

Рейтинговий звіт НАVP 001-002

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	Харківське державне авіаційне орденов Жовтневої Революції та Трудового Червоного прапора виробниче підприємства
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	30.06.2009 р.
Дата оновлення:	21.07.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaССС
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність Харківського державного авіаційного орденів Жовтневої Революції та Трудового Червоного прапору виробничого підприємства за 2004-2008 рр. та I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, 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 позичальника

Дата	30.06.2009 р.	21.07.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу	uaCCC (попередній)	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження

Історія кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Дата	30.06.2009 р.	21.07.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу	uaAA (попередній)	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	зниження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCCC** характеризується **ДУЖЕ НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaB** характеризується **НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу Харківського державного авіаційного виробничого підприємства підтримується:

- стратегічним значенням підприємства.

Рівень кредитного рейтингу Харківського державного авіаційного виробничого підприємства обмежується:

- порушенням термінів виконання ряду зобов'язань перед фінансовими установами;
- значним борговим навантаженням, у тому числі високою питомою вагою короткострокових зобов'язань у структурі боргу в умовах погіршення доступу до кредитних ресурсів;
- збитковою діяльністю протягом останніх років.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання Харківського державного авіаційного виробничого підприємства підтримується:

- гарантією Кабінету Міністрів України щодо забезпечення виконання зобов'язань за облігаційним випуском (погашення номіналу), за умови використання Емітентом коштів, залучених від емісії облігацій на мету, визначену наказом Міністерства промислової політики України від 30.06.2009 р. №437;
- стратегічним значенням Емітента.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання Харківського державного авіаційного виробничого підприємства обмежується:

- порушенням термінів виконання ряду зобов'язань перед фінансовими установами;
- значним борговим навантаженням, у тому числі високою питомою вагою короткострокових зобов'язань у структурі боргу в умовах погіршення доступу до кредитних ресурсів;
- недостатністю прогнозних грошових потоків для виплати відсоткового доходу за запланованим випуском облігацій;
- збитковою діяльністю протягом останніх років.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Активи	1 079 451	1 009 706	1 989 830	2 063 430	2 227 446	2 250 312
Основні засоби	132 378	127 429	879 246	874 630	886 427	888 179
Незавершене виробництво	241 964	293 408	430 226	504 828	546 137	600 954
Інша поточна дебіторська заборгованість	197 445	165 153	245 974	291 251	282 808	274 972
Власний капітал	193 767	(35 712)	616 939	517 804	255 845	245 809
Довгострокові кредити банків	356 838	419 608	442 194	612 173	563 943	560 941
Короткострокові кредити банків	24 530	173 880	272 158	195 139	406 906	409 255

Джерело: статистична фінансова звітність підприємства

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009
Чистий дохід	223 964	138 543	67 408	100 133	104 347	10 575
Собівартість	206 388	138 665	59 851	117 905	89 644	15 506
Операційний прибуток/збиток	4 288	(10 305)	(27 396)	(127 989)	(67 090)	(23 248)
Чистий прибуток/збиток	195	1 011	(120 884)	(97 057)	(310 186)	(50 018)

Джерело: статистична фінансова звітність підприємства

Харківське державне авіаційне орденом Жовтневої революції та Трудового Червоного прапора виробниче підприємство (далі – ХДАВП) зареєстровано виконавчим комітетом Харківської міської ради 27.12.1991 р. (свідоцтво про державну реєстрацію Серія А00 №171993). Місцезнаходження: м. Харків, вул. Сумська, буд. 134. ХДАВП має загальнодержавну форму власності та підпорядковане Міністерству промислової політики України. Підприємство входить до складу Державного авіабудівного концерну «Антонов», який утворено за Рішенням Кабінету Міністрів України відповідно до Постанови від 30.10.2008 р. №1014. До складу підприємства входять такі відокремлені структурні підрозділи: Харківський авіаційний завод ХДАВП (м. Харків, основний виробничий майданчик); Конопотський механічний завод ХДАВП (Сумська обл., виготовлення номенклатури деталей літаків Ан-74, Ан-140, послуги машинобудівного характеру); Чугуївський авіаційно-технічний завод ХДАВП (Харківська обл., виготовлення технологічного оснащення, послуги машинобудівного характеру); завод з технічного обслуговування та ремонту авіаційної техніки «ГОРА» ХДАВП (м. Харків, ремонт та обслуговування літаків Л-410УВП та двигунів М601Д, у тому числі на експорт); завод з виготовлення товарів народного споживання «Сокольники» ХДАВП; об'єкти соціальної сфери (дитячі та оздоровчі заклади, гуртожитки).

