

Рейтинговий звіт АІАН – 03 – і

Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

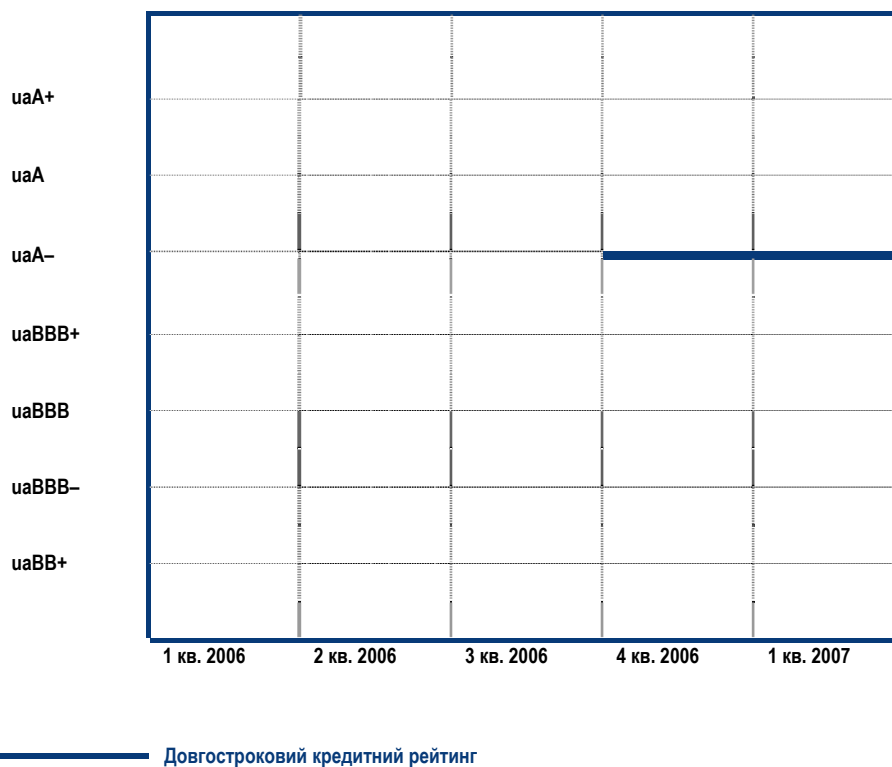
Тип кредитного рейтингу	кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Емітент	ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М»
Вид облігацій	іменні відсоткові облігації
Форма існування	бездокументарна
Серія	А, В
Обсяг випуску за номіналом	А - 50 000 000,00 грн., В - 50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість	А – 1 000,00 грн., В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій	А – 50 000 од., В – 50 000 од.
Дата початку розміщення	А – 11 грудня 2006 року, В – 12 березня 2007 року
Дата завершення розміщення	А – 10 жовтня 2007 року, або до дати розміщення останньої облігації; В – 11 січня 2008 року, або до дати розміщення останньої облігації
Термін обігу	А – з дня реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 07.12.09 р. В – з дня реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 08.03.10 р.
Відсоткова ставка	по 1-4 відсотковим періодам – 16% річних, по 5-8 та 9-12 відсотковим періодам встановлюється додатково, але не менше ніж 3% річних
Дата погашення облігацій	А – 7 грудня 2009 року, В – 8 березня 2010 року
Кредитний рейтинг	uaA-
Прогноз рейтингу	стабільний
Дата визначення	01.11.2006 р.
Дата оновлення	22.03.2007 р.
Результат оновлення	Підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» за 2006 рік, 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



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 рівня «uaAAA» і «uaAA».

Позначка «-» означає проміжну щодо основних категорію

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.07.2006	01.01.2007
Актив	1 435,2	17 546,6	25 323,8	74 454,4
Основні засоби	0,0	14 338,3	16 445,8	17 427,4
Дебіторська заборгованість	0,0	1 730,7	4 822,7	53 552,9
Власний капітал	83,2	150,0	8 610,1	13 509,3
Поточні зобов'язання	1 352,0	11 576,8	12 042,7	10 918,8
Короткострокові кредити банків	1 333,0	11 061,8	10 529,3	9 651,8

Основні показники діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	1 274,4	3 395,7	5 785,5
Інші операційні доходи	0,0	16 924,7	7 165,7	562,3
Операційні витрати	1,2	17 804,7	7 868,7	2 599,4
Інші звичайні витрати	0,0	589,8	1 763,3	2 834,9
Податок на прибуток	0,0	0,0	286,8	87,0
Чистий прибуток (збиток)	-1,2	-155,1	752,3	867,5

Зміст

РЕЗЮМЕ.....	5
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ.....	7
2. АНАЛІЗ РИНКУ	8
3. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ ХОЛДИНГУ «АТЛАНТ-М» У 2006 РОЦІ	14
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	16
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	20
6. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ	20
ВИСНОВОК	20
ДОДАТКИ.....	20
Додаток до Рейтингового звіту №1	20
Додаток до Рейтингового звіту №2	20

Резюме

ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» (далі – емітент) входить до складу однойменного холдингу, основним видом діяльності якого є торгівля автомобільною технікою в Україні, Росії та Білорусі. У власності емітента перебувають 3 автоцентри у м. Київ, які він надає в оренду компаніям «Інтеркар Україна ЛТД», «Автоцентр Атлант-М» та «Автохаус Київ». Ці підприємства виступають поручителями за емісією облігацій, що рейтингується.

Вітчизняний ринок нових автомобілів демонструє значні темпи росту протягом останніх років: протягом 2006 року було реалізовано 371 тис. транспортних засобів, що на 40% перевищує показник попереднього року. Фінансова ємність ринку у 2006 році склала близько 6 млрд. дол. США (темپ приросту до попереднього періоду – 0,85). Стрімкий приріст ринку автомобілів у 2006 році, крім загального зростання економіки та доходів населення, був спричинений розвитком автокредитування, зростанням цін на нерухомість, ажіотажним попитом на карбюраторні автомобілі у I півріччі через запровадження в Україні нових екологічних норм (Євро-2). У 2006 році у структурі попиту на автомобілі намітилась тенденція до збільшення автомобілів середнього та високого цінового сегментів порівняно з аналогічним періодом минулого року. На сьогодні внутрішній ринок автомобілів є ненасиченим – показник моторизації значно нижчий за відповідний у європейських країнах. Це дає підстави прогнозувати подальше зростання аналізованого ринку, однак, темпи його росту ймовірно зменшаться до 10-15% в середньому щорічно. Очікуваний вступ України до СОТ призведе до зменшення ставок імпортного мита з 25% до 10%, що матиме негативний вплив на конкурентоспроможність вітчизняних автомобілевиробників. Швидше за все, зниження ставок буде відбуватися поступово протягом 3-5 років.

