

Кредит-Рейтинг

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

Рейтинговий звіт ASVT – 001 – 011 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:	28.03.2008
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий в 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 2007 рік, 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
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **«uaA»** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2005	2006	I пів. 2007	9 міс. 2007	2007
Актив	425 021,8	466 998,7	538 431,9	583 373,8	693 317,4
Основні засоби	145 852,8	143 041,0	164 335,6	161 938,8	161 400,7
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	50 703,2	58 237,6	98 501,1	136 926,8	349 405,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	81 221,5	105 077,9	106 209,9	121 274,4	5 021,9
Власний капітал	95 508,2	74 014,7	43 600,0	88 497,2	95 674,9
Поточні зобов'язання	204 277,4	243 834,1	279 868,8	325 390,1	426 231,0

Основні показники діяльності, тис. грн.

Показник	2005	IV кв. 2006	2006	IV кв. 2007	2007
Чистий обсяг продажів	1 254 219,0	391 573,1	1 506 415,4	611 592,3	2 147 364,9
Валовий прибуток	183 785,0	60 155,6	172 275,9	16 190,1	253 289,4
Операційний прибуток (збиток)	10 874,0	(16 181,3)	-17 336,7	9 731,0	56 427,7
ЕБІТДА	38 556,9	14 108,2	(8 069,3)	6 184,6	109 057,6
Чистий прибуток (збиток)	1 105,0	(17 233,5)	-20 758,5	7 237,8	21 720,3

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	7
2. АНАЛІЗ РИНКУ ЗА 2007 РІК	9
3. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ У ІV КВАРТАЛІ 2007 РОКУ	12
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	14
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ	19
ВИСНОВОК	21
ДОДАТКИ	22
Додаток до рейтингового звіту №1	23
Додаток до рейтингового звіту №2	25

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. На засіданні сесії Донецької міської ради 25.07.2007 р. було прийнято рішення про реорганізацію Комунального підприємства «Донбасаеро» шляхом перетворення у товариство з обмеженою відповідальністю із залученням інвестора – ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт», інвестиційний проект якого став переможцем відповідного конкурсу. Статутний фонд товариства склав 7 188,3 тис. грн. Статутний фонд розподілений наступним чином: 25,01% – частка Донецької міської ради (шляхом внесення цілісного майнового комплексу), 74,99% – частка ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт». 22 жовтня 2007 року відбулося засідання Вищого Господарського суду України, яким було прийнято рішення про задоволення касаційних скарг ДМА «Бориспіль» щодо визнання недійсними договорів купівлі-продажу земельних ділянок та майна ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» в аеропорту «Бориспіль». Авіакомпанією було подано касаційну скаргу до Верховного суду України, дата розгляду скарги станом на 25.03.2007 р. не визначена.

Підсумки 2007 року свідчать про стабільний розвиток авіаційної галузі та дають підстави для оптимістичних висновків щодо збереження позитивних тенденцій і в майбутньому. У галузі проводилася модернізація та оновлення парку повітряних суден, розвивалася мережа послуг українських авіаперевізників, розширювалася географія їх польотів, відбувалися зміни у маркетинговій політиці авіакомпаній. У 2007 році пасажирські перевезення здійснювали близько 40 вітчизняних авіакомпаній. Кількість пасажирів, що скористалися послугами авіаперевізників протягом звітного року склала 4 928,6 тис. чол., тоді як в 2006 році – 4 208,3 тис. чол. Пасажирообіг при цьому збільшився на 15,1% та склав 9,5 млрд. пас.*км. Протягом року продовжувався перерозподіл ринку пасажирських перевезень (близько 90% загальнодержавних перевезень) на користь 5 авіакомпаній-лідерів – «Аеросвіт», «Міжнародні авіалінії України», «Донбасаеро», «Українські середземноморські авіалінії» та «Дніпроавіа».

Ринкові позиції ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» посилились: питома вага підприємства у структурі пасажирообороту українських авіаперевізників склала за підсумками звітного року 41%, проти 35% у попередньому році. Спробою протидіяти іноземним конкурентам стало створення на початку 2007 року стратегічного альянсу двох провідних українських авіакомпаній «Аеросвіт» та «Донбасаеро». Це дозволило збільшити обсяги перевезених ними пасажирів на міжнародних авіалініях майже на 15%, що призвело до зростання частки зазначеного альянсу в загальних обсягах міжнародних регулярних перевезень українських авіакомпаній з 55% в 2006 році до 57% у 2007 році

У IV кварталі 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило основні показники своєї діяльності порівняно з відповідним періодом попереднього року: кількість перевезених пасажирів збільшилась на 41,5% (861,5 тис. осіб), пасажирооборот – на 23,5% (до 1 180,4 млн. пас.*км), середнє завантаження рейсів

зросло із 66,8% до 69,4%. При цьому, відбулося збільшення середніх витрат підприємства на одиницю пасажирообігу порівняно з відповідним періодом минулого року на 16%. Таке зростання відбулося переважно за рахунок видатків на паливо, питома вага яких зросла до 36% середніх витрат. Станом на кінець року парк повітряних суден налічував 16 літаків, у тому числі 3 далекомагістральних. 23 липня 2007 року між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та компанією Боїнг було укладено контракт на придбання у 2011-2012 рр. 7 літаків Boeing 737-800 (вартість яких за каталогом виробника становить 523 млн. дол. США, а також резервування права на отримання ще 7 літаків протягом 2008-2015 рр.

Протягом IV кварталу 2007 року обсяг активів ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшився на 19%, а порівняно з початком року – на 48%, досягнувши 693,3 млн. грн. станом на 01.01.2008 р. Чинником зростання стало розширення оборотних активів на 87%, порівняно з початком року, внаслідок значного обсягу операцій з використання літаків у межах альянсу між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» й ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро». У 2007 році показник загальної ліквідності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» майже не змінився, залишаючись на достатньому рівні – 1,0. На кінець звітного року власний капітал підприємства зріс на 29% (до 95,7 млн. грн.). Хоча протягом останніх років величина власного капіталу у структурі фінансування поступово скорочується: 22% – у 2005, 16% – у 2006 та 14% – у 2007 роках. Відповідно коефіцієнт фінансової незалежності компанії за 2007 рік знизився до 0,14 через зростання торгової кредиторської заборгованості.