Кредитний рейтинг ХДАВП підтверджено на рівні **uaCCC**, що означає дуже низьку кредитоспроможність порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Кредитний рейтинг облігацій серій А-F знижено до рівня **uaB**, що пов'язано відсутністю гарантій Кабінету Міністрів України за сплатою відсоткового доходу за запланованим випуском облігацій.

Авіаційна галузь належить до стратегічно важливих секторів економіки. Україна входить до числа 9 країн світу, що мають власне виробництво літаків. Основними вітчизняними підприємствами авіаційної галузі є АНТК ім. Антонова, ДП «Київський Авіаційний Завод «Авіант», Харківське державне авіаційне виробниче підприємство та ДП «Завод 410 цивільної авіації». Після розпаду СРСР в Україні залишилися практично всі головні ланки авіаційного виробництва. Проте аналіз літакобудівної галузі свідчить про труднощі підприємств при адаптації до ринкових умов господарювання, жорсткої конкуренції на світовому ринку на фоні низької платоспроможності попиту на внутрішньому. Так, протягом 2002-2008 вітчизняними авіабудівними підприємствами (ХДАВП та ДП «Київський Авіаційний Завод «Авіант») було випущено 21 літак, серійне виробництво на сьогодні фактично припинено (Таблиця 1).

Таблиця 1. Інформація про кількість літаків, що було випущено в Україні протягом 2002-2008 рр.

Рік поставки	Тип літака	Кількість	Виробник	Замовник
2002	Ан-140	2	ХДАВП	Авіакомпанія «Одеські авіалінії»
	Ан-140	1	ХДАВП	Авіакомпанія «Аероміст-Харків»
	Ан-124	1	ДП «КиАЗ «Авіант»	Лівія
2003	Ан-140	2	ХДАВП	Авіакомпанія «Аероміст-Харків»
	Ан-140-100	1	ХДАВП	Авіакомпанія «Мотор-Січ»
	Ан-124	1	ДП «КиАЗ «Авіант»	ОАЕ
2004	Ан-140-100	2	ХДАВП	«Ілліч-Авіа» (Україна)
	Ан-140-100	1	ХДАВП	AZAL (Азербайджан)
2005	Ан-74-Т-200А	1	ХДАВП	Єгипет
	Ан-140-100	2	ХДАВП	AZAL (Азербайджан)
	Ан-32П	2	ДП «КиАЗ «Авіант»	Лівія
2006	Ан-32Б	1	ДП «КиАЗ «Авіант»	Спочатку судно призначалося для Судану, передано Екваторіальній Гвінеї у 2008 році
2008	Ан-32П	4	ДП «КиАЗ «Авіант»	МНС України
РАЗОМ		21		
у т.ч.	Ан-32	7		
	Ан-74	1		
	Ан-124	2		
	Ан-140	11		

Джерело: «Коментарії», №17 (170) від 08.05.2009 р.

У середньостроковій перспективі ринок авіаперевезень військових та цивільних вантажів зіткнеться з нестачею літаків відповідного призначення, оскільки наявний парк літаків сімейства «Антонов» країн СНД, Близького Сходу, Африки та Південно-Східної Азії через свою зношеність потребує оновлення. Проте системна криза вітчизняної авіабудівної галузі ставить під сумнів виконання навіть уже наявних контрактів на будівництво літаків. Відповідно до Стратегії розвитку вітчизняної авіаційної промисловості на період до 2020 року, схваленої Розпорядженням Кабінету Міністрів України від 27 грудня 2008 року №1656-р, заплановано проведення структурних перетворень шляхом приватизації підприємств авіаційної промисловості з урахуванням особливостей галузі та збереженням державного впливу на прийняття стратегічних рішень. На думку розробників зазначеної стратегії, такий підхід дасть змогу залучити позабюджетні кошти для фінансування реформування вітчизняної авіаційної промисловості (інвестиції стратегічних інвесторів) і значно скоротити витрачання бюджетних коштів на розвиток галузі.

Загалом для підприємств літакобудівної галузі характерним є висока капіталоемність, наукоємність, тривалий виробничий цикл, необхідність виробничої кооперації, у тому числі міжнародної.

