

Раскрытие информации

В целях повышения инвестиционной привлекательности и прозрачности бизнеса Компания стремится обеспечивать своевременное и достоверное раскрытие существенной информации о своей деятельности. При раскрытии информации Компания соблюдает требования и следует рекомендациям по раскрытию информации со стороны федерального законодательства, Банка России, российских и зарубежных торговых площадок, на которых обращаются ценные бумаги Компании, а также внутрикорпоративной документации (Положение о корпоративной информационной политике, Положение о порядке доступа к инсайдерской информации).

Информация о ПАО «Аэрофлот» оперативно доводится до максимально широкого круга лиц путем размещения соответствующих сообщений, пресс-релизов на странице ПАО «Аэрофлот» в ленте новостей, обновляемой в режиме реального времени: disclosure.skrin.ru/disclosure/7712040126; на официальном сайте ПАО «Аэрофлот» в разделе «Акционерам и инвесторам»: ir.aeroflot.ru.

Дополнительные сведения о раскрытии информации приведены в разделе «Информация для акционеров и инвесторов» годового отчета.

Основными целями корпоративной информационной политики ПАО «Аэрофлот» являются:

- обеспечение выполнения требований законодательства и регуляторов рынка ценных бумаг;
- повышение уровня открытости и доверия в отношениях между Компанией и ее акционерами, держателями ценных бумаг, инвесторами, кредиторами и иными заинтересованными сторонами, а также обеспечение соблюдения их прав и законных интересов;
- наиболее полное удовлетворение потребностей акционеров, инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных заинтересованных сторон в получении достоверной информации о Компании и ее деятельности;
- обеспечение прав акционеров Компании на получение информации, значимой для принятия ими решений, связанных с их правами на участие в управлении Компанией;
- поддержание профессиональных и доверительных отношений Компании с представителями средств массовой информации, основанных на свободном обмене достоверной информацией, не ущемляющем права и законные интересы акционеров, инвесторов и иных сторон;
- защита конфиденциальной информации.

Внутренние нормативные документы, являющиеся основанием для формирования годового отчета

Базовые внутренние нормативные документы, являющиеся основанием для формирования настоящего годового отчета, включая ключевые внутренние нормативные документы, регламентирующие функцию внутреннего аудита и вопросы деятельности системы управления рисками и внутреннего контроля:

- Устав ПАО «Аэрофлот»;
- Кодекс корпоративного управления ПАО «Аэрофлот»;
- Кодекс корпоративной этики ПАО «Аэрофлот»;
- Положение об общем собрании акционеров ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о Совете директоров ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о Правлении ПАО «Аэрофлот»;
- Положение об исполнительном секретаре Совета директоров и аппарате Совета директоров ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о Комитете по кадрам и вознаграждениям Совета директоров ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о Комитете по аудиту Совета директоров ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о Комитете по стратегии Совета директоров ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о Ревизионной комиссии ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о внутреннем аудите в Группе Аэрофлот;
- Положение о системе управления рисками Группы Аэрофлот;
- Дивидендная политика ПАО «Аэрофлот»;
- Положение о корпоративной информационной политике;
- Положение о порядке доступа к инсайдерской информации;
- Антикоррупционная политика Группы Аэрофлот;
- Положение о системе конфиденциального информирования Совета директоров (Комитета по аудиту Совета директоров) «Горячая линия»;
- Экологическая политика ПАО «Аэрофлот».

Управление рисками

Система управления рисками

Политика Группы «Аэрофлот» в области управления рисками, включая коррупционные риски, направлена на развитие комплексной системы, позволяющей своевременно выявлять риски, воздействующие на Компанию, оценивать их существенность и принимать меры по минимизации как в части вероятности реализации рисков, так и в части ущерба от реализации рисков.

Управление рисками в Группе «Аэрофлот» регулируется Положением о системе управления рисками Группы Аэрофлот, утвержденным в 2015 году и актуализированным в 2017 году.

В документе определены основы единой методологии оценки и управления рисками: цели, задачи, принципы организации и функционирования корпоративной системы управления рисками (КСУР), подходы и принципы к распределению прав, обязанностей и ответственности участников системы управления рисками ПАО «Аэрофлот», а также его подконтрольных организаций.

Структурные подразделения Компании совместно с департаментом управления рисками проводят комплексную работу по выявлению и оценке рисков, составляют реестр и карту рисков, Советом директоров ПАО «Аэрофлот» рассматриваются и утверждаются реестр рисков, карта рисков, декларация риск-аппетита Группы «Аэрофлот».

Карта наиболее значимых рисков включает риски, связанные с невыполнением бюджетных показателей, в том числе с колебанием рыночных риск-факторов, а также операционные риски, имеющие непосредственное отношение к доступности/исправности воздушных судов и качеству обслуживания клиентов и их безопасности.

