

**ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К БУХГАЛТЕРСКОМУ ОТЧЕТУ
ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии»
за 2008 год**

I. Основные сведения об ОАО «Аэрофлот»	1
II. Информация о связанных сторонах ОАО «Аэрофлот»	3
III. Учетная политика ОАО «Аэрофлот» на 2008 год	5
IV. Основные производственные показатели в 2008 году	5
V. Баланс ОАО «Аэрофлот» за 2008 год	6
VI. Прибыли и убытки ОАО «Аэрофлот» за 2008 год	10
VII. Эффективность деятельности и финансовая устойчивость	11
VIII. Расчет оценки стоимости чистых активов ОАО «Аэрофлот» за 2008 год	13
IX. Сведения о независимом аудитор	14

I. Основные сведения об ОАО «Аэрофлот»

ОАО «Аэрофлот – российские международные авиалинии» утверждено в соответствии с Постановлениями Правительства Российской Федерации от 28.07.1992г. № 527 «О мерах по организации международных воздушных сообщений Российской Федерации», от 01.04.1993г. № 267 «Об Акционерном Обществе «Аэрофлот – российские международные авиалинии», от 12.04.1994г. № 314 «Об утверждении Устава Акционерного Общества «Аэрофлот – российские международные авиалинии».

На годовом общем собрании акционеров 24.06.2000г. была утверждена новая редакция Устава Общества, одним из пунктов которого является переименование ОАО «Аэрофлот – российские международные авиалинии» в ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» (свидетельство о регистрации от 21.06.1994г. № 032.175).

Учредителем Общества является Правительство Российской Федерации.

Уставный капитал Общества составляет 1 110 616 299 (Один миллиард сто десять миллионов шестьсот шестнадцать тысяч двести девяносто девять) рублей.

Уставный капитал разделен на 1 110 616 299 размещенных обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 (Один) рубль каждая.

Доля государства в Уставном капитале составляет 51,17%, что составляет 568 335 339 акций.

Управляющий госпакетом акций: Федеральное агентство по управлению государственным имуществом.

Состояние реестра акционеров на 31.12.2008г.

Количество зарегистрированных лиц, всего	11 273
в том числе:	
количество зарегистрированных юридических лиц	32
количество зарегистрированных физических лиц	11 241
Количество акций у зарегистрированных юридических лиц	1 027 149 067
Количество акций у зарегистрированных физических лиц	83 467 232

Сведения о выпуске акций Общества

1-ый выпуск.

Решение о выпуске ценных бумаг утверждено распоряжением Госкомимущества России от 13.04.1995г. № 535-р.
Фактическая дата начала распределения (продажи) ценных бумаг 18.06.1994 г.
Фактическая дата окончания распределения (продажи) ценных бумаг 11.10.1995 г.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги 1 (Один) рубль
Количество фактически размещенных ценных бумаг 3 164 149 шт.
Порядок размещения (способ продажи) ценных бумаг: в соответствии с планом приватизации.

Отчет об итогах первого выпуска ценных бумаг зарегистрирован ФКЦБ РФ 27.04.1998г. (государственный регистрационный № 73-1 «П» – 5142 от 22.06.1995г.).

2-ой выпуск.

Решение о выпуске ценных бумаг утверждено решением ФКЦБ России (протокол № 5 от 01.02.1999г.).
Фактическая дата начала распределения (продажи) ценных бумаг 22.02.1999г.
Фактическая дата окончания распределения (продажи) ценных бумаг 22.02.1999г.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги 1 (Один) рубль
Количество фактически размещенных ценных бумаг 1 107 452 150 шт.

Акции среди акционеров размещались за счет средств от переоценки основных фондов, проведенной согласно Постановлениям Правительства РФ № 1148 от 28.11.1995г. «О переоценке основных фондов» и № 1142 от 07.12.1996г. «О переоценке основных фондов в 1997г.», пропорционально количеству обыкновенных акций первого выпуска.

Отчет об итогах второго выпуска ценных бумаг зарегистрирован ФКЦБ РФ 05.04.1999г. (государственный регистрационный № 1-02-00010-А от 01.02.1999г.).

Распоряжением ФКЦБ России от 23 января 2004 года № 04-168/р осуществлено объединение выше указанных выпусков эмиссионных ценных бумаг ОАО «Аэрофлот», в результате которого выпускам обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО «Аэрофлот» присвоен государственный регистрационный номер 1-01-00010-А от 23 января 2004 года.