Основними видом діяльності ХДАВП є виробництво літаків сімейства «Антонов» – регіональних пасажирських турбогвинтових літаків типу Ан-140 та багатоцільових турбореактивних літаків типу Ан-74. Також підприємство здійснює гарантійне та

сервісне обслуговування літаків власного виробництва, поставку агрегатів та запасних частин, навчання персоналу. На підприємстві створено та функціонує повний цикл виробництва літаків – починаючи з заготівельних операцій та виготовлення деталей, закінчуючи остаточним складанням, фарбуванням та випробуванням готових виробів. Повний цикл виробництва за умови комплектації достатньою кількістю виробничого персоналу триває 15-18 місяців. Виробничі потужності підприємства дозволяють виготовляти до 12 літаків Ан-140 та 12 літаків Ан-74 на рік.

Основними конкурентами літака Ан-140-100 на європейських ринках є серійні літаки – франко-італійський ATR-42-500 і канадський Bombardier Dash-8Q300. На російському ринку Ан-140-100 конкурує з Іл-114 і літаками ATR і Dash, що вже були у використанні. На ринку Південно-Східної Азії, крім ATR і Dash, до числа конкурентів належить також китайський літак MA-60. Стосовно конкурентів військово-транспортного Ан-74Т-200А, то ними є італійсько-американський C-27J розробки Lockheed Martin спільно з Alenia та іспанський CASA C-235/295.

Протягом 2004-2005 рр. ХДАВП передало замовникам 5 літаків Ан-140-100 та 1 літак Ан-74 (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники виробничої діяльності ХДАВП протягом 2004-2008 рр. та I кв. 2009 року, од.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009
Літак Ан-74	-	1	-	-	-	-
Літак Ан-140-100	3	2	-	-	-	-
Літакокомплект Ан-140-100	-	1	3	2	3	-
Центроплан Ан-148	-	-	2	1	1	1

Джерело: інформація ХДАВП

У наступні роки підприємство поставляло літакокомплекти та агрегати до Ірану (підприємство HESA) та Росії (ВАТ «Авіакор»), де організовано серійне ліцензійне виробництво літака. Трудомісткість виробництва літакокомплекту становить до 75-80% трудомісткості виробництва літака.

Як уже зазначалося, виробничий цикл, зазвичай, триває до 18 місяців, але за інформацією підприємства, воно має достатній запас незавершеного виробництва, якого за умови своєчасного фінансування витрат на закупівлю двигунів та інших ЗКВ достатньо для організації оперативних поставок літаків замовникам. Обсяг незавершеного виробництва становить 19,9 приведених машин, зокрема: Ан-74 – 12,4, Ан-140-100 – 3,8, Ан-140-100 літако-комплектів – 3,7 од. Крім того, у виробництві перебувають три центроплана літака Ан-148. Згідно з укладеними контрактами, до кінця 2009 року підприємство має поставити 3 літака (Таблиця 3).

Таблиця 3. План поставок літаків згідно з укладеними контрактами (без урахування контрактів з ВАТ «Укртранслізинг»)

№ з/п	Замовник	Кількість та тип літаків	Строк поставки
2	Міністерство оборони Єгипту	2 Ан-74Т200А	III кв. 2009 р. IV кв. 2009 р.
4	Дирекція програм КОСМОПРОЕКТ (для Лаосу)	1 Ан-74ТК300Д	IV кв. 2009 р.
Разом		3 літака	-

Джерело: інформація ХДАВП

На момент проведення рейтингової процедури літаки Ан-74ТК-300Д (для Лаосу) та Ан-74Т-200А перебували в цеху остаточного складання зі ступенем готовності за трудомісткістю понад 90%. На літаках проводяться роботи з монтажу систем. Їх поставка має стратегічне значення, оскільки вона надає перспективи укладення нових експортних контрактів.

Загалом, протягом 2009-2010 років планується виготовлення 6 літаків типу Ан-74 згідно з укладеними контрактами та 2-5 літаків типу Ан-140-100. Також вирішується питання щодо взаємовідносин з ВАТ «Укртранслізинг».

Протягом 2005-2008 рр. вартість активів ХДАВП постійно зростала, на кінець I кварталу 2009 року вона складала 2 250 312 тис. грн. У структурі необоротних активів (50,1% валюти балансу) переважають основні засоби. Оборотні активи підприємства формуються переважно незавершеним виробництвом та іншою поточною дебіторською заборгованістю. У структурі джерел фінансування переважають поточні зобов'язання (60,4% пасиву, переважно інші поточні зобов'язання та короткострокові банківські кредити). Довгострокові фінансові зобов'язання (27,3% пасивів) формуються довгостроковими банківськими кредитами та іншими довгостроковими фінансовими зобов'язаннями. Питома вага власного капіталу у структурі джерел фінансування становила лише 10,9%, що вказує на низьку фінансову незалежність аналізованого підприємства.

