

Рейтинговий звіт KRST 001-011 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання Торговельно-промислової транснаціональної корпорації «Кераміст»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	<ul style="list-style-type: none">▪ серії А – 46 552 044,0 грн.;▪ серії В – 1 818 000,0 грн. на загальну суму: 48 370 044,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 77,0 грн.;
	серії В – 75 750,0 грн.
Кількість облігацій:	<ul style="list-style-type: none">▪ серії А – 604 572 шт.;▪ серії В – 24 шт. на загальну кількість: 604 596 шт.
Термін розміщення:	<ul style="list-style-type: none">▪ серій А, В – з 20.05.2008 р. по 19.05.2009 р.
Термін обігу:	<ul style="list-style-type: none">▪ серій А, В – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 19.05.2018 р.
Термін погашення:	<ul style="list-style-type: none">▪ серій А, В – з 20.05.2018 р. по 20.07.2018 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	03.04.2008 р.
Дата оновлення:	10.12.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB-
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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 Торговельно-промислової транснаціональної корпорації «Кераміст» за III квартал та 9 місяців 2010 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану представниками Корпорації у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій 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	03.04.2008	05.03.2009	18.06.2009	11.09.2009	03.12.2009	18.03.2010	10.06.2010	07.09.2010	10.12.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знаки «-» позначає проміжні категорії (рівні) рейтингу відносно основних категорій (рівнів)

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТПТК «Кераміст» підтримується:

- входженням Емітента до юридично неоформленої групи «Кераміст», яка здійснює діяльність, пов'язану з виробництвом будівельних матеріалів, видавництвом, наданням послуг оренди, що дає Емітенту можливість диверсифікувати джерела доходів;
- збільшенням обсягу здійснених інвестицій у реалізацію проекту будівництва житлового будинку по вул. К. Маркса, 18а у м. Ялті до 61,3 млн. грн. (станом на 01.07.2010 р. – 52,0 млн. грн.), приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А та В;
- досвідом діяльності у будівельній сфері ЗАТ-31 «Опоряджбуд», яке виступає Генеральним підрядником будівництва житлового будинку по вул. К. Маркса, 18а у м. Ялті.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТПТК «Кераміст» обмежується:

- ризиком перерозподілу грошових потоків серед учасників групи компаній без урахування інтересів Емітента, що робить його чутливим до ризиків фінансово-господарської діяльності групи;
- відсутністю у Емітента та підприємств групи досвіду з реалізації інвестиційно-будівельних проектів житлового призначення, а також з погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- перебуванням ринку нерухомості України в стані стагнації;
- нерегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010
Активи	116 931	105 474	95 949	95 423	105 176	108 911	110 784
Товарно-матеріальні запаси	9 075	7 310	5 920	4 650	3 874	4 248	2 852
Дебіторська заборгованість	58 061	47 475	44 810	46 232	46 223	49 664	49 669
Основні засоби	10 801	9 459	9 185	9 102	10 771	8 938	8 725
Незавершене будівництво	21 634	25 656	26 296	27 052	30 280	40 071	44 424
Кредиторська заборгованість	5 019	1 259	928	1 021	1 159	1 787	1 819
Довгострокові зобов'язання	33 033	24 294	24 294	33 633	44 509	51 418	54 016
Власний капітал	63 303	60 925	57 089	54 883	52 502	50 501	48 959

Результати фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010
Чистий дохід від реалізації продукції	78 168	9 008	14 142	1 675	4 185	9 081
Валовий прибуток (збиток)	13 015	844	1 389	284	686	1 343
Фінансові результати від операційної діяльності	3	(8 034)	(9 984)	(1 783)	(3 181)	(4 285)
Чистий прибуток (збиток)	341	(6 214)	(8 420)	(2 381)	(4 382)	(5 924)

ТПТК «Кераміст» зареєстровано 16.04.1992 р. у м. Запоріжжі. Основними видами діяльності ТПТК «Кераміст» є виробництво виробів з ПВХ, виробництво дорожньої бітумної емульсії та оптова торгівля кабельними пластикатами, кабельно-провідниковою продукцією, плівкою ПВХ побутового та промислового призначення, смолами ПВХ, електротехнічним обладнанням та вапняком.