Чистий обсяг реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у IV кварталі 2007 року збільшився на 56%, порівняно з аналогічним періодом попереднього року та склав 611,6 млн. грн. Темп приросту цього показника за звітний рік становив 43% – чистий дохід збільшився до 1 894,1 млн. грн. Рентабельність послуг у IV кварталі 2007 року погіршилася до 3%, проти 18% у відповідному періоді минулого року. За підсумками року вона дещо підвищилася (13,4%), за рахунок збільшення показника завантаженості крісел на авіарейсах компанії, що припинило спадаючу тенденцію. Рентабельність EBITDA також збільшилася з 1% у 2006 році до 6% у 2007 році. Аналогічно, в цілому за рік значення чистого прибутку досягло 21,7 млн. грн., проти (-)20,8 млн. грн. попереднього року. Рентабельність продажів за чистим прибутком покращилася і становила 1% у 2007 році.

Грошовий потік від операційної діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» значно збільшився до 29,9 млн. грн. у 2007 році, проте його обсяг був недостатнім для покриття інвестиційних видатків (57,3 млн. грн.).

Протягом IV кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками (в тому числі нерезидентам) зросла на 30% – до 183,1 млн. грн. (26% валюти балансу). Забезпеченням за кредитами виступає, переважно, права вимоги за виручкою, нежитлова будівля й літак, що становить 8% основних засобів. У 2007 році показники покриття боргу за рахунок EBITDA покращилися відносно 2006 року та перебувають на досить високому рівні. Проте сукупні фінансові зобов'язання перевищують обсяг власного капіталу.

1. Загальна інформація

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.

У липні 2007 року комісією Донецької міської ради ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» було визнано переможцем конкурсу «Кращий інвестиційний проект з розвитку інфраструктури». Рішення комісії було затверджене рішенням сесії Донецької міської ради від 25.07.2007 р. №13/22. Було також прийнято відповідне рішення щодо реорганізації Комунального підприємства «Донбасаеро» шляхом перетворення у товариство з обмеженою відповідальністю із залученням інвестора – переможця конкурсу ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт».

До створеного підприємства ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро» переходять всі права та обов'язки КП «Авіакомпанія «Донбасаеро». Товариство з обмеженою відповідальністю було зареєстроване 17 грудня 2007 року Виконавчим комітетом Донецької міської ради. Обсяг статутного фонду товариства склав 7 188,3 тис. грн. Статутний фонд розподілений наступним чином: 25,01% – частка Донецької міської ради (шляхом внесення цілісного майнового комплексу), 74,99% – частка ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» (шляхом внесення грошових коштів). Основні показники діяльності ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро» у 2007 році наведено у таблиці (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Основні показники діяльності ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро» у 2007 році

Показник	Одиниця виміру	Значення
Активи	тис. грн.	158 269,6
Власний капітал	тис. грн.	-6 972,6
Чистий обсяг продажів (за 9 місяців)	тис. грн.	442 406,7
Фінансовий результат (за 9 місяців)	тис. грн.	11
Авіапарк, у т. ч.:	од.	12
Як-40	од.	7
A-320	од.	2
АН-24	од.	3
Кількість маршрутів	од.	36
Кількість перевезених пасажирів	тис. чол.	451,3
Пасажироборот	млн. пас.*км	488,8

У I кварталі 2007 року у Господарському суді Київської області відбувся розгляд справи щодо оспорювання прав ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» на земельні ділянки та майно в аеропорту «Бориспіль». Згідно з рішенням суду земельні ділянки та майно мали бути повернутими у власність ДМА «Бориспіль». Авіакомпанією було подано апеляційну скаргу на рішення суду першої інстанції, яку було задоволено 22 червня 2007 року Київським міжобласним господарським апеляційним судом.

22 жовтня 2007 року відбулося засідання Вищого Господарського суду України, яким було прийнято рішення про задоволення касаційних скарг ДМА «Бориспіль»: залишити у силі рішення суду першої інстанції та визнати недійсними договори купівлі-продажу земельних ділянок та майна. Авіакомпанією була подана касаційна скарга до Верховного суду України, дата розгляду скарги станом на 25.03.2008 р. не визначена.

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. На засіданні сесії Донецької міської ради 25.07.2007 р. було прийнято рішення про реорганізацію Комунального підприємства «Донбасаеро» шляхом перетворення у товариство з обмеженою відповідальністю із залученням інвестора – ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт», інвестиційний проект якого став переможцем відповідного конкурсу. Статутний фонд товариства склав 7 188,3 тис. грн. Статутний фонд розподілений наступним чином: 25,01% – частка Донецької міської ради (шляхом внесення цілісного майнового комплексу), 74,99% – частка ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт». 22 жовтня 2007 року відбулося засідання Вищого Господарського суду України, яким було прийнято рішення про задоволення касаційних скарг ДМА «Бориспіль» щодо визнання недійсними договорів купівлі-продажу земельних ділянок та майна ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» в аеропорту «Бориспіль». Авіакомпанією було подано касаційну скаргу до Верховного суду України, дата розгляду скарги станом на 25.03.2007 р. не визначена.