Управление рисками, включая коррупционные риски, осуществляется на всех уровнях управления, а также по всем функциональным и проектным направлениям. Функции управления рисками распределены между Советом директоров и Комитетом по аудиту, Правлением и структурными подразделениями ПАО «Аэрофлот». В Компании функционирует департамент управления рисками, в обязанности которого входит:

- общая координация процессов управления рисками;
- разработка методологических документов в области обеспечения процесса управления рисками;
- организация обучения работников в области управления рисками и внутреннего контроля;
- анализ портфеля рисков и выработка предложений по стратегии реагирования и перераспределения ресурсов в отношении управления соответствующими рисками;
- формирование сводной отчетности по рискам;
- осуществление оперативного контроля над процессом управления рисками подразделениями Компании и в установленном порядке подконтрольными организациями;
- подготовка и информирование Совета директоров и исполнительных органов Компании об эффективности процесса управления рисками.

Контроль над финансово-хозяйственной деятельностью в ПАО «Аэрофлот» осуществляется Комитетом по аудиту Совета директоров, Ревизионной комиссией, департаментом внутреннего аудита, департаментом управления рисками. Привлекается независимая аудиторская организация для проведения аудита бухгалтерской отчетности ПАО «Аэрофлот», подготовленной по российским стандартам бухгалтерского учета, а также по международным стандартам финансовой отчетности.

В рамках КСУР организовано эффективное взаимодействие департамента управления рисками с риск-координаторами во всех структурных подразделениях

и подконтрольных организациях ПАО «Аэрофлот». В рамках Группы «Аэрофлот» регулярно проводятся мероприятия по обучению работников в области управления рисками. Идентификация и анализ выявляемых рисков осуществляются с вовлечением в процесс работников профильных подразделений. За счет применения риск-ориентированного подхода достигается повышение общего уровня корпоративной культуры риск-менеджмента и эффективность функционирования КСУР в целом. Деятельность системы управления рисками и внутреннего контроля регулируется Положением о системе управления рисками Группы «Аэрофлот».

Участники, их функции, ответственность и взаимодействие в рамках корпоративной системы управления рисками

Общее собрание акционеров

Принятие решений, относящихся к компетенции Общего собрания акционеров.

Совет директоров

- определение основных параметров КСУР (цели, задачи, принципы функционирования, архитектура, уровень риск-аппетита и другое);
- управление рисками, отнесенными к компетенции Совета директоров;
- принятие решений об обеспечении участников КСУР необходимыми ресурсами;
- оценка эффективности КСУР;
- утверждение реестра и карты рисков.

Менеджмент

- создание КСУР, операционное управление и мониторинг функционирования КСУР;
- принятие решений по управлению рисками, отнесенными к компетенции участников КСУР уровня менеджмента;
- принятие решений по распределению ресурсов между участниками КСУР;
- принятие решений в отношении определения инструментов и параметров сделок по хеджированию финансовых рисков;
- принятие решений в отношении порядка выбора контрагентов по сделкам финансового хеджирования;
- принятие решений в отношении функций, ответственности и порядка взаимодействия участников процесса финансового хеджирования уровня менеджмента и исполнителей.

Исполнители

- исполнение процедур по управлению рисками, мониторинг их эффективности и непрерывное улучшение;
- принятие решений по управлению рисками, отнесенных к уровню исполнителей.

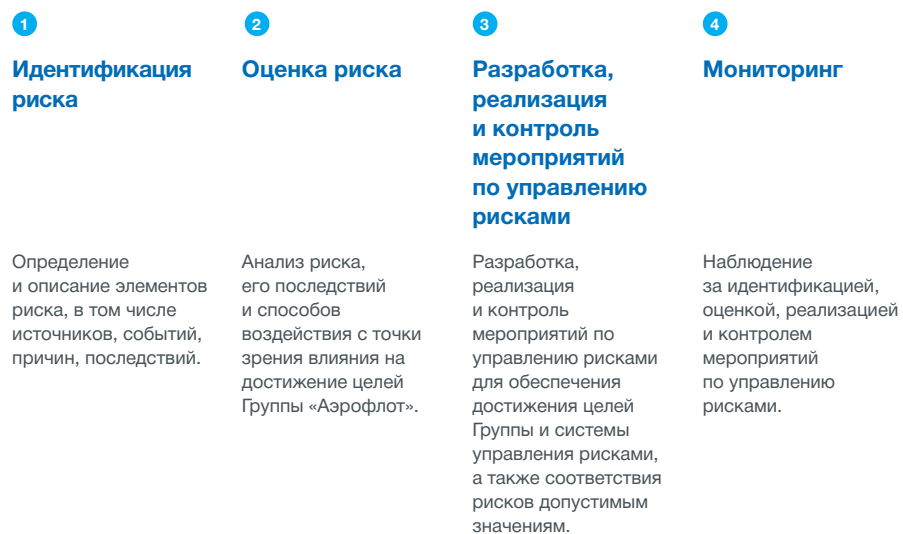
Развитие системы управления рисками

В рамках развития комплексного управления рисками в 2019 году в Группе «Аэрофлот» реализован ряд мероприятий, в том числе:

- актуализация реестра рисков Группы «Аэрофлот» с учетом анализа информации о реализовавшихся рисках;
- разработка декларации риск-аппетита Группы «Аэрофлот» на 2020 год;
- обучение работников компаний Группы «Аэрофлот»;
- внедрение в корпоративную систему управления рисками отдельных моделей денежной оценки операционных рисков;
- внутренний аудит эффективности организации корпоративной системы управления рисками.

В целях повышения эффективности управления рисками в Группе «Аэрофлот» на регулярной основе проводится оценка эффективности функционирования КСУР как в рамках текущей деятельности, так и путем проведения внутренних аудитов. Оперативный контроль за надежностью и эффективностью КСУР осуществляется департаментом управления рисками. Менеджменту, Комитету по аудиту Совета директоров и Совету директоров регулярно предоставляются отчеты по рискам.

Схема управления рисками



Основные риски и действия по управлению рисками

Наименование	Описание (обоснование)	Действия
ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ		
Рыночные риски	Риски возникновения неблагоприятных отклонений при достижении целей Компании (финансовых, операционных, стратегических и др.), обусловленных изменениями валютных курсов, цен закупаемых товаров, процентных ставок.	Для снижения зависимости финансового результата от рыночного риска ПАО «Аэрофлот» стремится сбалансировать поступления и обязательства по каждой из валют. Ввиду ограниченных возможностей применения операционного (естественного) хеджирования применяется диверсификация долговых обязательств по валютам и долговым инструментам, а также регулярно анализируются варианты финансового хеджирования через производные финансовые инструменты на авиатопливо и курсы валют.
Кредитный риск	Риск убытков, обусловленный неисполнением контрагентом-дебитором своих финансовых обязательств в отношении компаний Группы «Аэрофлот».	Для управления кредитным риском используется системный подход, направленный на предотвращение реализации риска и минимизацию финансовых потерь при его реализации. Данные мероприятия включают в себя: <ul style="list-style-type: none"> → требование финансового обеспечения по договорам оказания услуг, предусматривающим отсрочку платежа; → лимитирование объемов продаж агентов, размера авансовых платежей, а также установление лимитов на дебиторскую задолженность контрагентов; → регулярную оценку кредитного качества контрагентов (кредитные рейтинги и вероятности дефолтов); → регулярный пересчет размера финансового обеспечения, необходимого для покрытия кредитного риска; → регулярный мониторинг индикаторов кредитного риска, которые служат сигналом потенциальных дефолтов и позволяют Компании заблаговременно реагировать на такие события; → установление лимитов кредитного риска на банки и финансовые компании.
Риск ликвидности	Риск возникновения убытков вследствие неспособности организации обеспечить своевременно и в полном объеме исполнение своих обязательств.	Для снижения риска потери ликвидности проводятся следующие мероприятия: <ul style="list-style-type: none"> → ведется планирование графика входящих и исходящих денежных потоков с целью выявления возможного дефицита и своевременного привлечения краткосрочного финансирования от кредитных учреждений – партнеров; → установлен контроль над использованием оборотных средств – налажена оперативная система, позволяющая заблаговременно выявлять возможные кассовые разрывы, формировать достаточный запас ликвидности, оперативно привлекать денежные средства на денежном рынке и максимально эффективно использовать свободные денежные средства; → постоянно пересматриваются лимиты на совершение кредитно-депозитных и конверсионных сделок с финансовыми институтами.

Управление рисками
продолжение

01

02

03

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

04

ПАО «Аэрофлот»

Наименование	Описание (обоснование)	Действия
Риски доступности капитала	Риски убытков, связанные с отсутствием возможностей у Группы привлекать заемный капитал для осуществления финансово-хозяйственной деятельности на приемлемых условиях.	Проводится мониторинг рыночной ситуации, организована конкурентная среда между кредитными учреждениями, проводятся мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности Группы, ведется работа с кредитными рейтинговыми агентствами.
БИЗНЕС-РИСКИ		
Стратегические риски	Риски возникновения убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Группы.	Реализуются мероприятия по минимизации уровня рисков, связанных со Стратегией развития Группы «Аэрофлот». В рамках этого принимаются необходимые решения по оптимизации операционной деятельности, сокращению затрат, повышению эффективности использования ресурсов.
Риск угрозы терроризма, военных конфликтов	Риски убытков, связанных с военными конфликтами, террористическими актами или угрозой их совершения.	Совместно со службами безопасности аэропортов, авиапредприятиями и правоохранительными органами реализуется комплекс мероприятий по авиационной и транспортной безопасности в целях предотвращения актов незаконного вмешательства в деятельность авиакомпании, а также обеспечения безопасности жизни и здоровья пассажиров и работников.
Риск эпидемий, техногенных катастроф, стихийных бедствий	Риски убытков, имеющие внешние (не зависящие от предприятия) причины и обусловленные эпидемиями, стихийными бедствиями, техногенными катастрофами.	Принимаются необходимые меры реагирования, в том числе приостановка полетов, изменение маршрутов из-за необходимости облета опасных территорий, введение дополнительных мер для повышения уровня безопасности полетов и обеспечения авиационной безопасности, усиление санитарно-эпидемиологического контроля.