На території України холдинг «Атлант-М» здійснює торгівлю переважно автомобілями марки Volkswagen. Протягом 2006 року компанією ТОВ «Інтеркар Україна ЛТД», яке є генеральним імпортером Volkswagen в Україні, було імпортовано 7 496 тис. грн. що на 52% перевищило показник попереднього року. Через дилерську мережу холдингу, до складу якої станом на кінець 2006 року входило 2 автоцентри у Києві та 1 – у Дніпропетровську, було реалізовано 3 586 транспортних засобів (темп приросту до попереднього року – 39%), з них – 3 106 – Volkswagen, 450 – Skoda та 30 – Audi. У 2006 розпочали діяльність компанії ТОВ «Атлант-М Азія» та ТОВ «Атлант-М китайські автомобілі», які є офіційними імпортерами китайських автомобілебудівних компаній «Shenyang Brilliance Jinbei Automotive Co LTD», «BYD Auto Co LTD», «Great Wall», «South East» та «Hafei». До кінця року було імпортовано 600 китайських автомобілів. З початку 2007 року у м. Харкові розпочало свою діяльність ТОВ «Атлант-М Алексіївка» – офіційний дилер Skoda.

Протягом II півріччя 2006 року активи ТОВ «МАХ «Атлант-М» збільшились у 3 рази – до 74 454,4 тис. грн. Це відбулося за рахунок збільшення вартості оборотних засобів, питома вага яких зросла з 26,7% до 73,7% валюти балансу. Зростання активів емітента було профінансовано переважно за рахунок

довгострокових зобов'язань, обсяг яких протягом липня-грудня звітного року збільшився у 11 разів – до 50 026,3 тис. грн. (67,2% пасивів). Власний капітал емітента у II півріччі збільшився на 18,1% та склав 13 509,3 тис. грн. (18,1% валюти балансу). Суттєве зростання обсягу оборотних активів сприяло покращенню показників ліквідності станом на кінець року. Чистий дохід ТОВ «МАХ «Атлант-М» склав за підсумками 2006 року 5 787,5 тис. грн., що на 70,4% перевищило показник попереднього періоду. Чистий прибуток емітента у звітному році склав 867,5 тис. грн. (темپ приросту до попереднього року – 15,3%).

Валюта консолідованого балансу емітента та поручителів протягом перших 9 місяців 2006 року збільшилась на 74,2% – до 321 507,8 тис. грн. У структурі консолідованого балансу станом на 01.10.2006 р. переважають поточні активи (72,6% сукупних активів), основним джерелом фінансування виступають поточні зобов'язання (60,4% пасивів). Обсяг консолідованого власного капіталу емітента та поручителів протягом січня-вересня 2006 року збільшився на 77,8% – до 65 762,8 тис. грн. (20,5% пасивів). У 2006 році підприємства-поручителі значно збільшили обсяги реалізації порівняно з попереднім періодом: обсяг консолідованого чистого доходу емітента та поручителів за підсумками січня-вересня 2006 року склав 869 178,5 тис. грн., що у 2 рази перевищило показник відповідного періоду попереднього року. Чистий прибуток при цьому несуттєво скоротився – до 18 088,5 тис. грн., що було пов'язано зі збільшенням адміністративних видатків та витрат на збут. При цьому, рентабельність продукції залишилась на рівні 15%.

Станом на 01.01.2007 р. емітент мав один чинний кредитний договір з АКБ «Укрсиббанк», заборгованість за яким складала 9 651,8 тис. грн. (13,0% валюти балансу). Розміщення облігацій серії А прорейтингової емісії розпочалося 11.12.2006 р., серії В – 12.03.2007 р. Станом на 15.03.2007 р. випуск був розміщений у повному обсязі. 12.03.2007 р. був виплачений дохід за першим відсотковим періодом облігацій серії А у сумі 1 994,5 тис. грн.

До 2010 року холдинг «Атлант-М» планує суттєво розширити як дилерську мережу в Україні, так і кількість представлених у ній автомобільних брендів. Сукупна вартість інвестиційних проектів з відкриття автосалонів на цей період складає 75 млн. дол. США. Не менше ніж 30% цих видатків планується профінансувати за рахунок власних коштів холдингу. У 2008 році холдинг планує здійснити приватне розміщення акцій, а у перспективі – публічне. З метою реалізації цього проекту спільно з компанією KPMG ведеться робота щодо розробки структури майбутнього холдингу.

1. Загальна інформація

ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» (далі – емітент) входить до складу однойменного холдингу, основним видом діяльності якого є торгівля автомобільною технікою в Україні, Росії та Білорусі. До складу холдингу в Україні входять такі підприємства:

- генеральний імпортер Volkswagen «Інтеркар Україна ЛТД»;
- Офіційний дилер Volkswagen «Автоцентр Атлант-М», м. Київ;
- Офіційний дилер Volkswagen «Автохаус Київ», м. Київ;
- Офіційний дилер Volkswagen «ГрандАвто», м. Дніпропетровськ;
- Офіційний дилер Skoda «Атлант-М Алексіївка», м. Харків (розпочав діяльність з 01.01.2007 р.);
- Дистриб'ютор мастильних матеріалів Mobil и Esso «Конел»;
- Офіційний імпортер китайських автомобілів в Україні «Атлант-М Китайські автомобілі»;
- Офіційний імпортер китайських автомобілів в Україні «Атлант-М Азія»;
- ТОВ «Сауіст Україна»
- Лізингова компанія «Драйв Порт».

У власності емітента знаходяться 3 автоцентри у м. Київ, які він надає в оренду компаніям «Інтеркар Україна ЛТД», «Автоцентр Атлант-М» та «Автохаус Київ». Ці підприємства виступають поручителями за емісією облігацій, що рейтингується.

Протягом звітного періоду до емітента не застосовувались штрафні санкції, судові позови та претензії не пред'являлися.

ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» (далі – емітент) входить до складу однойменного холдингу, основним видом діяльності якого є торгівля автомобільною технікою в Україні, Росії та Білорусі. У власності емітента перебувають 3 автоцентри у м. Київ, які він надає в оренду компаніям «Інтеркар Україна ЛТД», «Автоцентр Атлант-М» та «Автохаус Київ». Ці підприємства виступають поручителями за емісією облігацій, що рейтингується.

2. Аналіз ринку

Загальна характеристика ринку

Обсяг продажів нових автомобілів у 2006 році збільшився на 40% порівняно з попереднім періодом – до 371 тис. одиниць.

