

## Рейтинговий звіт CHGB 001 – 018 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:	11.03.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	<b>uaBBB</b>
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 4 квартал та 2010 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	15.12.2009	26.03.2010	16.12.2010	11.03.2011
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;
- перебуванням ринку нерухомості України в стані стагнації;
- неврегульованістю 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	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
Активи	295 117,3	247 174,0	173 524,0	186 823,0	187 508,0	184 389,0	193 615,0
Власний капітал	29 212,9	15 436,0	7 366,0	6 338,0	6 717,0	6 261,0	3 898,0
Дебіторська заборгованість	51 600,4	59 874,0	41 214,0	46 022,0	47 565,0	41 518,0	49 216,0
Поточні зобов'язання	51 912,4	48 546,0	35 600,0	46 812,0	43 782,0	38 845,0	47 936,0
Товарно-матеріальні запаси	174 378,8	95 052,0	46 262,0	52 346,0	108 347,0	115 680,0	121 289,0
Незавершене будівництво	31 301,4	59 162,0	41 405,0	43 380,0	133,0	133,0	133,0
Основні засоби	18 207,7	20 156,0	17 139,0	16 488,0	15 810,0	15 548,0	14 891,0

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	I кв. 2010	I пів. 2010	9 міс. 2010	2010
Чистий обсяг продажу	133 034,6	195 026,8	236 335,0	135 783,0	25 826,0	86 934,0	103 223,0	121 619,0
Валовий прибуток	9 295,4	10 362,8	949,0	-772,0	695,0	3 215,0	3 283,0	2 279,0
Операційний прибуток	493,3	1 672,7	-7 549,0	-6 662,0	-1 183,0	-507,0	-1 919,0	-4 295,0
Чистий прибуток (збиток)	3 555,5	879,7	-14 135,0	-7 936,0	-1 000,0	-448,0	-896,0	-3 353,0
ЕБИТДА	7 353,5	4 810,2	-9 909,0	-4 276,0	-243,0	1 094,0	254,0	-447,0

## 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.

Обсяг будівельних робіт, виконаних підприємствами області, за 2010 році склав 2 510,8 млн. грн., що у порівнянні з попереднім роком менше на 5,7%. За характером будівництва обсяги робіт розподілились таким чином: роботи з нового будівництва, реконструкції та технічного переоснащення склали 78,8% від загального обсягу. Поки що покращення загального стану банківської сфери не здійснює значного впливу на фінансову ситуацію в будівельній галузі. Притік коштів на ринок нерухомості з фінансової сфери поки що є дуже обмеженим. Короткострокові перспективи розвитку будівельної галузі залишаються досить стриманими. З великою вірогідністю можна прогнозувати збереження тенденції до скорочення відставання показника виконаних будівельних робіт поточного року від попереднього. Проте значне зростання обсягів виконуваних будівельних робіт можливе після зростання купівельної спроможності населення, значного покращення банками умов іпотечного кредитування, стабільного бюджетного фінансування інфраструктурних проектів.

Протягом 2002-2010 рр. ВАТ «Чорноморгідробуд» надано послуг за договорами генерального підряду на суму 976 390,0 тис. грн., з них 17 226,0 тис. грн. освоєно у 4 кварталі 2010 року, що на 60% менше ніж за 2009 рік. Окрім цього, підприємство забезпечує себе будівельними матеріалами, а також володіє автомобільною та будівельною технікою.

Протягом 4 кварталу 2010 року валюта балансу ВАТ «Чорноморгідробуд» збільшилась на 5% (+9 226,0 тис. грн.), та станом на 31.12.2010 р. становила 193 615,0 тис. грн. 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 2010 року ВАТ «Чорноморгідробуд» отримало збиток у розмірі 3 353,00 тис. грн.

Протягом 4 кварталу 2010 року ВАТ «Чорноморгідробуд» нових кредитів не отримувало. Станом на 31.12.2010 р. заборгованість за кредитами і кредитними лініями становила 23 884,5 тис. грн., або 12% 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**