01

02

03

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

04

ПАО «Аэрофлот»

Наименование	Описание (обоснование)	Действия
Отраслевые риски	Риски убытков, связанных с изменениями в отрасли пассажирских и грузовых авиаперевозок.	Снижение уровня отраслевых рисков достигается за счет: <ul style="list-style-type: none"> → высокочастотной магистральной сети; → использования хабовой модели в базовом аэропорту; → самого молодого в Европе парка воздушных судов; → ориентации на обслуживание премиального сегмента пассажиров (удобное время вылета и прибытия, высокое качество сервиса); → использования инноваций во всех видах деятельности; → высокого уровня безопасности полетов; → оперативной корректировки действующих тарифов, проведения маркетинговых мероприятий и различных акций; → подбора объема воздушных судов в соответствии с пассажиропотоком по направлению; → расширения сети маршрутов в страны всесезонной привлекательности для туристов; → заблаговременного запроса слотов и прогнозирования ограничительных факторов; → проведения гибкой сезонной тарифной политики, позволяющей максимизировать доходы, в том числе с применением невозвратных тарифов.
Экологические риски	Вероятность возникновения негативных изменений в окружающей природной среде или отдаленных неблагоприятных последствий этих изменений, вызванных антропогенным воздействием.	Группа «Аэрофлот» осознает свою ответственность перед обществом и будущими поколениями и стремится к обеспечению устойчивого экологического равновесия во всех сферах своей деятельности. Ключевым направлением является повышение топливной эффективности эксплуатации воздушных судов. Экологическая политика направлена на улучшение инструментов обеспечения экологической энергоэффективности конечного продукта авиакомпании: <ul style="list-style-type: none"> → разработана и внедрена система расчета выбросов CO₂, осуществляется сбор и анализ необходимых данных, подготовка отчетов по выбросам парниковых газов и тонно-километрам (весь парк соответствует нормам ICAO по шуму и по выбросам загрязняющих веществ в атмосферу); → осуществляется управление отходами с целью минимизации их воздействия на окружающую среду с акцентом на вторичную переработку сырья как наиболее эффективный метод утилизации отходов; → проводится регулярный контроль мест накопления отходов, ведется учет образования и движения отходов, заключаются договоры на передачу отходов на утилизацию и захоронение; → проводится инструментальный контроль и регулировка топливных систем автотранспорта, контроль эффективности работы вентиляционных систем производственных и офисных помещений; → регулярно выполняются работы, связанные с осуществлением водоохранной и водохозяйственной деятельности.

Управление рисками
продолжение

01

02

03

04

Наименование	Описание (обоснование)	Действия
Риск качества	Риск убытков из-за возможного отказа потребителей от приобретения товаров и услуг компаний Группы, а также услуг, переданных на аутсорсинг, причиной которого является несоответствие предлагаемых компаниями продуктов и услуг требованиям потребителей к качеству.	Организован процесс получения информации от клиентов по различным каналам, своевременное и полное рассмотрение всех поступающих обращений и претензий, ведется мониторинг востребованности предлагаемых услуг, проводятся мероприятия по улучшению качества предлагаемых услуг, повышению уровня потребительской лояльности и удовлетворенности, контролю исполнения сотрудниками нормативных документов.
Репутационные риски	Риски возникновения у организации убытков вследствие снижения ценности бренда или неблагоприятного восприятия имиджа организации клиентами, контрагентами, акционерами (участниками), деловыми партнерами, регулирующими органами и др.	Для Группы «Аэрофлот» крайне важна репутация качественного и безопасного перевозчика, надежного делового партнера, поэтому предпринимаются все необходимые шаги для защиты репутации, честности и эффективности менеджмента, обеспечения положительного восприятия имиджа клиентами, контрагентами, акционерами и деловыми партнерами. Постоянно уделяется внимание вопросам анализа и совершенствования сервиса и внедрения новейших технологий обслуживания пассажиров. Ведется постоянный мониторинг и анализ информационной среды вокруг Группы «Аэрофлот», поддерживается коммуникация с общественными организациями, организованы процессы контроля исполнения технологических графиков, нормативных документов.

ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ

Риски авиационной безопасности	Риски убытков вследствие актов незаконного вмешательства в области авиации.	Проводится мониторинг, анализ и принятие корректирующих мер по обеспечению безопасности в базовом аэропорту и аэропортах назначения, организуется периодический аудит аэропортов, организован мониторинг состояния авиационной безопасности в аэропортах назначения, организован контроль за исполнением нормативных документов, привлекаются независимые эксперты, ведется круглосуточный контроль состояния пропускного и внутриобъектного режима.
---------------------------------------	---	--

01

02

03

04

Наименование	Описание (обоснование)	Действия
Риски безопасности полетов	Прогнозируемые вероятность и тяжесть последствий проявления одного или нескольких факторов опасности, связанных с авиационной деятельностью, относящейся к эксплуатации воздушных судов или непосредственно обеспечивающей такую эксплуатацию (летную и наземную, коммерческую и техническую).	Проводится контроль состояния авиатехники, контроль за выполнением технического обслуживания авиатехники, контроль деятельности врачебного здравпункта в части процесса медицинского освидетельствования летного персонала, замены медицинского оборудования; осуществляется постоянный мониторинг производственной деятельности и технологических процессов.
ИТ-риски	Риски убытков, связанных с применением Компанией информационных технологий.	Налажено взаимодействие с поставщиками и разработчиками ИТ-систем, проводится резервирование каналов связи, резервное копирование данных, организован набор квалифицированных сотрудников и их обучение, проводится анализ причин сбойных ситуаций в работе ИТ-систем.
Кадровые риски	Группа рисков, источником или объектом которых является персонал Группы (или отдельный работник), в том числе отсутствие требуемого/надлежащего количества персонала, определяемого текущими и перспективными бизнес-планами, а также реализуемыми бизнес-процессами.	Организован процесс эффективного набора сотрудников, проводится их обучение, организуются мероприятия по повышению профессиональной квалификации, проводится мониторинг соответствия уровня зарплат сотрудников рыночным условиям, предоставляются социальные льготы и гарантии.
Риски качества закупаемых запчастей, агрегатов, компонентов и материалов	Риски убытков, обусловленных качеством и аутентичностью (подлинностью) закупаемых Группой «Аэрофлот» запчастей и агрегатов, а также компонентов и материалов, обеспечивающих основную деятельность.	Проводится мониторинг и анализ качества поставок и деятельности поставщиков, проводятся мероприятия по совершенствованию процессов закупок и выбора поставщиков.
Риски экономической и информационной безопасности	Риски убытков, связанные с изменениями во внутренней и внешней среде организации, которые могут привести к потере экономической стоимости предмета безопасности.	Ведется мониторинг, эффективное и систематическое выявление угроз, уязвимостей, их локализация и предотвращение, контроль за соблюдением сотрудниками требований по экономической и информационной безопасности, проводятся на постоянной основе работы по выявлению и пресечению нарушений.
Риски безопасности труда	Риски убытков, связанных с факторами финансово-хозяйственной деятельности Группы, способные нанести вред здоровью или жизни человека на рабочем месте.	Разработаны и внедрены локальные нормативные акты по охране труда, проводится контроль соответствия и исполнения законодательных требований.

