

Рейтинговий звіт ASVT 001 – 013 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:	29.12.2008
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	негативний
Результат оновлення:	зниження

Наданий у 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 I півріччя 2008 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

Дата	07.09.2005	27.09.2007	27.12.2007	28.03.2008	13.06.2008	29.12.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується **ДОСТАТНЬОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Негативний прогноз вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій та реалізації поточних ризиків.

Рівень кредитного рейтингу ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» підтримується:

- провідними позиціями компанії на українському ринку авіаперевезень.

Рівень кредитного рейтингу ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» обмежується:

- нестабільними показниками господарської діяльності та значним впливом фактору сезонності; отриманням збитків за підсумком I півріччя 2008 року;
- очікуваним зниженням попиту за одночасного підвищення конкуренції на вітчизняному ринку з боку міжнародних авіаперевізників;
- інформаційною закритістю та непрозорістю.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2005	2006	2007	I кв. 2008	I півр. 2008
Активи	425 021,8	466 998,7	693 317,4	1 200 969,5	769 633,4
Основні засоби	145 852,8	143 041,0	161 400,7	727 826,7	263 628,2
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	50 703,2	58 237,6	349 405,5	141 972,6	158 228,6
Власний капітал	95 508,2	74 014,7	95 674,9	525 249,8	(48 654,7)
Поточні зобов'язання	204 277,4	243 834,1	426 231,0	463 965,9	515 674,5
Короткострокові кредити банків	34 508,3	74 100,0	110 633,5	180 632,6	178 455,8

Основні показники діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008
Чистий обсяг продажів	1 254 219,0	1 506 415,4	2 147 364,9	1 340 434,9
Валовий прибуток/ Збиток	183 785,0	172 275,9	253 289,4	(39 616,1)
Операційний прибуток/ Збиток	10 874,0	(17 336,7)	56 427,7	(211 149,4)
Чистий прибуток / Збиток	1 105,0	(20 758,5)	21 720,3	(222 536,9)
ЕБИТДА	38 556,9	(8 069,3)	109 057,6	(97 574,4)*

* - показник ЕБИТДА розраховано за попередні 12 місяців

Основними напрямками діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» є надання послуг з пасажирських і вантажних авіаційних перевезень на внутрішніх та міжнародних маршрутах. Компанія є лідером серед вітчизняних підприємств цієї галузі. У 2007 році було створено альянс «Українська авіаційна група» між провідними українськими авіаперевізниками – ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» і «Донбасаеро». Пізніше у 2007 році авіакомпанія придбала корпоративні права ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро». Спірне питання щодо земельних ділянок та майна в аеропорті «Бориспіль» було вирішено наприкінці 2007 року на користь держави.

Світовий ринок пасажирських авіаперевезень демонструє найшвидші темпи росту серед усіх видів транспорту. Проте у II півріччі 2008 року на світовому ринку авіаційних перевезень почали спостерігатися негативні тенденції, пов'язані з загальноекономічною кризою, зокрема у жовтні 2008 року пасажирооборот зменшився на 1,3% порівняно з відповідним періодом попереднього року. Для галузі характерною є висока чутливість до цін на нафту, яка формує основну частину собівартості послуг. Протягом останніх місяців ціни на нафту та авіаційне паливо суттєво знизились, що пов'язано зі зменшенням попиту на сировину внаслідок світової економічної кризи. Протягом січня-листопада 2008 року було перевезено 5,8 млн. пасажирів, що на 28,2% перевищило показник аналогічного періоду попереднього року. Проте слід зазначити, що протягом останніх місяців спостерігається скорочення темпів зростання міжнародних авіаперевезень і кількості чартерних рейсів. До основних ринкових ризиків належать посилення конкуренції з боку великих міжнародних авіакомпаній.

У I кварталі 2008 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило кількість перевезених пасажирів на 33% – до 471,9 тис. осіб, та пасажирооборот на 29%, порівняно з відповідним періодом попереднього року. У звітному періоді витрати на 1 000 пас.*км зросли на 39%, тоді як доходи на 1 000 пас.*км збільшилися на 26%. Це відбулося внаслідок суттєвого подорожчання палива – у 2,3 рази, порівняно з січнем-березнем 2007 року. Станом на 01.04.2008 р. парк повітряних суден ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» налічував 15 літаків у лізингу (у тому числі 3 далекомагістральних) та один власний. У 2007 році ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» уклала контракт на придбання у 2011-2012 рр. 7 літаків Boeing 737-800, а також резервування права на отримання ще 7 літаків протягом 2008-2015 рр.

