

Рейтинговий звіт ASVT – 08 – с

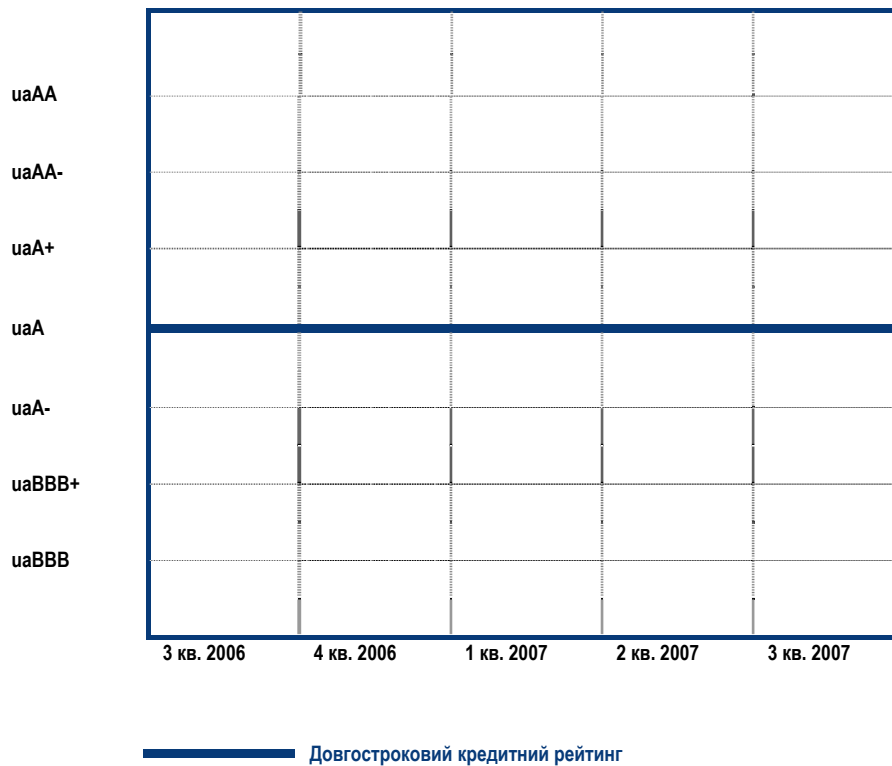
Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

Підприємство:	ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за українською національною шкалою кредитних рейтингів
Кредитний рейтинг:	uaA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	07.09.2005
Дата оновлення:	29.06.2007
Результат оновлення:	Підтвердження

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за I квартал 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг базується на інформації, наданій самим підприємством, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу



Рейтинг боргового зобов'язання рівня «**uaA**» відображує **ВИСОКУ СПРОМОЖНІСТЬ** позичальника виконати в умовах українського фінансового ринку свої боргові зобов'язання, хоча дане боргове зобов'язання перебуває під більшим впливом несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, ніж боргові зобов'язання категорії «uaAAA» і «uaAA».

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2004	2005	2006	I кв. 2007
Актив	400 004,2	425 021,8	466 998,7	450 020,9
Основні засоби	139 702,6	145 852,8	143 041,0	165 476,9
Власний капітал	81 900,3	95 508,2	74 014,7	48 841,1
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	56 926,8	50 703,2	58 237,6	62 220,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	65 564,0	81 221,5	105 077,9	77 815,5
Поточні зобов'язання	196 020,6	204 277,4	243 834,1	276 954,0

Основні показники діяльності тис. грн.

Показник	2005	I кв. 2006	2006	I кв. 2007
Чистий обсяг продажів	1 254 219,0	278 028,8	1 506 415,4	353 908,1
Валовий прибуток	183 785,0	17 339,0	172 275,9	30 152,9
Операційний прибуток (збиток)	10 874,0	-27 946,0	-17 336,7	-20 175,8
Чистий прибуток (збиток)	1 105,0	-32 606,1	-20 758,5	-25 173,6

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	7
2. АНАЛІЗ РИНКУ	9
3. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ	12
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	14
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ	18
ВИСНОВОК	19
ДОДАТКИ	20
Додаток до рейтингового звіту №1	21
Додаток до рейтингового звіту №2	23

Резюме

Основними напрямками діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» є надання послуг з пасажирських та вантажних авіаційних перевезень на внутрішніх та міжнародних маршрутах. Компанія є лідером серед вітчизняних підприємств цієї галузі. 27 лютого 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та третя за величиною авіакомпанія України «Донбасаеро» оголосили про створення стратегічного альянсу. Створення Стратегічного Альянсу не передбачає злиття авіакомпаній. Разом з тим, в рамках Альянсу відбудеться об'єднання технологічних, виробничих, комерційних та інших ресурсів, що сприятиме підвищенню конкурентоздатності обох авіаперевізників та відповідає світовим тенденціям в авіатранспортній галузі та міжнародній практиці консолідації авіаперевізників.