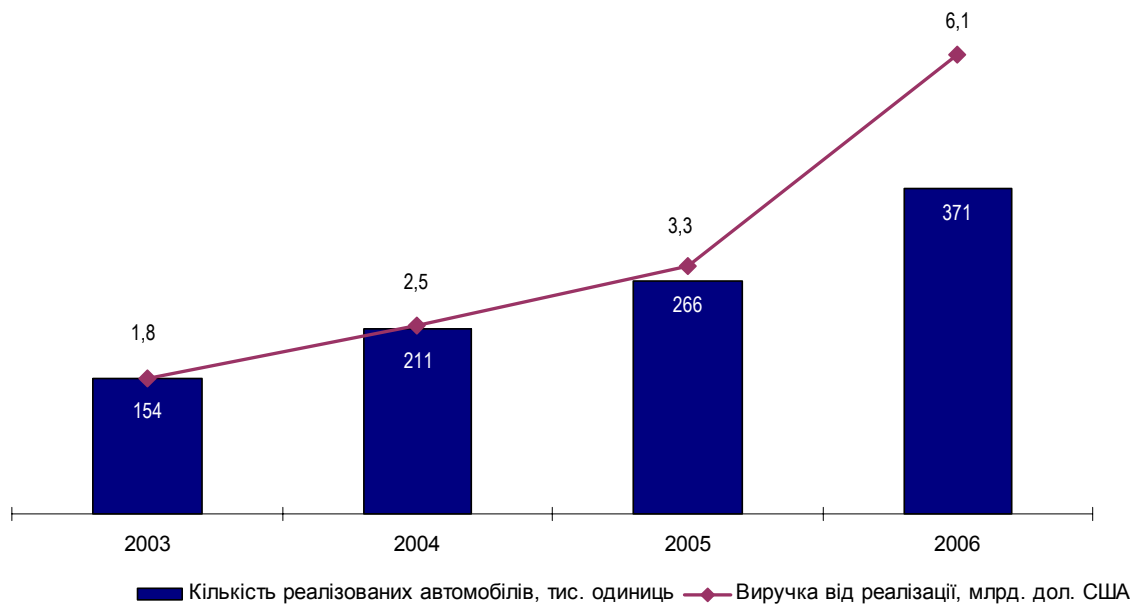


Рисунок 2.1. Обсяг ринку нових автомобілів у кількісному та грошовому вимірах у 2003-2006 рр.

* - Обсяг ринку у кількісному вимірі наведений за даними AUTO-Consulting, у грошовому – за даними операторів ринку

Основними факторами, які впливали на зростання ринку нових автомобілів протягом останніх років, були зростання доходів населення та покращення умов банківського кредитування (у 2006 році у кредит було реалізовано 45-50% автомобілів, проти 30% – за підсумками 2005 року). Крім того, у I півріччі 2006 року спостерігався ажіотажний попит на карбюраторні автомобілі напередодні набрання чинності Закону України «Про внесення змін до Закону України «Про деякі питання ввезення на митну територію України транспортних засобів». Згідно з цим нормативним актом з 01.07.2006 року забороняється первинна реєстрація транспортних засобів, які були виготовлені або ввезені на територію України після 31.06.2006 року та не відповідають екологічним нормам Євро-2. Основним наслідком введення цього нормативного документа є необхідність оснащення всіх автомобілів інжекторними двигунами, що збільшує собівартість виробництва деяких моделей автомобілів, які збираються в Україні. Після введення заборони на первинну реєстрацію карбюраторних автомобілів зменшилися обсяги продажів автомобілів ВАЗ та ЗАЗ, обсяг ринку транспортних засобів інших марок продовжував зростати високими темпами.

У 2006 році у структурі попиту на автомобілі намітилась тенденція до збільшення автомобілів середнього та високого цінового сегментів порівняно з аналогічним періодом минулого року (Рисунок 2.2). Питома вага автомобілів вартістю до 10 тис. євро за підсумками 11 місяців 2006 року становила 65,8% проти 72,6% за аналогічний період 2005 року.

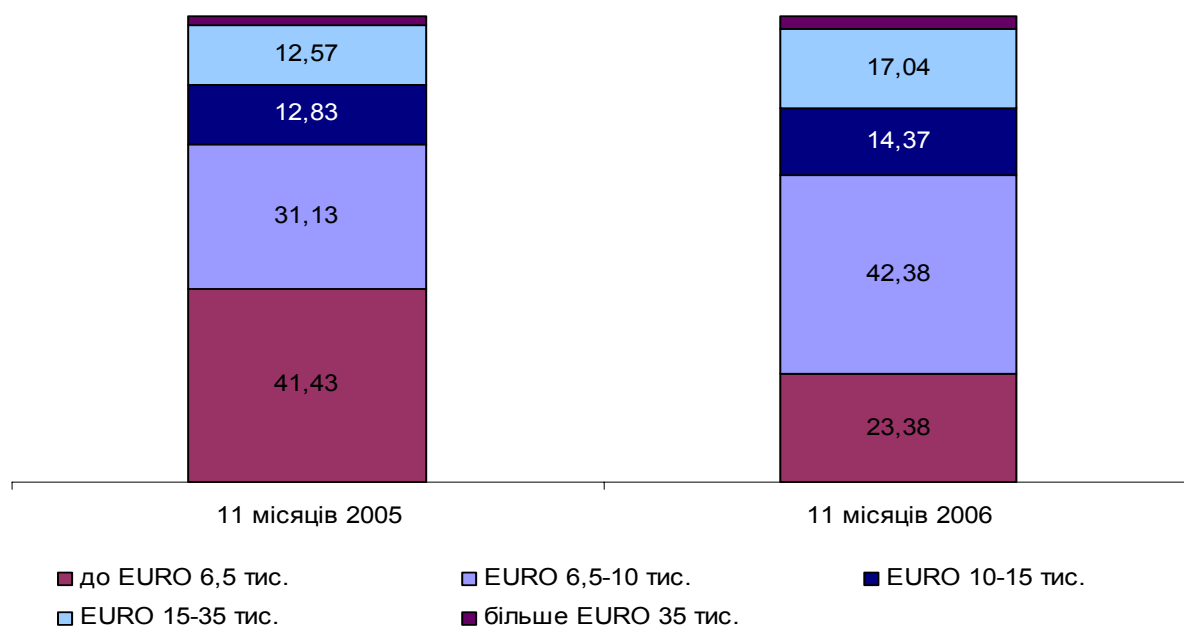


Рисунок 2.2. Структура попиту на нові автомобілі в Україні за ціновими сегментами у кількісному вимірі

* - за даними УкрАвто

Як видно з наведеної інформації, у 2006 році суттєво скоротилася питома вага найнижчого цінового сегмента. Найпопулярнішими марками в Україні протягом останнього часу є ВАЗ, Daewoo, Chevrolet, ZAZ та Skoda (Таблиця 2.1). Варто зазначити, скорочення ринкової частки автомобілів ВАЗ, на які у 2005 році припадало близько третини сукупних продажів у натуральному вимірі.

Таблиця 2.1. Структура продажів нових автомобілів у розрізі марок за 11 місяців 2006 року.

Марка автомобіля	Одиниць	%
BAZ	104 382	26,1
DAEWOO	45 778	11,4
CHEVROLET	31 980	8,0
ЗАЗ	26 393	6,6
SKODA	16 481	4,1
TOYOTA	12 924	3,2
MITSUBISHI	12 617	3,2
HYUNDAI	8 476	2,1
OPEL	8 354	2,1
NISSAN	6 485	1,6
Інші	63 056	15,8
Разом	336 926	100,0

Джерело: УкрАвто

Варто відмітити динамічне зростання протягом останнього часу ринкової частки японських автомобільних брендів, таких як Toyota, Nissan та Mitsubishi, а також корейських – зокрема, Hyundai. Великий потенціал на вітчизняному ринку має продукція китайської автомобільної промисловості, але поки що її ринкова частка є незначною.