Список членов Совета директоров ОАО «Аэрофлот» (по состоянию на 31 декабря 2008 года)

Левитин И.Е.	Министр транспорта Российской Федерации - Председатель Совета директоров ОАО «Аэрофлот»
Алексащенко С.В.	Директор по макроэкономическим исследованиям государственного университета – высшей школы экономики
Андросов К.Г.	Заместитель Руководителя Аппарата Правительства Российской Федерации
Антонов В.Н.	Первый заместитель генерального директора ОАО «Аэрофлот»
Данилицкий А.А.	Генеральный директор ЗАО «Национальная Резервная Корпорация»

Дмитриев В.А.	Председатель Государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк)
Душатин Л.А.	Первый заместитель генерального директора ЗАО «Национальная Резервная Корпорация»
Лебедев А.Е.	Председатель Совета директоров ЗАО «Национальная Резервная Корпорация»
Никитин Г.С.	Заместитель руководителя Росимущества
Окулов В.М.	Генеральный директор ОАО «Аэрофлот»
Шаронов А.В.	Управляющий директор ЗАО Инвестиционная компания «Тройка Диалог»

Список членов Ревизионной комиссии ОАО «Аэрофлот»

Изюмов С.Н.	Заместитель начальника отдела внутреннего аудита департамента экономики и финансов Минтранса России – Председатель ревизионной комиссии ОАО «Аэрофлот»
Вохмин Т.Ю.	Начальник управления финансов, бухгалтерского учета и отчетности Федерального агентства воздушного транспорта
Галкин Д.Ю.	Начальник службы внутреннего аудита ОАО «Аэрофлот»
Кальмаев П.С.	Заместитель начальника отдела департамента имущественных и земельных отношений Минэкономразвития России
Михеева Е.А.	Заместитель начальника отдела департамента государственной политики в области гражданской авиации Минтранса России

II. Информация о связанных сторонах ОАО «Аэрофлот»

Общество ведет учет аффилированных лиц и предоставляет ежеквартальную отчетность о них в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации. Список аффилированных лиц ОАО "Аэрофлот" представлен на сайте Аэрофлота по адресу: http://old.aeroflot.ru/company.asp?ob_no=9069

Контрольный пакет акций Общества принадлежит Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом и все организации, контролируемые государством, рассматриваются в качестве связанных сторон для целей бухгалтерской отчетности.

Основными операциями с организациями, контролируемыми государством, являлись продажа пассажирских авиаперевозок, приобретение авиационного топлива, потребление услуг аэронавигации и обслуживания в аэропортах, которые

осуществлялись на рыночных условиях. Обществом в течение отчетного периода производились расчеты по налогам и сборам в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Связанными сторонами Общества в отчетный период являлись следующие дочерние и зависимые общества, на деятельность которых Общество способно оказывать влияние:

Наименование связанных сторон	Доля в Уставном капитале, %
Акционерная компания с ограниченной ответственностью «АЛЪТ РАЙСЕБИУРО А/С»	100
ЗАО «Аэрофлот Плюс»	100
ЗАО «Аэрофлот-Карго»	100
ЗАО «Шеротель»	100
НОУ ВКШ «Авиабизнес»	100
ОАО «Аэрофлот-Дон»	100
ОАО Страховая компания «Москва»	100
ООО «Авиа-лизинг»	100
ООО «Аэрофлот-Рига»	100
Фирма с ограниченной ответственностью «Трис Травел» (Tris Travel)	100
ОАО «Терминал»	52,82
ЗАО «Аэромар»	51
ЗАО «Аэрофлот-Норд»	51
ЗАО «Дейт» Delta Aeroflot Travel Enterprise Inc.» (D.A.T.E.)	50
ООО «Аэропорт-Москва»	50
«Транснаутик Аэро Гмбх» фирма (Transnautic Aero GMBH)	49
ООО «АМ - Терминал»	49
ЗАО «АэроМАШ-Авиационная Безопасность»	45
ЗАО «Аэроферст»	33,33
ЗАО «Топливоно – заправочный комплекс Шереметьево»	31

С большинством дочерних и зависимых обществ ОАО «Аэрофлот» заключены договора, которые предусматривают расчеты за товары, работы и услуги по условиям, соответствующим рыночным.

В соответствии с Учетной политикой ОАО «Аэрофлот», учитывая принцип осмотрительности при формировании отчетности за 2008 финансовый год, Обществом созданы оценочные резервы по сомнительным долгам по обязательствам с дочерними обществами в объеме 3 318 436 тыс. руб., в том числе по ЗАО «Аэрофлот-Карго» 3 269 359 тыс. руб.

