

Рейтинговий звіт CHGB 001 – 015 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:	22.06.2010 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 I квартал 2010 року, 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	17.09.2009	15.12.2009	26.03.2010	22.06.2010
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 та збитковістю фінансово-господарської діяльності Емітента;
- 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	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010
Активи	295 117,3	247 174,0	252 917,0	260 369,0	276 874,0	173 524,0	186 823,0
Власний капітал	29 212,9	15 436,0	14 600,0	13 701,0	14 760,0	7 366,0	6 338,0
Дебіторська заборгованість	51 600,4	59 874,0	49 105,0	50 315,0	52 089,0	41 214,0	46 022,0
Поточні зобов'язання	51 912,4	48 546,0	48 546,0	47 320,0	45 925,0	35 600,0	46 812,0
Товарно-матеріальні запаси	174 378,8	95 052,0	108 578,0	114 604,0	124 611,0	46 262,0	52 346,0
Незавершене будівництво	31 301,4	59 162,0	62 391,0	63 687,0	68 012,0	41 405,0	43 380,0
Основні засоби	18 207,7	20 156,0	19 503,0	18 820,0	18 053,0	17 139,0	16 488,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010
Чистий обсяг продажу	133 034,6	195 026,8	236 335,0	14 158,0	34 893,00	72 962,0	135 783,0	25 826,0
Валовий прибуток	9 295,4	10 362,8	949,0	532,0	737,00	4 356,0	-772,0	695,0
Операційний прибуток	493,3	1 672,7	-7 549,0	-686,0	-1 578,00	680,0	-6 662,0	-1 183,0
Чистий прибуток (збиток)	3 555,5	879,7	-14 135,0	-802,0	-1 668,00	-308,0	-7 936,0	-1 000,0
ЕБИТДА	7 353,5	4 810,2	-9 909,0	-12 802,0	-13 848,0	-574,0	-4 276,0	-243,0

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.

Отже у I кварталі 2010 року спад у будівельній галузі Одеського регіону уповільнився, про що свідчить незначне зниження обсягів будівництва (на 2,1% до 351,4 млн. грн.). Як і раніше, більшість будівельних компаній відчувають дефіцит фінансових ресурсів для проведення будівельних робіт, що пов'язано із зниженням реальних доходів населення та відсутністю доступного іпотечного кредитування. Поява нових проектів на ринку не очікується, оскільки будівельні компанії будуть намагатися добудовувати в основному вже розпочаті будівництва. Залишається значний розрив між купівельною спроможністю населення і цінами на житло, у зв'язку з чим пропозиція на ринку значно перевищує попит. При цьому ціни на житло залишаються досить стабільними, зміни в той чи інший бік є незначними. У березні 2010 року на ринку житлової нерухомості спостерігалось похвалення, що пов'язано переважно із зниженням рівня політичної невизначеності в країні. Крім того на зростання активності на ринку нерухомості м. Одеси вплинуло і укріплення національної валюти в цей період, а також майбутній курортний сезон. В цілому перспектива розвитку ринку житлової нерухомості м. Одеси залишається неоднозначною, ймовірно, що застій на ринку у 2010 році продовжиться. Основним фактором який може спричинити похвалення попиту є значне зниження цін на об'єкти нерухомості. Спричинити відносно стрімке падіння цін може виведення банками на ринок заставних квартир, в іншому випадку можна очікувати незначного коливання цін на житлове нерухомість та відповідно невеликої кількості угод.

Протягом 2002-I кварталу 2010 рр. ВАТ «Чорноморгідробуд» надано послуг за договорами генерального підряду на суму 878 739,0 тис. грн., з них 24 717,0 тис. грн. освоєно у I кварталі 2010 року, що на 56% більше ніж за відповідний період 2009 року. Окрім цього, підприємство забезпечує себе будівельними матеріалами, а також володіє автомобільною та будівельною технікою.