У I кварталі році відбувалося подальше збільшення обсягу вітчизняного ринку пасажирських авіаперевезень. У I кварталі було перевезено 1,6 млн. пасажирів, що на 13,7% перевищило показник попереднього року. Пасажирообіг при цьому збільшився на 25,2% та склав 3,4 млрд. пас.*км. Ринкові позиції ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» суттєво не змінилися: питома вага підприємства у структурі пасажирообороту українських авіаперевізників склала за підсумками I кварталу 2007 року 38%. Основними конкурентними перевагами вітчизняних авіаперевізників є вдале географічне положення України та динамічний розвиток внутрішнього ринку. Серед слабких сторін українських компаній можна виділити низький рівень розвитку інфраструктури, застарілий авіапарк, незначна кількість маршрутів, що обслуговуються, порівняно з провідними іноземними сітовими авіакомпаніями. До основних ринкових ризиків відносяться можливе зростання цін на нафту та посилення конкуренції з боку великих міжнародних авіакомпаній.

За підсумками звітної періоду ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило основні показники своєї діяльності порівняно з відповідним періодом минулого року: кількість перевезених пасажирів збільшилась на 30,7% (до 356 251 осіб), пасажирооборот – на 18,2% (до 860,7 млн. пас.*км), середнє завантаження рейсів зросло із 65,0% до 72,9%. При цьому, відбулося збільшення середніх витрат підприємства на одиницю пасажирообігу порівняно з відповідним періодом минулого року на 10,9%. Протягом січня-червня 2007 року парк повітряних суден ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» поповнився 3 літаками. Таким чином, станом на кінець II кварталу звітної року парк повітряних суден налічував 16 літаків, у тому числі 3 далекомагістральних.

Протягом I кварталу 2007 року сукупні активи ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» зменшились на 3,6% та склали станом на 01.04.2007 р. 450 021 тис. грн. Власний капітал компанії через збиткову діяльність у звітному періоді зменшився на 34,0% – до 48 841 тис. грн. (10,9% валюти балансу). Чистий обсяг реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у січні-березні 2007 року збільшився на 27,3% порівняно з відповідним періодом попереднього року та склав 353 908 тис. грн. При цьому, рентабельність послуг авіакомпанії зросла на 2,7 в.п. – до 9,3%, що відбулося за рахунок збільшення завантаженості рейсів. Фінансовий результат

діяльності підприємства у звітному періоді був від'ємним: обсяг чистого збитку, при цьому, скоротився на 2,8% та склав 25 174 тис. грн.

Протягом I кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками збільшилась на 4,5% – до 106 425 тис. грн. (23,6% валюти балансу). Також у складі пасивів аналізованої компанії обліковується заборгованість за позиками нерезидентів на суму 11 275 тис. дол. США. Таким чином, сукупна заборгованість аналізованого підприємства за фінансовими зобов'язаннями станом на 01.04.2007 р. складала 163 364 тис. грн. (36,3% сукупних пасивів).

1. Загальна інформація

Основними напрямками діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» є надання послуг з пасажирських та вантажних авіаційних перевезень на внутрішніх та міжнародних маршрутах. Компанія є лідером серед вітчизняних підприємств цієї галузі.

Протягом січня-травня 2007 року в організаційній структурі ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» відбулися такі зміни:

- 01.04.2007 р. був створений Директорат інформаційних технологій Адміністративного корпусу;
- 01.04.2007 р. був створений Директорат інфраструктури;
- 11.05.2007 р. був створений Директорат маркетингу;
- 11.05.2007 р. був створений Директорат повітряних ліній;
- 11.05.2007 р. був створений Директорат розкладу;
- 11.05.2007 р. був створений Директорат чартерних перевезень;
- 11.05.2007 р. був створений Директорат міжнародного Комплексу з продажів та управління доходами.

З 01.02.2007 р. на посаду Старшого заступника Генерального директора з комерції був прийнятий Аві Шварц. 19.02.2007 р. з посади Першого заступника Генерального директора з комерційної діяльності був звільнений Кочанов Олексій Іванович.

У I кварталі 2007 року у Господарському суді Київської області відбувся розгляд справи щодо оспорювання прав ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» на земельні ділянки та майно в аеропорту «Бориспіль». Згідно з рішенням суду земельні ділянки та майно мали бути повернутими у власність ДМА «Бориспіль». Авіакомпанією була подана апеляційна скарга на рішення суду першої інстанції, яка була задоволена 22 червня 2007 року Київським міжобласним господарським апеляційним судом.

