

Рейтинговий звіт CHGB 001 – 014 short про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Чорноморгідробуд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні дисконтні облигації
Обсяг випуску:	серія А – 4 000 000,0 грн. на загальну суму: 4 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія А – 100,0 грн.
Кількість облигацій:	серія А – 40 000 штук загальна кількість: 40 000 штук
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до 04.10.2016 р.
Термін розміщення:	з 15.10.2007 р. по 14.10.2008 р.
Термін погашення:	з 05.10.2016 р. по 15.10.2016 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	13.02.2007 р.
Дата оновлення:	26.03.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB
Прогноз:	негативний

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 ВАТ «Чорноморгідробуд» за IV квартал та 2009 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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

Дата	13.02.2007	05.06.2008	02.12.2008	31.03.2009	10.07.2009	17.09.2009	15.12.2009	26.03.2010
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання рівня 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 указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Чорноморгідробуд» підтримується:

- значним досвідом діяльності Емітента у сфері промислового і житлового будівництва у м. Одесі та області: впродовж останніх 8 років було надано послуги за договорами генерального підряду на суму 854,0 млн. грн., зведено низку портових споруд та житлових будинків (в тому числі в 2009 році введено в експлуатацію 4 будинки площею 44,3 тис. кв. м);
- наявністю у власності Емітента виробничих потужностей та структурних підрозділів, які дозволяють обслуговувати будівельний процес практично на всіх його стадіях, а також частково забезпечувати будівництво матеріалами власного виробництва.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Чорноморгідробуд» обмежується:

- нестабільними результатами фінансово-господарської діяльності Емітента протягом 2002-2008 рр., збитковою діяльністю за результатами 2009 року;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- неурегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
Активи	102 916,1	196 552,7	295 117,3	247 174,0	252 917,0	260 369,0	276 874,0	173 524,0
Власний капітал	28 671,1	31 898,0	29 212,9	15 436,0	14 600,0	13 701,0	14 760,0	7 366,0
Дебіторська заборгованість	30 252,3	55 386,3	51 600,4	59 874,0	49 105,0	50 315,0	52 089,0	41 214,0
Поточні зобов'язання	16 990,0	24 650,6	51 912,4	48 546,0	48 546,0	47 320,0	45 925,0	35 600,0
Товарно-матеріальні запаси	43 549,5	97 510,5	174 378,8	95 052,0	108 578,0	114 604,0	124 611,0	46 262,0
Незавершене будівництво	4 376,9	11 769,7	31 301,4	59 162,0	62 391,0	63 687,0	68 012,0	41 405,0
Основні засоби	20 614,8	20 551,3	18 207,7	20 156,0	19 503,0	18 820,0	18 053,0	17 139,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий обсяг продажу	98 225,9	133 034,6	195 026,8	236 335,0	14 158,0	34 893,00	72 962,0	135 783,0
Валовий прибуток	6 959,9	9 295,4	10 362,8	949,0	532,0	737,00	4 356,0	-772,0
Операційний прибуток	855,5	493,3	1 672,7	-7 549,0	-686,0	-1 578,00	680,0	-6 662,0
Чистий прибуток (збиток)	249,3	3 555,5	879,7	-14 135,0	-802,0	-1 668,00	-308,0	-7 936,0
ЕВІТДА	2 745,8	7 353,5	4 810,2	-9 909,0	-12 802,0	-13 848,0	-574,0	-4 276,0

Резюме

ВАТ «Чорноморгідробуд» створено відповідно до Указу Президента України «Про корпоратизацію підприємств» №210/93 від 15.06.1993 р. шляхом реорганізації Державного підприємства Тресту «Чорноморгідробуд» у відкрите акціонерне товариство згідно з рішенням засновника – Української державної корпорації по транспортному будівництву «Укртрансбуд».

Основними напрямками діяльності ВАТ «Чорноморгідробуд» є будівництво, реконструкція, технічне переоснащення морських та річкових портів, суднобудівних і судноремонтних заводів та інших об'єктів виробничого призначення; зведення берегозахисних споруд і виконання протизсувних заходів; прокладення глибоководних випусків та водозаборів; цивільне, житлове та соціальне будівництво.

2009 рік став насправді кризовим для будівельної галузі. Більшість кількісних та якісних показників розвитку ринку засвідчили глибину падіння галузі, яке відбулося в минулому році. Згідно статистичних даних в 2009р. порівняно з 2008 р. обсяг виконаних будівельних робіт в цілому по Одеській області зменшився на 42,3% і становив 2 103,7 млн. грн. Дещо меншого падіння зазнав показник введеного в експлуатацію за 2009р. житла, що пояснюється введенням в кризовий час об'єктів значний обсяг робіт за якими було виконано ще до початку кризи. Так за результатами 2009 року в Одеській області введено в експлуатацію 631 будинок на 5837 квартир, загальною площею 537,2 тис. кв. м., що на 36,6% менше, ніж у 2008 р.