***О.К. Самойлова***

**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	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
<b>Необоротні активи</b>	<b>50 387,80</b>	<b>80 180,00</b>	<b>59 404,00</b>	<b>60 728,00</b>	<b>16 803,00</b>	<b>16 277,00</b>	<b>15 619,00</b>
Нематеріальні активи	7,80	4,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Незавершене будівництво	31 301,40	59 162,00	41 405,00	43 380,00	133,00	133,00	133,00
Основні засоби	18 207,70	20 156,00	17 139,00	16 488,00	15 810,00	15 548,00	14 891,00
Довгострокові фінансові інвестиції	870,90	858,00	858,00	858,00	858,00	594,00	594,00
<b>Оборотні активи</b>	<b>244 580,90</b>	<b>166 885,00</b>	<b>113 948,00</b>	<b>125 887,00</b>	<b>170 536,00</b>	<b>167 394,00</b>	<b>177 826,00</b>
Запаси:	174 378,50	95 052,00	46 262,00	52 346,00	107 928,00	115 680,00	121 289,00
виробничі запаси	8 482,00	5 298,00	5 262,00	6 812,00	5 676,00	4 854,00	3 275,00
незавершене виробництво	115 514,70	89 225,00	40 581,00	45 115,00	102 252,00	110 826,00	117 595,00
товари	50 381,80	529,00	419,00	419,00	419,00	419,00	419,00
Дебіторська заборгованість:	51 600,40	59 874,00	41 214,00	46 022,00	47 565,00	41 518,00	49 216,00
За товари, роботи, послуги	50 572,10	59 453,00	37 103,00	35 645,00	46 929,00	40 060,00	38 612,00
За розрахунками:	963,00	305,00	4 034,00	10 377,00	585,00	1 414,00	969,00
- з бюджетом	178,10	235,00	132,00	166,00	41,00	327,00	34,00
- за виданими авансами	784,90	70,00	3 902,00	10 159,00	544,00	1 087,00	935,00
- з внутрішніх розрахунків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інша поточна заборгованість	65,30	116,00	77,00	52,00	51,00	44,00	9 635,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	2 157,00	3 345,00	2 978,00	2 390,00	1 250,00	1 975,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 433,20	1 326,00	328,00	1 189,00	1 332,00	211,00	843,00
- в національній валюті	1 433,20	1 326,00	3 328,00	1 189,00	1 332,00	211,00	843,00
Інші оборотні активи	17 168,50	8 476,00	22 799,00	23 352,00	10 902,00	8 316,00	4 503,00
Витрати майбутніх періодів	148,60	109,00	172,00	208,00	169,00	718,00	170,00
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>295 117,30</b>	<b>247 174,00</b>	<b>173 524,00</b>	<b>186 823,00</b>	<b>187 508,00</b>	<b>184 389,00</b>	<b>193 615,00</b>
Власний капітал	29 212,90	15 436,00	7 366,00	6 338,00	6 717,00	6 261,00	3 898,00
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	7 718,00	7 648,00	7 453,00	7 427,00	6 915,00
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	-1 602,00	-2 560,00	-1 986,00	-2 416,00	-4 260,00
Довгострокові зобов'язання	213 992,00	183 192,00	130 558,00	133 673,00	137 009,00	139 283,00	141 781,00
Довгострокові кредити банків	3 122,20	1 320,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	555,80	26 700,00	27 555,00	27 375,00	27 321,00	27 340,00	27 485,00
Відстрочені податкові зобов'язання	4,10	4,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові зобов'язання	376,50	297,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Резерви майбутніх платежів	209 933,40	154 871,00	103 003,00	106 298,00	109 688,00	111 943,00	114 296,00
Поточні зобов'язання	51 912,40	48 546,00	35 600,00	46 812,00	43 782,00	38 845,00	47 936,00
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	28 811,00	31 184,00	39 808,00	34 986,00	45 824,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	4 854,20	2 653,00	5 694,00	14 355,00	3 549,00	3 458,00	1 771,00
- з одержаних авансів	2 260,00	116,00	3 586,00	12 280,00	711,00	1 311,00	333,00
- з бюджетом	694,20	634,00	705,00	506,00	977,00	475,00	443,00
- зі страхування	579,80	401,00	539,00	582,00	506,00	569,00	302,00
- з оплати праці	1 320,20	1 502,00	864,00	987,00	1 355,00	1 103,00	693,00
Інші поточні зобов'язання	679,50	327,00	1 095,00	1 273,00	425,00	401,00	341,00

## Фінансові результати ВАТ «Чорноморгідробуд», тис. грн.

Показники	2007	2008	2009	I кв. 2010	I пів. 2010	9 міс. 2010	2010
Дохід від реалізації продукції	234 032,30	283 601,00	161 335,0	30 828,0	102 401,0	121 475,0	143 217,0
Податок на додану вартість	39 005,50	47 266,00	25 552,0	5 002,0	15 467,0	18 252,0	21 598,0
Чистий дохід від реалізації продукції	195 026,80	236 335,00	135 783,0	25 826,0	86 934,0	103 223,0	121 619,0
Собівартість реалізованої продукції	184 664,00	235 386,00	136 555,0	25 131,0	83 719,0	99 940,0	119 340,0
Валовий прибуток/збиток	10 362,80	949,00	-772,0	695,0	3 215,0	3 283,0	2 279,0
Інші операційні доходи	5 799,00	6 395,00	6 103,0	1 064,0	2 527,0	3 725,0	5 009,0
Адміністративні витрати	8 590,60	8 568,00	7 676,0	2 336,0	4 520,0	6 540,0	8 381,0
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	4 317,0	606,0	1 729,0	2 387,0	3 202,0
Операційний прибуток / збиток:	1 672,70	-7 549,00	-6 662,0	-1 183,0	-507,0	-1 919,0	-4 295,0
Інші фінансові доходи	136,80	126,00	87,0	39,0	66,0	81,0	85,0
Інші доходи	774,50	7 319,00	1 344,0	647,0	1 608,0	5 387,0	8 791,0
Фінансові витрати	312,80	816,00	463,0	75,0	151,0	193,0	205,0
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	1 951,0	395,0	1 328,0	4 031,0	7 433,0
Прибуток до оподаткування:	1 798,90	-13 471,00	-7 645,0	-967,0	-312,0	-684,0	-3 057,0
Податок на прибуток	919,20	664,00	291,0	33,0	136,0	212,0	296,0
Чистий прибуток / збиток:	879,70	-14 135,00	-7 936,0	-1 000,0	-448,0	-896,0	-3 353,0



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 кінець 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 кінець 2010 р.