27 лютого 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та третя за величиною авіакомпанія України «Донбасаеро» (питома вага у структурі сукупного пасажирообороту вітчизняних авіаперевізників складає близько 11%) оголосили про створення стратегічного альянсу. Умови співробітництва закріплені на довгостроковій основі стратегічною угодою. Перший етап співробітництва двох авіакомпаній триватиме 10 років – до січня 2017 р. Створення Стратегічного Альянсу не передбачає злиття авіакомпаній «Аеросвіт» і «Донбасаеро». Разом з тим, в рамках Альянсу відбудеться об'єднання технологічних, виробничих,

комерційних та інших ресурсів, що відповідає світовим тенденціям в авіатранспортній галузі та міжнародній практиці консолідації авіаперевізників.

Створення Альянсу дозволить збільшити кількість та поліпшити якість стикувань маршрутів у базових аеропортах, що дозволить збільшити пасажирооборот та підвищити завантаженість рейсів обох авіакомпаній. Крім цього, об'єднання авіаційного парку обох перевізників дозволить збільшити ефективність його використання за рахунок вибору оптимальних маршрутів для кожного типу літаків. Серед інших переваг створення стратегічного Альянсу можна виділити поліпшення технічного обслуговування за рахунок використання виробничих баз Аеросвіту у Борисполі та «Донбасаеро» у Донецьку, оптимізацію закупівель, створення єдиних представництв тощо.

Основними напрямками діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» є надання послуг з пасажирських та вантажних авіаційних перевезень на внутрішніх та міжнародних маршрутах. Компанія є лідером серед вітчизняних підприємств цієї галузі. 27 лютого 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та третя за величиною авіакомпанія України «Донбасаеро» оголосили про створення стратегічного альянсу. Створення Стратегічного Альянсу не передбачає злиття авіакомпаній. Разом з тим, в рамках Альянсу відбудеться об'єднання технологічних, виробничих, комерційних та інших ресурсів, що сприятиме підвищенню конкурентоздатності обох авіаперевізників та відповідає світовим тенденціям в авіатранспортній галузі та міжнародній практиці консолідації авіаперевізників.

2. Аналіз ринку

Світовий ринок пасажирських авіаперевезень демонструє найшвидші темпи росту серед усіх видів транспорту. Переважна частина авіаційних перевезень припадає на міжнародні рейси, лише США мають розвинений внутрішній ринок, що пов'язано з великою територією країни та високим рівнем життя населення. У січні-квітні 2007 року приріст світового пасажирообороту порівняно з відповідним періодом попереднього року склав 6,7% (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Динаміка основних показників світової галузі пасажирських авіаперевезень у січні-квітні 2007 року

Регіон	Приріст пасажирообороту, %	Приріст максимальної провізної потужності, %	Середнє завантаження рейсів, %
Африка	10,1	9,9	67,6
Азія та Океанія	6,2	5,3	74,5
Європа	6,0	4,8	75,8
Латинська Америка	-1,6	-0,2	72,4
Близькій Схід	17,9	15,4	75,0
Північна Америка	5,4	4,8	78,7
Галузь в цілому	6,7	5,8	75,4

* - джерело: *International Air Transport Association, www.iata.org*

Як видно з наведеної в таблиці інформації, найвищі темпи росту ринку пасажирських авіаперевезень демонструє Близькій Схід та Африка.

Характерним для галузі є висока чутливість до політичних та інших ризиків. Так, терористичні акти 11 вересня 2001 року значно погіршили фінансові показники як авіаційної галузі США, так і авіакомпаній з інших країн світу. Іншим вагомим фактором ризику для авіакомпаній є ціни на нафту. Зростання вартості авіаквитків через збільшення цін на паливо може суттєво вплинути на обсяги перевезень через високу цінову еластичність попиту, яка притаманна для туристичних подорожей (попит на бізнес-подорожі не є еластичним щодо ціни). Динаміка світових цін на нафту та авіаційне паливо наведена на рисунку (Рисунок 2.1).

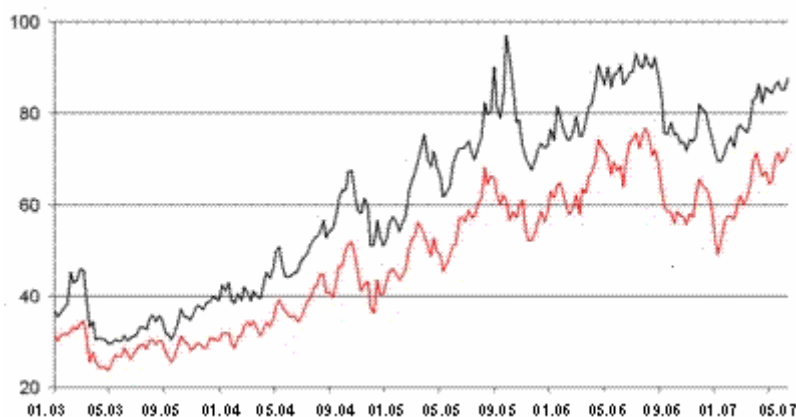


Рисунок 2.1. Динаміка світових цін на нафту та авіаційне пальне протягом 2003 – I півріччя 2007 рр., дол. США / барель

Джерело: International Air Transport Association, www.iata.org

Як видно з наведеної інформації, після сезонного зниження цін навесні поточного року розпочалося зростання вартості нафти на світовому ринку.