В соответствии с Порядком создания резервов по сомнительным долгам в ОАО «Аэрофлот» проведен анализ сомнительной задолженности ЗАО «Аэрофлот-Карго» с учетом финансового состояния должника и оценка вероятности погашения долга. При анализе применен метод ликвидационной стоимости с корректировкой на степень ликвидности актива. По названным критериям были проанализированы статьи бухгалтерского баланса должника на 31.12.2008г. Такой подход к формированию резерва соответствует требованиям действующего законодательства и позволяет наиболее адекватно отразить величину активов Общества.

Вознаграждение, выплачиваемое ключевому руководящему персоналу

Вознаграждение ключевого управленческого персонала ОАО «Аэрофлот» (членов Правления, а также менеджмента летного и наземного состава, обладающего полномочиями и ответственностью в вопросах руководства, контроля и планирования деятельности), включая заработную плату, премии и другие выплаты, составило 388 650 тыс. руб. до вычета подоходного налога. Членам Совета директоров, в том числе представителям государства, какое-либо вознаграждение от Общества в 2008г. не выплачивалось.

III. Учетная политика ОАО «Аэрофлот» на 2008 год

В своей работе ОАО «Аэрофлот» руководствовалось положением, определенным приказом генерального директора от 29.12.07 № 675 «Об учетной политике ОАО «Аэрофлот» на 2008г.».

Бухгалтерский учет в Обществе ведется в соответствии с Планом счетов, утвержденным приказом генерального директора от 12.03.07 № 134 и сформированным на основании Плана счетов бухгалтерского учета финансово – хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению, утвержденных приказом Министерства финансов Российской Федерации от 31.10.00 № 94н.

Ведение бухгалтерского учета в Обществе осуществляется при помощи группировки и оценки фактов хозяйственной деятельности, погашения стоимости активов, организации документооборота, инвентаризации, применения счетов бухгалтерского учета, системы регистров бухгалтерского учета, обработки информации и иных соответствующих способов и приемов.

Образцы форм бухгалтерской отчетности Общества утверждены Учетной политикой Общества для целей бухгалтерского учета.

Общество имеет филиалы в г. Санкт-Петербурге, г. Магадане, г. Сочи, г. Красноярске, которые ведут бухгалтерский, налоговый, статистический и оперативный учет в установленном законодательством порядке, а также в соответствии с распорядительными документами Общества. Филиалы имеют отдельные балансы, являющиеся составными частями баланса ОАО «Аэрофлот».

IV. Основные производственные показатели в 2008 году

№	Показатели	Ед. измерения	2007 год	2008 год	Отклонение	
					+/-	%
1	Пассажирооборот, в т.ч.	млн. пкм	24 675,3	27 247,5	2 572,2	110,4
	– МВЛ	–//–	18 003,0	18 745,5	742,5	104,1
	– ВВЛ	–//–	6 672,3	8 502,0	1 829,7	127,4
2	Тоннокилометраж, в т.ч.	млн. ткм.	2 691,0	2 843,3	152,3	105,7
	– МВЛ	–//–	1 959,8	1 949,2	-10,6	99,5
	– ВВЛ	–//–	731,2	894,1	162,9	122,3
3	Перевозки:					
	пассажиров, в т.ч.	тыс. чел.	8 166,2	9 271,4	1 105,2	113,5
	– МВЛ	–//–	5 356,3	5 696,3	340,0	106,3
	– ВВЛ	–//–	2 809,9	3 575,1	765,2	127,2

почты, в т.ч.	тонн	5 543,5	5 549,5	6,0	100,1
– МВЛ	--	2 629,3	2 799,4	170,1	106,5
– ВВЛ	--	2 914,2	2 750,1	-164,1	94,4
груза, в т.ч.	тонн	90 384,1	82 395,5	-7 988,6	91,2
– МВЛ	--	64 765,7	54 718,5	-10 047,2	84,5
– ВВЛ	--	25 618,4	27 677,0	2 058,6	108,0

По состоянию на 31.12.2008г. осуществляло свою деятельность 74 представительства за рубежом, на территории РФ - 27 представительств и 4 филиала.

В течение 2008г. возобновило деятельность 1 представительство на территории РФ, 1 представительство на территории РФ было преобразовано в филиал, приостановлена деятельность 2 представительств за рубежом.

Среднесписочная численность ОАО «Аэрофлот» за 2008 год составила 14 952 человек.

