

Рейтинговий звіт CHGB 001 – 016 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:	03.09.2010 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 II квартал та I півріччя 2010 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	13.02.2007	05.06.2008	02.12.2008	31.03.2009	15.12.2009	26.03.2010	22.06.2010	03.09.2010
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	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010
Активи	295 117,3	247 174,0	260 369,0	276 874,0	173 524,0	186 823,0	187 508,0
Власний капітал	29 212,9	15 436,0	13 701,0	14 760,0	7 366,0	6 338,0	6 717,0
Дебіторська заборгованість	51 600,4	59 874,0	50 315,0	52 089,0	41 214,0	46 022,0	47 565,0
Поточні зобов'язання	51 912,4	48 546,0	47 320,0	45 925,0	35 600,0	46 812,0	43 782,0
Товарно-матеріальні запаси	174 378,8	95 052,0	114 604,0	124 611,0	46 262,0	52 346,0	108 347,0
Незавершене будівництво	31 301,4	59 162,0	63 687,0	68 012,0	41 405,0	43 380,0	133,0
Основні засоби	18 207,7	20 156,0	18 820,0	18 053,0	17 139,0	16 488,0	15 810,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I пів. 2010
Чистий обсяг продажу	133 034,6	195 026,8	236 335,0	34 893,00	72 962,0	135 783,0	25 826,0	86 934,0
Валовий прибуток	9 295,4	10 362,8	949,0	737,00	4 356,0	-772,0	695,0	3 215,0
Операційний прибуток	493,3	1 672,7	-7 549,0	-1 578,00	680,0	-6 662,0	-1 183,0	-507,0
Чистий прибуток (збиток)	3 555,5	879,7	-14 135,0	-1 668,00	-308,0	-7 936,0	-1 000,0	-448,0
ЕБИТДА	7 353,5	4 810,2	-9 909,0	-13 848,0	-574,0	-4 276,0	-243,0	1 094,0

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.

Спад на ринку нерухомості м. Одеса продовжувався в I півріччі 2010 року. Зокрема, за даними Головного управління статистики в Одеській області, у січні-червні 2010 року підприємствами, що працювали за будівельними контрактами, виконано робіт на суму 908,1 млн. грн., що у порівнянних цінах становить 89,9% до обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. Як і раніше, основним фактором знаходження галузі в кризовому стані залишаються проблеми з залученням фінансування необхідного для ведення будівництва. Незважаючи на зниження цін суттєвого пожвавлення на ринку житлової нерухомості поки що не відбулося. Обсяг пропозиції на ринку значно перевищує попит, а кількість угод з купівлі-продажу нерухомості суттєво скоротилася як на первинному, так і на вторинному ринках. У подальшому, на тлі економічних проблем та відсутності іпотечного кредитування, не слід очікувати на пожвавлення будівництва житлової нерухомості. У 2010 році не очікується значне збільшення угод на первинному ринку нерухомості м. Одеса, та підвищення вартості житлової нерухомості. На сьогодні найбільш ймовірними факторами пожвавлення попиту на вторинну й частково на первинну нерухомість може стати значне зниження цін на об'єкти житлової нерухомості та відновлення доступного кредитуванням.

Протягом 2002-II кварталу 2010 рр. ВАТ «Чорноморгідробуд» надано послуг за договорами генерального підяду на суму 940 081,0 тис. грн., з них 61 342,0 тис. грн. освоєно у II кварталі 2010 року, що на 82% більше ніж за відповідний період 2009 року. Окрім цього, підприємство забезпечує себе будівельними матеріалами, а також володіє автомобільною та будівельною технікою.

Протягом II кварталу 2010 року валюта балансу ВАТ «Чорноморгідробуд» незначно збільшилась, на 685,0 тис. грн., та станом на 30.06.2010 р. становила 187 508,0 тис. грн. 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 I півріччя 2010 року ВАТ «Чорноморгідробуд» отримало збиток у розмірі 488,00 тис. грн., при цьому в II кварталі 2010 року отримано прибуток в розмірі 1 337,0 тис. грн.

Протягом II кварталу 2010 року ВАТ «Чорноморгідробуд» нових кредитів не отримувало. Станом на 30.06.2010 р. заборгованість за кредитами і кредитними лініями становила 23 720,5 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».