Темпи приросту українського ринку пасажирських авіаперевезень є значно вищими за середньосвітові, що пояснюється високими темпами росту реальних доходів населення. У I кварталі було перевезено 1,6 млн. пасажирів, що на 13,7% перевищило показник попереднього року (Таблиця 2.2). Пасажирообіг при цьому збільшився на 25,2% та склав 3,4 млрд. пас.*км.

Таблиця 2.2. Основні показники вітчизняного ринку пасажирських авіаперевезень у I кварталі 2007 р.

Показник	I кв. 2006	I кв. 2007	Темп росту, %
Перевезено пасажирів, млн. осіб	1,4	1,6	113,7
Пасажирооборот, млрд. пас.*км	2,7	3,4	125,2

Джерело: Державний комітет статистики України, www.ukrstat.gov.ua

Лідером вітчизняної галузі пасажирських авіаперевезень, як і раніше, залишається ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт». За підсумками I кварталу 2007 року питома вага аналізованої компанії в сукупному пасажирообороті українських авіаперевізників дещо зросла порівняно з 2006 роком та склала 38%.

У I кварталі році відбувалося подальше збільшення обсягу вітчизняного ринку пасажирських авіаперевезень. У I кварталі було перевезено 1,6 млн. пасажирів, що на 13,7% перевищило показник попереднього року. Пасажирообіг при цьому збільшився на 25,2% та склав 3,4 млрд. пас.*км. Ринкові позиції ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» суттєво не змінилися: питома вага підприємства у структурі пасажирообороту українських авіаперевізників склала за підсумками I кварталу 2007 року 38%. Основними конкурентними перевагами вітчизняних авіаперевізників є вдале географічне положення України та динамічний розвиток внутрішнього ринку. Серед слабких сторін українських компаній можна виділити низький рівень розвитку інфраструктури, застарілий авіапарк, незначна кількість маршрутів, що обслуговуються, порівняно з провідними іноземними сітовими авіакомпаніями. До основних ринкових ризиків відносяться можливе зростання цін на нафту та посилення конкуренції з боку великих міжнародних авіакомпаній.

3. Основні показники операційної діяльності

У I кварталі 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило кількість перевезених пасажирів та пасажирооборот порівняно з відповідним періодом минулого року (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Основні показники господарської діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у I кварталі 2007 року порівняно з відповідним періодом попереднього року

Показник	Одиниця виміру	I квартал 2006 р.	I квартал 2007 р.	Темп росту, %
Кількість перевезених пасажирів	млн. осіб	272 630	356 251	130,7
Пасажирооборот	млн. пас.*км	727,9	860,7	118,2
Завантаження крісел	%	65,0	72,9	+7,9 в. п.

Як видно з наведеної у таблиці інформації, кількість пасажирів, перевезених авіакомпанією у I кварталі 2007 року, збільшилась на 30,7% порівняно з відповідним періодом попереднього року та склала 356 251 осіб. Темп приросту пасажирообороту склав 18,2%. При цьому, середнє завантаження рейсів збільшилось до 72,9%, проти 65,0% у січні-березні 2006 року. Збільшення цього показника свідчить про зростання ефективності діяльності емітента та сприяє покращення фінансових результатів його діяльності.

За результатами I кварталу 2007 року середні витрати ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» на одиницю пасажирообороту збільшились на 10,9% порівняно з відповідним періодом попереднього року (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2 Структура середніх витрат ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у IV кварталі 2006 року порівняно з відповідним періодом попереднього року

Показник	I квартал 2006		I квартал 2007		Темп приросту, %
	дол. США	%	дол. США	%	
Середні витрати на 1 000 пас.*км, у т. ч.	58,6	100,0	65,0	100,0	10,9
Паливо	17,6	30,0	18,9	29,1	7,4
Інші витрати	41,0	70,0	46,1	70,9	12,4

Як видно з наведеної у таблиці інформації, темп приросту середніх витрат на паливо був нижчим за зростання інших витрат.

Протягом січня-червня 2007 року парк повітряних суден ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» поповнився 2 літаками Boeing-737 та 1 Boeing-767. Літаки були придбані на умовах лізингу. Таким чином, станом на кінець II кварталу звітнього року парк повітряних суден налічував 16 літаків, у тому числі 3 далекомагістральних. Станом на кінець червня 2007 року авіакомпанія обслуговувала 60 міжнародних та 10 внутрішніх рейсів,

У I кварталі 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило основні показники своєї діяльності порівняно з відповідним періодом минулого року: кількість перевезених пасажирів збільшилась на 30,7% (до 356 251 осіб), пасажирооборот – на 18,2% (до 860,7 млн. пас.*км), середнє завантаження рейсів зросло із 65,0% до 72,9%. При цьому, відбулося збільшення середніх витрат підприємства на одиницю пасажирообігу порівняно з відповідним періодом минулого року на 10,9%. Протягом січня-червня 2007 року парк повітряних суден ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» поповнився 3 літаками. Таким чином, станом на кінець II кварталу звітного року парк повітряних суден налічував 16 літаків, у тому числі 3 далекомагістральних.