2. Аналіз ринку за 2007 рік

Світовий ринок пасажирських авіаперевезень демонструє найшвидші темпи росту серед усіх видів транспорту. Переважна частина авіаційних перевезень припадає на міжнародні рейси, лише США мають розвинений внутрішній ринок, що пов'язано з великою територією країни та високим рівнем життя населення. За 2007 рік приріст світового пасажирообороту порівняно з попереднім роком склав 7,4% (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Динаміка основних показників світової галузі пасажирських авіаперевезень у 2007 році

Регіон	Приріст пасажирообороту, %	Приріст максимальної провізної потужності, %	Середнє завантаження рейсів, %
Африка	8,0	7,0	69,2
Азія та Океанія	7,3	5,7	76,0
Європа	6,0	5,2	77,5
Латинська Америка	8,4	9,1	72,9
Близькій Схід	18,1	14,5	75,9
Північна Америка	5,5	4,6	80,9
Галузь в цілому	7,4	6,2	77,0

* - джерело: International Air Transport Association, www.iata.org

Як видно з наведеної у таблиці інформації, найвищі темпи росту ринку пасажирських авіаперевезень демонструє Близькій Схід та Латинська Америка. Попит на пасажирські авіаперевезення характеризується сезонністю: піки пасажирообороту припадають на III квартал, спади – на початок року (Рисунок 2.2).

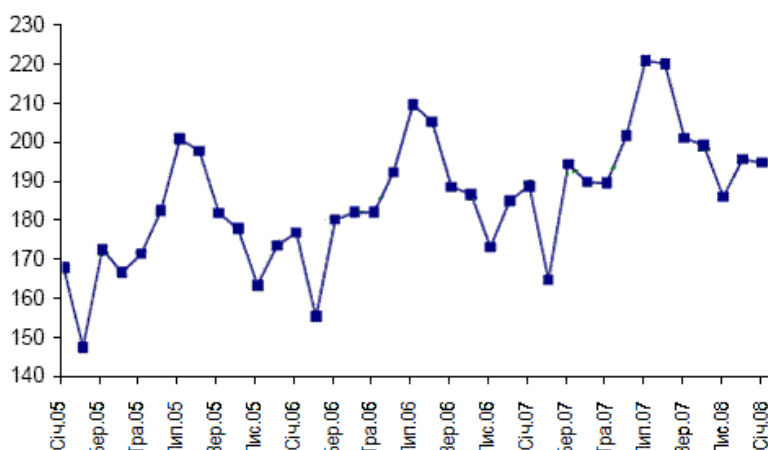


Рисунок 2.1. Помісячна динаміка світового пасажирообороту протягом 2005-січня 2008 рр., млн. пас.*км

Джерело: International Air Transport Association, www.iata.org

Характерним для галузі є висока чутливість до політичних та інших ризиків. Так, терористичні акти 11 вересня 2001 року значно погіршили фінансові показники як авіаційної галузі США, так і авіакомпаній з інших країн світу. Іншим вагомим фактором ризику для авіакомпаній є ціни на нафту. Зростання вартості авіаквитків через збільшення цін на паливо може суттєво вплинути на обсяги перевезень через високу цінову еластичність попиту, яка притаманна для туристичних подорожей (попит на бізнес-подорожі не є еластичним щодо ціни). Динаміку світових цін на нафту та авіаційне паливо наведено на рисунку (Рисунок 2.2).

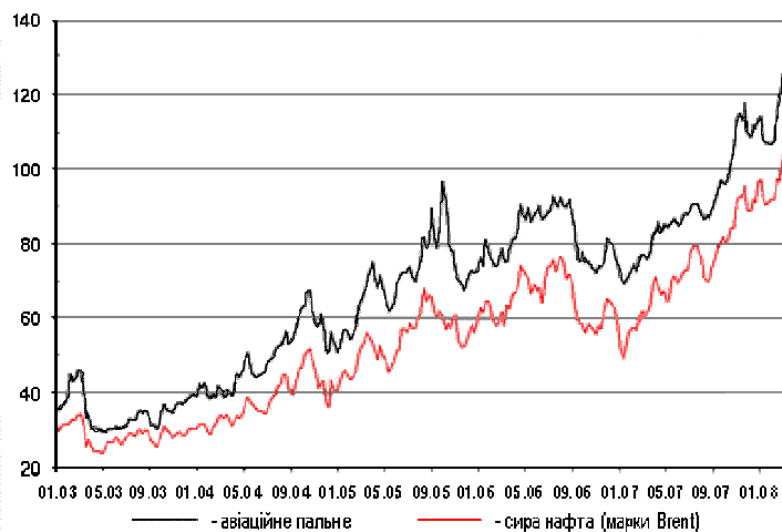


Рисунок 2.2. Динаміка світових цін на нафту та авіаційне паливо протягом 2007 р., дол. США/ барель

Джерело: International Air Transport Association, www.iata.org

Як видно з наведеної інформації, протягом 2007 року тривало зростання цін на сиру нафту та авіаційне паливо.

Темпи приросту українського ринку пасажирських авіаперевезень є значно вищими за середньосвітові, що пояснюється високими темпами росту реальних доходів населення. Протягом 2007 року було перевезено 4,9 млн. пасажирів, що на 12,5% перевищило показник попереднього року (Таблиця 2.2). Пасажирообіг при цьому збільшився на 15,1% та склав 9,5 млрд. пас.*км.

Таблиця 2.2. Основні показники вітчизняного ринку пасажирських авіаперевезень 2006-2007 рр.

Показник	2006	2007	Темп росту, %
Перевезено пасажирів, млн. осіб	4,4	4,9	112,5
Пасажирооборот, млрд. пас.*км	8,6	9,5	115,1

Джерело: Державний комітет статистики України, www.ukrstat.gov.ua

Лідером вітчизняної галузі пасажирських авіап перевезень, як і раніше, залишається ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт». За підсумками звітнього року питома вага аналізованої компанії в сукупному пасажирообороті українських авіаперевізників зросла до 41%, проти 35% у 2006 році. Спробою протидіяти іноземним конкурентам стало створення на початку 2007 року стратегічного альянсу двох провідних українських авіакомпаній «Аеросвіт» та «Донбасаеро». Об'єднання технологічних, виробничих та комерційних ресурсів дало можливість двом компаніям разом збільшити обсяги перевезених пасажирів на міжнародних авіалініях майже на 15%, що призвело до зростання частки зазначеного альянсу в загальних обсягах міжнародних регулярних перевезень українських авіакомпаній з 55% у 2006 році до 57% у 2007 році. 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, незначну кількість маршрутів, що обслуговуються, порівняно з провідними іноземними мережевими авіакомпаніями. До основних ринкових ризиків відносяться можливе зростання цін на нафту та посилення конкуренції з боку великих міжнародних авіакомпаній.