V. Баланс ОАО «Аэрофлот» за 2008 год

В сравнительном анализе отдельных статей баланса ОАО «Аэрофлот» присутствуют курсовые разницы, связанные с ростом курсов иностранных валют по отношению к рублю. В 2008г. рост курса доллара США составил 19,7% (с 24,5462 руб. на 01.01.08 до 29,3804 руб. на 31.12.08), евро – 15,3% (с 35,9332 руб. до 41,4411 руб.).

Структура активов

тыс. руб.

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	+/-	%
1	2	3	4	5	6=4-2	7=6/2
I. Внеоборотные активы	11 502 395	25,63	12 859 681	25,55	1 357 286	11,80
Нематериальные активы	69 718	0,16	94 064	0,20	24 346	34,92
Основные средства	4 774 144	10,64	5 085 152	10,10	311 008	6,51
Незавершенное строительство	1 635 327	3,64	3 208 613	6,37	1 573 286	96,21
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	4 801 493	10,70	4 401 371	8,74	-400 122	-8,33
Отложенные налоговые активы	215 713	0,48	64 481	0,13	-151 232	-70,11
Прочие внеоборотные активы	6 000	0,01	6 000	0,01	-	-
II. Оборотные активы	33 369 162	74,37	37 480 108	74,45	4 110 946	12,32
Запасы	3 604 371	8,03	3 205 803	6,37	-398 568	-11,06
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	181 292	0,41	254 062	0,50	72 770	40,14
Долгосрочная дебиторская задолженность	3 038 181	6,77	4 073 480	8,09	1 035 299	34,08
Краткосрочная	24 661 472	54,96	26 737 015	53,11	2 075 543	8,42

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	+/-	%
1	2	3	4	5	6 = 4 - 2	7 = 6 / 2
дебиторская задолженность						
Краткосрочные финансовые вложения	87 473	0,20	181 515	0,36	94 042	107,51
Денежные средства	1 789 870	3,99	3 014 335	5,99	1 224 465	68,41
Прочие оборотные активы	6 503	0,01	13 898	0,03	7 395	113,72
АКТИВЫ, ВСЕГО	44 871 557	100,00	50 339 789	100,00	5 468 232	12,19

Активы Общества за 2008 год возросли на 5 468 232 тыс. руб. (с 44 871 557 до 50 339 789 тыс. руб.) или 12,19%. Увеличение активов произошло за счет роста внеоборотных активов на 1 357 286 тыс. руб. или на 11,80 %, оборотных активов на 4 110 946 тыс. руб. или на 12,32 %.

Внеоборотные активы

На конец 2008 года структура имущества характеризуется невысокой долей внеоборотных активов, которая составила от общей суммы активов 25,63% на начало и 25,55% на конец года.

В 2008 года основная часть внеоборотных активов приходилась на основные средства (39,54 %) и долгосрочные финансовые вложения (34,23%).

Внеоборотные активы Общества увеличились с 11 502 395 до 12 859 681 тыс. руб.

Прирост внеоборотных активов произошел за счет увеличения следующих составляющих:

нематериальных активов на 24 346 тыс. руб. (с 69 718 до 94 064 тыс. руб.) или 34,92%;

основных средств на 311 008 тыс. руб. (с 4 774 144 до 5 085 152 тыс. руб.) или 6,51% в основном за счет дорогостоящего оборудования и специализированных автотранспортных средств для наземного обслуживания ВС.

незавершенного строительства на 1 573 286 тыс. руб. (с 1 635 327 до 3 208 613 тыс. руб.) или 96,21% в основном за счет капитальных вложений в строительство здания нового офиса ОАО «Аэрофлот»;

Долгосрочные финансовые вложения снизились на 400 122 тыс. руб. (с 4 801 493 до 4 401 371 тыс. руб.) или 8,33%. Уменьшение долгосрочных финансовых вложений в 2008 году связано в основном с погашением займа ЗАО «Шеротель» на сумму 522 198 тыс. руб.

Оборотные активы

На конец 2008 года структура имущества характеризуется высокой долей оборотных активов, которая составила 74,37% на начало и 74,45% на конец 2008 года.

Оборотные активы Общества увеличились с 33 369 162 до 37 480 108 тыс. руб.

Основная часть оборотных активов приходится на дебиторскую задолженность (82,20%).

Удельный вес запасов в оборотных активах снизился с 10,80% до 8,55%.
Стоимость запасов за 2008 год уменьшилась на 398 568 тыс. руб. (с 3 604 371 до 3 205 803 тыс. руб.).