4. Фінансовий аналіз

Аналіз структури балансу

Протягом I кварталу 2007 року сукупні активи ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» зменшилися на 3,6% та склали 450 021 тис. грн. Найбільшу питому вагу у структурі балансу, як і раніше мають необоротні активи – 57,1% (на початок кварталу – 51,1%), які складаються переважно з основних засобів (Рисунок 4.1).

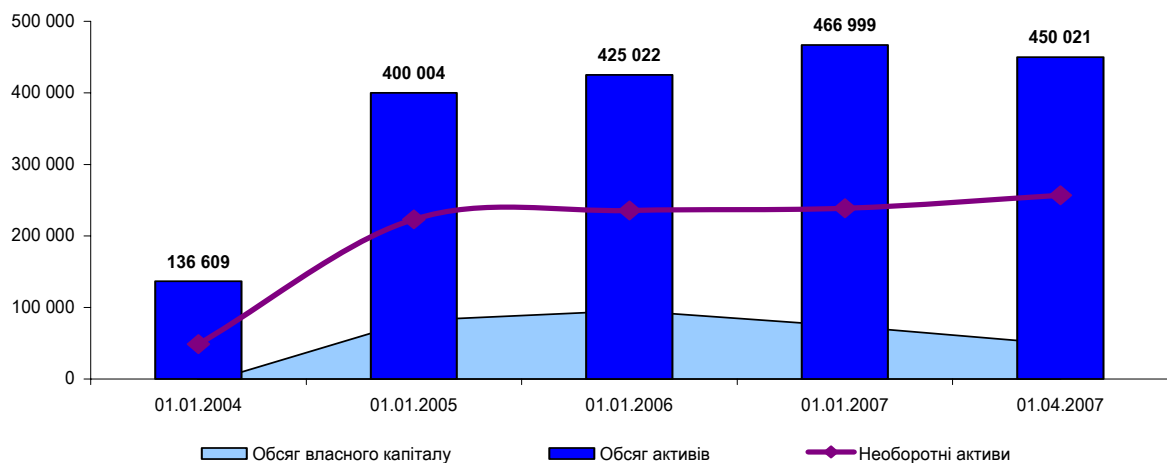


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2004-2006 рр.

Як видно з наведеного рисунку, структура активів компанії за підсумками звітного кварталу залишилась майже незмінною. У структурі пасивів підприємства питома вага власного капіталу зменшилась з 15,8% до 10,9% валюти балансу.

Оборотні активи ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» станом на 01.04.2007 р. на 74,1% складаються з дебіторської заборгованості. Протягом I кварталу дебіторська заборгованість зменшилась на 14,3% (23 280 тис. грн.). Питома вага дебіторської заборгованості за реалізовану продукцію складає 13,8% сукупних активів підприємства (62 220 тис. грн.), виданих авансів – 9,7% валюти балансу (43 835 тис. грн.). Необхідно зазначити, що переважна частина дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги є забезпеченою банківськими гарантіями та іншими видами фінансової або майнової поруки.

Порівняно великою є питома вага грошових коштів у структурі активів, яка складає 4,8% (21 623 тис. грн.), що є типовим для аналізованої компанії.

Власний капітал ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у I кварталі поточного року скоротився на 34,0% та склав станом на 01.04.2007 р. 48 841 тис. грн. (10,9% сукупних пасивів). Найбільшою статтею власного капіталу є інший додатковий капітал (66 697 тис. грн.), який був сформований за рахунок дооцінки активів

компанії. Непокритий збиток у I кварталі збільшився на 63,7% та склав станом на 01.04.2007 р. 64 662 тис. грн.

Станом на 01.04.2007 р. переважна частина сукупних зобов'язань ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» є короткостроковими (61,5% валюти балансу). Протягом I кварталу поточного року довгострокові зобов'язання зменшилися у 2,2 рази, короткострокові – зросли на 13,6%.

У складі короткострокових зобов'язань найбільшими статтями є «кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги» (39,3% цього розділу балансу) та «короткострокові кредити банків» (38,4% поточних зобов'язань).

Протягом I кварталу 2007 року доходи майбутніх періодів збільшилися на 14,0% та склали станом на 01.04.2007 р. 83 383 тис. грн. Їх питома вага у структурі пасивів станом на кінець звітної періоду дорівнювала 18,5%.

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

У I кварталі 2007 року через зростання поточних зобов'язань відбулося зменшення коефіцієнтів ліквідності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» (Таблиця 4.1). Рівень цих показників залишається досить високим. Варто відзначити, що коефіцієнт загальної ліквідності не є показовим, адже компанія здійснює свою діяльність у сфері надання послуг. Про недостатність обсягу оборотних активів для покриття поточних зобов'язань свідчить від'ємне значення чистого оборотного капіталу.