Чистий дохід ХДАВП протягом 2004-2008 рр. не мав чіткої динаміки. Внаслідок зниження обсягів виробництва продукції чистий дохід за I квартал 2009 року склав 19 773 тис. грн., що практично вдвічі менше, порівняно з аналогічним періодом 2008 року. Чистий збиток за підсумками січня-березня 2009 року збільшився, порівняно з аналогічним періодом 2008 року, на 7,4% – до 50 018 тис. грн. На сьогодні діяльність ХДАВП є нерентабельною. Фінансування діяльності підприємства протягом останніх років здійснювалося, в основному за рахунок банківських кредитів, чисті надходження яких у 2008 році склали 26 392 тис. грн. Рівень ліквідності ХДАВП оцінюється як низький, він обмежується значним обсягом короткострокових банківських кредитів. Загальні зобов'язання за банківськими кредитами станом на 25.06.2009 р. склали еквівалент 1 217 214 тис. грн., виконання зобов'язань за частиною з них прострочено. Враховуючи значний обсяг чистого боргу (станом на 31.03.2009 р. склав 1 015 094 тис. грн.), та від'ємне значення показника ЕВІТДА, розрахованого за попередні 12 місяців, боргове навантаження аналізованого підприємства оцінюється як дуже високе.

Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій було прийнято та затверджено наказом Міністерства промислової політики № 437 від 30 червня 2009 року. Основні параметри запланованого випуску облігацій наведено у таблиці (Таблиця 5).

Таблиця 5. Основні параметри запланованого випуску облігацій

Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові забезпечені облігації
Обсяг емісії:	серії А – 300 000 000 грн.; серії В – 70 000 000 грн.; серії С – 70 000 000 грн.; серії D – 220 000 000 грн.; серії E – 220 000 000 грн.; серії F – 357 000 000 грн.; серії G – 383 000 000 грн. на загальну суму 1 620 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації	серії А, В, С, D, F, G – 1 000 грн.
Кількість облігацій	серії А – 300 000 од.; серії В – 70 000 од.; серії С – 70 000 од.; серії D – 220 000 од.; серії E – 220 000 од.; серії F – 357 000 од.; серії G – 383 000 од. загальна кількість – 1 620 000 од.
Відсоткова ставка:	для серій А, В, С, D, E встановлюється в розмірі 11% річних на всі відсоткові періоди; для серії G на перший–четвертий відсоткові періоди встановлюється в розмірі 16,5% річних.
Термін розміщення:	серії А, В, С, D, F, G – з 17.08.2009 р. по 16.08.2010 р., або до дати розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулось до 16.08.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії А, В, С – 09.11.2014 р. включно; серії D, E – 08.02.2015 р. включно; серії F – 10.05.2015 р. включно; серії G – 09.08.2015 р. включно.
Термін погашення:	серії А, В, С – з 10.11.2014 р. по 11.11.2014 р.; серії D, E – з 09.02.2015 р. по 10.02.2015 р.; серії F – з 11.05.2015 р. по 12.05.2015 р.; серії G – з 10.08.2015 р. по 11.08.2015 р.

Джерело: проспект емісії ХДАВП

Залучені кошти у повному обсязі передбачається використати для фінансування виробничої діяльності підприємства та формування ресурсної бази, зокрема погашення кредиторської заборгованості перед банками на суму 1 237 000 000 грн. (серії А, В, С, D, E, F) та будови літаків на суму 383 000 000 грн. (серія G), в рамках реалізації інвестиційних проектів з будівництва літаків на період 2009-2015 років (погодження Міністерства економіки України від 06.05.2009 р., №3905-23/185, «Щодо інвестиційного проекту Харківського державного авіаційного підприємства»). Розміщення облігацій здійснюється на біржі ЗАТ «Українська міжбанківська валютна біржа». Андеррайтером випуску облігацій є ТОВ «Сучасні Фінансові Інструменти». Викуп за ініціативою інвесторів – власників облігацій Емітентом не передбачений. Зобов'язання Емітента з виплати власникам облігацій номінальної вартості облігацій загальним обсягом 1 620 000 000 (один мільярд шістсот двадцять мільйонів) гривень при їх погашенні Емітентом на дату закінчення обігу облігацій, передбачених наказом Міністерства промислової політики України від 30.06.2009 № 437, забезпечені «Державною гарантією №28010-02/77 за зобов'язаннями Харківського державного авіаційного орденів Жовтневої Революції і Трудового Червоного Прапора виробничого підприємства». Державна гарантія видається Гарантом у забезпечення виконання Емітентом Гарантованих зобов'язань, за умови використання Емітентом коштів, залучених від емісії облігацій на мету, визначену наказом Міністерства промислової політики України від 30.06.2009 № 437.

