

**Кредит-Рейтинг**

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

## Рейтинговий звіт ASVT – 08 – с

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

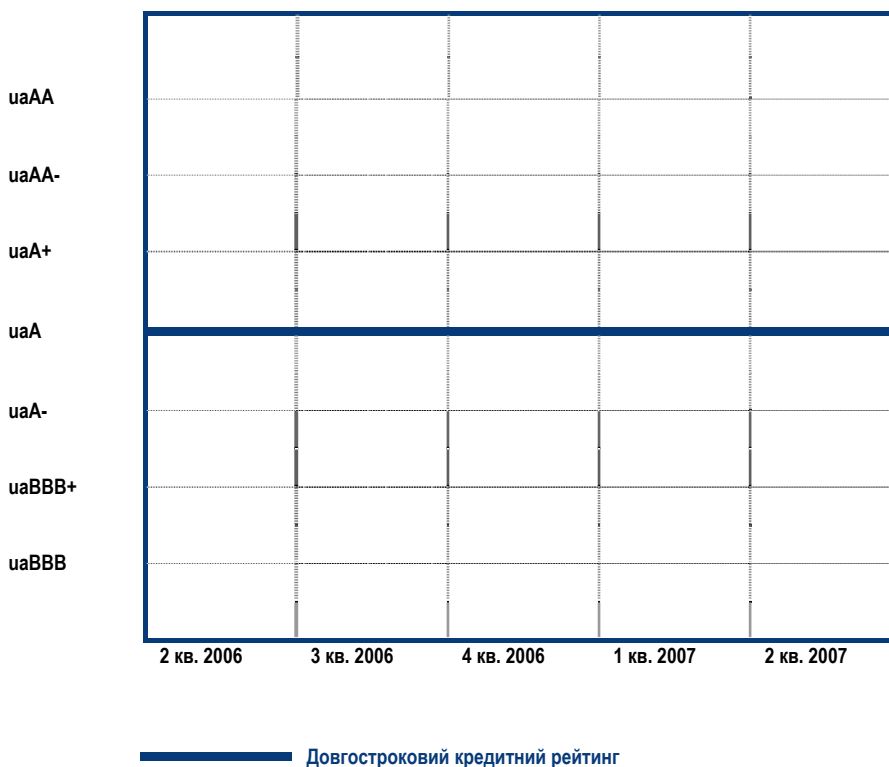
Підприємство:	ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Кредитний рейтинг:	<b>uaA</b>
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	07.09.2005
Дата оновлення:	29.06.2007
Результат оновлення:	Підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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 ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за I квартал 2007 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 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



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 категорії «uaAAA» і «uaAA».

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2004	2005	2006	I кв. 2007
Актив	400 004,2	425 021,8	466 998,7	450 020,9
Основні засоби	139 702,6	145 852,8	143 041,0	165 476,9
Власний капітал	81 900,3	95 508,2	74 014,7	48 841,1
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	56 926,8	50 703,2	58 237,6	62 220,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	65 564,0	81 221,5	105 077,9	77 815,5
Поточні зобов'язання	196 020,6	204 277,4	243 834,1	276 954,0

### Основні показники діяльності, тис. грн.

Показник	2005	I кв. 2006	2006	I кв. 2007
Чистий обсяг продажів	1 254 219,0	278 028,8	1 506 415,4	353 908,1
Валовий прибуток	183 785,0	17 339,0	172 275,9	30 152,9
Операційний прибуток (збиток)	10 874,0	-27 946,0	-17 336,7	-20 175,8
Чистий прибуток (збиток)	1 105,0	-32 606,1	-20 758,5	-25 173,6

## Резюме

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. 27 лютого 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та третя за величиною авіакомпанія України «Донбасаеро» оголосили про створення стратегічного альянсу. Створення Стратегічного Альянсу не передбачає злиття авіакомпаній. Разом з тим, в рамках Альянсу відбудеться об'єднання технологічних, виробничих, комерційних та інших ресурсів, що сприятиме підвищенню конкурентоздатності обох авіаперевізників та відповідає світовим тенденціям в авіатранспортній галузі та міжнародній практиці консолідації авіаперевізників.