Підсумки 2007 року свідчать про стабільний розвиток авіаційної галузі та дають підстави для оптимістичних висновків щодо збереження позитивних тенденцій і в майбутньому. У галузі проводилася модернізація та оновлення парку повітряних суден, розвивалася мережа послуг українських авіаперевізників, розширювалася географія їх польотів, відбувалися зміни у маркетинговій політиці авіакомпаній. У 2007 році пасажирські перевезення здійснювали близько 40 вітчизняних авіакомпаній. Кількість пасажирів, що скористалися послугами авіаперевізників протягом звітнього року склала 4 928,6 тис. чол., тоді як в 2006 році – 4 208,3 тис. чол. Пасажирообіг при цьому збільшився на 15,1% та склав 9,5 млрд. пас.*км. Протягом року продовжувався перерозподіл ринку пасажирських перевезень (близько 90% загальнодержавних перевезень) на користь 5 авіакомпаній-лідерів – «Аеросвіт», «Міжнародні авіалінії України», «Донбасаеро», «Українські середземноморські авіалінії» та «Дніпроавіа».

Ринкові позиції ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» посилілись: питома вага підприємства у структурі пасажирообороту українських авіаперевізників склала за підсумками звітнього року 41%, проти 35% у попередньому році. Спробою протидіяти іноземним конкурентам стало створення на початку 2007 року стратегічного альянсу двох провідних українських авіакомпаній «Аеросвіт» та «Донбасаеро». Це дозволило збільшити обсяги перевезених ними пасажирів на міжнародних авіалініях майже на 15%, що призвело до зростання частки зазначеного альянсу в загальних обсягах міжнародних регулярних перевезень українських авіакомпаній з 55% у 2006 році до 57% у 2007 році.

3. Основні показники операційної діяльності у IV кварталі 2007 року

У IV кварталі 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило кількість перевезених пасажирів та пасажирооборот порівняно з відповідним періодом минулого року (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Основні показники господарської діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у IV кварталі 2007 року

Показник	Одиниця виміру	IV кв. 2006	IV кв. 2007	Темп росту, %	2007
Кількість перевезених пасажирів	тис. осіб	365,3	516,8	141,5	2 056,8
Пасажирооборот	млн. пас.*км	832,5	1 180,4	141,8	4 541,2
Завантаження крісел	%	66,8	69,4	+2,6 в. п.	72,4

Як видно з наведеної у таблиці інформації, кількість пасажирів, перевезених авіакомпанією у IV кварталі 2007 року, збільшилась на 41,5% порівняно з відповідним періодом попереднього року та склала 516,8 тис. осіб (з початку року – 2 056,8 тис. осіб). Темп приросту пасажирообороту склав 41,8%. При цьому, середнє завантаження рейсів збільшилось до 69,4%, проти 66,8% у жовтні-грудні 2006 року. Збільшення цього показника свідчить про зростання ефективності діяльності компанії та сприяє покращенню фінансових результатів його діяльності.

За результатами IV кварталу 2007 року середні витрати ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» на одиницю пасажирообороту збільшились на 16% порівняно з відповідним періодом попереднього року переважно за рахунок зростання вартості палива (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Структура середніх витрат ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у IV кварталі 2007 року

Показник	IV кв. 2006		IV кв. 2007		Темп приросту, %
	дол. США	%	дол. США	%	
Середні витрати на 1 000 пас.*км, у т. ч.	63,1	100	73,2	100	16
Паливо	18,9	30	26,0	36	38
Інші витрати	44,2	70	47,2	64	7

У I півріччі 2007 року парк повітряних суден ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» поповнився трьома новими літаками (два – Boeing-737 та Boeing-767), взятими у лізинг. Таким чином, станом на кінець 2007 року парк повітряних суден налічував 15 літаків у лізингу (у тому числі 3 далекомагістральних) та один власний. Станом на кінець 2007 року авіакомпанія обслуговувала 39 міжнародних та 11 внутрішніх маршрутів.

23 липня 2007 року між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та компанією «Боїнг» було укладено контракт на придбання до 14 літаків Boeing-737 NG (нової генерації). Документом передбачено поставки Авіакомпанії у 2011-2012 рр. 7 літаків

Boeing 737-800, вартість яких за каталогом виробника становить 523 млн. дол. США, а також резервування права на отримання ще 7 літаків протягом 2008-2015 рр. Крім того, підприємство веде переговори з виробниками про купівлю регіональних літаків (на 70-90 крісел), з яких три планує отримати у 2009 році, а решту – до 2011 року.

У IV кварталі 2007 року ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшило основні показники своєї діяльності порівняно з відповідним періодом попереднього року: кількість перевезених пасажирів збільшилась на 41,5% (861,5 тис. осіб), пасажирооборот – на 23,5% (до 1 180,4 млн. пас.*км), середнє завантаження рейсів зросло із 66,8% до 69,4%. При цьому, відбулося збільшення середніх витрат підприємства на одиницю пасажирообігу порівняно з відповідним періодом минулого року на 16%. Таке зростання відбулося переважно за рахунок видатків на паливо, питома вага яких зросла до 36% середніх витрат. Станом на кінець року парк повітряних суден налічував 16 літаків, у тому числі 3 далекомагістральних. 23 липня 2007 року між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» та компанією Боїнг було укладено контракт на придбання у 2011-2012 рр. 7 літаків Boeing 737-800 (вартість яких за каталогом виробника становить 523 млн. дол. США, а також резервування права на отримання ще 7 літаків протягом 2008-2015 рр.

