

Рейтинговий звіт SCTR 001-014

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргові зобов'язання ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації з додатковим забезпеченням
Загальний обсяг випуску:	серія А – 5 000 000,00 грн. на загальну суму: 5 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	серія А –1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А –5 000 штук загальна кількість: 5 000 штук
Відсоткова ставка:	16% - на 2 відсотковий період
Термін розміщення:	з 29.03.2007 р. по 28.03.2008 р.
Термін обігу:	обіг дозволяється після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій. Дата закінчення обігу – 28.03.2012 р.
Термін погашення:	з 29.03.2012 р. по 31.03.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	11.10.2006 р.
Дата оновлення:	15.09.2009 р.
Кредитний рейтинг:	uaBB
Прогноз рейтингу:	позитивний

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 ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» за II квартал та I півріччя 2009 року 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	11.10.2006	28.11.2006	28.03.2008	17.04.2009	15.05.2009	05.06.2009	15.09.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaA(попередній)	uaA	uaA	uaBBB	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	позитивний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	внесення до контрольного списку зі зміною прогнозу	зниження	зниження	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням із контрольного списку

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Позитивний прогноз вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелюванні поточних ризиків.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» підтримується:

- наявністю поруки від 05.09.2006 р. за випуском облігацій серії А від АТ «ІМЕКСБАНК» (станом на поточну дату кредитний рейтинг визначено на рівні uaBB прогноз «позитивний»).

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» обмежується:

- ризиками пов'язаними з перерозподілом коштів всередині групи компаній;
- низьким рівнем інформаційної відкритості Емітента.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Активи	4 559,8	10 316,7	43 440,7	61 851,70	73 777,1	90 176,0	95 017,0	95 644,0
Власний капітал	551,6	777,4	2 770,6	25 173,1	25 447,0	25 955,0	25 995,0	25 976,0
Дебіторська заборгованість	0,0	106,4	4 466,6	1 467,5	5 883,4	10 419,0	10 183,0	9 298,0
Кредиторська заборгованість	3 252,2	5 488,0	7 202,8	8 281,9	5 730,1	10 010,0	15 411,0	16 657,0
Поточні зобов'язання	4 008,2	6 476,5	3 931,8	504,2	0,4	183,0	158,0	2,0
Товарно-матеріальні запаси	163,6	228,9	0,0	3,0	1,8	0,0	0,0	0,0
Основні фонди	2 079,4	6 168,6	32 562,9	51 829,9	50 982,7	48 424,0	47 265,0	46 247,0

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий обсяг продажу	8 953,6	17 514,3	18 379,9	27 745,8	16 932,3	28 928,0	4 483,0	8 554,0
Собівартість	8 213,3	16 734,9	15 059,7	18 509,3	11 048,0	16 958,0	1 769,0	3 366,0
Операційний прибуток	516,5	779,4	2 921,1	6 285,0	2 824,1	5 491,0	1 196,0	2 003,0
Чистий прибуток	127,1	228,4	2 244,6	2 623,8	411,5	781,0	40,0	21,0
ЕБИТДА	750,0	1 705,5	4 287,5	10 054,6	4 930,8	9 551,0	9 878,6	11 680,6

ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» було створено 20.11.2004 р. Основним напрямом діяльності компанії є підприємницька діяльність, пов'язана з посередницькими операціями в торгівлі, а також із здаванням у найм власних приміщень торговельного комплексу, що розташований у м. Одесі по вул. Пантелеймонівській, 27 загальною площею 2 590 кв. м.

В II кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема, знаходились в глибокій кризі, що знайшло відображення в більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Проте враховуючи, що гострий період кризи розпочався ще в минулому році, більшість підприємств галузі вже перейшла на життя за кризовим графіком. Зокрема в січні–червні 2009 року підприємствами, що працювали за будівельними контрактами, виконано робіт на суму 876,5 млн. грн., що у порівнянних цінах становить 52,1% до обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. За обсягами виконаних будівельних робіт серед районів та міст області перше місце займає м. Одеса, друге – Овідіопольський район, третє – Комінтернівський район, четверте – м. Южне, п'яте – м. Іллічівськ, шосте місце – Біляївський район, будівельниками яких виконано левову частку (96,2%) загального обсягу робіт по області.

Валюта балансу ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» протягом II кварталу 2009 року збільшилась на 327,0 тис. грн., і станом на 30.06.2009 р. становила 95 644,0 тис. грн. Активи ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» збільшились переважно за рахунок зростання довгострокових фінансових інвестицій. Джерелом фінансування капіталовкладень в основні фонди є переважно довгострокові зобов'язання (кредити банку та кошти отримані від облігацій), які формують 73% валюти балансу. Власний капітал підприємства станом на 30.06.2009 р. складав 25 976,0 тис. грн. (27% валюти балансу).

Чистий обсяг від реалізації ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» станом на 30.06.2009 р. складав 8 554,0 тис. грн., що у 2 рази менше ніж у I півріччі 2008 року. Чистий прибуток за результатами I півріччя 2009 року становив 21,0 тис. грн., а показник EBITDA за фінансовий рік – 11 680,6 тис. грн.

Станом на 30.06.2009 р. заборгованість ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» за банківськими кредитами становить 53 011,0 тис. грн., або 55% валюти балансу.

ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» використовує один довгостроковий кредит на суму 56 млн. грн. Кредит використовуються для фінансування будівництва ТК «Новий привоз».

28 лютого 2007 року ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» отримало свідоцтво ДКЦПФР про реєстрацію випуску облігацій за №120/2/07. Станом на 30.06.2009 р. облігації розміщені в повному обсязі.

У січні 2009 року компанія виплатила відсотки за другим купонним періодом у розмірі 850,0 тис. грн. На третій купонний період встановлено відсоткову ставку у

розмірі 16%. Виплати за третім купонним періодом та оферта передбачені умовами випуску у січні 2010 року.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску облігацій з додатковим забезпеченням ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець» було виведено з Контрольного списку, рейтинг підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз змінено на «позитивний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу
моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Балансові дані ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Необоротні активи	9 776,70	38 917,80	59 074,70	77 627,00	82 797,00	84 384,00
Нематеріальні активи	268,60	268,60	275,20	274,00	273,00	273,00
Незавершене будівництво	0,00	0,00	0,00	16 974,00	17 014,00	17 363,00
Основні засоби	6 168,60	32 562,90	51 829,90	48 424,00	47 265,00	46 247,00
Довгострокові фінансові інвестиції	3 198,50	5 828,50	6 608,50	11 594,00	17 884,00	20 140,00
Відстрочені податкові активи	141,00	257,80	361,10	361,00	361,00	361,00
Оборотні активи	529,20	4 514,30	1 768,60	11 025,00	10 696,00	9 736,00
Запаси	228,90	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість :	106,40	4 466,60	1 467,50	10 419,00	10 183,00	9 298,00
за товари	65,10	142,10	34,10	8 398,00	8 498,00	7 912,00
за розрахунками:	34,10	4 320,60	1 433,40	2 019,00	1 683,00	1 384,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	3,20	3,90	0,00	2,00	2,00	2,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	193,90	47,70	43,30	245,00	248,00	122,00
Інші оборотні активи	0,00	0,00	254,80	361,00	265,00	316,00
Витрати майбутніх періодів	10,80	8,60	1 008,40	1 524,00	1 524,00	1 524,00
Всього активи	10 316,70	43 440,70	61 851,70	90 176,00	95 017,00	95 644,00
Власний капітал	777,40	2 770,60	25 173,10	25 955,00	25 995,00	25 976,00
Статутний капітал	12,30	265,50	265,50	266,00	266,00	266,00
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	19 515,90	19 516,00	19 516,00	19 516,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	765,10	2 767,90	5 391,70	6 173,00	6 213,00	6 194,00
Неоплачений капітал	0,00	262,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	3 062,80	36 738,30	36 174,40	64 038,00	68 864,00	69 666,00
Довгострокові банківські кредити	3 062,80	30 946,90	28 200,00	54 211,00	53 611,00	53 011,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	5 744,30	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	5 791,40	2 230,10	4 827,00	10 253,00	11 655,00
Поточні зобов'язання	6 476,50	3 931,80	504,20	183,00	158,00	2,00
Векселі видані	988,50	2 520,40	196,70	0,00	0,00	0,00
Короткострокові кредити банків	789,50	364,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	1 372,50	717,80	307,10	181,00	156,00	0,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	0,00	263,60	0,40	2,00	2,00	2,00
Інші поточні зобов'язання	234,50	65,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього пасиви	10 316,70	43 440,70	61 851,70	90 176,00	95 017,00	95 644,00

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Сервісний центр «Чорноморець», тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Доход від реалізації продукції	21 017,10	22 055,90	33 295,00	20 318,80	34 713,00	5 380,00	10 265,00
Податок на додану вартість	3 502,80	3 676,00	5 549,20	3 386,50	5 785,00	897,00	1 711,00
Інші вирахування з доходу	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистий дохід від реалізації продукції	17 514,30	18 379,90	27 745,80	16 932,30	28 928,00	4 483,00	8 554,00
Собівартість реалізованої продукції	16 734,90	15 059,70	18 509,30	11 048,00	16 958,00	1 769,00	3 366,00
Валовий прибуток (збиток)	779,40	3 320,20	9 236,50	5 884,30	11 970,00	2 714,00	5 188,00
Інші операційні доходи	0,00	845,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Адміністративні витрати	0,00	795,10	1 901,70	1 310,60	2 379,00	586,00	1 564,00
Витрати на збут	0,00	442,80	1 049,80	1 749,10	4 087,00	828,00	1 379,00
Інші операційні витрати	0,00	6,80	0,00	0,50	13,00	104,00	242,00
Фінансові результати від операційної діяльності	779,40	2 921,10	6 285,00	2 824,10	5 491,00	1 196,00	2 003,00
Інші фінансові доходи	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	270,00
Інші доходи	0,00	23,00	854,70	45,90	653,00	79,00	79,00
Фінансові витрати	475,00	592,70	4 265,10	2 332,70	4 593,00	1 119,00	2 215,00
Інші витрати	0,00	106,80	84,80	37,10	654,00	114,00	114,00
Фінансові результати до оподаткування	304,50	2 244,60	2 789,80	500,20	897,00	42,00	23,00
Податок на прибуток від звичайної діяльності	76,10	0,00	166,00	88,70	116,00	2,00	2,00
Чистий прибуток (збиток)	228,40	2 244,60	2 623,80	411,50	781,00	40,00	21,00