Ринкові позиції холдингу «Атлант-М»

Основною тенденцією 2006 року було збільшення ринкової частки імпортних автомобілів. Це сприяло зменшенню присутності на ринку основних гравців – корпорацій «УкрАвто», «Богдан» та «АІС» (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Основні оператори ринку нових легкових та комерційних автомобілів у 2005-2006 рр., %

Марка автомобіля	2005	2006
УкрАвто	52,5	39,7
Богдан	12,3	11,4
АІС	10,2	10,9
УкравтоВАЗ	6,2	7,9
Атол Холдинг / Єврокар	4,7	5,0
ТД «НІКО»	2,8	3,5
Renault	н. д.	2,5
Автоінтернешнл	1,7	2,3
Атлант-М	1,8	2,0
Інші	н. д.	14,8
Разом	100,0	100,0

Як видно з наведеної у таблиці інформації, у 2006 році холдинг «Атлант-М» збільшив свою присутність на українському ринку нових автомобілів до 2,0%, проти 1,8% за підсумками попереднього року.

Прогноз розвитку автомобільного ринку

Незважаючи на значні обсяги продажів протягом останніх років, кількість автомобілів на тисячу населення в Україні є приблизно удвічі меншою за відповідний показник у країнах центральної Європи. При цьому, показник моторизації постійно збільшується, і якщо у 2002 році на 1 тис. мешканців припадало 114 автомобілів, то у 2006 році очікуване його значення становить 153 авто на 1 тис. мешканців. Таким чином, ринок автомобілів є ненасиченим та за умов зростання доходів населення та розвитку споживчого кредитування має потенціал до подальшого зростання (Рисунок 2.3).

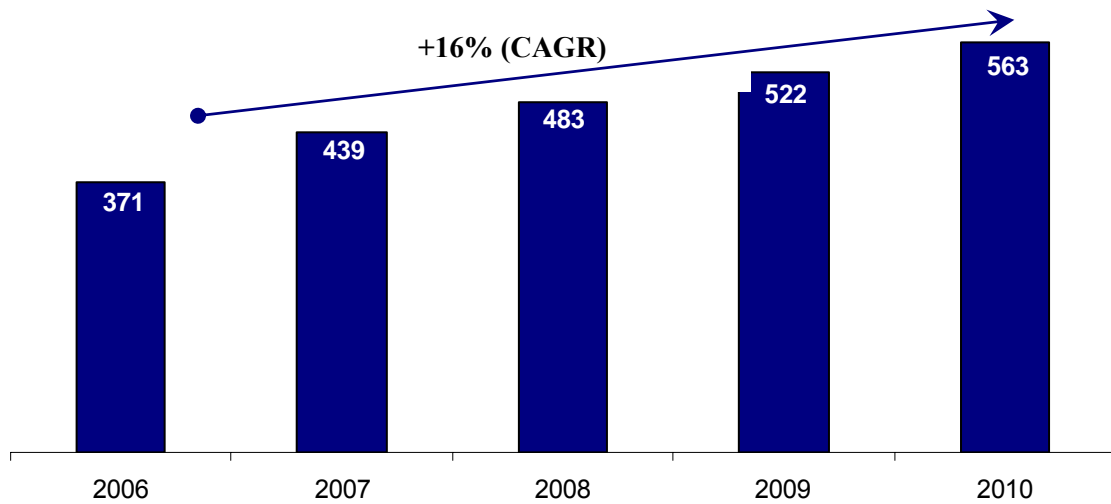


Рисунок 2.3. Прогноз ринку автомобілів протягом 2006-2010 рр., тис. одиниць

Як видно з наведених даних, у наступні 4 роки сукупний приріст ринку автомобілів очікується на рівні 16%. При цьому, середні щорічні темпи приросту аналізованого ринку ймовірно уповільняться і становитимуть 10-15% у середньому. Згідно з оптимістичним прогнозом у 2007 році темп приросту ринку автомобілів становитиме 20-25%, його обсяг у грошовому вимірі складе 7,4-7,6 млрд. дол. США. За деякими прогнозами, коефіцієнт моторизації до 2010 року складе 205-210 автомобілів на 1 тис. мешканців.

Серед факторів, що можуть вплинути на розвиток вітчизняного автомобільного ринку у найближчому майбутньому можна виділити вступ України до СОТ. Зокрема, у грудні 2006 року був прийнятий ВРУ та підписаний Президентом закон «Про внесення змін в деякі закони України відносно реєстрації транспортних засобів», яким з 01.01.2007 р. відмінена заборона на імпорт автомобілів старше 8 років. Однак, до таких транспортних засобів під час їх першої реєстрації в Україні встановлені підвищені порівняно з автомобілями до 8 років ставки податку з власників транспортних засобів, що робить імпорт таких автомобілів економічно не вигідним та мінімізує ризики вітчизняної автомобілебудівної галузі.

Крім того, зі вступом України до СОТ ставки імпортного мита мають бути зменшені з 25% до 10%. Швидше за все, умовами вступу до СОТ буде передбачений перехідний період для поступового зменшення ставок тривалістю 3-5 років. Також негативний вплив на конкурентоздатність вітчизняних автомобілів може спричинити подальше посилення технічних вимог до екологічності та безпеки транспортних засобів.

Вітчизняний ринок нових автомобілів демонструє значні темпи росту протягом останніх років: протягом 2006 року було реалізовано 371 тис. транспортних засобів, що на 40% перевищує показник попереднього року. Фінансова ємність ринку у 2006 році склала близько 6 млрд. дол. США (темپ приросту до попереднього періоду – 0,85). Стрімкий приріст ринку автомобілів у 2006 році, крім загального зростання економіки та доходів населення, був спричинений розвитком автокредитування, зростанням цін на нерухомість, ажіотажним попитом на карбюраторні автомобілі у I півріччі через запровадження в Україні нових екологічних норм (Євро-2). У 2006 році у структурі попиту на автомобілі намітилась тенденція до збільшення автомобілів середнього та високого цінового сегментів порівняно з аналогічним періодом минулого року. На сьогодні внутрішній ринок автомобілів є ненасиченим – показник моторизації значно нижчий за відповідний у європейських країнах. Це дає підстави прогнозувати подальше зростання аналізованого ринку, однак, темпи його росту ймовірно зменшаться до 10-15% в середньому щорічно. Очікуваний вступ України до СОТ призведе до зменшення ставок імпортного мита з 25% до 10%, що матиме негативний вплив на конкурентоспроможність вітчизняних автомобілевиробників. Швидше за все, зниження ставок буде відбуватися поступово протягом 3-5 років.

3. Основні показники діяльності холдингу «Атлант-М» у 2006 році

На території України холдинг «Атлант-М» реалізує переважно автомобілі марки Volkswagen. Компанія ТОВ «Інтеркар Україна ЛТД» є генеральним імпортером автомобілів цієї марки в Україні. У 2005-2006 рр. у структурі холдингу були створені підприємства ТОВ «Атлант-М Азія» та ТОВ «Атлант-М китайські автомобілі», які є офіційними імпортерами китайських автомобілебудівних компаній «Shenyang Brilliance Jinbei Automotive Co LTD», «BYD Auto Co LTD», «Great Wall», «South East» та «Hafei».