КОМПЛАЕНС-РИСКИ

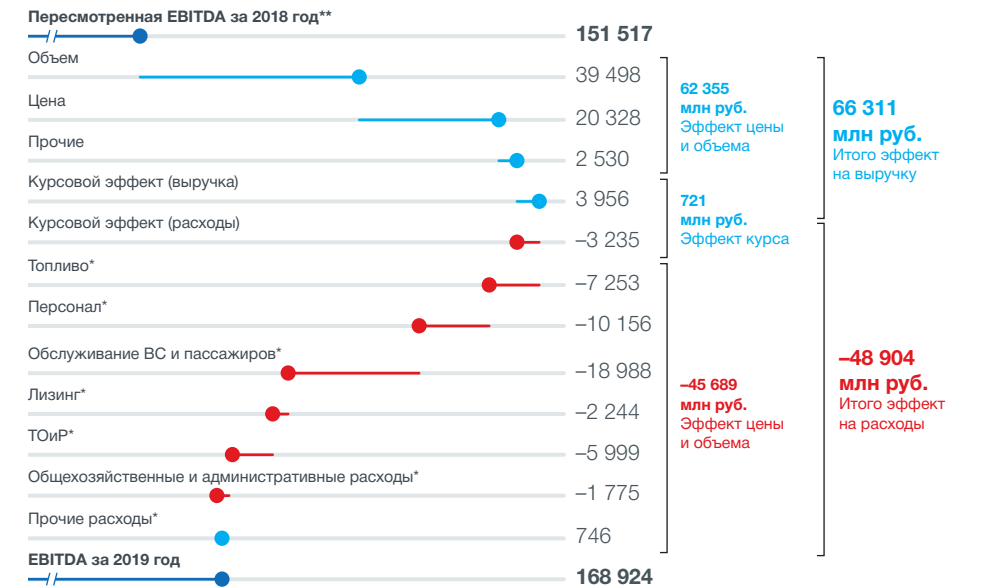
Наименование	Описание (обоснование)	Действия
Налоговые риски	Риски убытков, связанные с возможностью неправильной интерпретации законодательства в отношении операций по финансово-хозяйственной деятельности и приводящие к неопределенности финансовых последствий этих операций после уплаты налогов.	С целью исключения нарушений налогового законодательства осуществляется регулярный мониторинг изменений в налоговом законодательстве Российской Федерации и странах присутствия Компании, анализ судебной практики в области налогообложения, анализ заключаемых договоров на предмет исключения положений, учет которых может привести к ошибкам и неточностям при налогообложении соответствующих операций, регулярная независимая проверка используемого порядка налогообложения при проведении ежегодного аудита.
Правовые и регуляторные риски	Риски убытков, которые могут возникнуть при несоблюдении законодательства, изменениях законодательства и негативно повлиять на финансово-хозяйственную деятельность, а также риски убытков, возникающие вследствие предусмотренных законом или иным нормативным правовым актом прямых или косвенных возможностей применения воздействий ограничительного характера со стороны регулирующих органов к Группе «Аэрофлот».	При осуществлении авиаперевозок учитываются требования законодательства каждой страны, в которую выполняются рейсы, требования и рекомендации регулирующих органов в сфере авиации, многочисленные и частые изменения в иммиграционной политике, таможенном и валютном законодательстве, лицензионные требования. Осуществляется комплекс мероприятий, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятных последствий для бесперебойности функционирования деятельности авиакомпании, включая мониторинг законодательства, обобщение и анализ судебной практики, мониторинг практики заключения и исполнения договоров и соглашений с контрагентами. Принимается активное участие в работе государственных и международных организаций, а также в подготовке проектов нормативно-правовых актов, которые могут оказывать влияние на развитие нормативно-правового регулирования деятельности авиаперевозчиков.
Коррупционные риски	Возможности совершения работниками коррупционных правонарушений.	Группа «Аэрофлот» не приемлет любых проявлений коррупции и следует принципам ведения открытого и честного бизнеса, проведения прозрачных и открытых процедур закупок, отказа от незаконного получения преимуществ. На постоянной основе совершенствуется нормативная база Компании, разрабатываются и внедряются правила и процедуры, обеспечивающие недопущение коррупционных правонарушений, принимаются меры по повышению информированности и просвещения работников по вопросам предупреждения и противодействия коррупции, созданы действенные каналы обратной связи. В 2014 году Аэрофлот присоединился к Антикоррупционной хартии российского бизнеса и активно участвует в рамках хартии в пропаганде противодействия коррупции. Утверждена Антикоррупционная политика Группы Аэрофлот, создана комиссия по противодействию коррупции и урегулированию конфликта интересов.

**Информация о влиянии реализации в 2019 году
ключевых финансовых рисков**

Наиболее значимые финансовые риски для Группы «Аэрофлот» связаны с макро-экономическими показателями, динамикой валютных и товарно-сырьевых рынков. В частности, значительное изменение курса рубля к иностранным валютам (в особенности валютных пар евро/руб., долл. США / руб.), а также колебания пары евро / долл. США может привести к значительному отклонению фактического результата от запланированного и от результата предыдущего отчетного периода. Другими источниками финансового риска являются стоимость авиационного топлива, а также динамика процентных ставок.

Существенные изменения в динамике указанных риск-факторов оказали значительное влияние на результаты Группы в 2019 году. Прежде всего это связано с давлением валютных курсов, что частично было компенсировано нормализацией стоимости авиатоплива, которая тем не менее в течение всего года сохранялась на высоком уровне в сравнении с историческими значениями.

Влияние динамики курса валют и прочих факторов на EBITDA Группы «Аэрофлот», млн руб.



* Исключая курсовой эффект.
** Пересмотренный показатель EBITDA представлен на основе полного ретроспективного применения МСФО (IFRS) 16.