ТПТК через учасників входить до складу групи підприємств «Кераміст», до якої також входять такі підприємства: ТОВ «Кераміст-Трейд», ВАТ «Слов'янський завод «Гореласт», ТОВ «Видавничий дім «Кераміст», ТОВ «Запорізька інвестиційно-торговельна компанія», ВАТ «Запорізький комбінат будівельних матеріалів», ТОВ «Кераміст-Сервіс», ТОВ «Кераміст-Тур», ТОВ «Кераміст-Авто», ТПА ТД «Кераміст», ТОВ «Кераміст-Максим» та Бітумно-емульсійний завод. Материнською компанією групи «Кераміст» є ТОВ «Кераміст Груп».

Водночас ТПТК «Кераміст» проводить діяльність із залучення фінансування на будівництво житлової нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізацію об'єктів.

Протягом останніх місяців, зокрема й у III кварталі 2010 року спостерігалася тенденція до скорочення темпів падіння будівельної галузі АР Крим. Так, за даними Головного управління статистики в АР Крим, за січень-вересень 2010 року підприємствами і організаціями республіки виконано будівельних робіт на суму 1 226,7 млн. грн., що на 16,5% менше, ніж за відповідний період 2009 року. Протягом аналізованого періоду 2010 року будівельна галузь продовжувала знаходитися під впливом факторів обмеженого платоспроможного попиту на житлову нерухомість, незначного бюджетного фінансування будівельних робіт, зокрема у сфері житлового будівництва, значній обмеженості в доступу до кредитних коштів забудовників та покупців нерухомості. Загалом у порівнянні з попередніми періодами відбувається поступове покращення ситуації, зокрема у сфері кредитування, проте загалом ситуація, як і раніше, залишається складною. На первинному ринку динаміка продажів значною мірою залежить від стану виконання будівельних робіт за конкретним проектом.

Перспективи розвитку будівельної галузі до кінця 2010 року, як і раніше, 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. Вірогідність реалізації сукупності зазначених факторів до кінця 2010 року в цілому є невисокою.

На сьогодні ТПТК «Кераміст» як Замовник будівництва здійснює реалізацію інвестиційно-будівельного проекту зведення багатоповерхового житлового будинку за адресою: АР Крим, м. Ялта, вул. К. Маркса, 18а. До моменту реалізації зазначеного проекту ТПТК «Кераміст» не брало участі в інвестиційно-будівельних проектах. З метою фінансування будівництва компанія здійснила випуск цільових облігацій серій А, В загальною номінальною вартістю 48 370,0 тис. грн.

З метою забезпечення будівельно-монтажних робіт та інших робіт зі спорудження будівництва комплексу ТПТК «Кераміст» укладено договірні відносини з Генеральним підрядником – ЗАТ-31 «Опоряджбуд», що має понад п'ятдесятирічний досвід робіт у будівельній сфері.

Підготовчі роботи до будівництва розпочато у жовтні 2006 року. Станом на 01.10.2010 р. на об'єкті будівництва виконуються такі роботи:

- земляні роботи – виконано на 100%;
- спорудження паль – 100%;
- фундаментна плита – 100%;
- цокольний поверх (паркінг) – 100%;
- монолітний каркас – 90%, на рівні 13-14 поверхів;
- зовнішні електричні мережі – 48%;
- зовнішні мережі газу – 50%;
- мережі зв'язку – 100%;
- тимчасові будівлі та спорудження – 40%;
- проектні та дослідницькі роботи – 100% та інші.

Введення комплексу в експлуатацію заплановано на II квартал 2011 року (попередній термін введення в експлуатацію - жовтень 2010 року). Згідно з календарним графіком будівництва, узгодженим між сторонами, роботи зі зведення будинку триватимуть чотири роки, що пов'язано із введенням заборони на проведення будівельно-монтажних робіт протягом тривалості курортного сезону, а саме з травня по жовтень.

Станом на 01.10.2010 р. обсяг інвестицій, внесених у реалізацію проекту, становив 61 253,0 тис. грн. (станом на 01.07.2010 р. – 52 053,0 тис. грн.). Ступінь будівельної готовності об'єкта, за даними Емітента, на кінець III кварталу 2010 року дорівнював 65% (станом на 01.07.2010 р. - 40%).