Інвестиційний проект на будівництво літаків ХДАВП на 2009-2015 рр. передбачає загальні витрати у розмірі 1 869,7 млн. грн., у тому числі 1 620 млн. грн. (86,7% від загального обсягу) у вигляді облігацій підприємства під урядові гарантії та 249,7 млн. грн. – власні кошти (13,3% від загального обсягу).

Згідно з зазначеним інвестиційним проектом, протягом 2009-2015 рр. підприємство планує поставити 48 літаків Ан-74 серії «200», 19 літаків Ан-74 серії «300» та 52 літака АН-140-100 (Таблиця 6).

Таблиця 6. План поставок продукції ХДАВП на 2009-2015 рр.

Найменування	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Разом
Ан-74 серія "200"	2	4	6	9	9	9	9	48
Ан-74 серія "300"	2	3	2	3	3	3	3	19
Ан-140-100	3	3	4	6	12	12	12	52
Разом літаки	7	10	12	18	24	24	24	119
Центроплан Ан-148	4	8	12	18	24	24	24	114

Джерело: інформація ХДАВП

За розрахунками підприємства, виконання зазначеного плану поставок продукції дозволить отримати ХДАВП за підсумками 9 місяців 2009–2015 рр. чистий прибуток у розмірі 2 200 млн. грн. Проектний термін окупності вкладень складає 4,2–4,3 роки (або забезпечує 23,4% річних).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг Харківського державного авіаційного орденів Жовтневої Революції та Трудового Червоного прапору виробничого підприємства було підтверджено на рівні **uaССС**, прогноз «стабільний».

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових забезпечених облігацій Харківського державного авіаційного орденів Жовтневої Революції та Трудового Червоного прапору виробничого підприємства було знижено до рівня **uaВ**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

Д. О. Мельник

Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів

І.І. Дикий

Додатки

Балансові дані Харківського державного авіаційного виробничого підприємства, тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
I. Необоротні активи	160 178	174 927	1 096 443	1 090 969	1 116 679	1 127 593
Нематеріальні активи	1 060	1 444	1 127	945	792	757
Незавершене будівництво	9 115	6 373	151 470	155 653	160 468	169 665
Основні засоби	132 378	127 429	879 246	874 630	886 427	888 179
Довгострокові біологічні активи	0	0	0	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:						
- за методом участі в капіталі інших підприємств	0	0	0	0	0	0
- інші фінансові інвестиції	5	5	105	295	295	295
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові активи	17 620	39 676	64 495	59 173	68 697	68 697
Інші необоротні активи	0	0	0	0	0	0
II. Оборотні активи	599 112	671 916	893 384	972 732	1 110 764	1 122 716
Запаси:						
виробничі запаси	94 557	107 310	96 607	91 068	128 815	109 181
поточні біологічні активи	0	0	0	0	0	0
незавершене виробництво	241 964	293 408	430 226	504 828	546 137	600 954
готова продукція	2 329	44 721	46 677	455	45 536	46 082
товари	51	44	37	21	256	202
векселі одержані	0	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	12 356	11 417	16 307	27 641	30 849	30 484
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
- з бюджетом	13 643	15 713	15 263	19 614	19 741	22 267
- за виданими авансами	6	17	2	334	268	3 328
- з нарахованих доходів	0	0	0	0	0	0
- із внутрішніх розрахунків	0	0	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	197 445	165 153	245 974	291 251	282 808	274 972
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
- в національній валюті	322	277	4 123	1 924	20 894	968
- в іноземній валюті	10 296	5 486	4 992	9 042	8 450	7 489
Інші оборотні активи	26 143	28 370	33 176	26 554	27 009	26 789
III. Витрати майбутніх періодів	320 161	162 863	3	2	3	3
Всього активи	1 079 451	1 009 706	1 989 830	2 063 430	2 227 446	2 250 312

Джерело: статистична фінансова звітність Харківського державного авіаційного виробничого підприємства

