

Рейтинговий звіт AVIS 001-013 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:	05.11.2009 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 III квартал та 9 місяців 2009 року загалом, 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	12.08.2008	25.11.2008	03.03.2009	23.06.2009	27.08.2009	05.11.2009
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 півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009
Активи	409 903,8	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0	274 483,0
Основні засоби	186 565,0	195 470,0	182 901,0	149 616,0	144 102,0	150 188,0
Власний капітал	103 485,7	94 725,0	79 940,0	67 158,0	60 150,0	53 067,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	21 387,2	20 184,0	32 320,0	67 902,0	18 982,0	9 196,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	93 180,8	95 964,0	94 556,0	42 288,0	66 155,0	37 754,0
Довгострокові зобов'язання	210 009,6	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	9 977,3	9 046,0	10 200,0	12 091,0	11 698,0	3 386,0
Інша поточні зобов'язання	86 415,0	104 732,0	96 215,0	36 784,0	26 134,0	7 794,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	I кв. 2008	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	9 542,3	18 398,2	27 822,0	39 359,0	18 738,0	22 911,0	32 199,0
Валовий прибуток	3 547,0	6 354,7	9 289,0	11 895,0	2 530,0	3 685,0	4 854,0
Фінансові результати від операційної діяльності	2 055,1	2 391,1	3 706,0	6 730,0	(11 791,0)	(12 882,0)	(16 835,0)
Чистий прибуток/збиток	2 867,8	4 485,9	6 677,0	(6 543,0)	(12 051,0)	(18 328,0)	(24 680,0)

Корпорація «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» є правонаступником корпорації «Автоінвестстрой», створеної у січні 2000 року. До складу учасників Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» входять підприємства, які є учасниками юридично неформальної 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 даними асоціації «Укравтопром», за 8 місяців 2009 року в Україні було зареєстровано 143 605 одиниць автомобільної техніки, що на 71% менше первинних реєстрацій аналогічного періоду 2008 року. Найбільше падіння ринку спостерігалася в сегменті легкових автомобілів (-) 72% (122 107 од. проти 435 184 од. за 8 місяців 2008 року). Ринок автобусів за 8 місяців скоротився на 69% і склав 1 824 од., а вантажівок – на 67% (19 674 од. проти 59 825 шт.). Частка нової техніки в первинних реєстраціях легкових автомобілів склала 97%, вантажних авто – 44%, автобусів – 84%. У вересні поточного року український ринок автотранспортних засобів збільшився майже на 6%. У сегменті легкових автомобілів ринок збільшився на 5%, вантажних – на 8%, автобусів – на 21%. У сегменті легкових автомобілів разом із збільшенням продажів відбулася й структурна ротація основних брендів. Суттєво покращилися ринкові позиції таких брендів як «Mitsubishi», «Honda» і «Suzuki», а позиції «Hyundai», «Skoda» і «Nissan», навпроти, погіршилися. Зміна часток на ринку стало результатом дисконтної політики, що проводили оператори ринку: величина знижки безпосередньо впливала на рівень продажів – зазначають експерти.

Загалом ситуація на автомобільному ринку України залишається досить складною, при цьому підстав, які б зумовили швидке поліпшення, немає. Багато в чому подальший розвиток подій залежить від рішення Верховної Ради стосовно питання продовження дії тимчасової надбавки до мит у розмірі 13% (надбавка припинила свою дію після 6 вересня 2009 року). Але цих дій щодо стимулювання вітчизняного виробництва було недостатньо. Крім надбавки до мита на імпорт необхідно прийняти й забезпечити виконання комплексу заходів щодо зменшення податкового навантаження, надання можливості заводам залучати банківські кредити на пільгових умовах, а також стимулювання споживчого автокредитування.

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, скорочення кількості дилерів; додатковий тиск з боку ринку вживаних автомобілів. 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.

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 9 місяців 2009 року група компаній «Автоінвестстрой» зменшила обсяги продажів автомобільної техніки на 69%, до 12 303 одиниць порівняно з аналогічним періодом 2008 року. Зменшення обсягів продажів спостерігається за всіма основними групами продукції, так, скорочення продажів легкових автомобілів склало 69% (до 6 006 автомобілів), комерційних автомобілів – 72% (до 4 415 одиниць), вантажних автомобілів – 61% (до 1 685 одиниць), автобусів – на 80% (до 197 одиниць).

Валюта балансу Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» зменшилась протягом III кварталу 2009 року на 33 600,0 тис. грн. і становила 274 483,0 тис. грн. Зниження у вартісному вимірі активів відбулося значною мірою за рахунок поточної дебіторської заборгованості. Станом на 30.09.2009 р. розмір необоротних активів становив 178 904,0 тис. грн., збільшившись протягом III кварталу 2009 року на 8 377,0 тис. грн., переважно за рахунок незавершеного будівництва (+2 440,0 тис. грн., до 24 948,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду), а також основних засобів (+6 086,0 тис. грн., до 150 188,0 тис. грн. за рахунок введення в експлуатацію основних фондів). Оборотні активи Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» протягом III кварталу 2009 року зменшились на 41 977,0 – до 95 579,0 тис. грн. (35% валюти балансу) та сформовані переважно дебіторською заборгованістю, обсяг якої станом на кінець аналізованого періоду дорівнював 47 304,0 тис. грн. (50% оборотних активів). Іншою вагомою статтею оборотних активів є «Поточні фінансові інвестиції» – 42 422,0 тис. грн. (придбанні цінні папери).