Таблиця 4.1. Показники ліквідності та фінансової стійкості ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2004 – I кварталу 2007 рр.

Показник	01.01.04	01.01.05	01.01.06	01.01.07	01.04.07
<i>Показники ліквідності</i>					
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	0,85	0,88	0,90	0,92	0,68
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,71	0,78	0,80	0,83	0,58
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,14	0,16	0,16	0,16	0,08
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-16 006	-24 137	-19 483	-18 969	-87 989
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>					
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	-	0,20	0,22	0,16	0,11
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-56 850	-141 380	-140 220	-164 726	-208 074

За рахунок отриманого у I кварталі поточного року чистого збитку коефіцієнт фінансової незалежності компанії зменшився з 0,16 до 0,11. Від'ємне значення чистого робочого капіталу свідчить про фінансування частини необоротних активів за рахунок залученого капіталу.

Аналіз фінансових результатів та рентабельності

Чистий обсяг реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у I кварталі 2007 року збільшився на 27,3% порівняно з відповідним періодом попереднього року та склав 353 908 тис. грн. Рентабельність послуг при цьому зросла на 2,7 в. п., що відбулося за рахунок збільшення завантаження крісел на авіарейсах компанії (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка основних показників діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2004 – I кварталу 2007 рр.

Показник	2004	2005	I кв. 2006	2006	I кв. 2007
Рентабельність послуг, %	20,0	17,2	6,7	12,9	9,3
Рентабельність продажів за операційним прибутком, %	2,1	0,9	-	-	-
Рентабельність продажів за чистим прибутком, %	1,0	0,1	-	-	-

Діяльність підприємства у звітному періоді була збитковою, що є типовим для авіакомпаній на початку року. Обсяг чистого збитку скоротився на 22,8% порівняно з відповідним періодом попереднього року та становив 25 174 тис. грн.

Аналіз показників ділової активності

Через сезонне зменшення обсягів реалізації у I кварталі поточного року період обороту активів ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшився до 117 днів, проти 108 днів за підсумками 2006 року (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Динаміка показників ділової активності «ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2004 – I кварталу 2007 рр.

Показник	2004	2005	2006	I кв. 2007
Період обороту активів	106	120	108	117
Період обороту дебіторської заборгованості	36	37	36	39
Період обороту кредиторської заборгованості	37	38	35	37
Період обороту запасів	6	6	5	8
Тривалість фінансового циклу	5	5	6	8

Як видно з наведеної у таблиці інформації, періоди обороту основних статей балансу також дещо збільшились порівняно з 2005 роком. У зв'язку зі специфікою діяльності «ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» термін обертання товарно-матеріальних запасів є незначним – лише 5 днів.

Протягом I кварталу 2007 року сукупні активи ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» зменшились на 3,6% та склали станом на 01.04.2007 р. 450 021 тис. грн. Власний капітал компанії через збиткову діяльність у звітному періоді зменшився на 34,0% – до 48 841 тис. грн. (10,9% валюти балансу). Чистий обсяг реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у січні-березні 2007 року збільшився на 27,3% порівняно з відповідним періодом попереднього року та склав 353 908 тис. грн. При цьому, рентабельність послуг авіакомпанії зросла на 2,7 в. п. – до 9,3%, що відбулося за рахунок збільшення завантаженості рейсів. Фінансовий результат діяльності підприємства у звітному періоді був від’ємним: обсяг чистого збитку, при цьому, скоротився на 2,8% та склав 25 174 тис. грн.

5. Аналіз боргових зобов'язань

Протягом I кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками збільшилась на 4,5% – до 106 425 тис. грн. (23,6% валюти балансу). Параметри наявних кредитів станом на 21.05.2007 р. наведені у таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри зобов'язань за банківськими кредитами ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» станом на 21.05.2007 р.

Банк	Дата отримання	Дата погашення	% ставка, річних	Ліміт кредиту	Заборгованість
Індустріалбанк	16.08.2004	09.08.2007	10,8	5 500 тис. дол. США	5 500 тис. дол. США
Альфа-Банк	13.07.2006	11.01.2008	10,0	10 000 тис. дол. США	10 000 тис. дол. США
Райффайзен банк Аваль	14.02.2007	14.02.2008	10,2	3 000 тис. дол. США	3 000 тис. дол. США
Разом у гривневому еквіваленті	-	-	-	93 425 тис. грн.	93 425 тис. грн.

ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» має також заборгованість за позиками компаній-нерезидентів на суму 11 275 тис. дол. США (Таблиця 5.2). У балансі підприємства зазначена заборгованість відображається у статтях пасиву: «Інші довгострокові фінансові зобов'язання» та «Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями».