4. Фінансовий аналіз

Аналіз структури балансу

Протягом IV кварталу 2007 року обсяг активів ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшився на 19%, а порівняно з початком року – на 48%, досягнувши 693,3 млн. грн. станом на 01.01.2008 р. Чинником зростання стало розширення оборотних активів на 87%, порівняно з початком року (Рисунок 4.1). Здебільшого, за рахунок зростання дебіторської заборгованості з 35% на початок звітного року до 50% від валюти балансу на кінець. Серед торгової дебіторської заборгованості 41% припадає на пов'язану компанію ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро» (71 млн. грн.). Відповідно, питома вага торгової кредиторської заборгованості перед цим контрагентом склала 24% заборгованості (51 млн. грн.).

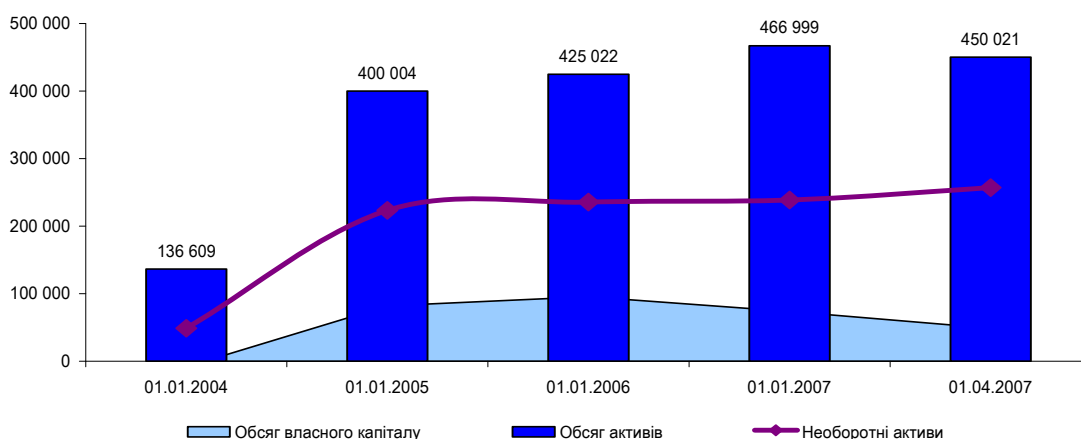


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2003-2007 рр., тис. грн.

ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшила довгострокові фінансові інвестиції на 11% (до 65,6 млн. грн.) станом на 01.01.2008 р. Вони становлять 9% валюти балансу. Зокрема, 50,9 млн. грн. інвестовано в ЗАТ «Аеросвіт-Термінал», 8,9 млн. грн. – у ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро» й 5,8 млн. грн. припадало на ВАТ «Універсал-Авіа».

На кінець звітного року власний капітал підприємства зріс на 29% (до 95,7 млн. грн.) за рахунок річного прибутку й безкоштовно отриманих активів. Непокритий збиток зменшився до (-)17,4 млн. грн. Протягом останніх років величина власного капіталу у структурі фінансування поступово скорочується: 22% у 2005, 16% у 2006 та 14% у 2007 роках.

Переважаюча частина зобов'язань ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» є короткостроковими (61% пасивів). Протягом звітного року цей розділ балансу збільшився на 75% – до 426,2 млн. грн. У їх складі торгова кредиторська заборгованість дорівнює 31% пасивів. Короткострокові кредити банків збільшилися

на 49%, до 16% пасивів. Довгострокові зобов'язання підприємства представлені позиками від нерезидентів (5% пасивів).

Протягом 2007 року доходи майбутніх періодів зросли на 44% та склали 105,0 млн. грн. (15% валюти балансу) станом на 01.01.2008 р. Вони відображають вартість проданих послуг, що будуть надані у наступних періодах.

Аналіз фінансових результатів та рентабельності

Темп приросту чистого обсягу реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за 2007 рік становив 43%, дохід збільшився до 1 894,1 млн. грн.

Рентабельність послуг за підсумками 2007 року дещо підвищилася (13,4%), що припинило спадаючу тенденцію (Таблиця 4.1). Основною причиною поліпшення є збільшення показника завантаженості крісел на авіарейсах компанії.

Таблиця 4.1. Динаміка показників рентабельності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2005-2007 рр., %

Показник	2005	2006	2007
Рентабельність послуг	17,2	12,9	13,37
Рентабельність продажів за операційним прибутком	0,9	-	2,63
Рентабельність продажів за чистим прибутком	0,1	-	1,01
Рентабельність EBITDA	3,1	0,9	5,76

Показник EBITDA у 2007 році зріс до 109,1 млн. грн. проти (-)8,1 млн. грн. у минулому році, що було викликане збільшенням витрат на паливно-мастильні матеріали. Таким чином, рентабельність EBITDA також збільшилася з 1% у 2006 році до 6% у 2007 році.

Обсяг чистого прибутку за 2007 рік досяг 21,7 млн. грн. проти (-)20,8 млн. грн. попереднього року. Рентабельність продажів за чистим прибутком покращилася і становила 1% у 2007 році.

Аналіз грошових потоків

Грошовий потік від операційної діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» значно збільшився до 29,9 млн. грн. у 2007 році через збільшення завантаженості крісел, порівняно з 2006 роком, коли суттєвий вплив також мало подорожчання пального. (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка грошових потоків ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2003-2007 рр., тис. грн.