Курс рубля к доллару и евро и курс евро к доллару

	Средний курс			Курс на конец периода		
	2018	2019	Изменение, %	31.12.2018	31.12.2019	Изменение, %
USD/RUB	62,71	64,74	3,2	69,47	61,91	-10,9
EUR/RUB	73,95	72,50	-2,0	79,46	69,34	-2,7
USD/EUR	1,18	1,12	-5,0	1,14	1,12	-2,1

Валютный и ценовой риски

Подверженность Группы «Аэрофлот» валютному риску обусловлена зависимостью значительной части доходов и расходов Группы от динамики курса рубля по отношению к евро и доллару США:

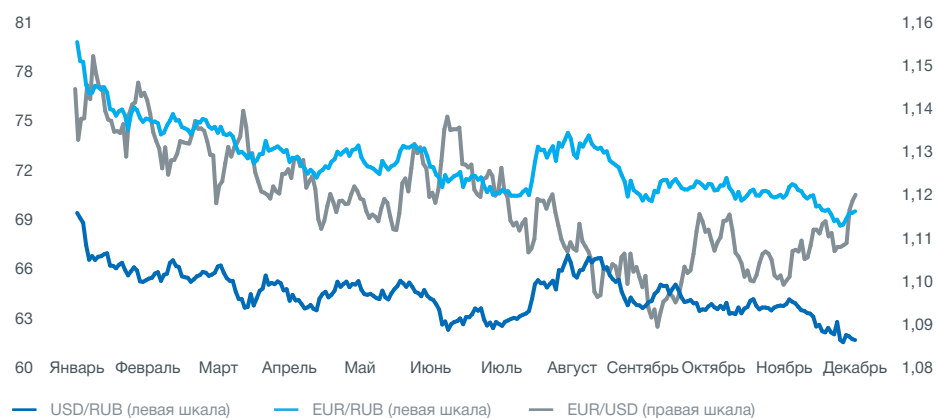
- ➔ выручка от продажи билетов на международные рейсы либо собирается в иностранной валюте (зарубежные рынки, трансферные пассажиры), либо тарифицирована в евро, но собирается в рублях, при этом по основным рынкам, на которых работает Группа, ключевая валюта выставления тарифа – евро;

- ➔ затраты на авиатопливо, лизинговые платежи и техническое обслуживание (основные валютные затраты) номинированы или привязаны к динамике доллара США. Важными валютными затратами Группы являются платежи в зарубежных аэропортах, уплачиваемые в валюте выставления тарифов, в том числе евро.

Основная задача управления валютным риском – снизить влияние валютных риск-факторов на Группу. Группа «Аэрофлот» проводит политику сбалансированности поступлений и обязательств по каждой из валют.

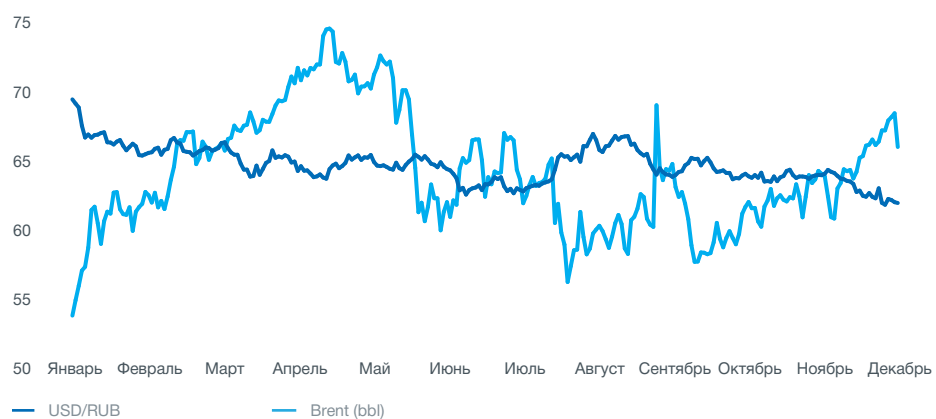
Управление рисками
продолжение

Динамика курса рубля к доллару и евро и курса евро к доллару, 2019 год



Источник: Bloomberg.

Динамика курса рубля к доллару и стоимости нефти, 2019 год



Источник: Bloomberg.

В 2019 году средний курс рубля по отношению к доллару США снизился на 3,2% по сравнению с предыдущим годом, по отношению к евро рубль укрепился на 2,0%. Средний курс евро / долл.США снизился на 5,0%.

Эти факторы оказали давление на финансовый результат Группы: к негативному эффекту на доходы, номинированные в евро, добавился негативный эффект на расходы, номинированные в долларах США.

При этом укрепление рубля в течение года на 10,9% по отношению к доллару США (курс на конец периода) оказало позитивное влияние на обязательства по лизингу, которые после перехода на МСФО (IFRS) 16 полностью отражаются на балансе. Переоценка обязательств как по финансовому, так и операционному лизингу согласно применяемым с 2019 года правилам учета хеджирования отражается в капитале. Положительная переоценка резерва в течение года позволила снизить реализованный курсовой эффект в отчете о прибылях и убытках по сравнению с 2018 годом.