Протягом III кварталу 2010 року валюта балансу ТПТК «Кераміст» збільшилась на 1 873,0 тис. грн., до рівня в 110 784,0 тис. грн. за рахунок переважно незавершеного будівництва. Необоротні активи підприємства на кінець III кварталу 2010 року дорівнювали 57 813,0 тис. грн. (+4 199,0 тис. грн. за рахунок збільшення витрат на реалізацію будівельних проектів) та представлені: незавершеним будівництвом – 44 424,0 тис. грн. (реалізація проекту будівництва житлового будинку у м. Ялті, вул. К. Маркса 18А); довгостроковою дебіторською заборгованістю – 971,0 тис. грн. (прості векселі та інше); основними засобами – 8 725,0 тис. грн.

Оборотні активи підприємства протягом III кварталу 2010 року зменшились на 2 324,0 тис. грн. – до 52 906,0 тис. грн. за рахунок, насамперед, залишків товарно-матеріальних запасів – 2 852,0 тис. грн. (у зв'язку з реалізацією товарів). Дебіторська заборгованість за товари та послуги Емітента становила

6 048,0 тис. грн. Інша поточна дебіторська заборгованість станом на 30.09.2010 р. становила 40 066,0 тис. грн.

Джерелом формування валюти балансу ТПТК «Кераміст» протягом III кварталу 2010 року переважно виступали довгострокові зобов'язання (49% валюти балансу). Довгострокові зобов'язання підприємства станом на 30.09.2010 р. становили 54 016,0 тис. грн. (+2 598,0 тис. грн. за рахунок, переважно, продажу цільових облігацій власного випуску, а також отримання позики) та сформовані за рахунок: інших довгострокових фінансових зобов'язань – 37 114,0 тис. грн.

Поточні зобов'язання підприємства протягом III кварталу 2010 року несуттєво збільшились на 817,0 тис. грн. – до 7 809,0 тис. грн. за рахунок інших зобов'язань – 4 782,0 тис. грн. (заборгованість перед контрагентами за надані векселі, товарно-матеріальні цінності та послуги). Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями дорівнювала 1 208,0 тис. грн., заборгованість за товари та послуги – 1 537,0 тис. грн.

Одним з основних джерел отримання доходів ТПТК «Кераміст» протягом 9 місяців 2010 року є виробництво та реалізація будівельних матеріалів та іншої продукції, цінних паперів, надання послуг тощо. За результатами аналізованого періоду чистий обсяг продажу становив 9 081,0 тис. грн., собівартість реалізованої продукції – 7 738,0 тис. грн.

На кінцевий результат діяльності ТПТК «Кераміст» значно впливають результати іншої операційної та позаопераційної діяльності. За підсумками перших трьох кварталів 2010 року Емітент отримав інші операційні доходи у сумі 9 340,0 тис. грн., які складаються переважно з доходів від реалізації іноземної валюти. Інші операційні витрати становили 8 802,0 тис. грн. (собівартість реалізації іноземної валюти тощо). Фінансові витрати дорівнювали 1 697,0 тис. грн. (сплачені відсотки за кредитами, позиками та іншими зобов'язаннями). Таким чином, за результатами 9 місяців 2010 року компанія отримала чистий збиток у сумі (-) 5 924,0 тис. грн.

Станом на 01.10.2010 р. ТПТК «Кераміст» не має заборгованості за банківськими кредитами. Проте, ТПТК «Кераміст» користується небанківськими позиками, сумарна заборгованість за якими становила 3 570,0 тис. дол. США.

5 червня 2008 року ТПТК «Кераміст» отримала постійні свідоцтва ДКЦПФР про реєстрацію випуску облігацій серій А та В за № 431/2/08 та 432/2/08 відповідно. Станом на 01.10.2010 р. облігації продані на вторинному ринку у повному обсязі на загальну суму 48 370,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових облігацій ТПТК «Кераміст» підтверджено на рівні **uaBBB-**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

О. К. Самойлова

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТПТК «Кераміст», тис. грн.