Доля дебиторской задолженности (долгосрочной и краткосрочной) в оборотных активах уменьшилась с 83,01% до 82,20%.

Общество в соответствии с п. 16.2. Учетной политики ОАО «Аэрофлот» на 2008 год создает резервы по сомнительным долгам по расчетам с другими юридическими и физическими лицами с отнесением сумм резервов на финансовые результаты.

Создание резерва по сомнительным долгам регламентируется Порядком по созданию резервов по сомнительным долгам в ОАО «Аэрофлот». Сумма созданного резерва за отчетный период составила 3 496 749 тыс. руб.

Сумма денежных средств на счетах ОАО «Аэрофлот» на конец 2008 года составила 3 014 335 тыс. руб. и увеличилась на 1 224 465 тыс. руб. (68,41%).

Расхождение строки 260 Бухгалтерского баланса «Денежные средства» и строки 460 Отчета о движении денежных средств «Остаток денежных средств на конец отчетного периода» обусловлено наличием денежных средств в пути в сумме 14 млн. руб., на начало отчетного периода расхождение составляло 80 млн. руб.

Структура пассивов

тыс. руб.

Показатели	На начало отчетного года		На конец отчетного года		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	+/-	%
1	2	3	4	5	6=4-2	7=6/2
III. Капитал и резервы	30 441 623	67,84	33 084 790	65,72	2 643 167	8,68
Уставный капитал	1 110 616	2,47	1 110 616	2,21	-	-
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	405 967	0,81	405 967	-
Добавочный капитал	2 901 411	6,47	1 811 440	3,60	-1 089 971	-37,57
Резервный капитал	277 654	0,62	277 654	0,55	-	-
Нераспределенная прибыль	26 151 942	58,28	30 291 047	60,17	4 139 105	15,83
IV. Долгосрочные обязательства	88 758	0,20	43 736	0,09	-45 022	-50,72
Долгосрочные кредиты	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные займы	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	88 758	0,20	43 736	0,09	-45 022	-50,72
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
V. Краткосрочные обязательства	14 341 176	31,96	17 211 263	34,19	2 870 087	20,01
Краткосрочные кредиты	1 703 484	3,80	1 820 409	3,62	116 925	6,86
Краткосрочные займы	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	12 444 745	27,73	15 265 188	30,32	2 820 443	22,66
Задолженность участникам (учредителям)	20 645	0,05	6 453	0,01	-14 192	-68,74
Доходы будущих периодов	172 302	0,38	119 213	0,24	-53 089	-30,81
ПАССИВЫ, ВСЕГО	44 871 557	100,00	50 339 789	100,00	5 468 232	12,19

Собственный капитал на начало 2008 года составил 30 441 623 тыс. руб., а на конец 2008 года - 33 084 790 тыс. руб. За 2008 год величина собственного капитала увеличилась на 2 643 167 тыс. руб.

Прирост собственного капитала произошел за счет увеличения нераспределенной прибыли, полученной по результатам деятельности за 2008 год, на 4 139 105 тыс. руб. (с 26 151 942 до 30 291 047 тыс. руб.) или 15,83% при одновременном снижении добавочного капитала на 1 089 971 тыс. руб. (с 2 901 411 до 1 811 440 тыс. руб.). Общество в течение отчетного периода провело инвентаризацию добавочного капитала в части результатов переоценки объектов основных средств, списанных с бухгалтерского учета до 1 января 2001г., в счет увеличения нераспределенной прибыли в соответствии с рекомендациями Министерства Финансов Российской Федерации.

По статье баланса «Собственные акции, выкупленные акционером» на отчетную дату отражены акции ОАО «Аэрофлот», выкупленные Обществом по рыночной стоимости, в размере 405 967 тыс. руб. в рамках одобренной Советом директоров Общества сделки.

Краткосрочные обязательства увеличились на 2 870 087 тыс. руб. (с 14 341 176 до 17 211 263 тыс. руб.) на 20,01%.

Краткосрочные кредиты за 2008 год увеличились на 116 925 тыс. руб. (с 1 703 484 до 1 820 409 тыс. руб.). Их доля в структуре заемного капитала составила 100,0%. Кредиты, непогашенные в срок, отсутствуют.

Кредиторская задолженность за 2008 год увеличилась на 2 820 443 тыс. руб. (с 12 444 745 до 15 265 188 тыс. руб.). В структуре кредиторской задолженности преобладают авансы, полученные от пассажиров и расчеты с поставщиками и подрядчиками.