ПАСИВИ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
I. Власний капітал	193 767	(35 712)	616 939	517 804	255 845	245 809
Статутний капітал	126 409	126 409	126 409	126 409	174 639	214 639
Додатковий вкладений капітал	0	0	0	0	0	0
Інший додатковий капітал	14 221	14 209	790 629	790 633	790 630	790 630
Резервний капітал	1 126	1 126	1 126	1 126	1 126	1 126
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	52 011	(177 456)	(301 225)	(400 364)	(710 550)	(760 586)
Вилучений капітал	0	0	0	0	0	0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	13 308	3 957	7 838	6 331	36 244	30 636
Забезпечення виплат персоналу	1 073	1 539	834	1 868	3 678	6 648
Інші забезпечення	0	0	0	0	0	0
Цільове фінансування	12 235	2 418	7 004	4 463	32 566	23 988
III. Довгострокові зобов'язання	357 237	420 069	477 587	651 142	620 959	614 296
Довгострокові кредити банків	356 838	419 608	442 194	612 173	563 943	560 941
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	34 932	38 969	57 016	53 355
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0	0	0	0
IV. Поточні зобов'язання	509 130	621 390	887 464	886 069	1 314 396	1 359 569
Короткострокові кредити банків	24 530	173 880	272 158	195 139	406 906	409 255
Векселі видані	381	273	44	3	2	3
Кредиторська заборгованість за товари	127 410	78 652	89 896	148 339	171 340	179 114
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
- з одержаних авансів	153 072	155 523	198 998	158 603	156 426	159 320
- з бюджетом	22 165	1 763	2 029	2 870	16 707	23 207
- з позабюджетних платежів	1 084	748	597	597	598	598
- зі страхування	2 294	2 839	7 382	5 961	40 730	51 755
- з оплати праці	4 284	6 041	7 734	12 391	43 652	27 607
- з учасниками	0	0	0	0	0	0
- із внутрішніх розрахунків	0	419	68	68	68	68
V. Доходи майбутніх періодів	6 009	2	2	2	2	2
Всього пасиви	1 079 451	1 009 706	1 989 830	2 061 348	2 227 446	2 250 312

Джерело: статистична фінансова звітність Харківського державного авіаційного виробничого підприємства

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати Харківського державного авіаційного виробничого підприємства, тис. грн.

Найменування показника	2004	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Доход від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	254 697	141 513	70 222	111 608	20 287	106 859	11 308
Податок на додану вартість	30 732	2 962	2 812	11 468	514	2 511	718
Акцизний збір	0	0	0	0	0	0	0
Інші вирахування з доходу	1	8	2	7	0	1	15
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	223 964	138 543	67 408	100 133	19 773	104 347	10 575
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	206 388	138 665	59 851	117 905	19	89 644	15 506
Валовий прибуток/збиток	17 576	(122)	7 557	(17 772)	241	14 703	(4 931)
Інші операційні доходи	71 182	366 649	325 065	40 799	17 746	152 309	15 622
Адміністративні витрати	33 317	37 323	51 368	49 117	12 361	41 381	13 647
Витрати на збут	16 666	96 401	42 683	9 797	1 565	5 510	1 385
Інші операційні витрати	34 487	243 108	265 967	92 102	23 022	187 211	18 907
Фінансовий результат від операційної діяльності:	4 288	(10 305)	(27 396)	(127 989)	(18 961)	(67 090)	(23 248)
Доход від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	0
Інші фінансові доходи	13	10	15	11	1	0	1
Інші доходи	5 243	10 309	5 185	107 783	220	53 547	5 902
Фінансові витрати	5 621	18 160	98 142	86 867	24 903	108 450	29 158
Витрати від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	0
Інші витрати	3 528	2 503	5 717	5 522	2 934	197 645	3 515
Фінансовий результат від звичайної діяльності до оподаткування:	395	(20 649)	(126 055)	(112 584)	(46 577)	(319 638)	(50 018)
Податок на прибуток	200	(21 663)	(24 769)	4 900	10	72	0
Дохід з податку на прибуток	0	0	0	0	0	9 524	0
Фінансовий результат від звичайної діяльності	195	1 014	(101 286)	(117 484)	(46 587)	(310 186)	(50 018)
Надзвичайні доходи	0	0	0	20 517	0	0	0
Надзвичайні витрати	0	3	19 598	90	0	0	0
Чистий прибуток/збиток	195	1 011	(120 884)	(97 057)	(46 587)	(310 186)	(50 018)

Джерело: статистична фінансова звітність Харківського державного авіаційного виробничого підприємства