До складу холдингу Атлант-М в Україні станом на 01.03.2007 р. входять 4 дилерські підприємства (автоцентр у м. Харків розпочав свою діяльність з 01.01.2007 р.):

- ТОВ «Автохаус Київ» – офіційний дилер Volkswagen (м. Київ, вул. Дніпровська набережна, 16);
- ТОВ «Автохаус Атлант-М» – офіційний дилер Volkswagen (м. Київ, бул. І. Лепсе, 4);
- ТОВ «Грандавто» – офіційний дилер Volkswagen (м. Дніпропетровськ, вул. Малиновського, 88А);
- ТОВ «Атлант-М Алексіївка» – офіційний дилер Skoda (м. Харків, вул. Білогорська, 92Б).

Протягом 2006 року компанією «Інтеркар Україна ЛТД» було імпортовано 7 496 автомобілів Volkswagen, що у 1,5 рази перевищує показник попереднього року. Через дилерську мережу холдингу «Атлант-М» у звітному році було реалізовано 3 586 автомобілів. Крім автомобілів Volkswagen дилерами холдингу було реалізовано 450 автомобілів Skoda та 30 автомобілів Audi.

Таблиця 3.1. Реалізація автомобільної техніки підприємствами холдингу «Атлант-М» у 200-2006 рр., одиниць

Показник	2005	Темп приросту до 2004 р., %	2006	Темп приросту до 2005 р., %
Інтеркар Україна (імпортер VW)	4 939	42	7 496	52
<i>Дилери</i>				
Автоцентр Атлант М (дилер VW)	1 290	17	1 539	19
Автохаус Київ (дилер VW)	1 162	407	1 833	58
Гранд Авто (дилер VW)	125	49	214	71
Разом дилери	2 577	82	3 586	39

У структурі реалізації автомобілів компанією «Інтеркар Україна ЛТД» у натуральному вимірі 80% припадає на легкові автомобілі та 20% – на комерційні. У структурі реалізації дилерів найбільшу питому вагу має дохід від продажу автомобілів, проте найбільш рентабельними є послуги з їх ремонту.

Таблиця 3.2. Структура доходів дилерських підприємств холдингу «Атлант-М» та рентабельність видів діяльності

Вид діяльності	Питома вага у структурі доходу, %	Рентабельність реалізації, %
Реалізація автомобілів	80	5
Реалізація запасних частин	14	25
Послуги	6	85

У 2006 розпочали діяльність компанії ТОВ «Атлант-М Азія» та ТОВ «Атлант-М китайські автомобілі», які є офіційними імпортерами китайських автомобілебудівних компаній «Shenyang Brilliance Jinbei Automotive Co LTD», «BYD Auto Co LTD», «Great Wall», «South East» та «Hafei». До кінця року було імпортовано 600 китайських автомобілів.

На території України холдинг «Атлант-М» здійснює торгівлю переважно автомобілями марки Volkswagen. Протягом 2006 року компанією ТОВ «Інтеркар Україна ЛТД», яке є генеральним імпортером Volkswagen в Україні, було імпортовано 7 496 тис. грн. що на 52% перевищило показник попереднього року. Через дилерську мережу холдингу, до складу якої станом на кінець 2006 року входило 2 автоцентри у Києві та 1 – у Дніпропетровську, було реалізовано 3 586 транспортних засобів (темپ приросту до попереднього року – 39%), з них – 3 106 Volkswagen, 450 – Skoda та 30 – Audi. У 2006 розпочали діяльність компанії ТОВ «Атлант-М Азія» та ТОВ «Атлант-М китайські автомобілі», які є офіційними імпортерами китайських автомобілебудівних компаній «Shenyang Brilliance Jinbei Automotive Co LTD», «BYD Auto Co LTD», «Great Wall», «South East» та «Hafei». До кінця року було імпортовано 600 китайських автомобілів. З початку 2007 року у м. Харків розпочало свою діяльність ТОВ «Атлант-М Алексіївка» – офіційний дилер Skoda.

4. Фінансовий аналіз

Аналіз структури балансу

Протягом II півріччя 2006 року сукупні активи ТОВ «МАХ «Атлант-М» збільшились у 3 рази та склали станом на 01.01.2007 р. 74 454,4 тис. грн. (Рисунок 4.1). Зростання валюти балансу підприємства відбулося за рахунок оборотних активів.

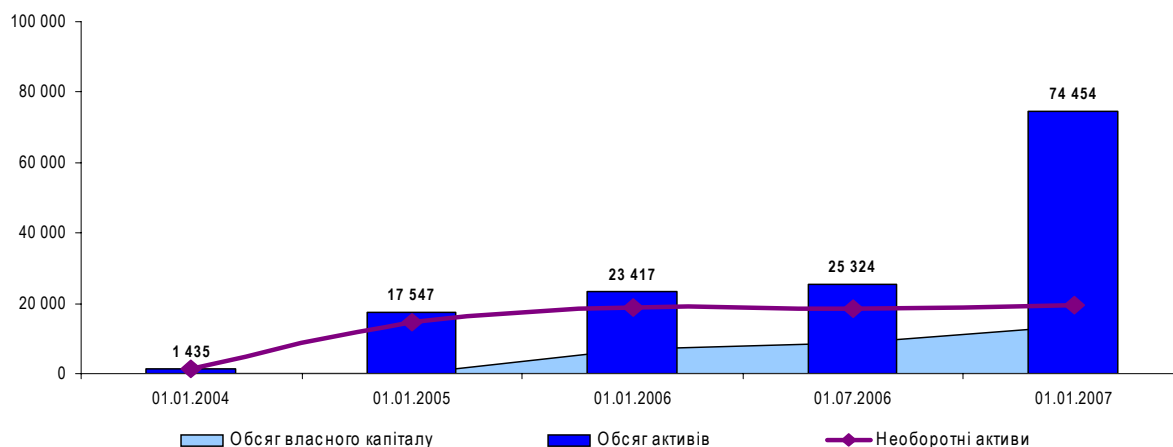


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ТОВ «МАХ «Атлант-М» протягом 2004-2006 рр.

Необоротні активи аналізованої компанії протягом липня-грудня 2006 року збільшились на 5,8% та склали станом на кінець періоду 19 593,4 тис. грн. При цьому, питома вага цієї статті у структурі балансу зменшилась до 26,3%, проти 73,1% станом на початок звітнього періоду.

Оборотні активи емітента протягом II півріччя 2006 року збільшились у 8 разів – до 54 858,9 тис. грн. (73,7% валюти балансу). Цей розділу балансу на 92,5% сформований за рахунок іншої поточної дебіторської заборгованості, у складі якої обліковується переважно фінансова допомога іншим учасникам холдингу «Атлант-М».

Власний капітал аналізованої компанії протягом II півріччя 2006 року збільшився на 56,9% – до 13 509 тис. грн. (18,1% валюти балансу), що відбулося переважно за рахунок погашення засновниками заборгованості за внесками до статутного фонду.

Сума довгострокових зобов'язань емітента протягом липня-грудня 2006 року збільшилась у 11 разів – до 50 026,3 тис. грн. (67,2% валюти балансу), що відбулося за рахунок розміщення облігацій прорейтингової емісії. Поточні зобов'язання протягом звітнього періоду скоротились на 9,3% та склали 10 918,8 тис. грн. (14,7% пасивів). У складі цього розділу балансу обліковується переважно заборгованість за банківським кредитом у сумі 9 651,8 тис. грн.

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

Протягом II півріччя 2006 року за рахунок збільшення обсягу оборотних активів суттєво зросли показники ліквідності емітента (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ТОВ «МАХ «Атлант-М» протягом 2005-2006 рр.

Показник	2004	2005	I півріччя 2006	2006
			<i>Показники ліквідності</i>	
Коефіцієнт загальної ліквідності	0,252	0,423	0,562	5,024
Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,162	0,329	0,475	5,024
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,013	0,001	0,075	0,025
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-8 656,7	-6 436,2	-5 268,8	43 940,1
			<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>	
Коефіцієнт фінансової незалежності	0,009	0,304	0,340	0,181
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-14 422,2	-11 573,9	-9 912,0	-6 084,1

Коефіцієнт фінансової незалежності протягом звітного періоду зменшився з 0,340 до 0,181 рази. При цьому, обсяг власного капіталу є недостатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить від'ємне значення чистого робочого капіталу.

Аналіз фінансових результатів емітента

У 2006 році чистий дохід емітента збільшився на 70,4% порівняно з попереднім роком – до 5 787,5 тис. грн. Обсяг чистого прибутку ТОВ «МАХ «Атлант-М» за підсумками року становив 867,5 тис. грн., що на 15,3% перевищило показник 2005 року. При цьому, фінансовий результат діяльності емітента у II півріччі звітного року був від'ємним: обсяг чистого збитку становив 59,7 тис. грн.

Аналіз консолідованої звітності емітента та поручителів

У 2006 році підприємства-поручителі значно збільшили обсяги реалізації порівняно з попереднім періодом (Таблиця 4.2). У звітному році зменшився обсяг чистого прибутку ТОВ «Інтеркар Україна ЛТД» порівняно з попереднім періодом, проте покращились фінансові результати діяльності ТОВ «Автохаус Київ» та ТОВ «Автохаус Атлант-М».

Таблиця 4.2. Основні фінансові показники поручителів за 2005-2006 рр., тис. грн.

Показник	2005			2006		
	Автохаус Київ	Автохаус Атлант-М	Інтеркар	Автохаус Київ	Автохаус Атлант-М	Інтеркар
Чистий дохід	150 945	43 374	512 983	277 302	282 239	1 074 644
Собівартість	137 806	31 253	460 696	253 282	240 825	987 235
Валовий прибуток	13 139	12 121	52 287	24 020	41 414	87 409
Адміністративні витрати	2 835	4 456	9 732	2 796	16 655	16 393
Витрати на збут	7 270	1 250	17 736	12 809	10 057	45 194
Операційний прибуток	3 777	6 414	27 196	5 071	13 994	25 670
Фінансові витрати	2 070	85	2 149	2 050	2 526	5 699
Чистий прибуток	1 367	2 943	19 772	3 272	9 394	15 184

Протягом січня-вересня 2006 року валюта консолідованого балансу емітента та поручителів збільшилась на 74,2% – до 321 507,8 тис. грн. (Таблиця 4.3). Структура консолідованого балансу є типовою для торговельних підприємств: у його структурі переважають оборотні активи.

Таблиця 4.3. Консолідований баланс емітента та поручителів станом на 01.10.2006 р.

Стаття балансу	01.01.2006		01.10.2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
АКТИВ				
Необоротні активи	47 236,6	25,6	87 097,6	27,1
Оборотні активи	135 705,7	73,5	233 339,3	72,6
Запаси	83 134,0	45,0	131 869,6	41,0
Дебіторська заборгованість	32 381,8	17,5	89 903,9	28,0
Поточні фінансові інвестиції	9 045,0	4,9	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	5 667,7	3,1	8 408,3	2,6
Інші оборотні активи	5 477,2	3,0	3 157,5	1,0
Витрати майбутніх періодів	1 617,6	0,9	1 070,9	0,3
Баланс	184 559,9	100,0	321 507,8	100,0
ПАСИВ				
Власний капітал	36 984,6	20,0	65 762,8	20,5
Довгострокові зобов'язання	44 970,4	24,4	61 649,4	19,2
Поточні зобов'язання	102 604,9	55,6	194 095,6	60,4
Короткострокові кредити банків	39 112,1	21,2	88 430,3	27,5
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	30 329,3	16,4	86 406,3	26,9
Інші поточні зобов'язання	33 163,5	18,0	19 259,0	6,0
Баланс	184 559,9	100,0	321 507,8	100,0

У структурі пасивів переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 01.10.2006 р. склав 194 095,6 тис. грн. (60,4% валюти балансу). Обсяг власного капіталу протягом перших 9 місяців 2006 року збільшився на 77,8% – до

65 762,8 тис. грн. (20,5% пасивів). Показники ліквідності перебувають на допустимому рівні (Таблиця 4.4). Обсяг власного капіталу є недостатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить вдіє мене значення чистого робочого капіталу.

Таблиця 4.4. Консолідовані показники ліквідності та фінансової стійкості емітента та поручителів

Показник	01.01.2006	01.10.2006
<i>Показники ліквідності</i>		
Коефіцієнт загальної ліквідності	1,323	1,202
Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,459	0,507
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,143	0,043
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	33 100,8	39 243,7
<i>Показники фінансової стійкості</i>		
Коефіцієнт фінансової незалежності	0,200	0,205
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-10 252,0	-21 334,8

Обсяг консолідованого чистого доходу емітента та поручителів за січень-вересень 2006 року склав 869 178,5 тис. грн., що у 2 рази перевищило показник відповідного періоду попереднього року (Таблиця 4.5).

Таблиця 4.5. Консолідований звіт про фінансові результати емітента та поручителів за 2005 – 9 місяців 2006 рр., тис. грн.

Стаття доходів / витрат	9 міс. 2005	2005	9 міс. 2006
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	419 670,3	605 678,1	869 178,5
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	-367 240,9	-525 120,6	-756 824,6
Валовий прибуток	52 429,4	80 557,5	112 353,9
Адміністративні витрати	-11 672,6	-18 058,5	-25 560,6
Витрати на збут	-15 939,8	-27 763,3	-51 875,5
Сальдо інших операційних доходів / витрат	-2 923,4	-3 327,9	1 556,2
Операційний прибуток	27 740,4	38 063,6	33 361,6
Фінансові витрати	-4 027,2	-6 198,4	-9 227,4
Сальдо інших доходів / витрат	609,5	1 704,2	-942,1
Прибуток до оподаткування	24 322,7	33 569,4	23 192,1
Податок на прибуток	-6 051,9	-10 666,5	-5 103,6
Чистий прибуток	18 270,8	22 902,9	18 088,5

Як видно з наведеної у таблиці інформації, обсяг чистого прибутку незначно скоротився порівняно з відповідним періодом 2005 року – до 18 088,5 тис. грн., що було пов'язано зі збільшенням адміністративних видатків та витрат на збут. При цьому, рентабельність продукції залишилась на рівні 15%.