В 2008 году было выплачено дивидендов юридическим лицам и налога на них за 2006г. – 14 399 тыс. руб.; перечислено дивидендов государству за 2007 год – 776 914 тыс. руб., направлено на выплату дивидендов физическим лицам и налога на них за 2007г. – 120 442 тыс. руб., направлено на выплату дивидендов юридическим лицам и налога на них за 2007г. – 620 648 тыс. руб.

Условные факты хозяйственной деятельности в Обществе отсутствуют.

Прекращение каких-либо видов деятельности, осуществляемых Обществом не планируется.

Государственная помощь в виде субсидий, субвенций и бюджетных кредитов отсутствует.

VI. Прибыли и убытки ОАО «Аэрофлот» за 2008 год

Финансовые результаты

тыс. руб.

Показатели	2007 год	2008 год	Отклонение	
			+/-	%
1	2	3	4 = 3 - 2	5 = 4 / 2
Выручка от основной деятельности	77 094 885	95 013 960	17 919 075	23,24
<i>в том числе:</i>				
реализация пассажирских перевозок	60 250 982	76 161 898	15 910 916	26,41
реализация грузопочтовых перевозок	3 375 015	3 083 284	-291 731	-8,64
прочая реализация	13 468 888	15 768 778	2 299 890	17,08
Расходы по основной деятельности	69 370 802	88 462 565	19 091 763	27,52
Результат от основной деятельности	7 724 083	6 551 395	-1 172 688	-15,18
Прочие доходы и расходы				
<i>в том числе:</i>				
проценты к получению	108 995	73 880	-35 115	-32,22
проценты к уплате	78 980	110 129	31 149	39,44
доходы от участия в других организациях	283 398	219 715	-63 683	-22,47
прочие доходы	14 367 075	13 201 306	-1 165 769	-8,11
прочие расходы	11 656 678	10 550 142	-1 106 536	-9,49
Результат от прочей деятельности	3 023 810	2 834 630	-189 180	-6,26
Прибыль до налогообложения	10 747 893	9 386 025	-1 361 868	-12,67
Отложенные налоговые активы	17 855	(151 232)	-169 087	-947,00
Отложенные налоговые обязательства	660 691	45 022	-615 669	-93,19
Текущий налог на прибыль и иные налоговые платежи	5 352 070	3 472 503	-1 879 567	35,12
Чистая прибыль отчетного года	6 074 369	5 807 312	-267 057	-4,40

В 2007 году Общество перешло на бухгалтерский учет доходов от авиаперевозок по полетным купонам. Это привело к существенному различию в оценке доходов от авиаперевозок в 2007 году для целей бухгалтерского и налогового учета, поскольку часть доходов по кассовому методу уже формировала доход от авиаперевозок в 2006 году. К таким доходам в налоговом учете отнесено списание отложенного налогового обязательства в сумме 3 387 091 тыс. руб., которое сформировано в 2006 году по авиабилетам, проданным в 2006 году, но реализация услуг по перевозке было произведено в 2007 году. В 2008 году указанные различия отсутствуют. Данное обстоятельство необходимо учитывать при сравнении доходов от реализации пассажирских перевозок за 2007 и 2008г.

Выручка от реализации услуг Общества, полученная по результатам деятельности за 2008 год, по сравнению с 2007 годом увеличилась на 17 919 075 тыс. руб. или 23,24% (с 77 094 885 до 95 013 960 тыс. руб.).

Расходы по основной деятельности Общества увеличились на 19 091 763 тыс. руб. или на 27,52% (с 69 370 802 до 88 462 565) в связи с увеличением объемов работ и ростом стоимости авиаГСМ.

По результатам 2008 года прибыль от основной деятельности Общества составила 6 551 395 тыс. руб. Результат от прочей деятельности при этом составил 2 834 630 тыс. руб.

Прибыль до налогообложения от осуществления всех видов деятельности по результатам 2008 года составила 9 386 025 тыс. руб., что на 12,67% меньше прибыли 2007 года, составившей 10 747 893 тыс. руб.

Текущий налог на прибыль и иные налоговые платежи в 2008 году составили 3 472 503 тыс. руб. Значительное снижение начислений по налогу по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено опережающим ростом расходов, учтенных для целей налогообложения (18 700 664 тыс. руб.) над доходами (15 089 360 тыс. руб.), который составил 3 611 304 тыс. руб. и значительным ростом внереализационных расходов (1 045 788 тыс. руб.) при снижении внереализационных доходов (-285.926 тыс. руб.).

