

Рейтинговий звіт AVIS 001-014 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:	11.03.2010 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 IV квартал та 2009 рік 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	25.11.2008	03.03.2009	23.06.2009	27.08.2009	05.11.2009	11.03.2010
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	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Активи	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0	274 483,0	266 799,0
Основні засоби	195 470,0	182 901,0	149 616,0	144 102,0	150 188,0	149 114,0
Власний капітал	94 725,0	79 940,0	67 158,0	60 150,0	53 067,0	49 174,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	20 184,0	32 320,0	67 902,0	18 982,0	9 196,0	8 553,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	95 964,0	94 556,0	42 288,0	66 155,0	37 754,0	24 680,0
Довгострокові зобов'язання	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 000,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	9 046,0	10 200,0	12 091,0	11 698,0	3 386,0	2 865,0
Інша поточні зобов'язання	104 732,0	96 215,0	36 784,0	26 134,0	7 794,0	4 507,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	18 398,2	27 822,0	39 359,0	18 738,0	22 911,0	32 199,0	34 792,0
Валовий прибуток	6 354,7	9 289,0	11 895,0	2 530,0	3 685,0	4 854,0	5 660,0
Фінансові результати від операційної діяльності	2 391,1	3 706,0	6 730,0	(11 791,0)	(12 882,0)	(16 835,0)	(18 916,0)
Чистий прибуток/збиток	4 485,9	6 677,0	(6 543,0)	(12 051,0)	(18 328,0)	(24 680,0)	(27 842,0)

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», обсяги виробництва автотранспортних засобів українських підприємств-виробників у 2009 році становили 69,3 тис. одиниць, що склало лише 16,4% від аналогічного показника 2008 року. За 2009 рік випущено 65,6 тис. легкових автомобілів (в 6,1 рази менше, ніж у 2008 році), 2,3 тис. вантажних автомобілів (в 5,4 рази менше ніж у 2008 році), 1,3 тис. автобусів (в 7,4 рази менше ніж у 2008 році). У цілому 2009 рік був важкий для автотрейдерів. За 12 місяців 2009 року учасникам ринку було реалізовано 175,2 тис. нових автомобілів. Тобто в Україні у 2009 році щодення реалізація автомобілів в середньому становила 480 одиниць, у 2008 році аналогічний показник становив 1,7 тис. одиниць, тобто обсяг продажів у 2009 році скоротився в 3,5 рази. Найбільший попит у 2009 році спостерігався на автомобілі класу С, ціна яких не перевищувала 20 тис. дол. США. (переважно вітчизняне авто, іномарки, зібрані в Україні). При цьому самим популярним іноземним брендом залишився ВАЗ (виробництво корпорації «Богдан» і «УКРАВТО»). Стабільним залишався попит і на автомобілі марки «ЗАЗ». У першу трійку брендів також увійшов «Hyundai» (виробництво корпорації «Богдан»).

На сьогодні на автомобільний ринок України 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 б/в автомобілів. Кожний із цих факторів може суттєво вплинути на ринок у середньотривалій та довгостроковій перспективі. На думку експертів ринку, попит буде трансформуватися у бік бюджетних автомобілів і концентруватися у сегменти «D-E». Збільшиться й частка сегмента б/в автомобілів, змінюватиметься загальна цінова політика. За оцінками експертів, у 2010 році, в Україні буде продано 130-160 тис. нових легкових автомобілів.

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 2009 рік група компаній «Автоінвестстрой» зменшила обсяги продажів автомобільної техніки на 72%, до 15 514 одиниць порівняно з 2008 роком. Зменшення обсягів продажів спостерігається по всім основним групам продукції, так, скорочення продажів легкових автомобілів склало 74,2% (до 7 547 автомобілів), комерційних автомобілів – 71% (до 5 756 одиниць), вантажних автомобілів – 61,5% (до 1 954 одиниць), автобусів – на 79,4%

(до 257 одиниць). Значне падіння показників продажів пов'язано з негативними тенденціями на автомобільному ринку України, скороченням обсягів споживчого кредитування, зменшенням реальних доходів населення.

Валюта балансу Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» зменшилась протягом IV кварталу 2009 року на 7 684,0 тис. грн. і становила 266 799,0 тис. грн. Зниження у вартісному вимірі активів відбулося значною мірою за рахунок поточної дебіторської заборгованості, а також поточних фінансових інвестицій. У структурі балансу переважають необоротні активи, питома вага яких становить 70% валюти балансу. Станом на 31.12.2009 р. розмір необоротних активів становив 186 631,0 тис. грн., збільшившись протягом IV кварталу 2009 року на 7 727,0 тис. грн., переважно за рахунок незавершеного будівництва (+7 494,0 тис. грн., до 32 442,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду). Залишкова вартість основних засобів дорівнювала 149 114,0 тис. грн., зменшившись протягом аналізованого періоду на 1 074,0 тис. грн. за рахунок амортизаційних відрахувань. Крім того необоротні активи представлені фінансовими інвестиціями у сумі 1 442,0 тис. грн.

Оборотні активи Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП» протягом IV кварталу 2009 року зменшились на 15 411,0 тис. грн. – до 80 168,0 тис. грн. (30% валюти балансу) та сформовані переважно дебіторською заборгованістю, обсяг якої станом на кінець аналізованого періоду дорівнював 33 872,0 тис. грн. (42,3% оборотних активів). Найбільшою статтею у складі дебіторської заборгованості є «Інша поточна дебіторська заборгованість», обсяг якої станом на 31.12.2009 р. становив 24 680,0 тис. грн. (авансові платежі за надані в оренду основні засоби, а також за будівельними контрактами).