Протягом II півріччя 2006 року активи ТОВ «МАХ «Атлант-М» збільшились у 3 рази – до 74 454,4 тис. грн. Це відбулося за рахунок збільшення вартості оборотних засобів, питома вага яких зросла з 26,7% до 73,7% валюти балансу. Зростання активів емітента було профінансовано переважно за рахунок довгострокових зобов'язань, обсяг яких протягом липня-грудня звітного року збільшився у 11 разів – до 50 026,3 тис. грн. (67,2% пасивів). Власний капітал емітента у II півріччі збільшився на 18,1% та склав 13 509,3 тис. грн. (18,1% валюти балансу). Суттєве зростання обсягу оборотних активів сприяло покращенню показників ліквідності станом на кінець року. Чистий дохід ТОВ «МАХ «Атлант-М» склав за підсумками 2006 року 5 787,5 тис. грн., що на 70,4% перевищило показник попереднього періоду. Чистий прибуток емітента у звітному році склав 867,5 тис. грн. (темپ приросту до попереднього року – 15,3%). Валюта консолідованого балансу емітента та поручителів протягом перших 9 місяців 2006 року збільшилась на 74,2% – до 321 507,8 тис. грн. У структурі консолідованого балансу станом на 01.10.2006 р. переважають поточні активи (72,6% сукупних активів), основним джерелом фінансування виступають поточні зобов'язання (60,4% пасивів). Обсяг консолідованого власного капіталу емітента та поручителів протягом січня-вересня 2006 року збільшився на 77,8% – до 65 762,8 тис. грн. (20,5% пасивів). У 2006 році підприємства-поручителі значно збільшили обсяги реалізації порівняно з попереднім періодом: обсяг консолідованого чистого доходу емітента та поручителів за підсумками січня-вересня 2006 року склав 869 178,5 тис. грн., що у 2 рази перевищило показник відповідного періоду попереднього року. Чистий прибуток при цьому несуттєво скоротився – до 18 088,5 тис. грн., що було пов'язано зі збільшенням адміністративних видатків та витрат на збут. При цьому, рентабельність продукції залишилась на рівні 15%.

5. Аналіз боргового навантаження

Інформація про банківські позики

Станом на 01.07.2006 року ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» мав один чинний кредитний договір з АКБ «Укрсиббанк» на суму 2 085 дол. США (відсоткова ставка – 13% річних). Станом на кінець звітного періоду заборгованість за позицією дорівнювала 9 651,8 тис. грн. (13,0% валюти балансу). Строк дії договору закінчується 19.10.2007 р.

Емітент виступає майновим поручителем за кредитами, отриманими іншими підприємствами-учасниками холдингу «Атлант-М». Параметри зобов'язань пов'язаних компаній, заставою за якими виступає майно ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М», наведені у таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри зобов'язань пов'язаних компаній, заставою за якими виступає майно ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» станом на 01.01.2007 р.

Об'єкт застави	Отримувач кредиту	Сума позики	% ставка, річних	Дата погашення
Торговельний комплекс «Опель», м. Київ, вул. Дніпровська Набережна, 16	ТОВ «Автохаус Київ»	1 460 тис. дол. США	12,5	16.12.2008
	ТОВ «XXI століття»	1 915 тис. дол. США	13,0	19.10.2007
	ТОВ «XXI століття»	2 000 тис. дол. США	13,0	30.06.2010
Майновий комплекс, м. Київ, вул. Бубнова, 18.	ТОВ «Інтеркар Україна»	1 000 тис. дол. США	12,0	31.12.2007
Майновий комплекс, м. Київ, бул. І. Лепсе, 4	ТОВ «Автохаус Атлант-М»	3 560 тис. дол. США	12,0	12.11.2007
Разом	-	51 919,8 тис. грн.	-	-

Таким чином, майже все майно емітента перебуває у заставі за банківськими кредитами.

Інформація про випуск облігацій

Розміщення облігацій серії А розпочалося 11.12.2006 р., серії В – 12.03.2007 р. Станом на 15.03.2007 р. випуск був розміщений у повному обсязі. 12.03.2007 р. був виплачений дохід за першим відсотковим періодом облігацій серії А у сумі 1 994,5 тис. грн. Виплата доходу за першим відсотковим періодом облігацій серії В відбудеться 11.06.2007 р.

Характеристика боргового навантаження

Показники покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями емітента за рахунок прибутку до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації у 2006 році зросли та перебувають на досить високому рівні (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями емітента за рахунок EBITDA протягом 2004-2006 рр.

Показник	2004	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	-155,1	752,3	867,5
Амортизація, тис. грн.	152,1	1 245,00	1 494,2
Податок на прибуток, тис. грн.	0	286,8	87,0
Фінансові витрати, тис. грн.	390,2	1 438,30	1 384,8
EBITDA, тис. грн.	387,2	3 722,40	3 833,5
Погашення основної суми заборгованості, тис. грн.	2 247,20	6 060,00	877,5
Сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, тис. грн.	2 637,40	7 498,30	2 262,3
EBITDA / сплачені відсотки, разів	0,99	2,59	2,77
EBITDA / сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, разів	0,15	0,50	1,69

Динаміку покриття сукупних фінансових витрат емітента та поручителів за рахунок консолідованого показника EBITDA наведено у таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Покриття сукупних фінансових витрат емітента та поручителів за рахунок консолідованого показника EBITDA протягом 2005-2006 рр.

Показник	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	24 834,3	28 716,9
Амортизація, тис. грн.	3 242,8	6 801,1
Податок на прибуток, тис. грн.	10 666,5	9 064,5
Фінансові витрати, тис. грн.	5 741,9	11 659,7
EBITDA, тис. грн.	44 485,5	56 242,2
EBITDA / сплачені відсотки, разів	7,75	4,82

Як видно з наведеної у таблиці інформації, відношення EBITDA до сукупних фінансових витрат емітента та поручителів дещо зменшилось у звітному році, проте його рівень залишається досить високим.

Станом на 01.01.2007 р. емітент мав заборгованість за кредитом АКБ «Укрсиббанк» у сумі 9 651,8 тис. грн. (13,0% валюти балансу). Розміщення облігацій серії А прорейтингової емісії розпочалося 11.12.2006 р., серії В – 12.03.2007 р. Станом на 15.03.2007 р. випуск був розміщений у повному обсязі. 12.03.2007 р. був виплачений дохід за першим відсотковим періодом облігацій серії А у сумі 1 994,5 тис. грн.

