

Рейтинговий звіт AVIS -001-011 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:	23.06.2009 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 I квартал 2009 року, 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	28.12.2006	25.03.2008	27.05.2008	12.08.2008	25.11.2008	03.03.2009	23.06.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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:

- відношенням корпорації «АИС»Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» до складу юридично неоформленої групи компанії, яка є одним з лідерів вітчизняного ринку автомобільної техніки.

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

- високою залежністю Емітента від залучених фінансових ресурсів від інших компаній групи, що впливає на виконання ним своїх зобов'язань;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій*;
- негативними тенденціями на ринку автомобільної техніки України;
- значним борговим навантаженням Емітента.

* 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	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009
Активи	385 823,9	393 921,5	409 903,8	418 607	396 499	326 177
Основні засоби	185 659,5	185 500,7	186 565,0	195 470	182 901	149 616
Власний капітал	100 645,1	102 690,3	103 485,7	94 725	79 940	67 158
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	14 204,1	19 418,6	21 387,2	20 184	32 320	67 902
Інша поточна дебіторська заборгованість	93 126,2	89 535,1	93 180,8	95 964	94 556	42 288
Довгострокові зобов'язання	210 009,6	210 009,6	210 009,6	210 010	210 010	210 010
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	7 992,3	9 670,1	9 977,3	9 046	10 200	12 091
Інша поточні зобов'язання	67 109,0	71 469,6	86 415,0	104 732	96 215	36 784

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

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

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 неоформленої 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 інформаційно-аналітичної групи «АУТО-Consulting», у січні-березні 2009 року в Україні було зареєстровано близько 45 тисяч нових автомобілів, що на 70% менше аналогічного показника минулого року (152 тис. шт.). Наприклад, у Росії за цей час падіння авторинку становило 40% (до 387,7 тис. машин). Основними причинами падіння автомобільного ринку України залишаються: згорання програм автокредитування, ріст цін на автомобілі й зниження купівельної спроможності в умовах скорочення доходів населення. При цьому швидкої та ефективної державної політики з підтримки внутрішнього ринку не проводиться.

Необхідно зазначити, що темпи падіння українського авторинку у січні поточного року фіксувалися на рівні 55%, у лютому – 78%, і тільки у березні з'явилися перші ознаки стабілізації на мінімальних рівнях. За перший весняний місяць в Україні було продано майже 14 тисяч автомобілів, що на 75% менше, ніж у березні 2008 року. За оцінками «АУТО-Consulting», український авторинок зараз перебуває на рівні 2003-2004 рр. У регіональній структурі продажів за I квартал 2009 року несуттєво збільшилась частка Києва, при цьому частки інших міст з чисельністю населення більше мільйона мешканців суттєво скоротилися, особливо в Дніпропетровській та Донецькій областях, економіки яких суттєво постраждали від економічної кризи. При цьому частки Одеси й інших регіонів (переважно за рахунок середніх і невеликих областей), навпаки, мали тенденцію до зростання.

На думку експертів ринку, попит буде трансформуватися у бік бюджетних автомобілів, а також недорогих «кросоверів-позашляховиків» і концентруватися у сегмент «D-E». Повністю зміняться переваги за класами. Збільшиться й частка сегмента автомобілів, які були у використанні, змінюватиметься загальна цінова політика. Уже зараз світові автовиробники проводять другу хвилю скорочень виробництва, персоналу, намагаючись реагувати на тривалі кризові явища. Однак, навіть такі скорочення дають тільки оперативні результати. А скорочення обсягів виробництва призводить до зростання собівартості, тобто, з одного боку: покупці втратили доходи й не готові платити як раніше, а виробники, скорочуючи виробництво, збільшують собівартість. Але вихід з кризи саме й полягає у площині зниження собівартості й корекції цін як мінімум на величину «автомобільної» інфляції останніх 8-10 років. На наступному етапі автовиробники змушені будуть піти цим шляхом. Автомобільним операторам необхідно буде працювати не тільки з ринком нових автомобілів, але й з сегментом автомобілів, які були у використанні.

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. Станом на 31.12.2008 р. торговельно-сервісна мережа корпорації складалася із 44 торговельних майданчиків, 29 автосалонів, 37 станцій технічного обслуговування, а також 41 магазину автозапчастин. За I квартал 2009 року група компаній «Автоінвестстрой» зменшила обсяги продажів автомобільної техніки на 64,3%, до 4 724 одиниць порівняно з I кварталом 2008 року. Зменшення обсягів продажів спостерігається за всіма основними групами продукції, так, скорочення продажів легкових автомобілів склало 56,4% (до 2 828 автомобілів), комерційних автомобілів – 74,1% (до 1 317 одиниць), вантажних автомобілів – 62,9% (до 72 одиниць), автобусів – на 77,3% (до 72 одиниць).

Валюта балансу Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» зменшилась протягом I кварталу 2009 року на 70 322,0 тис. грн. і становила 326 177,0 тис. грн. Зниження у вартісному вимірі активів відбулося значною мірою за рахунок незавершеного будівництва, основних засобів, а також поточної дебіторської заборгованості. Станом на 31.03.2009 р. розмір необоротних активів становив 177 805,0 тис. грн., зменшившись протягом I кварталу 2009 року на 64 078,0 тис. грн., переважно за рахунок незавершеного будівництва (-30 920,0 тис. грн., до 23 868,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду), а також основних засобів (-33 285,0 тис. грн., до 149 616,0 тис. грн. за рахунок вибуття основних фондів). Оборотні активи Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» протягом I кварталу 2009 року зменшились на 6 244,0 – до 148 372,0 тис. грн. (45% валюти балансу) та сформовані переважно дебіторською заборгованістю, обсяг якої станом на кінець аналізованого періоду дорівнював 110 190,0 тис. грн. (74% оборотних активів). Найбільшою статтею у складі дебіторської заборгованості є «Інша поточна дебіторська заборгованість», обсяг якої станом на 31.03.2009 р. становив 42 288,0 тис. грн. Інша поточна дебіторська заборгованість складається, насамперед, з авансових платежів за надані в оренду основні засоби, а також за будівельними контрактами.

