

Рейтинговий звіт СНТК 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія"
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні, відсоткові, забезпечені облігації
Обсяг випуску:	• серії А - 10 000 000,00 грн.; на загальну суму: 10 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	• серії А – 10 000 шт.; загальна кількість: 10 000 шт.
Відсоткова ставка:	на перший відсотковий період - 24,0% річних; на наступні відсоткові періоди – встановлюється додатково.
Термін розміщення:	з 21.06.2010 р. по 24.05.2011 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати відкритого (публічного) розміщення в ДКЦБФР та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 24.05.2015 р.
Термін погашення:	з 25.05.2015 р. по 31.05.2015 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	26.02.2010 р.
Дата оновлення:	13.07.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання :	uaBBB- (попередній)
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaB
Прогноз:	стабільний

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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" за 2009 рік та 3 міс. 2010 р., а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій емітентом, 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 облігацій серії А

Дата	26.02.2010	13.07.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB- (попередній)	uaBBB- (попередній)
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	оновлення

Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	26.02.2010	13.07.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	оновлення

Позичальник або окремий 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.

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Знак «+/-» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Попередній кредитний рейтинг – такий кредитний рейтинг, який визначено з урахуванням можливості настання/ненастання подій, що можуть суттєво вплинути на кредитоспроможність об'єкта рейтингування. Надалі попередній кредитний рейтинг має бути підтверджений або змінений у результаті отримання додаткової інформації після настання/ненастання зазначених подій.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтримується:

- наявністю поруки за випуском облігацій з боку АТ «ІМЕКСБАНК»;
- веденням Емітентом основної діяльності на ринку пасажирських перевезень, який не зазнав значних скорочень внаслідок кризових явищ в економіці;

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" обмежується:

- високим борговим навантаженням Емітента;
- нестабільними показниками фінансово-господарської діяльності Емітента;

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтримується:

- веденням підприємством основної діяльності на ринку пасажирських перевезень, який не зазнав значних скорочень внаслідок кризових явищ в економіці;

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" обмежується:

- високим борговим навантаженням підприємства;
- нестабільними показниками фінансово-господарської діяльності підприємства;

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010
Активи	22 795,8	32 526,6	94 752,0	92 418,0	82 318,0	75 314,0
Основні засоби	15 703,4	14 230,7	13 465,0	13 008,0	13 689,0	13 448
Виробничі запаси	347,2	146,7	228,0	255,0	135,0	1 398
Незавершене будівництво	69,1	12 734,5	31 976,0	33 557,0	33 452,0	34 948
Дебіторська заборгованість	651,7	1 922,4	43 233	40 290	29 571,0	19 761
Грошові кошти	546,7	116,0	264,0	91,0	277	337
Власний капітал	1 041,0	1 041,0	558,0	1 401,0	1 003,0	1 059,0
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість	9 223,6	3 754,5	157,0	568,0	623,0	3 142,0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	9 міс. 2009	2009	3 міс. 2010
Чистий обсяг продажів	4 995,4	8 434,7	13 668,0	12 991,0	14 131,0	2 944,0
Валовий прибуток	2 176,5	4 305,4	7 598,0	6 797,0	8 601,0	1 584,0
Операційний прибуток (збиток)	(372,7)	248,6	(488)	903	710,0	70,0
Чистий прибуток (збиток)	(416,6)	0,0	(484,0)	843,0	445,0	56,0
ЕВІТДА	1 469,5	2 666,2	4 015,0	4 916,1	4 883,0	5 886,3

Закрите акціонерне товариство "Чорноморська транспортна компанія" (далі – ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія") зареєстровано виконавчим комітетом Одеської міської ради 21 березня 2006 року.

Метою створення ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" було отримання прибутку від пасажирських та вантажних перевезень. Для здійснення власної фінансово-господарської діяльності ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" отримала 16.05.2006 р. Ліцензію міністерства транспорту та зв'язку України серія АВ № 042989 на надання послуг з перевезення пасажирів і вантажів автомобільним транспортом загального користування, якою дозволяються внутрішні та міжнародні перевезення пасажирів та вантажів. Строк дії ліцензії – до 16.05.2011 р.

ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" займається наданням послуг пов'язаних з перевезенням пасажирів та вантажів. На підставі свідоцтва про власність від 29.03.2009 р. ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" належить комплекс будівель та споруд, який розташований за адресою, м.Одеса, Новощіпний ряд, 5. Зазначений комплекс складається із будівлі автовокзалу «Привоз», що була побудована в 2003 році та магазинів загальною площею 2 283,1 кв. м. Автовокзал «Привоз» складається з касового залу, довідкової служби, залу очікування, камер зберігання, кімнати відпочинку, парикмахерської, кафе, магазинів.

Наразі головним видом діяльності ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" є станційне обслуговування перевізників та пасажирів. На автовокзалі здійснюється продаж квитків за маршрутами руху, які обслуговуються автовокзалом. ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" укладено 95 договорів про надання послуг та виконання робіт, пов'язаних з відправленням та прибуттям пасажирів на автобусних маршрутах загального користування. У відповідності з укладеними договорами щоденно здійснюється більш ніж 450 відправлень пасажирських автобусів.