Таблиця 5.2. Заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за позиками нерезидентів станом на 01.01.2007 р.

Кредитор / Місцезнаходження	Дата отримання	Строк погашення	Ліміт позики, тис. дол. США	Заборгованість тис. дол. США
Brusque Investments LTD / Британські Віргінські острови	23.11.2004	30.05.2007	4 525	4 525
Engrom Consulting Limited / Кіпр	27.05.2004	27.05.2009	3 000	2 000
ORBIT CINEMAS LLC / США	22.06.2004	30.06.2014	7 000	3 350
Ritchey Services Limited / Кіпр	16.12.2005	16.12.2007	1 500	1 400
Разом	-	-	16 025	11 275

Таким чином, сукупна заборгованість аналізованого підприємства за фінансовими зобов'язаннями станом на 01.04.2007 р. складала 163 364 тис. грн. (36,3% сукупних пасивів).

Протягом I кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками збільшилась на 4,5% – до 106 425 тис. грн. (23,6% валюти балансу). Також у складі пасивів аналізованої компанії обліковується заборгованість за позиками нерезидентів на суму 11 275 тис. дол. США. Таким чином, сукупна заборгованість аналізованого підприємства за фінансовими зобов'язаннями станом на 01.04.2007 р. складала 163 364 тис. грн. (36,3% сукупних пасивів).

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» в рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити кредитний рейтинг підприємства **uaA** з прогнозом **«стабільний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг

Д. О. Мельник

Додатки

Балансові дані ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
	АКТИВ									
Необоротні активи	48 802,1	35,0	223 280,5	55,8	235 728,3	55,5	238 740,7	51,1	256 915,3	57,1
Нематеріальні активи	147,8	0,1	19 001,9	4,8	14 795,3	3,5	10 631,6	2,3	9 457,8	2,1
Незавершене будівництво	1 480,0	1,1	8 882,8	2,2	13 740,1	3,2	17 532,5	3,8	16 152,9	3,6
Основні засоби	45 853,7	32,8	139 702,6	34,9	145 852,8	34,3	143 041,0	30,6	165 476,9	36,8
Довгострокові фінансові інвестиції:	0,9	0,0	53 426,9	13,4	59 553,4	14,0	59 117,5	12,7	57 442,9	12,8
за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	51 821,0	13,0	59 552,5	14,0	59 116,6	12,7	57 442,0	12,8
інші фінансові інвестиції	0,9	0,0	1 605,9	0,4	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0
Відстрочені податкові активи	200,1	0,1	1 152,2	0,3	420,1	0,1	7 018,2	1,5	7 018,2	1,6
Інші необоротні активи	1 119,6	0,8	1 114,1	0,3	1 366,6	0,3	1 399,9	0,3	1 366,6	0,3
Оборотні активи	88 003,3	63,0	171 883,7	43,0	184 794,2	43,5	224 865,0	48,2	188 965,1	42,0
Запаси:	13 675,4	9,8	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	27 307,0	6,1
- виробничі запаси	13 675,4	9,8	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	27 307,0	6,1
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	58 791,6	42,1	122 490,8	30,6	131 924,7	31,0	163 315,5	35,0	140 035,5	31,1
За товари	33 746,2	24,2	56 926,8	14,2	50 703,2	11,9	58 237,6	12,5	62 220,0	13,8
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	1 792,3	0,4	1 792,3	0,4	1 792,3	0,4
За розрахунками:	23 534,5	16,9	59 555,8	14,9	74 267,6	17,5	96 866,0	20,7	69 929,8	15,5
- з бюджетом	5 830,3	4,2	19 192,8	4,8	29 810,4	7,0	33 918,5	7,3	26 094,5	5,8
- за виданими авансами	17 704,2	12,7	39 897,9	10,0	44 457,2	10,5	62 947,5	13,5	43 835,3	9,7
з нарахованих доходів	0,0	0,0	243,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	221,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 510,9	1,1	6 008,2	1,5	6 953,9	1,6	8 211,9	1,8	7 885,7	1,8
Грошові кошти та їх еквіваленти:	14 604,4	10,5	30 735,9	7,7	32 147,9	7,6	38 002,0	8,1	21 622,6	4,8
- в національній валюті	4 683,5	3,4	5 688,0	1,4	11 336,0	2,7	19 404,5	4,2	6 530,6	1,5
- в іноземній валюті	9 920,9	7,1	25 047,9	6,3	20 811,9	4,9	18 597,5	4,0	15 092,0	3,4
Інші оборотні активи	931,9	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати майбутніх періодів	2 803,5	2,0	4 840,0	1,2	4 499,3	1,1	3 393,0	0,7	4 140,5	0,9
Всього активи	139 608,9	100,0	400 004,2	100,0	425 021,8	100,0	466 998,7	100,0	450 020,9	100,0