Найменування показника	2003	2004	2005	2006	2007
				Операційна діяльність	
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у оборотних активах	12 180	29 715	14 896	2 342	62 294
Зміна оборотних активів	-28 123	-68 495	-10 286	-17 500	-195 406
Зміна поточних зобов'язань	26 073	26 984	34 108	6 377	130 536
Сальдо доходів/видатків майбутніх періодів	13 390	28 842	-7 313	13 153	32 454
Грошовий потік від операційної діяльності	23 520	17 046	31 405	4 372	29 879
				Інвестиційна діяльність	
Придбання необоротних активів	-21 630	-97 228	-49 119	-41 073	-33 734
Придбання фінансових інвестицій	0	-7 931	0	0	-2 695
Інші інвестиційні доходи/витрати	0	0	3 926	0	-20 991
Отримані відсотки	43	134	145	0	0
Реалізація необоротних активів	58	25	2 005	0	147
Реалізація фінансових інвестицій	0	4 940	1 507	0	0
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	-21 530	-100 059	-41 536	-41 073	-57 273
				Фінансова діяльність	
Надходження власного капіталу	0	0	0	3 462	0
Надходження кредитів	45 448	185 512	86 281	196 915	172 234
Погашення тіла кредитів	-38 598	-102 531	-79 506	-156 983	-147 820
Інші фінансові доходи/витрати	-853		0	31	-19
Надходження власного капіталу	0	16 291	5 533	0	0
Сплачені дивіденди	0	-127	-765	-870	-762
Грошовий потік від фінансової діяльності	5 997	99 145	11 543	42 555	23 633
Чистий грошовий потік	7 987	16 132	1 412	5 854	-3 761
Вільний грошовий потік	1 990	-83 140	-10 896	-37 571	-28 156

При цьому, операційні надходження були недостатніми для покриття інвестиційних видатків, що було профінансовано за рахунок збільшення заборгованості за банківськими позиками.

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

У 2007 році показник загальної ліквідності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» майже не змінився, залишаючись досить високим – 1,0 (Таблиця 4.3). Для підприємства характерним є перевищення поточної кредиторської заборгованості над оборотними активами, внаслідок оплати квитків на місці або в аванс.

Таблиця 4.3. Показники ліквідності та фінансової стійкості ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2004–2007 рр.

Показник	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.07.2007	01.01.2008
<i>Показники ліквідності</i>					
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	0,88	0,90	0,92	0,99	0,99
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,78	0,80	0,83	0,88	0,90
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-24 137	-19 483	-18 969	-3 233	-5 349
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>					
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,20	0,22	0,16	0,08	0,14
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-141 380	-140 220	-164 726	-210 453	-173 935

Коефіцієнт фінансової незалежності компанії за 2007 рік знизився до 0,14 через зростання торгової кредиторської заборгованості. Від'ємне значення чистого робочого капіталу свідчить про фінансування частини необоротних активів за рахунок залученого капіталу.

Аналіз показників ділової активності

У 2007 році період оборотності активів покращився до 99 днів (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Динаміка показників ділової активності «ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» протягом 2004–2007 рр., днів

Показник	2004	2005	2006	2007
Період обороту активів	106	120	108	99
Період обороту дебіторської заборгованості	36	37	36	44
Період обороту кредиторської заборгованості	37	38	35	12
Період обороту запасів	6	6	1	5
Тривалість фінансового циклу	5	5	2	36

Внаслідок значного обсягу операцій з використання літаків у межах альянсу між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» й ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро», у 2007 році період дебіторської заборгованості подовжився. Це спричинило збільшення тривалості фінансового циклу – до 36 днів у 2007 році проти 2 днів у 2006 році. Це вказує на суттєвий розрив між здійсненням послуг та надходженням оплати після розрахунків з кредиторами.

Протягом IV кварталу 2007 року обсяг активів ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» збільшився на 19%, а порівняно з початком року – на 48%, досягнувши 693,3 млн. грн. станом на 01.01.2008 р. Чинником зростання стало розширення оборотних активів на 87%, порівняно з початком року, внаслідок значного обсягу операцій з використання літаків у межах альянсу між ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» й ТОВ «Авіакомпанія «Донбасаеро». У 2007 році показник загальної ліквідності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» майже не змінився, залишаючись на достатньому рівні – 1,0. На кінець звітного року власний капітал підприємства зріс на 29% (до 95,7 млн. грн.). Хоча протягом останніх років величина власного капіталу у структурі фінансування поступово скорочується: 22% у 2005, 16% у 2006 та 14% у 2007 роках. Відповідно коефіцієнт фінансової незалежності компанії за 2007 рік знизився до 0,14 через зростання торгової кредиторської заборгованості.

Чистий обсяг реалізації ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у IV кварталі 2007 року збільшився на 56%, порівняно з аналогічним періодом попереднього року та склав 611,6 млн. грн. Темп приросту цього показника за звітний рік становив 43% – чистий дохід збільшився до 1 894,1 млн. грн. Рентабельність послуг у IV кварталі 2007 року погіршилася до 3% проти 18% у відповідному періоді минулого року. За підсумками року вона дещо підвищилася (13,4%), за рахунок збільшення показника завантаженості крісел на авіарейсах компанії, що припинило спадаючу тенденцію. Рентабельність ЕВІТДА також збільшилася з 1% у 2006 році до 6% у 2007 році. Аналогічно, в цілому за рік значення чистого прибутку досягло 21,7 млн. грн., проти (-)20,8 млн. грн. попереднього року. Рентабельність продажів за чистим прибутком покращилася і становила 1% у 2007 році.

Грошовий потік від операційної діяльності ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» значно збільшився до 29,9 млн. грн. у 2007 році, проте його обсяг був недостатнім для покриття інвестиційних видатків (57,3 млн. грн.).

5. Аналіз боргових зобов'язань

Протягом IV кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками (в тому числі нерезидентам) зросла на 30% – до 183,1 млн. грн. (26% валюти балансу). Зокрема, довгострокові кредити нерезидентів становлять 5% валюти балансу. Параметри наявних кредитів станом на 01.01.2008 р. наведено у таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри зобов'язань за банківськими кредитами ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» станом на 01.01.2008 р.

