

Рейтинговий звіт AVIS 001-012 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання Корпорація «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	відсоткові облігації на пред'явника
Обсяг випуску:	серія С – 150 000 000,00 грн. на загальну суму: 150 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації :	серія С – 1 000 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серія С – 150 штук на загальну кількість: 150 штук
Відсоткова ставка:	0,001% річних від номінальної вартості облігації
Термін розміщення:	серія С – з 15.06.2007 р. по 14.06.2008 р.
Термін обігу:	з дати, наступної за датою реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 02.04.2027р.
Термін погашення:	серія С – з 03.04.2027 р. по 07.04.2027 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.12.2006 р.
Дата оновлення:	27.08.2009 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 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» використовувало фінансову звітність Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» за II квартал та I півріччя 2009 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим клієнтом, 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.

Рейтингова історія

Дата	25.03.2008	27.05.2008	12.08.2008	25.11.2008	03.03.2009	23.06.2009	27.08.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

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

Прогноз **«стабільний»** свідчить про відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» підтримується:

- входженням Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» до складу юридично неоформленої групи компаній, яка є одним з лідерів вітчизняного ринку автомобільної техніки.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» обмежується:

- значним борговим навантаженням Емітента;
- значним обсягом фінансово-господарських операцій з пов'язаними компаніями;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій*;
- негативними тенденціями на ринку автомобільної техніки України.

* Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг» ринковими параметрами випуску відсоткових облігацій вважає такі, за якими відсотковий дохід сплачується періодично (не менше одного разу на рік)

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	I кв. 2008	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Активи	393 921,5	409 903,8	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0
Основні засоби	185 500,7	186 565,0	195 470,0	182 901,0	149 616,0	144 102,0
Власний капітал	102 690,3	103 485,7	94 725,0	79 940,0	67 158,0	60 150,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	19 418,6	21 387,2	20 184,0	32 320,0	67 902,0	18 982,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	89 535,1	93 180,8	95 964,0	94 556,0	42 288,0	66 155,0
Довгострокові зобов'язання	210 009,6	210 009,6	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	9 670,1	9 977,3	9 046,0	10 200,0	12 091,0	11 698,0
Інша поточні зобов'язання	71 469,6	86 415,0	104 732,0	96 215,0	36 784,0	26 134,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	22 453,7	9 542,3	18 398,2	27 822,0	39 359,0	18 738,0	22 911,0
Валовий прибуток	9 727,8	3 547,0	6 354,7	9 289,0	11 895,0	2 530,0	3 685,0
Фінансові результати від операційної діяльності	3 233,8	2 055,1	2 391,1	3 706,0	6 730,0	(11 791,0)	(12 882,0)
Чистий прибуток/збиток	4 578,2	2 867,8	4 485,9	6 677,0	(6 543,0)	(12 051,0)	(18 328,0)

Корпорація «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» є правонаступником корпорації «Автоінвестстрой», створеної у січні 2000 року. До складу учасників Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» входять 30 юридичних осіб. Усі ці підприємства є учасниками юридично неформленої групи компаній «Автоінвестстрой», яка працює на українському ринку з 1992 року. Корпорація «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» займається придбанням земельних ділянок, споруд та обладнання, які надає в оренду іншим підприємствам-учасникам групи компаній для здійснення ними комерційної діяльності.

За інформацією Міжнародного автомобільного холдингу «Атлант-М», у структурі авторинку України у I півріччі 2009 року відбулась зміна тенденцій попередніх декількох років, коли зростала частка нових іномарок і скорочувалися частки вітчизняних авто, а також імпорту старих іномарок. Так, частка нових іномарок скоротилася з максимальних, за підсумками 2008 року, 79,4% до 77,4%, при цьому частка старих авто зросла у два рази. Практично всі марки української ТОП-10 продемонстрували у I півріччі 2009 року більш ніж дворазове падіння продажів, порівняно з аналогічним періодом 2008 року. На думку фахівців, лідируюча позиція марки «Hyundai» пояснюється фактором «місцевої» зборки, а також кількарізних акцій по зниженню цін. На 2 місце завдяки розпродажу складу 2008 року піднялася «Toyota», відтіснивши колишнього лідера «Chevrolet». Китайська марка «Chery», завдяки істотним розпродажам ще на початку 2009 року, піднялася з 6 на 4 місце, слідом за нею з 11 на 5 місці – «Renault Dacia».