Протягом 2002-2009 рр. ВАТ «Чорноморгідробуд» надано послуг за договорами генерального підяду на суму 854 022,0 тис. грн., з них 42 182,0 тис. грн. освоєно у IV кварталі 2009 року, що на 19% більше ніж за відповідний період 2008 року. Окрім цього, підприємство забезпечує себе будівельними матеріалами, а також володіє автомобільною та будівельною технікою.

Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу ВАТ «Чорноморгідробуд» зменшилась на 103 350,0 тис. грн., або на 37% та станом на 31.12.2009 р. становила 173 524,0 тис. грн. Зменшення валюти балансу відбулося за рахунок зменшення вартості капіталовкладень у будівництво протягом аналізованого періоду та вартості запасів незавершеного виробництва внаслідок введення в експлуатацію будинків по вул. Говорова, №№2, 2А, 8 у м. Одеса. Пасиви товариства зменшились за рахунок цільового фінансування також внаслідок наведеної вище причини. Також, в результаті введення будинків в експлуатацію погашено прострочені дебіторську та кредиторську заборгованості за квартири.

Фінансово-господарська діяльність ВАТ «Чорноморгідробуд» є наслідком реалізації послуг генерального підяду та надання інших послуг, а також реалізації приміщень та квартир, матеріалів, оренди нерухомості. На загальний обсяг витрат підприємства впливають витрати, пов'язані зі сплатою послуг підрядним організаціям, заробітної плати та собівартістю придбаних матеріалів. Певний вплив

на кінцевий результат діяльності мають успішність проведення іншої операційної та позаопераційної діяльності, обсяги та результати якої є також нестабільними. За результатами 2009 року ВАТ «Чорноморгідробуд» отримало збиток у розмірі 7 936,00 тис. грн.

Протягом IV кварталу 2009 року ВАТ «Чорноморгідробуд» нових кредитів не отримувало. Станом на 31.12.2009 р. заборгованість за кредитами і кредитними лініями становила 23 955,0 тис. грн., або 14% валюти балансу. Протягом IV кварталу 2009 року компанія нових кредитів не отримувала, було погашено кредит в розмірі 205,0 тис. грн.

4 жовтня 2007 року свідоцтвом ДКЦПФР за №641/2/07 зареєстровано випуск облігацій серії А - облігації розміщені на суму 3 600,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску дисконтних облігацій ВАТ «Чорноморгідробуд» підтверджено на рівні uaBBB, з прогнозом «негативний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Т.О. Гулик

Додатки

Балансові дані ВАТ «Чорноморгідробуд» тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
Необоротні активи	33 195,40	50 387,80	80 180,00	82 756,00	83 370,00	86 927,00	59 404,00
Нематеріальні активи	3,50	7,80	4,00	5,00	6,00	4,00	2,00
Незавершене будівництво	11 769,70	31 301,40	59 162,00	62 391,00	63 687,00	68 012,00	41 405,00
Основні засоби	20 551,30	18 207,70	20 156,00	19 503,00	18 820,00	18 053,00	17 139,00
Довгострокові фінансові інвестиції	870,90	870,90	858,00	857,00	857,00	858,00	858,00
Оборотні активи	163 267,70	244 580,90	166 885,00	170 017,00	176 844,00	189 589,00	113 948,00
Запаси:	97 510,50	174 378,50	95 052,00	108 578,00	114 604,00	124 611,00	46 262,00
виробничі запаси	7 735,80	8 482,00	5 298,00	5 825,00	4 151,00	4 887,00	5 262,00
незавершене виробництво	73 089,60	115 514,70	89 225,00	102 239,00	109 939,00	119 210,00	40 581,00
товари	16 685,10	50 381,80	529,00	514,00	514,00	514,00	419,00
Дебіторська заборгованість:	55 386,30	51 600,40	59 874,00	49 105,00	50 315,00	52 089,00	41 214,00
За товари, роботи, послуги	51 741,40	50 572,10	59 453,00	48 885,00	50 108,00	51 885,00	37 103,00
За розрахунками:	2 828,60	963,00	305,00	220,00	121,00	138,00	4 034,00
- з бюджетом	26,20	178,10	235,00	50,00	105,00	30,00	132,00
- за виданими авансами	2 802,40	784,90	70,00	84,00	16,00	108,00	3 902,00
- з внутрішніх розрахунків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інша поточна заборгованість	816,30	65,30	116,00	86,00	86,00	66,00	77,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	2 157,00	2 071,00	3 600,00	3 345,00	3 345,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	3 947,20	1 433,20	1 326,00	1 549,00	1 473,00	2 216,00	328,00
- в національній валюті	3 947,20	1 433,20	1 326,00	1 549,00	1 473,00	2 216,00	3 328,00
Інші оборотні активи	6 423,70	17 168,50	8 476,00	8 714,00	6 852,00	7 328,00	22 799,00
Витрати майбутніх періодів	89,60	148,60	109,00	144,00	155,00	358,00	172,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	196 552,70	295 117,30	247 174,00	252 917,00	260 369,00	276 874,00	173 524,00
Власний капітал	31 898,00	29 212,90	15 436,00	14 600,00	13 701,00	14 760,00	7 366,00
Статутний капітал	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
Інший додатковий капітал	12 853,20	8 362,20	7 979,00	7 945,00	7 912,00	7 877,00	7 718,00
Резервний капітал	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	17 794,80	19 600,70	6 207,00	5 405,00	4 539,00	5 633,00	-1 602,00
Довгострокові зобов'язання	140 004,10	213 992,00	183 192,00	194 468,00	199 348,00	219 189,00	130 558,00
Довгострокові кредити банків	140,00	3 122,20	1 320,00	865,00	410,00	205,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	555,80	26 700,00	26 700,00	26 491,00	27 630,00	27 555,00
Відстрочені податкові зобов'язання	4,10	4,10	4,00	4,00	4,00	4,00	0,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	376,50	297,00	217,00	155,00	82,00	0,00
Резерви майбутніх платежів	139 860,00	209 933,40	154 871,00	166 682,00	172 288,00	188 268,00	103 003,00
Поточні зобов'язання	24 650,60	51 912,40	48 546,00	43 849,00	47 320,00	45 925,00	35 600,00
Короткострокові кредити банків	251,00	2 022,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	17 810,20	44 356,30	45 566,00	41 154,00	44 120,00	42 796,00	28 811,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	5 853,70	4 854,20	2 653,00	2 347,00	2 787,00	2 679,00	5 694,00
- з одержаних авансів	2 391,70	2 260,00	116,00	115,00	55,00	455,00	3 586,00
- з бюджетом	1 832,40	694,20	634,00	376,00	701,00	683,00	705,00
- зі страхування	499,00	579,80	401,00	445,00	452,00	475,00	539,00
- з оплати праці	1 130,60	1 320,20	1 502,00	1 411,00	1 579,00	1 065,00	864,00
Інші поточні зобов'язання	735,70	679,50	327,00	348,00	413,00	450,00	1 095,00