Банк	Дата отримання	Дата погашення	% ставка, річних	Ліміт кредиту, тис. грн	Заборгованість, тис. грн.
ЗАТ «Альфа-Банк»*	13.07.2006	14.01.2008	дол. США – 10,0 грн. – 12,5; 14,1	65 650	49 695
ЗАТ «Альфа-Банк»	18.12.2007	18.12.2009	дол. США – 14,5 грн. – 16,5	65 650	7 575
ВАТ «ВТБ Банк»	25.12.2007	24.12.2008	12,0	15 150	15 150
ВАТ «Райффайзен банк Аваль»	14.02.2007	31.03.2008	10,2	30 300	30 300
ВАТ «Фінанси і кредит»	17.12.2007	17.12.2008	15,0	10 000	7 843
Merantile Discount bank**	01.01.2007	31.12.2007	-	260 645	70
За короткостроковими кредитами				270 645	110 634
Brasque Investments LTD / Британські Віргінські острови***	23.11.2004	30.05.2007	-	22 851	22 851
Ritchey Services Limited / Кіпр*	16.12.2005	01.02.2008	-	7 575	2 525
Kungan Overseas	16.05.2007	18.05.2009	-	15 150	15 049
Engrom Consulting Limited / Кіпр	27.05.2004	27.05.2009		15 150	15 150
ORBIT CINEMAS LLC / США	22.06.2004	30.06.2014		35 350	16 918
За нерезидентами				96 076	72 493
Всього	-	-	-	366 721	183 126

*- кредит був погашений вчасно; ** - кредит поновлено після погашення; *** - кредитор не вимагає повернення

Забезпеченням за кредитами виступає, переважно, права вимоги за виручкою, нежитлові будівлі й літак, що становить 8% основних засобів (в тому числі балансова вартість літака дорівнює 0,0 грн.).

Показники покриття

У 2007 році показники покриття покращилися відносно 2006 року. Зокрема, це пов'язано з отриманням додатного значення ЕВІТДА (109,1 млн. грн.), завдяки чому показник покриття сукупних виплат за фінансовими зобов'язаннями збільшився до 0,7 (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Показники покриття фінансових зобов'язань ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» у 2008 році

Показник	2004	2005	2006	2007
Прибуток до оподаткування, тис. грн.	13 500,1	5 527,6	-37 992,0	42 032,4
Амортизація, тис. грн.	14 484,4	18 904,3	20 215,6	34 586,7
Фінансові витрати, тис. грн.	9 647,0	9 701,9	9 707,1	12 126,4
Податок на прибуток, тис. грн.	3 800,9	4 423,1	0,0	20 312,1
EBITDA, тис. грн.	41 432,4	38 556,9	-8 069,3	109 057,6
Погашення основної суми фінансових зобов'язань, тис. грн.	102 531,0	79 506	156 983,3	147 820
Суккупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, тис. грн.	112 178,0	89 207,7	166 690,4	159 946,4
Чистий борг, тис. грн.	86 304,8	86 755,6	100 581,9	149 195,3
EBITDA / Відсоткові витрати	4,3	4,0	-	9,0
EBITDA / Суккупні виплати за фінансовими зобов'язаннями	0,4	0,4	0,0	0,7
EBITDA / Чистий борг	0,5	0,4	-	0,7
Власний капітал/ Чистий борг	0,9	1,1	0,6	0,6

Проте зважаючи на зниження показника фінансової незалежності, власний капітал не забезпечує чистий борг Авіакомпанії станом на 01.01.2008 р.

Протягом IV кварталу 2007 року заборгованість ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» за банківськими позиками (в тому числі нерезидентам) зросла на 30% – до 183,1 млн. грн. (26% валюти балансу). Забезпеченням за кредитами виступає, переважно, права вимоги за виручкою, нежитлова будівля й літак, що становить 8% основних засобів. У 2007 році показники покриття боргу покращилися відносно 2006 року та перебувають на досить високому рівні.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ЗАТ «Авіакомпанія «Аеросвіт» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

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

Д. О. Мельник

**Провідний фінансовий аналітик відділу
рейтингування підприємств промисловості та
сфери послуг**

І.О. Горна

Додатки

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

Стаття балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	223 280,5	55,8	235 728,3	55,5	238 740,7	51,1	253 730,4	43,5	269 610	38,9
Нематеріальні активи	19 001,9	4,8	14 795,3	3,5	10 631,6	2,3	7 205,0	1,2	6 081,1	0,9
Незавершене будівництво	8 882,8	2,2	13 740,1	3,2	17 532,5	3,8	15 874,6	2,7	15 842,0	2,3
Основні засоби	139 702,6	34,9	145 852,8	34,3	143 041,0	30,6	161 938,8	27,8	161 400,7	23,3
Довгострокові фінансові інвестиції:	53 426,9	13,4	59 553,4	14,0	59 117,5	12,7	60 332,2	10,3	65 580,8	9,5
за методом участі в капіталі інших підприємств	51 821,0	13,0	59 552,5	14,0	59 116,6	12,7	60 331,3	10,3	65 579,9	9,5
інші фінансові інвестиції	1 605,9	0,4	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0
Відстрочені податкові активи	1 152,2	0,3	420,1	0,1	7 018,2	1,5	7 018,2	1,2	19 287,0	2,8
Інші необоротні активи	1 114,1	0,3	1 366,6	0,3	1 399,9	0,3	1 361,6	0,2	1 418,4	0,2
Оборотні активи	171 883,7	43,0	184 794,2	43,5	224 865,0	48,2	324 492,9	55,6	420 882,0	60,7
Запаси:	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	31 458,5	5,4	37 235,7	5,4
- виробничі запаси	18 657,0	4,7	20 721,6	4,9	23 547,5	5,0	31 458,5	5,4	37 235,7	5,4
Дебіторська заборгованість :	122 490,8	30,6	131 924,7	31,0	163 315,5	35,0	258 201,2	44,3	349 405,5	50,4
За товари	56 926,8	14,2	50 703,2	11,9	58 237,6	12,5	136 926,8	23,5	172 876,2	24,9
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	1 792,3	0,4	1 792,3	0,4	2 850,5	0,5	2 490,0	0,4
За розрахунками:	59 555,8	14,9	74 267,6	17,5	96 866,0	20,7	117 070,1	20,1	171 507,4	24,7
- з бюджетом	19 192,8	4,8	29 810,4	7,0	33 918,5	7,3	55 040,2	9,4	81 493,4	11,8
- за виданими авансами	39 897,9	10,0	44 457,2	10,5	62 947,5	13,5	62 029,9	10,6	90 014,0	13,0
з нарахованих доходів	243,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	221,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	6 008,2	1,5	6 953,9	1,6	8 211,9	1,8	4 204,3	0,7	5 021,9	0,7
Грошові кошти та їх еквіваленти:	30 735,9	7,7	32 147,9	7,6	38 002,0	8,1	34 833,2	6,0	34 240,8	4,9
- в національній валюті	5 688,0	1,4	11 336,0	2,7	19 404,5	4,2	13 692,1	2,3	3 438,8	0,5
- в іноземній валюті	25 047,9	6,3	20 811,9	4,9	18 597,5	4,0	21 141,1	3,6	30 802,0	4,4
Витрати майбутніх періодів	4 840,0	1,2	4 499,3	1,1	3 393,0	0,7	5 150,5	0,9	2 825,4	0,4
Всього активи	400 004,2	100,0	425 021,8	100,0	466 998,7	100,0	583 373,8	100,0	693 317,4	100,0