Стаття балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
	ПАСИВ									
Власний капітал	-8 047,5	-5,8	81 900,3	20,5	95 508,2	22,5	74 014,7	15,8	48 841,1	10,9
Статутний капітал	9 510,8	6,8	19 362,5	4,8	19 362,5	4,6	19 362,5	4,1	19 362,5	4,3
Додатковий вкладений капітал	4 713,1	3,4	27 443,6	6,9	27 443,6	6,5	27 443,6	5,9	27 443,6	6,1
Інший додатковий капітал	6 630,9	4,7	71 153,9	17,8	69 826,2	16,4	66 697,0	14,3	66 697,0	14,8
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-28 902,3	-	-19 768,6	-	-17 662,0	-	-39 488,4	-	-64 662,0	-
Неоплачений капітал	0,0	0,0	-16 291,1	-4,1	-3 462,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	5 757,5	4,1	9 014,6	2,3	7 647,2	1,8	11 609,7	2,5	11 309,0	2,5
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	44 300,1	11,1	56 474,2	13,3	64 378,5	13,8	29 533,5	6,6
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	15 916,2	4,0	22 386,7	5,3	27 775,0	5,9	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	28 383,9	7,1	34 087,5	8,0	34 087,5	7,3	27 017,5	6,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 516,0	0,5	2 516,0	0,6
Поточні зобов'язання	104 008,8	74,5	196 020,6	49,0	204 277,4	48,1	243 834,1	52,2	276 954,0	61,5
Короткострокові кредити банків	23 991,8	17,2	43 363,6	10,8	34 508,3	8,1	74 100,0	15,9	106 425,0	23,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	10 176,8	7,3	29 310,2	7,3	27 899,3	6,6	22 851,3	4,9	29 921,3	6,6
Векселі видані	237,3	0,2	66,8	0,0	21,7	0,0	70,6	0,0	38,9	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	54 818,1	39,3	103 758,3	25,9	116 282,9	27,4	115 443,7	24,7	108 902,8	24,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	14 041,1	10,1	18 433,5	4,6	23 388,2	5,5	28 397,4	6,1	28 495,3	6,3
- з одержаних авансів	13 665,2	9,8	14 184,8	3,5	18 990,4	4,5	22 345,3	4,8	21 325,9	4,7
- з бюджетом	2,7	0,0	3 272,1	0,8	3 745,6	0,9	701,5	0,2	624,2	0,1
- з позабюджетних платежів	184,0	0,1	230,4	0,1	211,3	0,0	471,4	0,1	444,3	0,1
- зі страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	803,5	0,2	1 551,2	0,3
- з оплати праці	189,2	0,1	307,3	0,1	440,9	0,1	3 264,2	0,7	3 738,2	0,8
- з учасниками	0,0	0,0	438,9	0,1	0,0	0,0	811,5	0,2	811,5	0,2
Інші поточні зобов'язання	743,7	0,5	1 088,2	0,3	2 177,0	0,5	2 971,1	0,6	3 170,7	0,7
Доходи майбутніх періодів	37 890,1	27,1	68 768,6	17,2	61 114,8	14,4	73 161,7	15,7	83 383,3	18,5
Всього пасиви	139 608,9	100,0	400 004,2	100,0	425 021,8	100,0	466 998,7	100,0	450 020,9	100,0

Звіт про фінансові результати ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт», тис. грн.

Стаття доходів / витрат	2004	2005	I кв. 2006	2006	I кв. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	930 726,8	1 254 218,9	278 028,8	1 506 415,4	353 908,1
Собівартість реалізованої продукції	775 777,2	1 070 433,5	260 689,8	1 334 139,5	323 755,2
Валовий прибуток	154 949,6	183 785,4	17 339,0	172 275,9	30 152,9
Інші операційні доходи	7 166,1	4 186,6	718,9	4 006,8	2 657,8
Адміністративні витрати	70 015,3	91 718,2	30 123,9	119 557,7	36 623,1
Витрати на збут	64 441,9	72 981,3	14 326,4	63 914,9	13 822,4
Інші операційні витрати	8 271,7	12 398,2	1 553,6	10 146,8	2 541,0
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	11 569,0	10 874,3	-27 946,0	-17 336,7	-20 175,8
Фінансові витрати	9 647,0	9 701,9	4 300,1	12 652,1	3 298,9
Інші позареалізаційні доходи	5 979,6	8 785,3	1 648,2	2 130,9	7,1
Інші позареалізаційні витрати	515,8	1 362,3	2 007,9	759,9	1 674,6
Прибуток до оподаткування	15 203,6	8 595,4	-32 608,1	-28 617,8	-25 187,2
Податок на прибуток	3 800,9	4 423,1	0,0	0,0	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	6 517,6	0,0
Сальдо надзвичайних доходів-витрат	-1 703,5	-3 067,8	2,0	1 789,0	13,6
Податок з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	447,3	4,0
Чистий прибуток (збиток)	9 699,2	1 104,5	-32 606,1	-20 758,5	-25 173,6