

Кредит-Рейтинг

а/с 921, Київ, 01024, Україна
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554
e-mail: office@credit-rating.com.ua
<http://www.credit-rating.com.ua>

Рейтинговий звіт ASVT – 001 – 011 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	07.09.2005 р.
Дата оновлення:	28.03.2008
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий в 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 ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за 2007 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 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

Дата	07.09.2005	27.09.2007	27.12.2007	28.03.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **«uaA»** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2005	2006	I пів. 2007	9 міс. 2007	2007
Актив	425 021,8	466 998,7	538 431,9	583 373,8	693 317,4
Основні засоби	145 852,8	143 041,0	164 335,6	161 938,8	161 400,7
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	50 703,2	58 237,6	98 501,1	136 926,8	349 405,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	81 221,5	105 077,9	106 209,9	121 274,4	5 021,9
Власний капітал	95 508,2	74 014,7	43 600,0	88 497,2	95 674,9
Поточні зобов'язання	204 277,4	243 834,1	279 868,8	325 390,1	426 231,0

Основні показники діяльності, тис. грн.

Показник	2005	IV кв. 2006	2006	IV кв. 2007	2007
Чистий обсяг продажів	1 254 219,0	391 573,1	1 506 415,4	611 592,3	2 147 364,9
Валовий прибуток	183 785,0	60 155,6	172 275,9	16 190,1	253 289,4
Операційний прибуток (збиток)	10 874,0	(16 181,3)	-17 336,7	9 731,0	56 427,7
ЕБІТДА	38 556,9	14 108,2	(8 069,3)	6 184,6	109 057,6
Чистий прибуток (збиток)	1 105,0	(17 233,5)	-20 758,5	7 237,8	21 720,3

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. На засіданні сесії Донецької міської ради 25.07.2007 р. було прийнято рішення про реорганізацію Комунального підприємства «Донбасаеро» шляхом перетворення у товариство з обмеженою відповідальністю із залученням інвестора – ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт», інвестиційний проект якого став переможцем відповідного конкурсу. Статутний фонд товариства склав 7 188,3 тис. грн. Статутний фонд розподілений наступним чином: 25,01% – частка Донецької міської ради (шляхом внесення цілісного майнового комплексу), 74,99% – частка ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт». 22 жовтня 2007 року відбулося засідання Вищого Господарського суду України, яким було прийнято рішення про задоволення касаційних скарг ДМА «Бориспіль» щодо визнання недійсними договорів купівлі-продажу земельних ділянок та майна ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» в аеропорту «Бориспіль». Авіакомпанією було подано касаційну скаргу до Верховного суду України, дата розгляду скарги станом на 25.03.2007 р. не визначена.

Підсумки 2007 року свідчать про стабільний розвиток авіаційної галузі та дають підстави для оптимістичних висновків щодо збереження позитивних тенденцій і в майбутньому. У галузі проводилася модернізація та оновлення парку повітряних суден, розвивалася мережа послуг українських авіаперевізників, розширювалася географія їх польотів, відбувалися зміни у маркетинговій політиці авіакомпаній. У 2007 році пасажирські перевезення здійснювали близько 40 вітчизняних авіакомпаній. Кількість пасажирів, що скористалися послугами авіаперевізників протягом звітного року склала 4 928,6 тис. чол., тоді як в 2006 році – 4 208,3 тис. чол. Пасажирообіг при цьому збільшився на 15,1% та склав 9,5 млрд. пас.*км. Протягом року продовжувався перерозподіл ринку пасажирських перевезень (близько 90% загальнодержавних перевезень) на користь 5 авіакомпаній-лідерів – «Аеросвіт», «Міжнародні авіалінії України», «Донбасаеро», «Українські середземноморські авіалінії» та «Дніпроавіа».