Стаття балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	81 900,3	20,5	95 508,2	22,5	74 014,7	15,8	88 497,2	15,2	95 674,9	13,8
Статутний капітал	19 362,5	4,8	19 362,5	4,6	19 362,5	4,1	19 362,5	3,3	19 362,5	2,8
Додатковий вкладений капітал	27 443,6	6,9	27 443,6	6,5	27 443,6	5,9	27 443,6	4,7	27 443,6	4,0
Інший додатковий капітал	71 153,9	17,8	69 826,2	16,4	66 697,0	14,3	66 237,0	11,4	66 237,0	9,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(19 768,6)	-	(17 662,0)	-	(39 488,4)	-	(24 545,9)	-	(17 368,2)	-
Неоплачений капітал	(16 291,1)	(4,1)	(3 462,1)	(0,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	9 014,6	2,3	7 647,2	1,8	11 609,7	2,5	25 123,2	4,3	29 245,8	4,2
Довгострокові зобов'язання	44 300,1	11,1	56 474,2	13,3	64 378,5	13,8	39 633,4	6,8	37 117,4	5,4
Довгострокові кредити банків	15 916,2	4,0	22 386,7	5,3	27 775,0	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	28 383,9	7,1	34 087,5	8,0	34 087,5	7,3	37 117,4	6,4	37 117,4	5,4
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	2 516,0	0,5	2 516,0	0,4	0,0	0,0
Поточні зобов'язання	196 020,6	49,0	204 277,4	48,1	243 834,1	52,2	325 390,1	55,8	426 231,0	61,5
Короткострокові кредити банків	43 363,6	10,8	34 508,3	8,1	74 100,0	15,9	68 370,0	11,7	110 633,5	16,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	29 310,2	7,3	27 899,3	6,6	22 851,3	4,9	34 971,3	6,0	35 476,3	5,1
Векселі видані	66,8	0,0	21,7	0,0	70,6	0,0	93,4	0,0	208,9	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	103 758,3	25,9	116 282,9	27,4	115 443,7	24,7	186 357,5	31,9	213 073,1	30,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	18 433,5	4,6	23 388,2	5,5	28 397,4	6,1	32 147,1	5,5	61 739,9	8,9
- з одержаних авансів	14 184,8	3,5	18 990,4	4,5	22 345,3	4,8	25 583,0	4,4	48 910,0	7,1
- з бюджетом	3 272,1	0,8	3 745,6	0,9	701,5	0,2	872,0	0,1	1 083,0	0,2
- з позабюджетних платежів	230,4	0,1	211,3	0,0	471,4	0,1	525,8	0,1	624,8	0,1
- зі страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	803,5	0,2	109,0	0,0	1 688,2	0,2
- з оплати праці	307,3	0,1	440,9	0,1	3 264,2	0,7	5 007,8	0,9	6 689,1	1,0
- з учасниками	438,9	0,1	0,0	0,0	811,5	0,2	49,5	0,0	49,5	0,0
- із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 695,3	0,4
Інші поточні зобов'язання	1 088,2	0,3	2 177,0	0,5	2 971,1	0,6	3 450,8	0,6	5 099,3	0,7
Доходи майбутніх періодів	68 768,6	17,2	61 114,8	14,4	73 161,7	15,7	104 729,9	18,0	105 048,3	15,2
Всього пасиви	400 004,2	100,0	425 021,8	100,0	466 998,7	100,0	583 373,8	100,0	693 317,4	100,0

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

Стаття доходів / витрат	2004	2005	2006	2007
Чистий дохід від реалізації продукції	930 726,8	1 254 218,9	1 506 415,4	2 147 364,9
Собівартість реалізованої продукції	775 777,2	1 070 433,5	1 334 139,5	1 894 075,5
Валовий прибуток	154 949,6	183 785,4	172 275,9	253 289,4
Інші операційні доходи	7 166,1	4 186,6	4 006,8	14 010,0
Адміністративні витрати	70 015,3	91 718,2	119 557,7	169 969,4
Витрати на збут	64 441,9	72 981,3	63 914,9	22 617,1
Інші операційні витрати	8 271,7	12 398,2	10 146,8	18 285,2
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	11 569,0	10 874,3	(17 336,7)	56 427,7
Фінансові витрати	9 647,0	9 701,9	12 652,1	12 126,4
Інші позареалізаційні доходи	5 979,6	8 785,3	2 130,9	275,8
Інші позареалізаційні витрати	515,8	1 362,3	759,9	2 679,1
Прибуток до оподаткування	15 203,6	8 595,4	-28 617,8	41 898,0
Податок на прибуток	3 800,9	4 423,1	0,0	20 312,1
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	6 517,6	0,0
Сальдо надзвичайних доходів-витрат	(1 703,5)	-3 067,8	1 789,0	134,4
Податок з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	447,3	0,0
Чистий прибуток (збиток)	9 699,2	1 104,5	(20 758,5)	21 720,3