6. Стратегія розвитку

До 2010 року холдинг «Атлант-М» планує суттєво розширити як дилерську мережу в Україні, так і кількість представлених у ній автомобільних брендів. Вже у II кварталі 2007 року планується відкрити автоцентр Volkswagen у м. Дніпропетровську (площа автосалону – 4,4 тис. кв. м), а на початку 2008 року – автоцентр Nissan у м. Харків (площа – 3,8 тис. кв. м). Ці об'єкти перебувають у власності компаній «XXI століття» та ТОВ «Інвестиції у XXI століття».

Крім цього, планується побудувати 2 автоцентри у Києві (зараз ідуть переговори щодо придбання земельних ділянок), а також 2 «автогради» у його передмістях. Ці об'єкти перебуватимуть у власності емітента. Концепція «автограду» передбачає концентрацію на одній земельній ділянці декількох автоцентрів, у кожному з яких будуть представлені різні автомобільні бренди. На території «автоградів» будуть також розміщені торговельні та розважальні заклади. Для будівництва першого «автограду» наприкінці 2006 року були придбані 2 земельні ділянки сукупною площею 7,6 га, які розташовані на відстані 11 км від Києва по бориспільській трасі.

Сукупний обсяг інвестицій у відкриття нових автосалонів до 2010 року має скласти близько 75 млн. дол. США. Не менше 30% цих видатків планується профінансувати за рахунок власних коштів холдингу. У 2008 році холдинг планує здійснити приватне розміщення акцій, а у перспективі – публічне. З метою реалізації цього проекту спільно з компанією KPMG ведеться робота щодо розробки структури майбутнього холдингу.

До 2010 року холдинг «Атлант-М» планує суттєво розширити як дилерську мережу в Україні, так і кількість представлених у ній автомобільних брендів. Сукупна вартість інвестиційних проектів з відкриття автосалонів на цей період складає 75 млн. дол. США. Не менше ніж 30% цих видатків планується профінансувати за рахунок власних коштів холдингу. У 2008 році холдинг планує здійснити приватне розміщення акцій, а у перспективі – публічне. З метою реалізації цього проекту спільно з компанією KPMG ведеться робота щодо розробки структури майбутнього холдингу.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене вище підприємство, кредитний рейтинг **uaA-** із прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальника відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг

Д. О. Мельник

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

Балансові дані ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.07.2006		01.01.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
АКТИВИ										
Необоротні активи	1 288,5	89,8	14 572,2	83,0	18 701,3	79,9	18 522,1	73,1	19 593,4	26,3
Незавершене будівництво	1 260,5	87,8	0,0	0,0	41,1	0,2	1704,9	6,7	1 301,1	1,7
Основні засоби:	0,0	0,0	14 338,3	81,7	18 289,5	78,1	16445,8	64,9	17 427,4	23,4
Довгострокові фінансові інвестиції:	28,0	2,0	233,9	1,3	370,7	1,6	371,4	1,5	864,9	1,2
Оборотні активи	146,7	10,2	2 920,1	16,6	4 710,1	20,1	6 773,9	26,7	54 858,9	73,7
Виробничі запаси	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	1,6	0,0	1,9	0,0
Дебіторська заборгованість :	0,0	0,0	1 730,7	9,9	3 653,9	15,6	4 822,7	19,0	53 552,9	71,9
- за товари	0,0	0,0	58,2	0,3	1 484,8	6,3	892,9	3,5	1 449,20	1,9
- за розрахунками з бюджетом	0,0	0,0	1 661,1	9,5	2 034,1	8,7	1833	7,2	1 348,00	1,8
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	0,0	11,4	0,1	135,0	0,6	2096,8	8,3	50 755,7	68,2
Грошові кошти та їх еквіваленти:	0,3	0,0	145,0	0,8	11,7	0,0	901,8	3,6	270,1	0,4
- в національній валюті	0,3	0,0	145,0	0,8	11,7	0,0	901,8	3,6	270,1	0,4
Інші оборотні активи	146,4	10,2	1 044,4	6,0	1 042,9	4,5	1047,8	4,1	1 034,0	1,4
Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	54,3	0,3	5,5	0,0	27,8	0,1	2,1	0,0
Всього активи	1 435,2	100,0	17 546,6	100,0	23 416,9	100,0	25 323,8	100,0	74 454,4	100,0
ПАСИВИ										
Власний капітал	83,2	5,8	150,0	0,9	7 127,4	30,4	8 610,1	34,0	13 509,3	18,1
Статутний капітал	307,5	21,4	307,5	1,8	11 955	51,1	11 955	47,2	11 955,0	16,1
Резервний капітал	0,0	-	0,0	-	46,4	0,2	46,4	0,2	92,0	0,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-2,4	-	-157,5	-	594,8	2,5	1522	6,0	1 462,3	2,0
Неоплачений капітал	-221,9	-	0,0	-	-5 468,8	-	-4913,3	-	0,0	0,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	5 819,8	33,2	5 143,2	22,0	4 671,0	18,4	50 026,3	67,2
Поточні зобов'язання	1 352,0	94,2	11 576,8	66,0	11 146,3	47,6	12 042,7	47,6	10 918,8	14,7
Короткострокові кредити банків	1 333,0	92,9	11 061,8	63,0	10 529,3	45,0	10529,3	41,6	9 651,8	13,0
Кредиторська заборгованість за товари	0,1	0,0	102,3	0,6	5,2	0,0	8,7	0,0	23,1	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	0,0	0,0	70,3	0,4	1,7	0,0	2,8	0,0	11,4	0,0
- з бюджетом	0,0	0,0	69,7	0,4	0,2	0,0	0,2	0,0	6,8	0,0
- зі страхування	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	1,3	0,0
- з оплати праці	0,0	0,0	0,4	0,0	1,4	0,0	2,4	0,0	3,3	0,0
Інші поточні зобов'язання	18,9	1,3	342,4	2,0	610,1	2,6	1501,9	5,9	1 232,5	1,7
Всього пасиви	1 435,2	100,0	17 546,6	100,0	23 416,9	100,0	25 323,8	100,0	74 454,4	100,0

Звіт про фінансові результати ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М», тис. грн.

Стаття доходів / витрат	2003	2004	2005	2006
Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	1 529,3	4 074,9	6 945,0
Непрямі податки та інші вирахування з доходу	0,0	254,9	679,2	1 157,5
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	1 274,4	3 395,7	5 787,5
Інші операційні доходи	0,0	16 924,7	7 165,7	562,3
Інші звичайні доходи	0,0	40,3	109,7	39,0
Разом чисті доходи	0,0	18 239,4	10 671,1	6 388,8
Матеріальні затрати	0,0	0,0	3,5	228,5
Витрати на оплату праці	0,0	3,7	13,7	35,7
Відрахування на соціальні заходи	0,7	1,3	5,1	12,4
Амортизація	0,0	152,1	1 245,0	1 494,2
Інші операційні витрати	0,5	17 647,6	6 601,4	828,6
Інші звичайні витрати	0,0	589,8	1 763,3	2 834,9
Податок на прибуток	0,0	0,0	286,8	87,0
Разом витрати	1,2	18 394,5	9 918,8	5 521,3
Чистий прибуток (збиток)	-1,2	-155,1	752,3	867,5