Ринкові позиції ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» посилились: питома вага підприємства у структурі пасажирообороту українських авіаперевізників склала за підсумками звітного року 41%, проти 35% у попередньому році. Спробою протидіяти іноземним конкурентам стало створення на початку 2007 року стратегічного альянсу двох провідних українських авіакомпаній «Аеросвіт» та «Донбасаеро». Це дозволило збільшити обсяги перевезених ними пасажирів на міжнародних авіалініях майже на 15%, що призвело до зростання частки зазначеного альянсу в загальних обсягах міжнародних регулярних перевезень українських авіакомпаній з 55% в 2006 році до 57% у 2007 році

У IV кварталі 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило основні показники своєї діяльності порівняно з відповідним періодом попереднього року: кількість перевезених пасажирів збільшилась на 41,5% (861,5 тис. осіб), пасажирооборот – на 23,5% (до 1 180,4 млн. пас.*км), середнє завантаження рейсів зросло із 66,8% до 69,4%. При цьому, відбулося збільшення середніх витрат підприємства на одиницю пасажирообігу порівняно з відповідним періодом минулого року на 16%. Таке зростання відбулося переважно за рахунок видатків на паливо, питома вага яких зросла до 36% середніх витрат. Станом на кінець року

парк повітряних суден налічував 16 літаків, у тому числі 3 далекомагістральних. 23 липня 2007 року між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та компанією Боїнг було укладено контракт на придбання у 2011-2012 рр. 7 літаків Boeing 737-800 (вартість яких за каталогом виробника становить 523 млн. дол. США, а також резервування права на отримання ще 7 літаків протягом 2008-2015 рр.

Протягом IV кварталу 2007 року обсяг активів ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшився на 19%, а порівняно з початком року – на 48%, досягнувши 693,3 млн. грн. станом на 01.01.2008 р. Чинником зростання стало розширення оборотних активів на 87%, порівняно з початком року, внаслідок значного обсягу операцій з використання літаків у межах альянсу між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» й ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро». У 2007 році показник загальної ліквідності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» майже не змінився, залишаючись на достатньому рівні – 1,0. На кінець звітнього року власний капітал підприємства зріс на 29% (до 95,7 млн. грн.). Хоча протягом останніх років величина власного капіталу у структурі фінансування поступово скорочується: 22% – у 2005, 16% – у 2006 та 14% – у 2007 роках. Відповідно коефіцієнт фінансової незалежності компанії за 2007 рік знизився до 0,14 через зростання торгової кредиторської заборгованості.

Чистий обсяг реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у IV кварталі 2007 року збільшився на 56%, порівняно з аналогічним періодом попереднього року та склав 611,6 млн. грн. Темп приросту цього показника за звітний рік становив 43% – чистий дохід збільшився до 1 894,1 млн. грн. Рентабельність послуг у IV кварталі 2007 року погіршилася до 3%, проти 18% у відповідному періоді минулого року. За підсумками року вона дещо підвищилася (13,4%), за рахунок збільшення показника завантаженості крісел на авіарейсах компанії, що припинило спадаючу тенденцію. Рентабельність ЕВІТДА також збільшилася з 1% у 2006 році до 6% у 2007 році. Аналогічно, в цілому за рік значення чистого прибутку досягло 21,7 млн. грн., проти (-)20,8 млн. грн. попереднього року. Рентабельність продажів за чистим прибутком покращилася і становила 1% у 2007 році.

Грошовий потік від операційної діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» значно збільшився до 29,9 млн. грн. у 2007 році, проте його обсяг був недостатнім для покриття інвестиційних видатків (57,3 млн. грн.).

Протягом IV кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками (в тому числі нерезидентам) зросла на 30% – до 183,1 млн. грн. (26% валюти балансу). Забезпеченням за кредитами виступає, переважно, права вимоги за виручкою, нежитлова будівля й літак, що становить 8% основних засобів. У 2007 році показники покриття боргу за рахунок ЕВІТДА покращилися відносно 2006 року та перебувають на досить високому рівні. Проте сукупні фінансові зобов'язання перевищують обсяг власного капіталу.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