Окрім надання послуг автостанції ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" самостійно обслуговує приміські та обласні маршрути. Обслуговування на таких маршрутах здійснюється як власним транспортом, так і з допомогою залученого транспорту.

Ще одним напрямком діяльності ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" є надання послуг по проведенню предрейсового технічного огляду транспортних засобів та медичного огляду водіїв перед відправленням на маршрут. Для надання таких послуг ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" має майданчик міжрейсового відстою автобусів та сучасну сервісну технічну станцію обслуговування автотранспортної техніки.

ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" також займається фінансуванням будівництва житлової нерухомості. Компанія виступає забудовником за проектом житлового комплексу з інфраструктурою по вул. Люстдорфська дорога, 90. Згідно

договору № 03/01/08 від 3 січня 2008 року підрядником за проектом виступає ТОВ „ТСБ”. Наразі через проблеми з фінансуванням будівництво призупинено.

Транспортна галузь є однією з головних галузей економіки як України загалом, так і Одеської області зокрема. Географічне положення міста Одеси та Одеської області сприяє розвитку транспортного комплексу регіону та формуванню попиту на пасажирські та вантажні перевезення. Фінансово-економічна криза наклала свій відбиток на розвиток транспортної галузі. Протягом 2009 року падіння перевезення вантажів було суттєвим, проте пасажирообіг не зазнав значного скорочення. Протягом I кварталу 2010 р. тенденції розвитку ринку перевезень одеського регіону дещо змінилися. У порівнянні з відповідним періодом 2010 р. вантажні перевезення зросли, а пасажирські скоротилися. Стосовно автомобільних перевезень, то зазнали скорочення як пасажирські так і вантажні перевезення, що частково можна пояснити важкими погодними умовами протягом I кварталу 2010 р.

Протягом IV кварталу 2009 р. - I кварталу 2010 р. валюта балансу ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" скоротилася на 17 014 тис. грн.: з 92 418 тис. грн. до 75 314,0 тис. грн. за рахунок зменшення дебіторської заборгованості товариства. Основними елементами активів товариства виступають незавершене будівництво, основні засоби та дебіторська заборгованість. Основним джерелом формування валюти балансу товариства станом на кінець I кварталу 2010 р. виступали довгострокові та поточні зобов'язання товариства, зокрема кошти залучені за кредитом в банку. Основним джерелом доходів товариства протягом аналізованого періоду були доходи від надання послуг з перевезення пасажирів та вантажів, а також надання супутніх послуг. Найбільша частка в структурі доходу припадає на отримані від перевізників комісійні та надання майна та маршрутів в оренду. Чистий прибуток товариства протягом 3 міс. 2010 року склав 56 тис. грн. Кінцеві показники фінансово-господарської діяльності Емітента протягом аналізованого періоду дещо погіршилися. На високому рівні залишалися показники валової рентабельності, певного зниження зазнали показники операційної рентабельності. При цьому через значний обсяг витрат зі сплати відсотків за кредитом рентабельність EBITDA знаходилася на відносно високому рівні.

ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" планує здійснила випуск іменних відсоткових забезпечених облігацій на суму 10 млн. грн. Відсоткова ставка на перший відсотковий період запланована на рівні 24% річних.

Фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій планується в повному обсязі направити на розширення промислових можливостей підприємства.

Облігації випускаються з додатковим забезпеченням. Видом забезпечення є порука, що гарантує забезпечення виконання зобов'язань за облігаціями у повному обсязі. Поручителем виступає АТ „ІМЕКСБАНК”. Кредитний рейтинг АТ «ІМЕКСБАНК», який підтримується РА «Кредит-Рейтинг», на даним момент знаходиться на рівні uaBBB-, прогноз «стабільний».

Випуск облігацій компанії був зареєстрований ДКЦПФР (тимчасове свідоцтво про реєстрацію випуску облігацій № 32/2/10-Т від 09 червня 2010 року).

Висновки

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтверджено на рівні **uaBBB-** (попередній), прогноз «стабільний».

Рейтинг є попереднім і може бути переглянутий після надання проспекту емісії випуску облігацій.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтверджено на рівні **uaB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів

Р.І. Смаковський

Додатки

Балансові дані ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія", тис. грн.