У I кварталі році відбувалося подальше збільшення обсягу вітчизняного ринку пасажирських авіаперевезень. У I кварталі було перевезено 1,6 млн. пасажирів, що на 13,7% перевищило показник попереднього року. Пасажирообіг при цьому збільшився на 25,2% та склав 3,4 млрд. пас.\*км. Ринкові позиції ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» суттєво не змінилися: питома вага підприємства у структурі пасажирообороту українських авіаперевізників склала за підсумками I кварталу 2007 року 38%. Основними конкурентними перевагами вітчизняних авіаперевізників є вдале географічне положення України та динамічний розвиток внутрішнього ринку. Серед слабких сторін українських компаній можна виділити низький рівень розвитку інфраструктури, застарілий авіапарк, незначна кількість маршрутів, що обслуговуються, порівняно з провідними іноземними сітовими авіакомпаніями. До основних ринкових ризиків відносяться можливе зростання цін на нафту та посилення конкуренції з боку великих міжнародних авіакомпаній.

За підсумками звітної періоду ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило основні показники своєї діяльності порівняно з відповідним періодом минулого року: кількість перевезених пасажирів збільшилась на 30,7% (до 356 251 осіб), пасажирооборот – на 18,2% (до 860,7 млн. пас.\*км), середнє завантаження рейсів зросло із 65,0% до 72,9%. При цьому, відбулося збільшення середніх витрат підприємства на одиницю пасажирообігу порівняно з відповідним періодом минулого року на 10,9%. Протягом січня-червня 2007 року парк повітряних суден ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» поповнився 3 літаками. Таким чином, станом на кінець II кварталу звітної року парк повітряних суден налічував 16 літаків, у тому числі 3 далекомагістральних.

Протягом I кварталу 2007 року сукупні активи ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» зменшились на 3,6% та склали станом на 01.04.2007 р. 450 021 тис. грн. Власний капітал компанії через збиткову діяльність у звітному періоді зменшився на 34,0% – до 48 841 тис. грн. (10,9% валюти балансу). Чистий обсяг реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у січні-березні 2007 року збільшився на 27,3% порівняно з відповідним періодом попереднього року та склав 353 908 тис. грн. При цьому, рентабельність послуг авіакомпанії зросла на 2,7 в.п. – до 9,3%, що відбулося за рахунок збільшення завантаженості рейсів. Фінансовий результат

діяльності підприємства у звітному періоді був від'ємним: обсяг чистого збитку, при цьому, скоротився на 2,8% та склав 25 174 тис. грн.

Протягом I кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками збільшилась на 4,5% – до 106 425 тис. грн. (23,6% валюти балансу). Також у складі пасивів аналізованої компанії обліковується заборгованість за позиками нерезидентів на суму 11 275 тис. дол. США. Таким чином, сукупна заборгованість аналізованого підприємства за фінансовими зобов'язаннями станом на 01.04.2007 р. складала 163 364 тис. грн. (36,3% сукупних пасивів).

## **Висновок**

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» в рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити кредитний рейтинг підприємства **uaA** з прогнозом **«стабільний»**.