Додаток до рейтингового звіту №3

Дані звіту про рух грошових коштів Харківського державного авіаційного виробничого підприємства, тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005		2006		2007		2008	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ									
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності	010	-	20 649	-	126 055	-	112 584	-	319 638
Коригування на:									
амортизацію необоротних активів	020	9 128	x	8 151	x	6 797	x	6 490	x
збільшення (зменшення) забезпечень	030	466	-	-	705	1 034	-	1 809	-
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	040	182	-	1 862	-	42	-	-	972
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	050	2 503	10 319	5 717	5 200	5 522	107 794	197 645	53 547
Витрати на сплату відсотків	060	18 160	x	98 142	x	86 867	x	108 450	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	070	-	529	-	18 088	-	120 116	-	59 763
Зменшення (збільшення):									
оборотних активів	080	-	128 418	-	122 787	-	77 276	-	176 816
витрат майбутніх періодів	090	-	21 183	-	1	1	-	-	1
Збільшення (зменшення):									
поточних зобов'язань	100	-	35 987	80 847	-	69 093	-	216 558	-
доходів майбутніх періодів	110	-	6 007	-	-	-	-	-	-
Грошові кошти від операційної діяльності	120	-	192 124	-	60 029	-	128 298	-	20 022
Сплачені:									
відсотки	130	x	18 160	x	87 516	x	115 767	x	40 091
податки на прибуток	140	x	392	x	47	x	57	x	75
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150	-	210 676	-	147 592	-	244 122	-	60 188
Рух коштів від надзвичайних подій	160	-	3	-	639	12 132	90	-	-
Чистий рух коштів від операційної діяльності	170	0	210 679	0	148 231	0	232 080	0	60 188
II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ									
Реалізація:									
фінансових інвестицій	180	-	x	-	x	-	x	-	x

необоротних активів	190	-	x	-	x	-	x	-	x
майнових комплексів	200	-	x	-	x	-	x	-	x
Отримані:									
відсотки	210	-	x	-	x	9	x	24	x
дивіденди	220	-	x	-	x	-	x	-	x
Інші надходження	230	-	x	-	x	-	x	-	x
Придбані:									
фінансові інвестиції	240	x	-	x	100	x	190	x	-
необоротні активи	250	x	4 820	x	4 896	x	6 128	x	25 152
майнові комплекси	260	x	-	x	-	x	-	x	-
Інші платежі	270	x	77	x	737	x	54	x	-
Чистий рух від інвестиційної діяльності	300	0	4 897	0	5 733	0	6 363	0	25 128
III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ									
Надходження власного капіталу	310	-	x	-	x	-	x	48 227	x
Отримані позики	320	593 488	x	426 039	x	168 912	x	206 769	x
Інші надходження	330	9	x	4 723	x	143 109	x	28 103	x
Погашення позик	340	x	381 368	x	271 478	x	71 622	x	180 377
Сплачені дивіденди	350	x	1 198	x	106	x	-	x	-
Інші платежі	360	x	28	x	-	x	63	x	-
Чистий рух від фінансової діяльності	390	210 903	0	159 178	0	240 336	0	102 722	0
Чистий рух за звітний період	400	0	4 673	5 214	0	1 893	0	17 406	0
Залишок коштів на початок року	410	10 618	x	5 763	x	9 115	x	10 966	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	-	182	-	1 862	-	42	972	-
Залишок коштів на кінець року	430	5 763	x	9 115	x	10 966	x	29 344	x

Джерело: статистична фінансова звітність Харківського державного авіаційного виробничого підприємства