За підсумками IV кварталу 2009 року основною складовою пасиву підприємства були довгострокові зобов'язання (78,7% валюти балансу).

Протягом IV кварталу 2009 року за рахунок збиткової діяльності корпорації збільшився обсяг непокритого збитку до рівня (-) 31 512,0 тис. грн. Інший додатковий капітал на кінець аналізованого періоду становив 80 686,0 тис. грн. Розмір довгострокових зобов'язань протягом аналізованого періоду практично не зазнав змін і дорівнював 210 000,0 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 IV кварталу 2009 року становили 7 625,0 тис. грн. (3% валюти балансу), протягом аналізованого періоду їх розмір зменшився на 3 781,0 тис. грн. Найбільшою статтею у складі поточних зобов'язань є «Інші поточні зобов'язання», обсяг яких дорівнював 4 507,0 тис. грн.

За результатами 2009 року корпорацією було отримано чистий збиток у розмірі 27 842,0 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 ІV кварталі 2009 року облігації до викупу не пред'являлись.

Стратегічною метою «Автоінвестстрой» є підтримка продажів російських автомобільних марок, за якими група компаній є ексклюзивним імпортером, а також просування автомобілів інших іноземних брендів. Для досягнення планових показників група компаній «Автоінвестстрой» планує розширити власну торговельно-сервісну мережу: протягом 2010 року планується відкрити 3 торговельних майданчика, 1 автосалон та 2 станції технічного обслуговування.

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 корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані Корпорації «СПІВДРУЖНІСТЬ КОМП», тис. грн.

Показник	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
I. Необоротні активи	271 754,0	241 883,0	177 805,0	170 527,0	178 904,0	186 631,0
Нематеріальні активи	4 212,0	4 085,0	4 290,0	3 886,0	3 757,0	3 628,0
Незавершене будівництво	57 840,0	54 788,0	23 868,0	22 508,0	24 948,0	32 442,0
Основні засоби	195 470,0	182 901,0	149 616,0	144 102,0	150 188,0	149 114,0
Довгострокові фінансові інвестиції	14 232,0	109,0	31,0	31,0	11,0	1 442,0
II. Оборотні активи	146 853,0	154 616,0	148 372,0	137 556,0	95 579,0	80168,0
Запаси:						
виробничі запаси	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	1 695,0	1 632,0	0,0	62,0	1 560,0	1 827,0
Дебіторська заборгованість:						
За товари та послуги	20 184,0	32 320,0	67 902,0	18 982,0	9 196,0	8 553,0
За розрахунками:						
з бюджетом	489,0	507,0	585,0	431,0	354,0	639,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	95 964,0	94 556,0	42 288,0	66 155,0	37 754,0	24 680,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	25 448,0	40 422,0	42 422,0	2 000,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	161,0	1 570,0	28,0	232,0	45,0	357,0
Інші оборотні активи	28 271,0	23 943,0	12 033,0	9 304,0	4 160,0	2 632,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0	274 483,0	266 799,0
I. Власний капітал	94 725,0	79 940,0	67 158,0	60 150,0	53 067,0	49 174,0
Інший додатковий капітал	85 175,0	83 610,0	82 879,0	82 148,0	81 417,0	80 686,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	9 550,0	(3 670,0)	(15 721,0)	(21 998,0)	(28 350,0)	(31 512,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 010,0	210 000,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	210 000,0	210 000,0	210 000,0	210 000,0	21 000,0	210 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	10	10,0	10,0	10,0	10,0	0,0
IV. Поточні зобов'язання	113 872,0	106 549,0	49 009,0	37 923,0	11 406,0	7 625,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	9 046,0	10 200,0	12 091,0	11 698,0	3 386,0	2 865,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	45,0	72,0	1,0	21,0	78,0	125,0
з бюджетом	15,0	6,0	15,0	8,0	7,0	4,0
зі страхування	11,0	19,0	36,0	15,0	18,0	1,0
з оплати праці	23,0	37,0	82,0	47,0	38,0	38,0
Інші поточні зобов'язання	104 732,0	96 215,0	36 784,0	26 134,0	7 794,0	4 507,0
Баланс	418 607,0	396 499,0	326 177,0	308 083,0	274 783,0	266 799,0

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

Показник	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	27 822,0	39 359,0	18 738,0	22 911,0	32 199,0	34 792,0
Собівартість реалізованої продукції	18 533,0	27 464,0	16 208,0	19 226,0	27 345,0	29 132,0
Валовий прибуток	9 289,0	11 895,0	2 530,0	3 685,0	4 854,0	5 660,0
Інші операційні доходи	150,0	33 326,0	47 214,0	54 910,0	62 298,0	63 438,0
Адміністративні витрати	5 154,0	6 992,0	2 005,0	4 722,0	7 128,0	10 337,0
Витрати на збут	442,0	590,0	106,0	191,0	365,0	647,0
Інші операційні витрати	137,0	30 909,0	59 424,0	66 564,0	76 494,0	77 030,0
Фінансові результати від операційної діяльності	3 706,0	6 730,0	(11 791,0)	(12 882,0)	(16 835,0)	(18 916,0)
Інші доходи	7 050,0	2 444,0	9,0	37 996,0	43 792,0	84 205,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	4 095,0	3 689,0	267,0	43 438,0	51 625,0	93 131,0
Фінансові результати до оподаткування	6 684,0	(6 528,0)	(12 048,0)	(18 324,0)	(24 668,0)	(27 842,0)
Податок на прибуток	7,0	15,0	3,0	4,0	12,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	6 677,0	(6 543,0)	(12 051,0)	(18 328,0)	(24 680,0)	(27 842,0)