Фінансові результати ВАТ «Чорноморгідробуд», тис. грн.

Показники	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	9 міс. 2009	2009
Дохід від реалізації продукції	159 641,3	234 032,30	283 601,00	16 959,0	41 656,0	246 310,0	86 794,0	161 335,0
Податок на додану вартість	26 606,70	39 005,50	47 266,00	2 801,0	6 763,0	41 052,0	13 832,0	25 552,0
Чистий дохід від реалізації продукції	133 034,60	195 026,80	236 335,00	14 158,0	34 893,0	205 258,0	72 962,0	135 783,0
Собівартість реалізованої продукції	123 739,20	184 664,00	235 386,00	13 626,0	34 156,0	207 277,0	68 606,0	136 555,0
Валовий прибуток/збиток	9 295,40	10 362,80	949,00	532,0	737,0	-2 019,0	4 365,0	-772,0
Інші операційні доходи	4 957,50	5 799,00	6 395,00	1 197,0	3 605,0	5 186,0	5 098,0	6 103,0
Адміністративні витрати	6 933,20	8 590,60	8 568,00	1 742,0	3 447,0	6 573,0	5 452,0	7 676,0
Витрати на збут	0,50	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	6 825,90	5 898,50	6 325,00	673,0	2 473,0	4 190,0	3 322,0	4 317,0
Операційний прибуток / збиток:	493,30	1 672,70	-7 549,00	-686,0	-1 578,0	-7 596,0	680,0	-6 662,0
Інші фінансові доходи	53,40	136,80	126,00	16,0	20,0	48,0	44,0	87,0
Інші доходи	9 669,80	774,50	7 319,00	100,0	579,0	4 113,0	974,0	1 344,0
Фінансові витрати	653,40	312,80	816,00	106,0	209,0	670,0	318,0	463,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	5 279,30	472,30	12 551,00	117,0	389,0	1 059,0	1 688,0	1 951,0
Прибуток до оподаткування:	4 283,80	1 798,90	-13 471,00	-793,0	-1 577,0	-5 164,0	-308,0	-7 645,0
Податок на прибуток	728,30	919,20	664,00	9,0	91,0	693,0	266,0	291,0
Чистий прибуток / збиток:	3 555,50	879,70	-14 135,00	-802,0	-1 668,0	-5 857,0	-574,0	-7 936,0



Рисунок 1. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу у мікрорайоні ім. Таїрова на розі вул. 25-ї Чапаївської дивізії та просп. Маршала Жукова у м. Одесі станом на вересень 2009 р.



Рисунок 2. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу у мікрорайоні ім. Таїрова на розі вул. 25-ї Чапаївської дивізії та просп. Маршала Жукова у м. Одесі на початок 2010 р.



Рисунок 3. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу по вул. М. Говорова, 10 А у м. Одесі на вересень 2009 р.



Рисунок 4. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу по вул. М. Говорова, 10 А у м. Одесі на початок 2010 р.