За підсумками III кварталу 2009 року основною складовою пасиву підприємства були довгострокові зобов'язання (77% валюти балансу). Протягом III кварталу 2009 року за рахунок збиткової діяльності корпорації збільшився обсяг непокритого збитку до рівня (-) 28 350,0 тис. грн. Інший додатковий капітал на кінець аналізованого періоду становив 81 417,0 тис. грн. Розмір довгострокових зобов'язань протягом III 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 III кварталу 2009 року становили 11 406,0 тис. грн. (4% валюти балансу), протягом аналізованого періоду їх розмір зменшився на 26 517,0 тис. грн. Найбільшою статтею у складі поточних зобов'язань є «Інші поточні зобов'язання», обсяг яких дорівнював 7 794,0 тис. грн., зменшившись протягом III кварталу 2009 року на 18 340,0 тис. грн. За результатами 9 місяців 2009 року корпорацією було отримано чистий збиток у розмірі 24 680,0 тис. грн.

29 серпня 2007 року підприємство отримало свідоцтво про розміщення облігацій серії С за № 277/2/07. Станом на поточну дату Корпорація «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» розмістила облігації серії С у повному обсязі. Умовами випуску облігацій

передбачена можливість їх дострокового викупу протягом всього періоду обігу. У III 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 півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009
I. Необоротні активи	267 853,0	271 754,0	241 883,0	177 805,0	170 527,0	178 904,0
Нематеріальні активи	4 338,6	4 212,0	4 085,0	4 290,0	3 886,0	3 757,0
Незавершене будівництво	62 717,1	57 840,0	54 788,0	23 868,0	22 508,0	24 948,0
Основні засоби	186 565,0	195 470,0	182 901,0	149 616,0	144 102,0	150 188,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	14 232,3	14 232,0	109,0	31,0	31,0	11,0
II. Оборотні активи	142 050,8	146 853,0	154 616,0	148 372,0	137 556,0	95 579,0
Запаси:						
виробничі запаси	0,4	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	1 096,6	1 695,0	1 632,0	0,0	62,0	1 560,0
Дебіторська заборгованість:						
За товари, роботи, послуги	21 387,2	20 184,0	32 320,0	67 902,0	18 982,0	9 196,0
За розрахунками:						
- з бюджетом	500,2	489,0	507,0	585,0	431,0	354,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	93 180,8	95 964,0	94 556,0	42 288,0	66 155,0	37 754,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	25 448,0	40 422,0	42 422,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
- в національній валюті	66,0	161,0	1 570,0	28,0	232,0	45,0
Інші оборотні активи	25 731,4	28 271,0	23 943,0	12 033,0	9 304,0	4 160,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього актив	409 903,8	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0	274 483,0
I. Власний капітал	103 485,7	94 725,0	79 940,0	67 158,0	60 150,0	53 067,0
Інший додатковий капітал	96 127,1	85 175,0	83 610,0	82 879,0	82 148,0	81 417,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	7 358,6	9 550,0	(3 670,0)	(15 721,0)	(21 998,0)	(28 350,0)
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	210 010,0	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	21 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	9,6	10	10,0	10,0	10,0	10,0
IV. Поточні зобов'язання	96 408,5	113 872,0	106 549,0	49 009,0	37 923,0	11 406,0
Кредиторська заборгованість за товари	9 977,3	9 046,0	10 200,0	12 091,0	11 698,0	3 386,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
- з одержаних авансів	0,2	45,0	72,0	1,0	21,0	78,0
- з бюджетом	0,0	15,0	6,0	15,0	8,0	7,0
- зі страхування	5,4	11,0	19,0	36,0	15,0	18,0
- з оплати праці	10,6	23,0	37,0	82,0	47,0	38,0
Інші поточні зобов'язання	86 415,0	104 732,0	96 215,0	36 784,0	26 134,0	7 794,0
Всього пасив	409 903,8	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0	274 783,0

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

Показник	I кв. 2008	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	9 542,3	18 398,2	27 822,0	39 359,0	18 738,0	22 911,0	32 199,0
Собівартість реалізованої продукції	5 702,1	12 043,5	18 533,0	27 464,0	16 208,0	19 226,0	27 345,0
Валовий прибуток	3 840,2	6 354,7	9 289,0	11 895,0	2 530,0	3 685,0	4 854,0
Інші операційні доходи	0,0	150,0	150,0	33 326,0	47 214,0	54 910,0	62 298,0
Адміністративні витрати	1 568,0	3 805,5	5 154,0	6 992,0	2 005,0	4 722,0	7 128,0
Витрати на збут	88,7	171,8	442,0	590,0	106,0	191,0	365,0
Інші операційні витрати	128,4	136,3	137,0	30 909,0	59 424,0	66 564,0	76 494,0
Фінансові результати від операційної діяльності	2 005,1	2 391,0	3 706,0	6 730,0	(11 791,0)	(12 882,0)	(16 835,0)
Інші доходи	3 023,0	5 219,8	7 050,0	2 444,0	9,0	37 996,0	43 792,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	2 210,3	3 142,4	4 095,0	3 689,0	267,0	43 438,0	51 625
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	2 867,8	4 491,9	6 684,0	(6 528,0)	(12 048,0)	(18 324,0)	(24 668,0)
Податок на прибуток	0,0	6,0	7,0	15,0	3,0	4,0	12,0
Чистий прибуток (збиток)	2 867,8	4 485,9	6 677,0	(6 543,0)	(12 051,0)	(18 328,0)	(24 680,0)