На сьогодні на автомобільний ринок діють такі основні стримуючі фактори: значне скорочення комерційними банками програм автокредитування; скорочення доходів населення й платоспроможного попиту; валютні ризики, можлива девальвація національної валюти; скорочення пропозиції автомобілів у міру зменшення запасів продукції на складах, перехід на систему продажів під замовлення. Кожний із цих факторів може суттєво вплинути на ринок у середньо- та довгостроковій перспективі. Оскільки ще невідомі макроекономічні прогнози, зроблені у поточної ситуації й остаточно незрозумілі природа й тривалість кризових явищ, можливо прогнозувати лише на короткострокову перспективу. На думку експертів ринку, попит буде трансформуватися у бік бюджетних автомобілів і концентруватися у сегмент «D-E». Збільшиться й частка сегмента автомобілів, які були у використанні, змінюватиметься загальна цінова політика.

Основним видом діяльності групи компаній «Автоінвестстрой» є реалізація автомобільної техніки через власну дилерську мережу. Корпорація «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» займається переважно придбанням та будівництвом об'єктів нерухомості з метою надання їх в оренду іншим підприємствам групи компаній. За I півріччя 2009 року група компаній «Автоінвестстрой» зменшила обсяги продажів автомобільної техніки на 69%, до 8 399,0 одиниць порівняно з I півріччям 2008 року. Зменшення обсягів продажів спостерігається по всім основним групам продукції, так, скорочення продажів легкових автомобілів склало 68% (до 4 105 автомобілів), комерційних автомобілів – 71% (до 2 998 одиниць), вантажних автомобілів – 60% (до 1 183 одиниць), автобусів – на 83% (до 113 одиниць).

Валюта балансу Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» зменшилась протягом II кварталу 2009 року на 18 094,0 тис. грн. і становила 308 083,0 тис. грн. Зниження у вартісному вимірі активів відбулося значною мірою за рахунок основних засобів, а також поточної дебіторської заборгованості. Станом на 30.06.2009 р. розмір необоротних активів становив 170 527,0 тис. грн., зменшившись протягом II кварталу 2009 року на 7 278,0 тис. грн., переважно за рахунок незавершеного будівництва (-1 360,0 тис. грн., до 22 508,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду), а також основних засобів (-5 514,0 тис. грн., до 144 102,0 тис. грн. за рахунок вибуття основних фондів). Оборотні активи Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» протягом II кварталу 2009 року зменшились на 10 816,0 – до 137 556,0 тис. грн. (45% валюти балансу) та сформовані переважно дебіторською заборгованістю, обсяг якої станом на кінець аналізованого періоду дорівнював 85 568,0 тис. грн. (62% оборотних активів). Найбільшою статтею у складі дебіторської заборгованості є «Інша поточна дебіторська заборгованість», обсяг якої станом на 30.06.2009 р. становив 66 155,0 тис. грн. (авансові платежі за надані в оренду основні засоби, а також за будівельними контрактами).

Розмір довгострокових зобов'язань протягом II кварталу 2009 року залишився без змін на рівні 210 010,0 тис. грн. Інші довгострокові фінансові зобов'язання представлені розміщеними облігаціями серії С у повному обсязі 150 000,0 тис. грн. та зобов'язаннями за розміщеними облігаціями серій А та В (10 000,0 тис. грн. та 50 000,0 тис. грн. відповідно, з терміном погашення у 2013-2014 рр.). Поточні зобов'язання на кінець II кварталу 2009 року становили 37 923,0 тис. грн. (12% валюти балансу), протягом аналізованого періоду їх розмір зменшився на 11 086,0 тис. грн. Найбільшою статтею у складі поточних зобов'язань є «Інші поточні зобов'язання», обсяг яких дорівнював 26 134,0 тис. грн., зменшившись протягом II кварталу 2009 року на 10 650,0 тис. грн. За результатами I півріччя 2009 року корпорацією було отримано чистий збиток у розмірі 18 328,0 тис. грн.

29 серпня 2007 року підприємство отримало свідоцтво про розміщення облігацій серії С за № 277/2/07. На звітну дату Корпорація «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» розмістила облігації серії С у повному обсязі. Умовами випуску облігацій передбачена можливість їх дострокового викупу протягом всього періоду обігу. У II кварталі 2009 року облігації до викупу не пред'являлись.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій на пред'явника Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» підтверджено на рівні **uaССС**, прогноз **«стабільний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП», тис. грн.