Голова рейтингового комітету

Г.Л. Перерва

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	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010
Необоротні активи	50 387,80	80 180,00	83 370,00	86 927,00	59 404,00	60 728,00	16 803,00
Нематеріальні активи	7,80	4,00	6,00	4,00	2,00	2,00	2,00
Незавершене будівництво	31 301,40	59 162,00	63 687,00	68 012,00	41 405,00	43 380,00	133,00
Основні засоби	18 207,70	20 156,00	18 820,00	18 053,00	17 139,00	16 488,00	15 810,00
Довгострокові фінансові інвестиції	870,90	858,00	857,00	858,00	858,00	858,00	858,00
Оборотні активи	244 580,90	166 885,00	176 844,00	189 589,00	113 948,00	125 887,00	170 536,00
Запаси:	174 378,50	95 052,00	114 604,00	124 611,00	46 262,00	52 346,00	107 928,00
виробничі запаси	8 482,00	5 298,00	4 151,00	4 887,00	5 262,00	6 812,00	5 676,00
незавершене виробництво	115 514,70	89 225,00	109 939,00	119 210,00	40 581,00	45 115,00	102 252,00
товари	50 381,80	529,00	514,00	514,00	419,00	419,00	419,00
Дебіторська заборгованість:	51 600,40	59 874,00	50 315,00	52 089,00	41 214,00	46 022,00	47 565,00
За товари, роботи, послуги	50 572,10	59 453,00	50 108,00	51 885,00	37 103,00	35 645,00	46 929,00
За розрахунками:	963,00	305,00	121,00	138,00	4 034,00	10 377,00	585,00
- з бюджетом	178,10	235,00	105,00	30,00	132,00	166,00	41,00
- за виданими авансами	784,90	70,00	16,00	108,00	3 902,00	10 159,00	544,00
- 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	66,00	77,00	52,00	51,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	2 157,00	3 600,00	3 345,00	3 345,00	2 978,00	2 390,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 433,20	1 326,00	1 473,00	2 216,00	328,00	1 189,00	1 332,00
- в національній валюті	1 433,20	1 326,00	1 473,00	2 216,00	3 328,00	1 189,00	1 332,00
Інші оборотні активи	17 168,50	8 476,00	6 852,00	7 328,00	22 799,00	23 352,00	10 902,00
Витрати майбутніх періодів	148,60	109,00	155,00	358,00	172,00	208,00	169,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	295 117,30	247 174,00	260 369,00	276 874,00	173 524,00	186 823,00	187 508,00
Власний капітал	29 212,90	15 436,00	13 701,00	14 760,00	7 366,00	6 338,00	6 717,00
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	7 912,00	7 877,00	7 718,00	7 648,00	7 453,00
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	4 539,00	5 633,00	-1 602,00	-2 560,00	-1 986,00
Довгострокові зобов'язання	213 992,00	183 192,00	199 348,00	219 189,00	130 558,00	133 673,00	137 009,00
Довгострокові кредити банків	3 122,20	1 320,00	410,00	205,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	555,80	26 700,00	26 491,00	27 630,00	27 555,00	27 375,00	27 321,00
Відстрочені податкові зобов'язання	4,10	4,00	4,00	4,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові зобов'язання	376,50	297,00	155,00	82,00	0,00	0,00	0,00
Резерви майбутніх платежів	209 933,40	154 871,00	172 288,00	188 268,00	103 003,00	106 298,00	109 688,00
Поточні зобов'язання	51 912,40	48 546,00	47 320,00	45 925,00	35 600,00	46 812,00	43 782,00
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	44 120,00	42 796,00	28 811,00	31 184,00	39 808,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	4 854,20	2 653,00	2 787,00	2 679,00	5 694,00	14 355,00	3 549,00
- з одержаних авансів	2 260,00	116,00	55,00	455,00	3 586,00	12 280,00	711,00
- з бюджетом	694,20	634,00	701,00	683,00	705,00	506,00	977,00
- зі страхування	579,80	401,00	452,00	475,00	539,00	582,00	506,00
- з оплати праці	1 320,20	1 502,00	1 579,00	1 065,00	864,00	987,00	1 355,00
Інші поточні зобов'язання	679,50	327,00	413,00	450,00	1 095,00	1 273,00	425,00

Фінансові результати ВАТ «Чорноморгідробуд», тис. грн.

Показники	2007	2008	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I пів. 2010
Дохід від реалізації продукції	234 032,30	283 601,00	41 656,0	86 794,0	161 335,0	30 828,0	102 401,0
Податок на додану вартість	39 005,50	47 266,00	6 763,0	13 832,0	25 552,0	5 002,0	15 467,0
Чистий дохід від реалізації продукції	195 026,80	236 335,00	34 893,0	72 962,0	135 783,0	25 826,0	86 934,0
Собівартість реалізованої продукції	184 664,00	235 386,00	34 156,0	68 606,0	136 555,0	25 131,0	83 719,0
Валовий прибуток/збиток	10 362,80	949,00	737,0	4 365,0	-772,0	695,0	3 215,0
Інші операційні доходи	5 799,00	6 395,00	3 605,0	5 098,0	6 103,0	1 064,0	2 527,0
Адміністративні витрати	8 590,60	8 568,00	3 447,0	5 452,0	7 676,0	2 336,0	4 520,0
Витрати на збут	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	5 898,50	6 325,00	2 473,0	3 322,0	4 317,0	606,0	1 729,0
Операційний прибуток / збиток:	1 672,70	-7 549,00	-1 578,0	680,0	-6 662,0	-1 183,0	-507,0
Інші фінансові доходи	136,80	126,00	20,0	44,0	87,0	39,0	66,0
Інші доходи	774,50	7 319,00	579,0	974,0	1 344,0	647,0	1 608,0
Фінансові витрати	312,80	816,00	209,0	318,0	463,0	75,0	151,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	472,30	12 551,00	389,0	1 688,0	1 951,0	395,0	1 328,0
Прибуток до оподаткування:	1 798,90	-13 471,00	-1 577,0	-308,0	-7 645,0	-967,0	-312,0
Податок на прибуток	919,20	664,00	91,0	266,0	291,0	33,0	136,0
Чистий прибуток / збиток:	879,70	-14 135,00	-1 668,0	-574,0	-7 936,0	-1 000,0	-448,0



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 18.06.2010 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 на 27.08.2010 р.



Рисунок 3. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу по вул. М. Говорова, 10 А у м. Одесі на 18.06.2010 р.



Рисунок 4. Стан будівництва громадсько-житлового комплексу по вул. М. Говорова, 10 А у м. Одесі на 27.08.2010 р.