Протягом I півріччя 2008 року валюта балансу ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» зросла на 11,0%, порівняно з початком року, досягнувши 769,6 млн. грн. станом на 01.07.2008 р. Головним чинником зростання стало збільшення вартості основних засобів, величина яких збільшилася на 31,2% – до 263,6 млн. грн. (34,2% активів). Власний капітал ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за підсумками січня-червня 2008 року склав (-)48,6 млн. грн., що пояснюється значним розміром непокритого збитку – 239,4 млн. грн. Обсяг довгострокових зобов'язань підприємства на кінець I півріччя 2008 року практично не змінився і склав 37,1 млн. грн. Поточні зобов'язання залишаються найбільшим розділом пасивів компанії – 515,7 млн. грн. (67% валюти балансу).

За підсумками I півріччя 2008 року чистий дохід від реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт», порівняно з відповідним періодом попереднього року збільшився на 58,1% і склав 1 340,4 млн. грн. За результатами I півріччя 2008 року

ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» зазнало збитків – чистий збиток склав (-)222,5 млн. грн., тоді як у I півріччі 2007 року показник становив (-)30,4 млн. грн. Відповідно показники рентабельності погіршилися, порівняно з аналогічним періодом попереднього року.

За підсумками I півріччя 2008 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками зросла на 37% – до 193,0 млн. грн. (25% валюти балансу). Заборгованість має переважно короткостроковий характер (92% банківських позик). Значення показника ЕВІТДА ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт», розрахованого за попередні 12 місяців, становило (-)97,6 млн. грн., проти 88,7 млн. грн. за 2007 рік. Чистий борг, порівняно з початком звітного року, збільшився на 18,9% і склав 177,4 млн. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» знижено до рівня **uaBBB**, прогноз **«негативний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

Д. О. Мельник

Фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

І.І. Дикий

Додатки

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

Стаття балансу	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008
Необоротні активи	223 280,5	235 728,3	238 740,7	269 610	353 755,5
Нематеріальні активи	19 001,9	14 795,3	10 631,6	6 081,1	3 847,5
Незавершене будівництво	8 882,8	13 740,1	17 532,5	15 842,0	20 068,4
Основні засоби	139 702,6	145 852,8	143 041,0	161 400,7	263 628,2
Довгострокові фінансові інвестиції:	53 426,9	59 553,4	59 117,5	65 580,8	64 647,3
за методом участі в капіталі інших підприємств	51 821,0	59 552,5	59 116,6	65 579,9	64 646,4
інші фінансові інвестиції	1 605,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Відстрочені податкові активи	1 152,2	420,1	7 018,2	19 287,0	0,0
Інші необоротні активи	1 114,1	1 366,6	1 399,9	1 418,4	1 564,1
Оборотні активи	171 883,7	184 794,2	224 865,0	420 882,0	403 460,4
Виробничі запаси	18 657,0	20 721,6	23 547,5	37 235,7	44 675,2
Дебіторська заборгованість за товари	56 926,8	50 703,2	58 237,6	172 876,2	158 228,6
- резерв сумнівних боргів	0,0	1 792,3	1 792,3	2 490,0	2 436,9
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
- з бюджетом	19 192,8	29 810,4	33 918,5	81 493,4	78 795,6
- за виданими авансами	39 897,9	44 457,2	62 947,5	90 014,0	83 128,3
з нарахованих доходів	243,7	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	221,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	6 008,2	6 953,9	8 211,9	5 021,9	6 683,8
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
- в національній валюті	5 688,0	11 336,0	19 404,5	3 438,8	8 373,8
- в іноземній валюті	25 047,9	20 811,9	18 597,5	30 802,0	23 575,1
Витрати майбутніх періодів	4 840,0	4 499,3	3 393,0	2 825,4	12 417,5
Всього активи	400 004,2	425 021,8	466 998,7	693 317,4	769 633,4