Розмір довгострокових зобов'язань протягом I 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 аналізованого періоду становили 49 009,0 тис. грн. (15% валюти балансу), протягом аналізованого періоду їх розмір зменшився на 57 540,0 тис. грн. Найбільшою статтею у складі поточних зобов'язань є «Інші поточні зобов'язання», обсяг яких дорівнював 36 784,0 тис. грн., зменшившись протягом I кварталу 2009 року на 59 431,0 тис. грн. Ця заборгованість сформована переважно попередньою оплатою за договорами комісії перед ТОВ «Автосервіс-Т». За результатами I кварталу 2009 року корпорацією було отримано чистий збиток у розмірі 12 051,0 тис. грн. (розмір чистого прибутку за I квартал 2008 року – 2 868,0 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 I 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	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009
I. Необоротні активи	252 827,5	259 015,1	267 853,0	271 754	241 883	177 805
Нематеріальні активи	3 583,0	3 479,8	4 338,6	4 212	4 085	4 290
Незавершене будівництво	49 375,9	55 825,4	62 717,1	57 840	54 788	23 868
Основні засоби	185 659,5	185 500,7	186 565,0	195 470	182 901	149 616
Довгострокові фінансові інвестиції:	14 209,1	14 209,2	14 232,3	14 232	109	31
II. Оборотні активи	132 996,4	134 905,6	142 050,8	146 853	154 616	148 372
Запаси:						
виробничі запаси	0,3	0,4	0,4	1	0	0
товари	1 615,8	1 100,7	1 096,6	1 695	1 632	0
Дебіторська заборгованість:						
За товари, роботи, послуги	14 204,1	19 418,6	21 387,2	20 184	32 320	67 902
За розрахунками:						
- з бюджетом	435,7	505,4	500,2	489	507	585
Інша поточна дебіторська заборгованість	93 126,2	89 535,1	93 180,8	95 964	94 556	42 288
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
- в національній валюті	222,3	165,5	66,0	161	1 570	28
Інші оборотні активи	23 303,8	24 091,7	25 731,4	28 271	23 943	12 033
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,8	0,0	0,0	0	0
Всього актив	385 823,9	393 921,5	409 903,8	418 607	396 499	326 177
I. Власний капітал	100 645,1	102 690,3	103 485,7	94 725	79 940	67 158
Інший додатковий капітал	97 772,4	96 949,8	96 127,1	85 175	83 610	82 879
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 872,7	5 740,5	7 358,6	9 550	(-) 3 670	(-) 15 721
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	210 009,6	210 009,6	210 009,6	210 010	210 010	210 010
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	210 000,0	210 000,0	210 000,0	210 000,0	210 000,0	210 000
Відстрочені податкові зобов'язання	9,6	9,6	9,6	10	10	10
IV. Поточні зобов'язання	75 169,2	81 221,6	96 408,5	113 872	106 549	49 009
Кредиторська заборгованість за товари	7 992,3	9 670,1	9 977,3	9 046	10 200	12 091
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
- з одержаних авансів	47,4	28,7	0,2	45	72	1
- з бюджетом	2,1	1,8	0,0	15	6	15
- зі страхування	6,1	5,2	5,4	11	19	36
- з оплати праці	12,3	46,2	10,6	23	37	82
Інші поточні зобов'язання	67 109,0	71 469,6	86 415,0	104 732	96 215	36 784
Всього пасив	385 823,9	393 921,5	409 903,8	418 607	396 499	326 177

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

Показник	9 міс. 2007	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	14 558,0	22 453,7	9 542,3	18 398,2	27 822	39 359	18 738
Собівартість реалізованої продукції	8 048,9	12 725,9	5 702,1	12 043,5	18 533	27 464	16 208
Валовий прибуток	6 509,1	9 727,8	3 840,2	6 354,7	9 289	11 895	2 530
Інші операційні доходи	0,0	33,9	0,0	150,0	150	33 326	47 214
Адміністративні витрати	4 732,2	5 883,6	1 568,0	3 805,5	5 154	6 992	2 005
Витрати на збут	95,9	132,0	88,7	171,8	442	590	106
Інші операційні витрати	0,9	512,3	128,4	136,3	137	30 909	59 424
Фінансові результати від операційної діяльності	1 680,1	3 233,8	2 005,1	2 391,0	3 706	6 730	(-) 11 791
Інші доходи	13 106,0	14 834,0	3 023,0	5 219,8	7 050	2 444	9
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Інші витрати	11 736,6	13 486,1	2 210,3	3 142,4	4 095	3 689	267
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	3 049,5	4 581,7	2 867,8	4 491,9	6 684	(-) 6 528	(-) 12 048
Податок на прибуток	3,5	3,5	0,0	6,0	7	15	3
Чистий прибуток (збиток)	3 046,0	4 578,2	2 867,8	4 485,9	6 677	(-) 6 543	(-) 12 051