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

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

*Д. О. Мельник*

## **Додатки**

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

Стаття балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
	<b>АКТИВ</b>									
<b>Необоротні активи</b>	<b>48 802,1</b>	<b>35,0</b>	<b>223 280,5</b>	<b>55,8</b>	<b>235 728,3</b>	<b>55,5</b>	<b>238 740,7</b>	<b>51,1</b>	<b>256 915,3</b>	<b>57,1</b>
Нематеріальні активи	147,8	0,1	19 001,9	4,8	14 795,3	3,5	10 631,6	2,3	9 457,8	2,1
Незавершене будівництво	1 480,0	1,1	8 882,8	2,2	13 740,1	3,2	17 532,5	3,8	16 152,9	3,6
Основні засоби	45 853,7	32,8	139 702,6	34,9	145 852,8	34,3	143 041,0	30,6	165 476,9	36,8
Довгострокові фінансові інвестиції:	0,9	0,0	53 426,9	13,4	59 553,4	14,0	59 117,5	12,7	57 442,9	12,8
за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	51 821,0	13,0	59 552,5	14,0	59 116,6	12,7	57 442,0	12,8
інші фінансові інвестиції	0,9	0,0	1 605,9	0,4	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0
Відстрочені податкові активи	200,1	0,1	1 152,2	0,3	420,1	0,1	7 018,2	1,5	7 018,2	1,6
Інші необоротні активи	1 119,6	0,8	1 114,1	0,3	1 366,6	0,3	1 399,9	0,3	1 366,6	0,3
<b>Оборотні активи</b>	<b>88 003,3</b>	<b>63,0</b>	<b>171 883,7</b>	<b>43,0</b>	<b>184 794,2</b>	<b>43,5</b>	<b>224 865,0</b>	<b>48,2</b>	<b>188 965,1</b>	<b>42,0</b>
Запаси:	13 675,4	9,8	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	27 307,0	6,1
- виробничі запаси	13 675,4	9,8	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	27 307,0	6,1
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	58 791,6	42,1	122 490,8	30,6	131 924,7	31,0	163 315,5	35,0	140 035,5	31,1
За товари	33 746,2	24,2	56 926,8	14,2	50 703,2	11,9	58 237,6	12,5	62 220,0	13,8
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	1 792,3	0,4	1 792,3	0,4	1 792,3	0,4
За розрахунками:	23 534,5	16,9	59 555,8	14,9	74 267,6	17,5	96 866,0	20,7	69 929,8	15,5
- з бюджетом	5 830,3	4,2	19 192,8	4,8	29 810,4	7,0	33 918,5	7,3	26 094,5	5,8
- за виданими авансами	17 704,2	12,7	39 897,9	10,0	44 457,2	10,5	62 947,5	13,5	43 835,3	9,7
з нарахованих доходів	0,0	0,0	243,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	221,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 510,9	1,1	6 008,2	1,5	6 953,9	1,6	8 211,9	1,8	7 885,7	1,8
Грошові кошти та їх еквіваленти:	14 604,4	10,5	30 735,9	7,7	32 147,9	7,6	38 002,0	8,1	21 622,6	4,8
- в національній валюті	4 683,5	3,4	5 688,0	1,4	11 336,0	2,7	19 404,5	4,2	6 530,6	1,5
- в іноземній валюті	9 920,9	7,1	25 047,9	6,3	20 811,9	4,9	18 597,5	4,0	15 092,0	3,4
Інші оборотні активи	931,9	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>2 803,5</b>	<b>2,0</b>	<b>4 840,0</b>	<b>1,2</b>	<b>4 499,3</b>	<b>1,1</b>	<b>3 393,0</b>	<b>0,7</b>	<b>4 140,5</b>	<b>0,9</b>
<b>Всього активи</b>	<b>139 608,9</b>	<b>100,0</b>	<b>400 004,2</b>	<b>100,0</b>	<b>425 021,8</b>	<b>100,0</b>	<b>466 998,7</b>	<b>100,0</b>	<b>450 020,9</b>	<b>100,0</b>