Строки виплати відсоткового доходу за облігаціями ХДАВП

Відсотковий період	Тривалість відсоткового періоду	Початок відсоткового періоду	Кінець відсоткового періоду (включно)	Виплата відсоткового доходу
Серії А, В, С				
1	91	17.08.2009	15.11.2009	
2	91	16.11.2009	14.02.2010	16.08.2010-17.08.2010
3	91	15.02.2010	16.05.2010	
4	91	17.05.2010	15.08.2010	
5	91	16.08.2010	14.11.2010	
6	91	15.11.2010	13.02.2011	15.08.2011-16.08.2011
7	91	14.02.2011	15.05.2011	
8	91	16.05.2011	14.08.2011	
9	91	15.08.2011	13.11.2011	
10	91	14.11.2011	12.02.2012	13.08.2012-14.08.2012
11	91	13.02.2012	13.05.2012	
12	91	14.05.2012	12.08.2012	
13	91	13.08.2012	11.11.2012	
14	91	12.11.2012	10.02.2013	12.08.2013-13.08.2013
15	91	11.02.2013	12.05.2013	
16	91	13.05.2013	11.08.2013	
17	91	12.08.2013	10.11.2013	
18	91	11.11.2013	09.02.2014	11.08.2014-12.08.2014
19	91	10.02.2014	11.05.2014	
20	91	12.05.2014	10.08.2014	
21	91	11.08.2014	09.11.2014	10.11.2014-11.11.2014
Серії D, E				
1	91	17.08.2009	15.11.2009	
2	91	16.11.2009	14.02.2010	16.08.2010-17.08.2010
3	91	15.02.2010	16.05.2010	
4	91	17.05.2010	15.08.2010	
5	91	16.08.2010	14.11.2010	
6	91	15.11.2010	13.02.2011	15.08.2011-16.08.2011
7	91	14.02.2011	15.05.2011	
8	91	16.05.2011	14.08.2011	
9	91	15.08.2011	13.11.2011	
10	91	14.11.2011	12.02.2012	13.08.2012-14.08.2012
11	91	13.02.2012	13.05.2012	
12	91	14.05.2012	12.08.2012	
13	91	13.08.2012	11.11.2012	
14	91	12.11.2012	10.02.2013	12.08.2013-13.08.2013
15	91	11.02.2013	12.05.2013	
16	91	13.05.2013	11.08.2013	
17	91	12.08.2013	10.11.2013	

Відсотковий період	Тривалість відсоткового періоду	Початок відсоткового періоду	Кінець відсоткового періоду (включно)	Виплата відсоткового доходу
18	91	11.11.2013	09.02.2014	11.08.2014-12.08.2014
19	91	10.02.2014	11.05.2014	
20	91	12.05.2014	10.08.2014	
21	91	11.08.2014	09.11.2014	09.02.2015-10.02.2015
22	91	10.11.2014	08.02.2015	
Серія F				
1	91	17.08.2009	15.11.2009	16.08.2010-17.08.2010
2	91	16.11.2009	14.02.2010	
3	91	15.02.2010	16.05.2010	
4	91	17.05.2010	15.08.2010	
5	91	16.08.2010	14.11.2010	15.08.2011-16.08.2011
6	91	15.11.2010	13.02.2011	
7	91	14.02.2011	15.05.2011	
8	91	16.05.2011	14.08.2011	
9	91	15.08.2011	13.11.2011	13.08.2012-14.08.2012
10	91	14.11.2011	12.02.2012	
11	91	13.02.2012	13.05.2012	
12	91	14.05.2012	12.08.2012	
13	91	13.08.2012	11.11.2012	12.08.2013-13.08.2013
14	91	12.11.2012	10.02.2013	
15	91	11.02.2013	12.05.2013	
16	91	13.05.2013	11.08.2013	
17	91	12.08.2013	10.11.2013	11.08.2014-12.08.2014
18	91	11.11.2013	09.02.2014	
19	91	10.02.2014	11.05.2014	
20	91	12.05.2014	10.08.2014	
21	91	11.08.2014	09.11.2014	11.05.2015-12.05.2015
22	91	10.11.2014	08.02.2015	
23	91	09.02.2015	10.05.2015	
Серія G				
1	91	17.08.2009	15.11.2009	16.08.2010-17.08.2010
2	91	16.11.2009	14.02.2010	
3	91	15.02.2010	16.05.2010	
4	91	17.05.2010	15.08.2010	
5	91	16.08.2010	14.11.2010	15.08.2011-16.08.2011
6	91	15.11.2010	13.02.2011	
7	91	14.02.2011	15.05.2011	
8	91	16.05.2011	14.08.2011	
9	91	15.08.2011	13.11.2011	13.08.2012-14.08.2012
10	91	14.11.2011	12.02.2012	
11	91	13.02.2012	13.05.2012	
12	91	14.05.2012	12.08.2012	
13	91	13.08.2012	11.11.2012	12.08.2013-13.08.2013

Відсотковий період	Тривалість відсоткового періоду	Початок відсоткового періоду	Кінець відсоткового періоду (включно)	Виплата відсоткового доходу
14	91	12.11.2012	10.02.2013	
15	91	11.02.2013	12.05.2013	
16	91	13.05.2013	11.08.2013	
17	91	12.08.2013	10.11.2013	
18	91	11.11.2013	09.02.2014	11.08.2014-12.08.2014
19	91	10.02.2014	11.05.2014	
20	91	12.05.2014	10.08.2014	
21	91	11.08.2014	09.11.2014	
22	91	10.11.2014	08.02.2015	10.08.2015-11.08.2015
23	91	09.02.2015	10.05.2015	
24	91	11.05.2015	09.08.2015	

Джерело: проспект емісії ХДАВП