Актив	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010
I. Необоротні активи						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	2,7	18,7	18,0	19,0	21,0	18,0
первісна вартість	3,2	23,0	29,0	36,0	38,0	38,0
знос	0,5	4,3	11,0	17,0	17,0	20,0
Незавершене будівництво	69,1	12 734,5	31 976,0	33 557,0	33 452,0	34 948,0
Основні засоби:						
залишкова вартість	15 703,4	14 230,7	13 465,0	13 008,0	13 689,0	13 448,0
первісна вартість	18 590,0	17 457,8	17 700,0	17 997,0	18 922,0	18 916,0
знос	2 886,6	3 227,1	4 235,0	4 989,0	5 233,0	5 468,0
Довгострокові фінансові інвестиції:						
за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
інші фінансові інвестиції	5 405,0	3 136,1	5 131,0	5 131,0	5 131,0	5 131,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	21 180,2	30 120,0	50 590,0	51 715,0	52 293,0	53 545,0
II. Оборотні активи						
Запаси:						
виробничі запаси	347,2	146,7	228,0	255,0	135,0	1 398,0
незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	0,0	0,0	0,0	15,0	15,0	230,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	616,0	1 118,5	1 475,0	3 337,0	3 099,0	3 096,0
первісна вартість	616,0	1 118,5	1 475,0	3 337,0	3 099,0	3 096,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	19,0	734,0	2 485,0	561,0	126,0	56,0
за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	16,7	69,9	39 273,0	36 392,0	26 346,0	16 609,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	546,7	116,0	264,0	91,0	277,0	337
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	70,0	122,3	210,0	52,0	27,0	43,0
Усього за розділом II	1 615,6	2 307,4	43 935,0	40 703,0	30 025,0	21 769,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	99,2	227,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	22 795,8	32 526,6	94 752,0	92 418,0	82 318,0	75 314,0

Балансові дані ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" (продовження таблиці), тис. грн.

Пасив	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010
I. Власний капітал						
Статутний капітал	616,7	616,7	617,0	617,0	617,0	617,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	840,9	840,9	841,0	841,0	841,0	841,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(416,6)	(416,6)	(900,0)	(57,0)	(455,0)	(399,0)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	1 041,0	1 041,0	558,0	1 401,0	1 003,0	1 059,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів						
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання						
Довгострокові кредити банків	11 406,8	4 470,0	38 000,0	36 000,0	36 000,0	26 222,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	790,5	457,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом III	12 197,3	4 927,0	38 000,0	36 000,0	36 000,0	26 222,0
IV. Поточні зобов'язання						
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	3 185,2	19 141,0	19 141,0	19 141,0	19 141,0
Кредиторська заборгованість за товари	9 206,5	3 721,0	129,0	424,0	623	3 142
Поточні зобов'язання за розрахунками:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	2,0	10,4	3,0	15,0	20	50
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	8,5	8,9	5,0	34,0	3,0	50,0
з оплати праці	0,0	0,9	2,0	76,0	10	94,0
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	6,6	13,3	18,0	19,0	130	135
Інші поточні зобов'язання	333,9	19 618,9	36 896,0	35 308,0	25 514,0	25 421,0
Усього за розділом IV	9 557,5	26 558,6	56 194,0	55 017,0	45 315,0	48 033,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	22 795,8	32 526,6	94 752,0	92 418,0	82 318,0	75 314,0

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія", тис. грн.

Стаття	2006	2007	2008	9 міс. 2009	2009	3 міс. 2010
I. Фінансові результати						
Дохід від реалізації продукції	4 995,4	8 434,7	13 668,0	12 991,0	14 131,0	3 533,0
Податок на додану вартість	832,5	1 405,6	2 278,0	2 165,0	2 826,0	589,0
Інші вирахування з доходу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий дохід від реалізації продукції	4 162,9	7 029,1	11 390,0	10 826,0	14 131,0	2 944,0
Собівартість реалізованої продукції	1 986,4	2 723,7	3 792,0	4 029,0	5 530,0	1 360,0
Валовий:						
прибуток	2 176,5	4 305,4	7 598,0	6 797,0	8 601,0	1 584,0
збиток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні доходи	224,1	1 396,7	338,0	1 061,0	1 128,0	33,0
Адміністративні витрати	1 263,1	2 753,6	4 894,0	2 969,0	3 319,0	764,0
Витрати на збут	5,4	8,0	148,0	0,0	0,0	97,0
Інші операційні витрати	1 504,8	2 691,9	3 382,0	3 986,0	5 700,0	686,0
Фінансові результати від операційної діяльності:						
прибуток	0,0	248,6	0,0	903,0	710,0	70,0
збиток	372,7	0,0	488,0	0,0	0,0	0,0
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	3,5	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи		588,4	110,0	135,0	316,0	25,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	47,4	802,5	96,0	200,0	585,0	38,0
Фінансові результати до оподаткування:						
прибуток	0,0	36,7	0,0	838,0	441,0	57,0
збиток	416,6	0,0	474,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,0	36,7	10,0	4,0	5,0	1,0
Чистий:						
прибуток	0,0	0,0	0,0	843,0	445,0	56,0
збиток	416,6	0,0	484,0	0,0	0,0	0,0
II. Елементи операційних витрат						
Матеріальні витрати	1 337,8	2 157,2	3 786,0	1 917,00	2 657,00	695,0
Витрати на оплату праці	789,5	1 295,3	1 452,0	976,00	1 312,00	399,0
Відрахування на соціальні заходи	290,5	469,9	530,0	361,00	487,00	147,0
Амортизація	666,5	1 510,2	1 472,0	1 051,00	1 416,00	352,0
Інші операційні витрати	1 675,4	716,4	1 777,0	2 744,00	3 985,00	731,0
Разом	4 759,7	6 509,0	9 017,0	7 049,0	9 857,0	2 324,0