Стаття балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
	<b>ПАСИВ</b>									
<b>Власний капітал</b>	<b>-8 047,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>81 900,3</b>	<b>20,5</b>	<b>95 508,2</b>	<b>22,5</b>	<b>74 014,7</b>	<b>15,8</b>	<b>48 841,1</b>	<b>10,9</b>
Статутний капітал	9 510,8	6,8	19 362,5	4,8	19 362,5	4,6	19 362,5	4,1	19 362,5	4,3
Додатковий вкладений капітал	4 713,1	3,4	27 443,6	6,9	27 443,6	6,5	27 443,6	5,9	27 443,6	6,1
Інший додатковий капітал	6 630,9	4,7	71 153,9	17,8	69 826,2	16,4	66 697,0	14,3	66 697,0	14,8
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-28 902,3	-	-19 768,6	-	-17 662,0	-	-39 488,4	-	-64 662,0	-
Неоплачений капітал	0,0	0,0	-16 291,1	-4,1	-3 462,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>5 757,5</b>	<b>4,1</b>	<b>9 014,6</b>	<b>2,3</b>	<b>7 647,2</b>	<b>1,8</b>	<b>11 609,7</b>	<b>2,5</b>	<b>11 309,0</b>	<b>2,5</b>
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>44 300,1</b>	<b>11,1</b>	<b>56 474,2</b>	<b>13,3</b>	<b>64 378,5</b>	<b>13,8</b>	<b>29 533,5</b>	<b>6,6</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	15 916,2	4,0	22 386,7	5,3	27 775,0	5,9	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	28 383,9	7,1	34 087,5	8,0	34 087,5	7,3	27 017,5	6,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 516,0	0,5	2 516,0	0,6
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>104 008,8</b>	<b>74,5</b>	<b>196 020,6</b>	<b>49,0</b>	<b>204 277,4</b>	<b>48,1</b>	<b>243 834,1</b>	<b>52,2</b>	<b>276 954,0</b>	<b>61,5</b>
Короткострокові кредити банків	23 991,8	17,2	43 363,6	10,8	34 508,3	8,1	74 100,0	15,9	106 425,0	23,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	10 176,8	7,3	29 310,2	7,3	27 899,3	6,6	22 851,3	4,9	29 921,3	6,6
Векселі видані	237,3	0,2	66,8	0,0	21,7	0,0	70,6	0,0	38,9	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	54 818,1	39,3	103 758,3	25,9	116 282,9	27,4	115 443,7	24,7	108 902,8	24,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	14 041,1	10,1	18 433,5	4,6	23 388,2	5,5	28 397,4	6,1	28 495,3	6,3
- з одержаних авансів	13 665,2	9,8	14 184,8	3,5	18 990,4	4,5	22 345,3	4,8	21 325,9	4,7
- з бюджетом	2,7	0,0	3 272,1	0,8	3 745,6	0,9	701,5	0,2	624,2	0,1
- з позабюджетних платежів	184,0	0,1	230,4	0,1	211,3	0,0	471,4	0,1	444,3	0,1
- зі страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	803,5	0,2	1 551,2	0,3
- з оплати праці	189,2	0,1	307,3	0,1	440,9	0,1	3 264,2	0,7	3 738,2	0,8
- з учасниками	0,0	0,0	438,9	0,1	0,0	0,0	811,5	0,2	811,5	0,2
Інші поточні зобов'язання	743,7	0,5	1 088,2	0,3	2 177,0	0,5	2 971,1	0,6	3 170,7	0,7
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	<b>37 890,1</b>	<b>27,1</b>	<b>68 768,6</b>	<b>17,2</b>	<b>61 114,8</b>	<b>14,4</b>	<b>73 161,7</b>	<b>15,7</b>	<b>83 383,3</b>	<b>18,5</b>
<b>Всього пасиви</b>	<b>139 608,9</b>	<b>100,0</b>	<b>400 004,2</b>	<b>100,0</b>	<b>425 021,8</b>	<b>100,0</b>	<b>466 998,7</b>	<b>100,0</b>	<b>450 020,9</b>	<b>100,0</b>

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

Стаття доходів / витрат	2004	2005	I кв. 2006	2006	I кв. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	930 726,8	1 254 218,9	278 028,8	1 506 415,4	353 908,1
Собівартість реалізованої продукції	775 777,2	1 070 433,5	260 689,8	1 334 139,5	323 755,2
Валовий прибуток	154 949,6	183 785,4	17 339,0	172 275,9	30 152,9
Інші операційні доходи	7 166,1	4 186,6	718,9	4 006,8	2 657,8
Адміністративні витрати	70 015,3	91 718,2	30 123,9	119 557,7	36 623,1
Витрати на збут	64 441,9	72 981,3	14 326,4	63 914,9	13 822,4
Інші операційні витрати	8 271,7	12 398,2	1 553,6	10 146,8	2 541,0
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	11 569,0	10 874,3	-27 946,0	-17 336,7	-20 175,8
Фінансові витрати	9 647,0	9 701,9	4 300,1	12 652,1	3 298,9
Інші позареалізаційні доходи	5 979,6	8 785,3	1 648,2	2 130,9	7,1
Інші позареалізаційні витрати	515,8	1 362,3	2 007,9	759,9	1 674,6
Прибуток до оподаткування	15 203,6	8 595,4	-32 608,1	-28 617,8	-25 187,2
Податок на прибуток	3 800,9	4 423,1	0,0	0,0	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	6 517,6	0,0
Сальдо надзвичайних доходів-витрат	-1 703,5	-3 067,8	2,0	1 789,0	13,6
Податок з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	447,3	4,0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>9 699,2</b>	<b>1 104,5</b>	<b>-32 606,1</b>	<b>-20 758,5</b>	<b>-25 173,6</b>