Стаття балансу	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008
Власний капітал	81 900,3	95 508,2	74 014,7	95 674,9	-48 654,7
Статутний капітал	19 362,5	19 362,5	19 362,5	19 362,5	19 362,5
Додатковий вкладений капітал	27 443,6	27 443,6	27 443,6	27 443,6	27 443,6
Інший додатковий капітал	71 153,9	69 826,2	66 697,0	66 237,0	143 978,4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(19 768,6)	(17 662,0)	(39 488,4)	(17 368,2)	(239 439,2)
Неоплачений капітал	(16 291,1)	(3 462,1)	0,0	0,0	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	9 014,6	7 647,2	11 609,7	29 245,8	39 271,2
Довгострокові зобов'язання	44 300,1	56 474,2	64 378,5	37 117,4	37 140,5
Довгострокові кредити банків	15 916,2	22 386,7	27 775,0	0,0	14 546,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	28 383,9	34 087,5	34 087,5	37 117,4	16 243,8
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	2 516,0	0,0	6 350,0
Поточні зобов'язання	196 020,6	204 277,4	243 834,1	426 231,0	515 674,5
Короткострокові кредити банків	43 363,6	34 508,3	74 100,0	110 633,5	178 455,8
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	29 310,2	27 899,3	22 851,3	35 476,3	46 185,7
Векселі видані	66,8	21,7	70,6	208,9	152,6
Кредиторська заборгованість за товари	103 758,3	116 282,9	115 443,7	213 073,1	231 376,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	18 433,5	23 388,2	28 397,4	61 739,9	
- з одержаних авансів	14 184,8	18 990,4	22 345,3	48 910,0	41 161,4
- з бюджетом	3 272,1	3 745,6	701,5	1 083,0	1 041,7
- з позабюджетних платежів	230,4	211,3	471,4	624,8	747,5
- зі страхування	0,0	0,0	803,5	1 688,2	1 923,4
- з оплати праці	307,3	440,9	3 264,2	6 689,1	6 785,1
- з учасниками	438,9	0,0	811,5	49,5	49,5
- із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	2 695,3	2 695,3
Інші поточні зобов'язання	1 088,2	2 177,0	2 971,1	5 099,3	5 100,5
Доходи майбутніх періодів	68 768,6	61 114,8	73 161,7	105 048,3	226 201,9
Всього пасиви	400 004,2	425 021,8	466 998,7	693 317,4	769 633,4

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

Стаття доходів / витрат	2004	2005	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Чистий дохід від реалізації продукції	930 726,8	1 254 218,9	1 506 415,4	847 738,1	2 147 364,9	1 340 434,9
Собівартість реалізованої продукції	775 777,2	1 070 433,5	1 334 139,5	756 386,2	1 894 075,5	1 380 051,0
Валовий прибуток/ Збиток	154 949,6	183 785,4	172 275,9	91 351,9	253 289,4	(39 616,1)
Інші операційні доходи	7 166,1	4 186,6	4 006,8	4 652,3	14 010,0	5 714,8
Адміністративні витрати	70 015,3	91 718,2	119 557,7	75 524,2	169 969,4	115 792,6
Витрати на збут	64 441,9	72 981,3	63 914,9	34 878,7	22 617,1	44 967,2
Інші операційні витрати	8 271,7	12 398,2	10 146,8	7 198,8	18 285,2	16 488,3
Прибуток від операційної діяльності/ Збиток	11 569,0	10 874,3	(17 336,7)	(21 597,5)	56 427,7	(211 149,4)
Фінансові витрати	9 647,0	9 701,9	12 652,1	6 612,8	12 126,4	12 446,3
Інші позареалізаційні доходи	5 979,6	8 785,3	2 130,9	115,5	275,8	9 033,3
Інші позареалізаційні витрати	515,8	1 362,3	759,9	2 333,9	2 679,1	2 963,4
Прибуток до оподаткування/ Збиток	15 203,6	8 595,4	-28 617,8	(30 428,7)	41 898,0	(217 525,8)
Податок на прибуток	3 800,9	4 423,1	0,0	0,0	20 312,1	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	6 517,6	0,0	0,0	0,0
Сальдо надзвичайних доходів-і витрат	(1 703,5)	-3 067,8	1 789,0	14	134,4	(5 011,1)
Податок з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	447,3	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток/ Збиток	9 699,2	1 104,5	(20 758,5)	(30 414,7)	21 720,3	(222 536,9)