Чистая прибыль Общества за 2008 год по сравнению с 2007 годом уменьшилась на 267 057 тыс. руб. или 4,40% (с 6 074 369 до 5 807 312 тыс. руб.).

VII. Эффективность деятельности и финансовая устойчивость

Эффективность деятельности

Показатели	2007 год	2008 год	Отклонение
1	2	3	4
Рентабельность производственных активов по результатам от основной деятельности	0,242	0,156	-0,086
Рентабельность основной деятельности	0,100	0,069	-0,031
Длительность оборота краткосрочной дебиторской задолженности, дни	98,464	105,501	7,037
Длительность оборота кредиторской задолженности, дни	48,357	58,624	10,267
Чистый производственный оборотный капитал	15 899 490	14 895 401	-1 004 089
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни	67,042	61,185	-5,857

Рентабельность производственных активов (показывающая, какую прибыль приносит каждый рубль, вложенный в производственные активы Общества) в начале анализируемого периода равнялась 24,2%, а на конец периода составила 15,6%, снизившись на 8,6%.

Рентабельность основной деятельности, отражающая эффективность основного производства и позволяющая планировать получение прибыли от основной деятельности за вычетом прочих доходов, в начале анализируемого периода составляла 10,0%, на конец периода - составила 6,9%. Уменьшение - на 3,1%.

Длительность оборота краткосрочной дебиторской задолженности, показывающая длительность одного оборота дебиторской задолженности в днях, в начале анализируемого периода составляла 98,464 дня, на конец периода - составила 105,501 дня, рост составил на 7,037 дня.

Длительность оборота кредиторской задолженности, показывающая длительность одного оборота кредиторской задолженности в днях, в начале анализируемого периода составляла 48,357 дня, на конец периода - составила 58,654 дня. В 2008г. отмечается рост длительности на 10,267 дня.

Чистый производственный оборотный капитал Общества на конец анализируемого периода составил 14 895 401 тыс. руб., снизившись на 1 004 089 тыс. руб., сокращение длительности его оборота на один день позволит высвободить денежные средства в размере средневневной выручки 263 928 тыс. руб.

Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала (длительность оборота запасов плюс длительность оборота краткосрочной дебиторской задолженности минус длительность оборота кредиторской задолженности)

уменьшилась за 2008г. на 5,857 дня (с 67,042 дня до 61,185 дня). Средняя за 2008 год величина длительности оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, что обеспечивает платежеспособность Общества в долгосрочном периоде.

Финансовая устойчивость

Показатели	Рекомендуемые значения	2007 год	2008 год	Отклонение
1		2	3	4
Соотношение заемного и собственного капитала (фактического)	0,700	0,466	0,516	0,050
Уровень собственного капитала (фактического)	0,600	0,682	0,660	-0,023
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (фактическим)	≥ 1	2,105	1,961	-0,144
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,1	0,568	0,540	-0,028
Коэффициент покрытия	от 1,00 до 2,00	2,141	1,954	-0,186
Промежуточный коэффициент покрытия	от 0,50 до 0,80	1,873	1,751	-0,122
Коэффициент срочной ликвидности	от 0,20 до 0,40	0,132	0,187	0,054

Соотношение заемного и собственного капитала на начало 2008 года равнялось 0,466, на конец года - 0,516 (при рекомендуемом значении менее 0,700).

Анализ финансовой устойчивости Общества позволяет говорить о запасе прочности, обусловленном уровнем собственного капитала (фактического), который на конец анализируемого периода составил 0,660, что больше рекомендуемого значения 0,6.

Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом на конец года составил 1,961 (на начало 2,105) (при рекомендуемом для соблюдения требования финансовой устойчивости значении не менее 1). Следовательно, на конец 2008 года все долгосрочные активы финансируются за счет долгосрочных источников, что может обеспечить относительно высокий уровень платежеспособности Общества в долгосрочном периоде.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами составил на конец года 0,540, что лучше установленного нормативного значения 0,1.

Коэффициент покрытия краткосрочной задолженности оборотными активами на конец года составил 1,954, что на 0,186 пунктов ниже его значения на начало периода (2,141) и находится в рекомендуемом диапазоне от 1,00 до 2,00.

Промежуточный коэффициент покрытия (отражающий долю текущих обязательств, покрываемых оборотными активами за вычетом запасов) на конец года составил 1,751, что на 0,122 пунктов ниже его значения на начало года (1,873) при рекомендуемом значении от 0,50 до 0,80.