**Провідний фінансовий аналітик відділу
рейтингування підприємств промисловості та
сфери послуг**

І.О. Горна

Додатки

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

Стаття балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	223 280,5	55,8	235 728,3	55,5	238 740,7	51,1	253 730,4	43,5	269 610	38,9
Нематеріальні активи	19 001,9	4,8	14 795,3	3,5	10 631,6	2,3	7 205,0	1,2	6 081,1	0,9
Незавершене будівництво	8 882,8	2,2	13 740,1	3,2	17 532,5	3,8	15 874,6	2,7	15 842,0	2,3
Основні засоби	139 702,6	34,9	145 852,8	34,3	143 041,0	30,6	161 938,8	27,8	161 400,7	23,3
Довгострокові фінансові інвестиції:	53 426,9	13,4	59 553,4	14,0	59 117,5	12,7	60 332,2	10,3	65 580,8	9,5
за методом участі в капіталі інших підприємств	51 821,0	13,0	59 552,5	14,0	59 116,6	12,7	60 331,3	10,3	65 579,9	9,5
інші фінансові інвестиції	1 605,9	0,4	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0
Відстрочені податкові активи	1 152,2	0,3	420,1	0,1	7 018,2	1,5	7 018,2	1,2	19 287,0	2,8
Інші необоротні активи	1 114,1	0,3	1 366,6	0,3	1 399,9	0,3	1 361,6	0,2	1 418,4	0,2
Оборотні активи	171 883,7	43,0	184 794,2	43,5	224 865,0	48,2	324 492,9	55,6	420 882,0	60,7
Запаси:	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	31 458,5	5,4	37 235,7	5,4
- виробничі запаси	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	31 458,5	5,4	37 235,7	5,4
Дебіторська заборгованість :	122 490,8	30,6	131 924,7	31,0	163 315,5	35,0	258 201,2	44,3	349 405,5	50,4
За товари	56 926,8	14,2	50 703,2	11,9	58 237,6	12,5	136 926,8	23,5	172 876,2	24,9
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	1 792,3	0,4	1 792,3	0,4	2 850,5	0,5	2 490,0	0,4
За розрахунками:	59 555,8	14,9	74 267,6	17,5	96 866,0	20,7	117 070,1	20,1	171 507,4	24,7
- з бюджетом	19 192,8	4,8	29 810,4	7,0	33 918,5	7,3	55 040,2	9,4	81 493,4	11,8
- за виданими авансами	39 897,9	10,0	44 457,2	10,5	62 947,5	13,5	62 029,9	10,6	90 014,0	13,0
з нарахованих доходів	243,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	221,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	6 008,2	1,5	6 953,9	1,6	8 211,9	1,8	4 204,3	0,7	5 021,9	0,7
Грошові кошти та їх еквіваленти:	30 735,9	7,7	32 147,9	7,6	38 002,0	8,1	34 833,2	6,0	34 240,8	4,9
- в національній валюті	5 688,0	1,4	11 336,0	2,7	19 404,5	4,2	13 692,1	2,3	3 438,8	0,5
- в іноземній валюті	25 047,9	6,3	20 811,9	4,9	18 597,5	4,0	21 141,1	3,6	30 802,0	4,4
Витрати майбутніх періодів	4 840,0	1,2	4 499,3	1,1	3 393,0	0,7	5 150,5	0,9	2 825,4	0,4
Всього активи	400 004,2	100,0	425 021,8	100,0	466 998,7	100,0	583 373,8	100,0	693 317,4	100,0

Стаття балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	81 900,3	20,5	95 508,2	22,5	74 014,7	15,8	88 497,2	15,2	95 674,9	13,8
Статутний капітал	19 362,5	4,8	19 362,5	4,6	19 362,5	4,1	19 362,5	3,3	19 362,5	2,8
Додатковий вкладений капітал	27 443,6	6,9	27 443,6	6,5	27 443,6	5,9	27 443,6	4,7	27 443,6	4,0
Інший додатковий капітал	71 153,9	17,8	69 826,2	16,4	66 697,0	14,3	66 237,0	11,4	66 237,0	9,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(19 768,6)	-	(17 662,0)	-	(39 488,4)	-	(24 545,9)	-	(17 368,2)	-
Неоплачений капітал	(16 291,1)	(4,1)	(3 462,1)	(0,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	9 014,6	2,3	7 647,2	1,8	11 609,7	2,5	25 123,2	4,3	29 245,8	4,2
Довгострокові зобов'язання	44 300,1	11,1	56 474,2	13,3	64 378,5	13,8	39 633,4	6,8	37 117,4	5,4
Довгострокові кредити банків	15 916,2	4,0	22 386,7	5,3	27 775,0	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	28 383,9	7,1	34 087,5	8,0	34 087,5	7,3	37 117,4	6,4	37 117,4	5,4
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	2 516,0	0,5	2 516,0	0,4	0,0	0,0
Поточні зобов'язання	196 020,6	49,0	204 277,4	48,1	243 834,1	52,2	325 390,1	55,8	426 231,0	61,5
Короткострокові кредити банків	43 363,6	10,8	34 508,3	8,1	74 100,0	15,9	68 370,0	11,7	110 633,5	16,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	29 310,2	7,3	27 899,3	6,6	22 851,3	4,9	34 971,3	6,0	35 476,3	5,1
Векселі видані	66,8	0,0	21,7	0,0	70,6	0,0	93,4	0,0	208,9	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	103 758,3	25,9	116 282,9	27,4	115 443,7	24,7	186 357,5	31,9	213 073,1	30,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	18 433,5	4,6	23 388,2	5,5	28 397,4	6,1	32 147,1	5,5	61 739,9	8,9
- з одержаних авансів	14 184,8	3,5	18 990,4	4,5	22 345,3	4,8	25 583,0	4,4	48 910,0	7,1
- з бюджетом	3 272,1	0,8	3 745,6	0,9	701,5	0,2	872,0	0,1	1 083,0	0,2
- з позабюджетних платежів	230,4	0,1	211,3	0,0	471,4	0,1	525,8	0,1	624,8	0,1
- зі страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	803,5	0,2	109,0	0,0	1 688,2	0,2
- з оплати праці	307,3	0,1	440,9	0,1	3 264,2	0,7	5 007,8	0,9	6 689,1	1,0
- з учасниками	438,9	0,1	0,0	0,0	811,5	0,2	49,5	0,0	49,5	0,0
- із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 695,3	0,4
Інші поточні зобов'язання	1 088,2	0,3	2 177,0	0,5	2 971,1	0,6	3 450,8	0,6	5 099,3	0,7
Доходи майбутніх періодів	68 768,6	17,2	61 114,8	14,4	73 161,7	15,7	104 729,9	18,0	105 048,3	15,2
Всього пасиви	400 004,2	100,0	425 021,8	100,0	466 998,7	100,0	583 373,8	100,0	693 317,4	100,0

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

Стаття доходів / витрат	2004	2005	2006	2007
Чистий дохід від реалізації продукції	930 726,8	1 254 218,9	1 506 415,4	2 147 364,9
Собівартість реалізованої продукції	775 777,2	1 070 433,5	1 334 139,5	1 894 075,5
Валовий прибуток	154 949,6	183 785,4	172 275,9	253 289,4
Інші операційні доходи	7 166,1	4 186,6	4 006,8	14 010,0
Адміністративні витрати	70 015,3	91 718,2	119 557,7	169 969,4
Витрати на збут	64 441,9	72 981,3	63 914,9	22 617,1
Інші операційні витрати	8 271,7	12 398,2	10 146,8	18 285,2
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	11 569,0	10 874,3	(17 336,7)	56 427,7
Фінансові витрати	9 647,0	9 701,9	12 652,1	12 126,4
Інші позареалізаційні доходи	5 979,6	8 785,3	2 130,9	275,8
Інші позареалізаційні витрати	515,8	1 362,3	759,9	2 679,1
Прибуток до оподаткування	15 203,6	8 595,4	-28 617,8	41 898,0
Податок на прибуток	3 800,9	4 423,1	0,0	20 312,1
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	6 517,6	0,0
Сальдо надзвичайних доходів-витрат	(1 703,5)	-3 067,8	1 789,0	134,4
Податок з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	447,3	0,0
Чистий прибуток (збиток)	9 699,2	1 104,5	(20 758,5)	21 720,3