Ценовой риск Группы «Аэрофлот» возникает по договорам закупки авиатоплива, так как контрактная формула ценообразования привязана к мировым ценам Platts, которые в свою очередь зависят от цены на нефть. Традиционно Группа использует инструменты хеджирования для управления ценовыми рисками. Было захеджировано 70% плановых затрат головной компании на авиатопливо второго полугодия 2019 года на уровне, позволяющем защитить цену, заложенную в бизнес-план. Риски на 2020 год по состоянию на 31 декабря 2019 года не хеджировались.

Волатильность котировок нефти сохранялась в течение всего года: цена на нефть находилась в коридоре около 55–75 долл. США за баррель. Несмотря на это, в связи с соответствующей динамикой рубля в 2019 году рост стоимости авиакеросина приостановился. Однако в результате роста стоимости цен на топливо на 36,1% в рублях в 2018 году стоимость керосина для Группы в отчетном периоде находилась на уровне, значительно превышающем исторические цены.

Процентный риск

Подверженность Группы процентному риску связана с изменением процентных ставок на рынке долгового капитала, что влияет на стоимость кредитов и займов, а также на эскалацию платежей по операционному и финансовому лизингу. Расходы по лизинговым контрактам Группы «Аэрофлот» привязаны к рыночным процентным ставкам LIBOR на шесть и три месяца.

Минимизация процентного риска достигается в том числе за счет операционного хеджирования, подразумевающего замену плавающих ставок фиксированными (в рамках существующих договорных отношений, без использования отдельных финансовых инструментов). Учитывая, что по итогам 2019 года портфель Компании с точки зрения фиксированных и плавающих ставок является сбалансированным, процентный риск имеет ограниченную материальность для Группы.

В 2019 году шестимесячные ставки LIBOR снизились с 2,88% до 1,91%, а трехмесячные ставки LIBOR снизились с 2,81% до 1,91% по сравнению с 2018 годом (по состоянию на 31 декабря). Данный фактор способствовал снижению расходов на лизинговые платежи в 2019 году.

Риски производственной (основной и вспомогательной) деятельности

Группа «Аэрофлот» использует страхование в качестве эффективного инструмента управления рисками и исходит из принципа обеспечения возможно полного бесперебойного страхового покрытия по всем видам рисков.

Основные риски Группы – это производственные риски, которые подлежат страхованию. В общей структуре расходов Группы на страхование более 60% приходится на авиационные риски, такие как риски гибели (полной или конструктивной), пропажи без вести, повреждения воздушного судна, его частей и/или агрегатов, риски, связанные с ответственностью авиаперевозчика/эксплуатанта за причинение вреда жизни, здоровью, имуществу пассажиров, третьих лиц, военные риски.

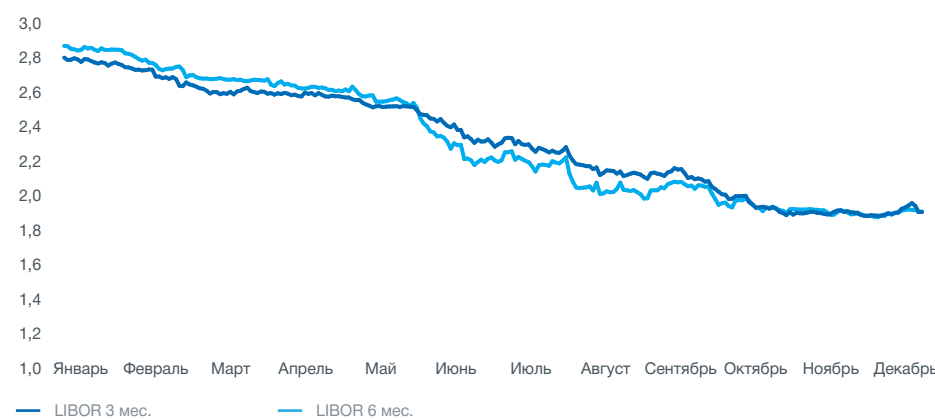
Помимо этого, Группа «Аэрофлот» реализует различные программы страхования, покрывающие широкий спектр неавиационных операционных рисков обеспечивающей деятельности, включая

все виды обязательного и многие виды добровольного страхования гражданской ответственности, страхование автотранспорта, имущественное страхование (недвижимость, авиационные тренажеры, ИТ-техника), личное страхование (добровольное медицинское страхование работников, членов их семей и пенсионеров Группы «Аэрофлот»); страхование от несчастного случая; страхование риска потери профессиональной трудоспособности летного состава; выезжающих за рубеж).

В 2019 году все договоры страхования Группы возобновлялись в плановом режиме. В целях получения максимально выгодных условий по страхованию почти по всем видам осуществлялась консолидированная закупка услуг страхования.

В рамках организации страховой защиты ПАО «Аэрофлот» застрахован риск ответственности директоров, должностных лиц и Компании с лимитом ответственности 100 млн долл. США.

Динамика ставок LIBOR, 2019 год



Источник: Bloomberg.