Коэффициент срочной ликвидности (отражающий долю текущих обязательств, покрываемых за счет денежных средств и реализации краткосрочных ценных бумаг) на конец года составил 0,187, что на 0,054 пунктов выше его значения на начало года (0,132) при рекомендуемом значении от 0,20 до 0,40. Рост обусловлен увеличением остатков денежных средств на расчетных счетах.

Анализ эффективности деятельности и финансовой устойчивости Общества по сравнению с аналогичным периодом 2007г. выявил незначительное снижение отдельные показатели, при этом по большинству показателей рекомендуемые значения соблюдаются. Общество в своей деятельности достаточно эффективно использует имущество. Уровень покрытия задолженности у Общества высокий, оно сохранило способность погасить текущие обязательства за счет производственных запасов, готовой продукции, денежных средств и прочих оборотных активов.

На конец анализируемого периода все долгосрочные активы финансируются за счет долгосрочных источников, что может обеспечить относительно высокий уровень платежеспособности Общества в долгосрочном периоде

VIII. Расчет оценки стоимости чистых активов ОАО «Аэрофлот» за 2008 год

тыс. руб.

Наименование показателя	Код стр.	На начало года	На конец года
I. Активы			
1. Нематериальные активы	110	69 718	94 064
2. Основные средства	120	4 774 144	5 085 152
3. Незавершенное строительство	130	1 653 327	3 208 613
4. Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	140+250	4 888 966	4 582 886
6. Прочие внеоборотные активы	145+150	221 713	70 481
7. Запасы	210	3 604 371	3 205 803
8. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	181 292	254 062
9. Дебиторская задолженность	230+240	27 699 653	30 810 495
10. Денежные средства	260	1 789 870	3 014 335
11. Прочие оборотные активы	270	6 503	13 898
12. Итого активы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 1 – 11)		44 871 557	50 339 789
II. Пассивы			
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	510	—	—
14. Прочие долгосрочные обязательства	515+520	88 758	43 736
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	610	1 703 484	1 820 409
16. Кредиторская задолженность	620	12 444 745	15 265 188
17. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	20 645	6 453
18. Резервы предстоящих расходов	650	—	—
19. Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—
20. Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 13 – 19)		14 257 632	17 135 786
21. Стоимость чистых активов акционерного общества (итого активы, принимаемые к расчету (стр. 12) минус итога пассивы, принимаемые к расчету (стр. 20))		30 613 925	33 204 003

Стоимость чистых активов по сравнению с началом года увеличилась на 2 590 078 тыс. руб. или 8,46%.

Расчет стоимости чистых активов произведен в соответствии с Приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

IX. Сведения о независимом аудиторе

На годовом общем собрании акционеров по итогам деятельности за 2007г. 21 июня 2008г. было принято решение утвердить аудитором ОАО «Аэрофлот» на 2008 год аудиторскую фирму ЗАО «Эйч Эл Би Внешаудит».

В настоящее время фирма действует на основании лицензии № Е 000548 от 25.06.2002 г., выданной Министерством финансов Российской Федерации сроком на пять лет. Срок действия лицензии продлен до 25.06.2012г.

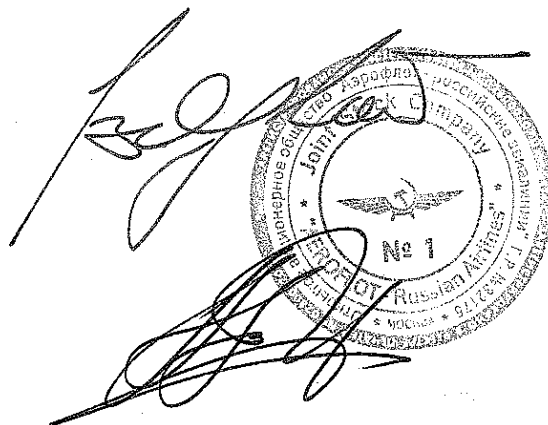
Генеральный директор фирмы – Митрофанов Леонид Моисеевич.

Фирма зарегистрирована Московской регистрационной палатой, регистрационное свидетельство от 17.02.1992 г. № 470.740 по юридическому адресу: 109180, г. Москва, ул. Большая Якиманка, дом 25-27/2 .

Место нахождения: 123610, г. Москва, Краснопресненская наб, д. 12, подъезд 3, офис 701.

Телефон фирмы (495) 258-19-91, (495) 967-04-95 (факс).

Генеральный директор



В.М.Окулов

Главный бухгалтер

А.П.Трусов

« 26 » марта 2008г.