Протягом I кварталу 2010 року валюта балансу ВАТ «Чорноморгідробуд» збільшилась на 13 299,0 тис. грн., або на 8% та станом на 31.03.2010 р. становила 186 823,0 тис. грн. Збільшення валюти балансу відбулося за рахунок зростання

суми дебіторської заборгованості за виданими авансами. Пасиви товариства збільшились за рахунок збільшення суми виданих авансів.

Фінансово-господарська діяльність ВАТ «Чорноморгідробуд» є наслідком реалізації послуг генерального підряду 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 I кварталу 2010 року ВАТ «Чорноморгідробуд» отримало збиток у розмірі 1 000,00 тис. грн.

Протягом I кварталу 2010 року ВАТ «Чорноморгідробуд» нових кредитів не отримувало. Станом на 31.03.2010 р. заборгованість за кредитами і кредитними лініями становила 23 774,5 тис. грн., або 13% валюти балансу.

4 жовтня 2007 року свідоцтвом ДКЦПФР за №641/2/07 зареєстровано випуск облігацій серії А - облігації розміщені на суму 3 600,5 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	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010
Необоротні активи	50 387,80	80 180,00	82 756,00	83 370,00	86 927,00	59 404,00	60 728,00
Нематеріальні активи	7,80	4,00	5,00	6,00	4,00	2,00	2,00
Незавершене будівництво	31 301,40	59 162,00	62 391,00	63 687,00	68 012,00	41 405,00	43 380,00
Основні засоби	18 207,70	20 156,00	19 503,00	18 820,00	18 053,00	17 139,00	16 488,00
Довгострокові фінансові інвестиції	870,90	858,00	857,00	857,00	858,00	858,00	858,00
Оборотні активи	244 580,90	166 885,00	170 017,00	176 844,00	189 589,00	113 948,00	125 887,00
Запаси:	174 378,50	95 052,00	108 578,00	114 604,00	124 611,00	46 262,00	52 346,00
виробничі запаси	8 482,00	5 298,00	5 825,00	4 151,00	4 887,00	5 262,00	6 812,00
незавершене виробництво	115 514,70	89 225,00	102 239,00	109 939,00	119 210,00	40 581,00	45 115,00
товари	50 381,80	529,00	514,00	514,00	514,00	419,00	419,00
Дебіторська заборгованість:	51 600,40	59 874,00	49 105,00	50 315,00	52 089,00	41 214,00	46 022,00
За товари, роботи, послуги	50 572,10	59 453,00	48 885,00	50 108,00	51 885,00	37 103,00	35 645,00
За розрахунками:	963,00	305,00	220,00	121,00	138,00	4 034,00	10 377,00
- з бюджетом	178,10	235,00	50,00	105,00	30,00	132,00	166,00
- за виданими авансами	784,90	70,00	84,00	16,00	108,00	3 902,00	10 159,00
- з внутрішніх розрахунків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інша поточна заборгованість	65,30	116,00	86,00	86,00	66,00	77,00	52,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	2 157,00	2 071,00	3 600,00	3 345,00	3 345,00	2 978,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 433,20	1 326,00	1 549,00	1 473,00	2 216,00	328,00	1 189,00
- в національній валюті	1 433,20	1 326,00	1 549,00	1 473,00	2 216,00	3 328,00	1 189,00
Інші оборотні активи	17 168,50	8 476,00	8 714,00	6 852,00	7 328,00	22 799,00	23 352,00
Витрати майбутніх періодів	148,60	109,00	144,00	155,00	358,00	172,00	208,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	295 117,30	247 174,00	252 917,00	260 369,00	276 874,00	173 524,00	186 823,00
Власний капітал	29 212,90	15 436,00	14 600,00	13 701,00	14 760,00	7 366,00	6 338,00
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	8 362,20	7 979,00	7 945,00	7 912,00	7 877,00	7 718,00	7 648,00
Резервний капітал	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	19 600,70	6 207,00	5 405,00	4 539,00	5 633,00	-1 602,00	-2 560,00
Довгострокові зобов'язання	213 992,00	183 192,00	194 468,00	199 348,00	219 189,00	130 558,00	133 673,00
Довгострокові кредити банків	3 122,20	1 320,00	865,00	410,00	205,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	555,80	26 700,00	26 700,00	26 491,00	27 630,00	27 555,00	27 375,00
Відстрочені податкові зобов'язання	4,10	4,00	4,00	4,00	4,00	0,00	0,00
Інші довгострокові зобов'язання	376,50	297,00	217,00	155,00	82,00	0,00	0,00
Резерви майбутніх платежів	209 933,40	154 871,00	166 682,00	172 288,00	188 268,00	103 003,00	106 298,00
Поточні зобов'язання	51 912,40	48 546,00	43 849,00	47 320,00	45 925,00	35 600,00	46 812,00
Короткострокові кредити банків	2 022,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	44 356,30	45 566,00	41 154,00	44 120,00	42 796,00	28 811,00	31 184,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	4 854,20	2 653,00	2 347,00	2 787,00	2 679,00	5 694,00	14 355,00
- з одержаних авансів	2 260,00	116,00	115,00	55,00	455,00	3 586,00	12 280,00
- з бюджетом	694,20	634,00	376,00	701,00	683,00	705,00	506,00
- зі страхування	579,80	401,00	445,00	452,00	475,00	539,00	582,00
- з оплати праці	1 320,20	1 502,00	1 411,00	1 579,00	1 065,00	864,00	987,00
Інші поточні зобов'язання	679,50	327,00	348,00	413,00	450,00	1 095,00	1 273,00

Фінансові результати ВАТ «Чорноморгідробуд», тис. грн.

Показники	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010
Дохід від реалізації продукції	234 032,30	283 601,00	16 959,0	41 656,0	246 310,0	86 794,0	161 335,0	30 828,0
Податок на додану вартість	39 005,50	47 266,00	2 801,0	6 763,0	41 052,0	13 832,0	25 552,0	5 002,0
Чистий дохід від реалізації продукції	195 026,80	236 335,00	14 158,0	34 893,0	205 258,0	72 962,0	135 783,0	25 826,0
Собівартість реалізованої продукції	184 664,00	235 386,00	13 626,0	34 156,0	207 277,0	68 606,0	136 555,0	25 131,0
Валовий прибуток/збиток	10 362,80	949,00	532,0	737,0	-2 019,0	4 365,0	-772,0	695,0
Інші операційні доходи	5 799,00	6 395,00	1 197,0	3 605,0	5 186,0	5 098,0	6 103,0	1 064,0
Адміністративні витрати	8 590,60	8 568,00	1 742,0	3 447,0	6 573,0	5 452,0	7 676,0	2 336,0
Витрати на збут	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	5 898,50	6 325,00	673,0	2 473,0	4 190,0	3 322,0	4 317,0	606,0
Операційний прибуток / збиток:	1 672,70	-7 549,00	-686,0	-1 578,0	-7 596,0	680,0	-6 662,0	-1 183,0
Інші фінансові доходи	136,80	126,00	16,0	20,0	48,0	44,0	87,0	39,0
Інші доходи	774,50	7 319,00	100,0	579,0	4 113,0	974,0	1 344,0	647,0
Фінансові витрати	312,80	816,00	106,0	209,0	670,0	318,0	463,0	75,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	472,30	12 551,00	117,0	389,0	1 059,0	1 688,0	1 951,0	395,0
Прибуток до оподаткування:	1 798,90	-13 471,00	-793,0	-1 577,0	-5 164,0	-308,0	-7 645,0	-967,0
Податок на прибуток	919,20	664,00	9,0	91,0	693,0	266,0	291,0	33,0
Чистий прибуток / збиток:	879,70	-14 135,00	-802,0	-1 668,0	-5 857,0	-574,0	-7 936,0	-1 000,0



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 на початок 2010 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 станом на 18.06.2010 р.



Рисунок 3. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу по вул. М. Говорова, 10 А у м. Одесі на початок 2010 р.



Рисунок 4. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу по вул. М. Говорова, 10 А у м. Одесі на 18.06.2010 р.