Показник	I кв. 2008	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
I. Необоротні активи	259 015,1	267 853,0	271 754,0	241 883,0	177 805,0	170 527,0
Нематеріальні активи	3 479,8	4 338,6	4 212,0	4 085,0	4 290,0	3 886,0
Незавершене будівництво	55 825,4	62 717,1	57 840,0	54 788,0	23 868,0	22 508,0
Основні засоби	185 500,7	186 565,0	195 470,0	182 901,0	149 616,0	144 102,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	14 209,2	14 232,3	14 232,0	109,0	31,0	31,0
II. Оборотні активи	134 905,6	142 050,8	146 853,0	154 616,0	148 372,0	137 556,0
Запаси:						
виробничі запаси	0,4	0,4	1,0	0,0	0,0	0,0
товари	1 100,7	1 096,6	1 695,0	1 632,0	0,0	62,0
Дебіторська заборгованість:						
За товари, роботи, послуги	19 418,6	21 387,2	20 184,0	32 320,0	67 902,0	18 982,0
За розрахунками:						
- з бюджетом	505,4	500,2	489,0	507,0	585,0	431,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	89 535,1	93 180,8	95 964,0	94 556,0	42 288,0	66 155,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
- в національній валюті	165,5	66,0	161,0	1 570,0	28,0	232,0
Інші оборотні активи	24 091,7	25 731,4	28 271,0	23 943,0	12 033,0	9 304,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього актив	393 921,5	409 903,8	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0
I. Власний капітал	102 690,3	103 485,7	94 725,0	79 940,0	67 158,0	60 150,0
Інший додатковий капітал	96 949,8	96 127,1	85 175,0	83 610,0	82 879,0	82 148,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5 740,5	7 358,6	9 550,0	(3 670,0)	(15 721,0)	(21 998,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	210 009,6	210 009,6	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	210 000,0	210 000,0	210 000,0	210 000,0	210 000,0	210 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	9,6	9,6	10	10,0	10,0	10,0
IV. Поточні зобов'язання	81 221,6	96 408,5	113 872,0	106 549,0	49 009,0	37 923,0
Кредиторська заборгованість за товари	9 670,1	9 977,3	9 046,0	10 200,0	12 091,0	11 698,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
- з одержаних авансів	28,7	0,2	45,0	72,0	1,0	21,0
- з бюджетом	1,8	0,0	15,0	6,0	15,0	8,0
- зі страхування	5,2	5,4	11,0	19,0	36,0	15,0
- з оплати праці	46,2	10,6	23,0	37,0	82,0	47,0
Інші поточні зобов'язання	71 469,6	86 415,0	104 732,0	96 215,0	36 784,0	26 134,0
Всього пасив	393 921,5	409 903,8	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0

Звіт про фінансові результати Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП», тис. грн.

Показник	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	22 453,7	9 542,3	18 398,2	27 822,0	39 359,0	18 738,0	22 911,0
Собівартість реалізованої продукції	12 725,9	5 702,1	12 043,5	18 533,0	27 464,0	16 208,0	19 226,0
Валовий прибуток	9 727,8	3 840,2	6 354,7	9 289,0	11 895,0	2 530,0	3 685,0
Інші операційні доходи	33,9	0,0	150,0	150,0	33 326,0	47 214,0	54 910,0
Адміністративні витрати	5 883,6	1 568,0	3 805,5	5 154,0	6 992,0	2 005,0	4 722,0
Витрати на збут	132,0	88,7	171,8	442,0	590,0	106,0	191,0
Інші операційні витрати	512,3	128,4	136,3	137,0	30 909,0	59 424,0	66 564,0
Фінансові результати від операційної діяльності	3 233,8	2 005,1	2 391,0	3 706,0	6 730,0	(11 791,0)	(12 882,0)
Інші доходи	14 834,0	3 023,0	5 219,8	7 050,0	2 444,0	9,0	37 996,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	13 486,1	2 210,3	3 142,4	4 095,0	3 689,0	267,0	43 438,0
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	4 581,7	2 867,8	4 491,9	6 684,0	(6 528,0)	(12 048,0)	(18 324,0)
Податок на прибуток	3,5	0,0	6,0	7,0	15,0	3,0	4,0
Чистий прибуток (збиток)	4 578,2	2 867,8	4 485,9	6 677,0	(6 543,0)	(12 051,0)	(18 328,0)