Актив	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010
I. Необоротні активи	43 012	43 015	43 069	46 266	53 614	57 813
Нематеріальні активи	1	0	0	0	0	0
Незавершене будівництво	21 634	26 296	27 052	30 280	40 071	44 424
Основні засоби	10 801	9 185	9 102	10 771	8 938	8 725
Довгострокові фінансові інвестиції:						
за методом участі в капіталі інших підприємств	2 049	2 026	2 026	2 026	2 026	2 026
інші фінансові інвестиції	2 100	0	0	0	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	4 913	3 965	3 318	1 618	971	971
Відстрочені податкові активи	1 514	1 543	1 571	1 571	1 608	1 667
II. Оборотні активи	73 907	52 927	52 283	58 841	55 230	52 906
Запаси	9 075	5 920	4 650	3 874	4 248	2 852
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	14 138	7 527	6 129	5 982	6 242	6 048
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	4 501	4 127	4 449	5 164	25	230
із внутрішніх розрахунків	5 583	3 275	3 349	3 355	3 324	3 325
Інша поточна дебіторська заборгованість	33 839	29 881	32 305	31 722	40 073	40 066
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	5 606	559	111	6 016	232	334
в іноземній валюті	37	130	33	28	28	33
Інші оборотні активи	1 130	1 508	1 257	1 000	1 058	18
III. Витрати майбутніх періодів	10	7	11	9	7	5
IV. Необоротні активи та групи вибуття	0,0	0,0	60,0	60	60	60
Баланс	116 930	95 949	95 423	105 176	108 911	110 784
Пасив						
I. Власний капітал	63 303	57 089	54 883	52 502	50 501	48 959
Статутний капітал	43	43	43	43	43	43
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	63 260	57 046	54 840	52 459	50 458	48 916
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	33 033	24 294	33 633	44 509	51 418	54 016
Довгострокові кредити банків	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	18 757	15 623	16 585	22 679	29 588	37 114
Інші довгострокові зобов'язання	14 276	8 671	17 048	21 830	21 830	16 902
IV. Поточні зобов'язання	19 647	13 618	5 959	7 217	6 992	7 809
Короткострокові кредити банків	3 184	800	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	8 000	9 181	1 500	2 708	1 208	1 208
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	4 741	725	813	904	1 329	1 537
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з оплати праці	147	112	109	138	158	143
Інші поточні зобов'язання	3 444	2 709	3 438	3 350	3 997	4 782
V. Доходи майбутніх періодів	948	948	948	948	0	0
Баланс	116 931	95 949	95 423	105 176	108 911	110 784

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ТПТК «Кераміст», тис. грн.

Показник	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010
Чистий дохід від реалізації продукції	78 168	9 008	14 142	1 675	4 185	9 081
Собівартість реалізованої продукції	65 153	8 164	12 753	1 391	3 499	7 738
Валовий прибуток (збиток)	13 015	844	1 389	284	686	1 343
Адміністративні витрати	9 607	6 383	8 075	2 311	3 201	5 729
Витрати на збут	2 003	464	627	110	246	437
Інші операційні доходи	19 491	1 691	6 071	4 874	7 144	9 340
Інші операційні витрати	20 893	3 722	8 742	4 520	7 564	8 802
Фінансові результати від операційної діяльності	3	(8 034)	(9 984)	(1 783)	(3 181)	(4 285)
Фінансові доходи	589	535	597	13	167	178
Фінансові витрати	2 385	1 158	1 498	611	1 216	1 697
Інші доходи	61 296	4 332	4 986	3	2 201	2 233
Інші витрати	59 049	1 889	2 521	3	2 353	2 353
Фінансові результати від до оподаткування	454	(6 214)	(8 420)	(2 381)	(4 382)	(5 924)
Податок на прибуток	113	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	341	(6 214)	(8 420)	(2 381)	(4 382)	(5 924)



Будівництво багатоповерхового житлового будинку по вул. К. Маркса, 18а у м. Ялті станом на 27.08.2010 р

Джерело: Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг»



Будівництво багатоповерхового житлового будинку по вул. К. Маркса, 18а у м. Ялті станом на 11.11.2010 р.

Джерело: Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг»