

**Кредит-Рейтинг**

а/с 921, Київ, 01024, Україна  
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554  
e-mail: office@credit-rating.com.ua  
http://www.credit-rating.com.ua

**Рейтинговий звіт CHGB 001 - 012  
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.
Номинальна 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:	17.09.2009 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 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	13.02.2007	05.06.2008	02.12.2008	31.03.2009	10.07.2009	17.09.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	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 6 років було надано послуги за договорами генерального підяду на суму 737,4 млн. грн., зведено низку портових споруд та 17 житлових будинків, з них 3 будинки протягом 2008 року;
- 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 фінансово-господарської діяльності Емітента протягом 2002-2008 рр., збитковою діяльністю за результатами I півріччя 2009 року (-1 668,0 тис. грн.);
- 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	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Активи	66 440,0	102 916,1	196 552,7	295 117,3	247 174,0	252 917,0	260 369,0
Власний капітал	26 795,3	28 671,1	31 898,0	29 212,9	15 436,0	14 600,0	13 701,0
Дебіторська заборгованість	17 069,7	30 252,3	55 386,3	51 600,4	59 874,0	49 105,0	50 315,0
Кредиторська заборгованість	20 009,9	16 581,4	24 403,7	50 826,4	75 547,0	70 770,0	73 970,0
Поточні зобов'язання	20 586,7	16 990,0	24 650,6	51 912,4	48 546,0	48 546,0	47 320,0
Товарно-матеріальні запаси	24 760,1	43 549,5	97 510,5	174 378,8	95 052,0	108 578,0	114 604,0
Незавершене будівництво	415,8	4 376,9	11 769,7	31 301,4	59 162,0	62 391,0	63 687,0
Основні засоби	21 929,0	20 614,8	20 551,3	18 207,7	20 156,0	19 503,0	18 820,0

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

Показник	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий обсяг продажу	67 317,9	98 225,9	133 034,6	195 026,8	129 053,5	236 335,0	14 158,0	34 893,00
Валовий прибуток	3 478,5	6 959,9	9 295,4	10 362,8	-3 115,9	949,0	532,0	737,00
Операційний прибуток	-3 890,0	855,5	493,3	1 672,7	-6 111,4	-7 549,0	-686,0	-1 578,00
Чистий прибуток (збиток)	-3 916,8	249,3	3 555,5	879,7	-6 416,4	-14 135,0	-802,0	-1 668,00
ЕВІТДА	-2 255,1	2 745,8	7 353,5	4 810,2	-4 032,3	-9 909,0	-12 802,0	-13 848,0

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.

У II кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема перебували в глибокій кризі, що позначилося на більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Проте враховуючи, що гострий період кризи розпочався ще в минулому році, більшість підприємств галузі вже працюють 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% від обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. За обсягами виконаних будівельних робіт серед районів та міст області перше місце посідає м. Одеса, друге – Овідіопольський район, третє – Комінтернівський район, четверте – м. Южне, п'яте – м. Іллічівськ, шосте – Біляївський район, будівельниками яких виконано левову частку (96,2%) загального обсягу робіт по області.

Протягом 2002-I півріччя 2009 рр. ВАТ «Чорноморгідробуд» надано послуг за договорами генерального підяду на суму 786 543,0 тис. грн., з них 33 609,0 тис. грн. освоєно у II кварталі 2009 року, що на 40% менше ніж за відповідний період 2008 року. Це пов'язано із зниженням будівельної активності в країні, що в свою чергу призвело до зменшення кількості замовлень на проведення будівельних робіт.

Протягом II кварталу 2009 року валюта балансу ВАТ «Чорноморгідробуд» збільшилась на 7 452,0 тис. грн., або на 3% та станом на 30.06.2009 р. становила 260 369,0 тис. грн. Збільшення валюти балансу відбулося за рахунок зростання капіталовкладень у будівництво протягом аналізованого періоду (збільшення товарно-матеріальних запасів та незавершеного будівництва). Питома вага незавершеного будівництва та незавершеного виробництва (за якими обліковуються капіталовкладення у будівництво) у структурі активів на кінець червня 2009 року становить 67% валюти балансу. Джерелом фінансування господарської діяльності підприємства переважно є зовнішні зобов'язання, а саме зобов'язання перед інвесторами (цільове фінансування та довгострокові зобов'язання) та контрагентами за отримані товари та послуги (поточні зобов'язання), питома вага яких складає 95% валюти балансу.

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 півріччя 2009 року ВАТ «Чорноморгідробуд» отримало збиток у розмірі 1 668,0 тис. грн.

Протягом II кварталу 2009 року ВАТ «Чорноморгідробуд» нових кредитів не отримувало. Станом на 30.06.2009 р. заборгованість за кредитами і кредитними лініями становила 23 300,0 тис. грн., або 9% валюти балансу..

4 жовтня 2007 року свідоцтвом ДКЦПФР за №641/2/07 зареєстровано випуск облігацій серії А. Станом на 30.06.2009 р. облігації серії А розміщені у повному обсязі на суму 3 600,0 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 моніторингу рейтингів**

*А. Г. Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів**

*М.В. Сеньків*

## **Додатки**



## Балансові дані ВАТ «Чорноморгідробуд» тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
<b>Необоротні активи</b>	<b>23 326,70</b>	<b>25 946,50</b>	<b>33 195,40</b>	<b>50 387,80</b>	<b>80 180,00</b>	<b>82 756,00</b>	<b>83 370,00</b>
Нематеріальні активи	29,10	2,00	3,50	7,80	4,00	5,00	6,00
Незавершене будівництво	415,80	4 376,90	11 769,70	31 301,40	59 162,00	62 391,00	63 687,00
Основні засоби	21 929,00	20 614,80	20 551,30	18 207,70	20 156,00	19 503,00	18 820,00
Довгострокові фінансові інвестиції	952,80	952,70	870,90	870,90	858,00	857,00	857,00
<b>Оборотні активи</b>	<b>43 058,90</b>	<b>76 944,50</b>	<b>163 267,70</b>	<b>244 580,90</b>	<b>166 885,00</b>	<b>170 017,00</b>	<b>176 844,00</b>
Запаси:	24 760,10	43 549,50	97 510,50	174 378,50	95 052,00	108 578,00	114 604,00
виробничі запаси	5 522,40	6 740,00	7 735,80	8 482,00	5 298,00	5 825,00	4 151,00
незавершене виробництво	19 230,30	36 802,10	73 089,60	115 514,70	89 225,00	102 239,00	109 939,00
товари	7,40	7,40	16 685,10	50 381,80	529,00	514,00	514,00
Дебіторська заборгованість:	17 069,70	30 252,30	55 386,30	51 600,40	59 874,00	49 105,00	50 315,00
За товари, роботи, послуги	13 910,50	23 865,40	51 741,40	50 572,10	59 453,00	48 885,00	50 108,00
За розрахунками:	2 244,40	5 466,30	2 828,60	963,00	305,00	220,00	121,00
- з бюджетом	352,90	107,30	26,20	178,10	235,00	50,00	105,00
- за виданими авансами	1 148,30	3 147,30	2 802,40	784,90	70,00	84,00	16,00
- з внутрішніх розрахунків	743,20	2 211,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інша поточна заборгованість	914,80	920,60	816,30	65,30	116,00	86,00	86,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	2 157,00	2 071,00	3 600,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	744,70	1 330,20	3 947,20	1 433,20	1 326,00	1 549,00	1 473,00
- в національній валюті	737,40	1 330,20	3 947,20	1 433,20	1 326,00	1 549,00	1 473,00
Інші оборотні активи	484,40	1 812,50	6 423,70	17 168,50	8 476,00	8 714,00	6 852,00
Витрати майбутніх періодів	54,40	25,10	89,60	148,60	109,00	144,00	155,00
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>66 440,00</b>	<b>102 916,10</b>	<b>196 552,70</b>	<b>295 117,30</b>	<b>247 174,00</b>	<b>252 917,00</b>	<b>260 369,00</b>
Власний капітал	26 795,30	28 671,10	31 898,00	29 212,90	15 436,00	14 600,00	13 701,00
Статутний капітал	215,80	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
Інший додатковий капітал	21 307,30	20 410,00	12 853,20	8 362,20	7 979,00	7 945,00	7 912,00
Резервний капітал	54,00	70,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5 218,20	7 191,10	17 794,80	19 600,70	6 207,00	5 405,00	4 539,00
Довгострокові зобов'язання	19 058,00	57 255,00	140 004,10	213 992,00	183 192,00	194 468,00	199 348,00
Довгострокові кредити банків	0,00	4 500,00	140,00	3 122,20	1 320,00	865,00	410,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	555,80	26 700,00	26 700,00	26 491,00
Відстрочені податкові зобов'язання	12,20	12,20	4,10	4,10	4,00	4,00	4,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	376,50	297,00	217,00	155,00
Резерви майбутніх платежів	19 045,80	52 742,80	139 860,00	209 933,40	154 871,00	166 682,00	172 288,00
Поточні зобов'язання	20 586,70	16 990,00	24 650,60	51 912,40	48 546,00	43 849,00	47 320,00
Короткострокові кредити банків	589,00	420,80	251,00	2 022,40	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	15 395,60	10 571,10	17 810,20	44 356,30	45 566,00	41 154,00	44 120,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	3 470,50	3 041,50	5 853,70	4 854,20	2 653,00	2 347,00	2 787,00
- з одержаних авансів	1 867,90	1 127,70	2 391,70	2 260,00	116,00	115,00	55,00
- з бюджетом	599,10	586,80	1 832,40	694,20	634,00	376,00	701,00
- зі страхування	321,10	439,80	499,00	579,80	401,00	445,00	452,00
- з оплати праці	682,30	887,20	1 130,60	1 320,20	1 502,00	1 411,00	1 579,00
Інші поточні зобов'язання	388,40	744,90	735,70	679,50	327,00	348,00	413,00

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

Показники	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Дохід від реалізації продукції	80 230,4	117 871,1	159 641,3	234 032,30	154 864,20	283 601,00	16 959,0	41 656,0
Податок на додану вартість	12 912,50	19 645,20	26 606,70	39 005,50	25 810,70	47 266,00	2 801,0	6 763,0
Чистий дохід від реалізації продукції	67 317,90	98 225,90	133 034,60	195 026,80	129 053,50	236 335,00	14 158,0	34 893,0
Собівартість реалізованої продукції	63 839,40	91 266,00	123 739,20	184 664,00	132 169,40	235 386,00	13 626,0	34 156,0
Валовий прибуток/збиток	3 478,50	6 959,90	9 295,40	10 362,80	-3 115,90	949,00	532,0	737,0
Інші операційні доходи	4 784,90	6 742,20	4 957,50	5 799,00	3 728,80	6 395,00	1 197,0	3 605,0
Адміністративні витрати	5 802,80	6 058,90	6 933,20	8 590,60	4 270,70	8 568,00	1 742,0	3 447,0
Витрати на збут	0,00	0,00	0,50	0,00	0,00	0,0	0,0	0,00
Інші операційні витрати	6 350,60	6 787,70	6 825,90	5 898,50	2 453,60	6 325,00	673,0	2 473,0
Операційний прибуток / збиток:	-3 890,00	855,50	493,30	1 672,70	-6 111,40	-7 549,00	-686,0	-1 578,0
Інші фінансові доходи	46,80	5,60	53,40	136,80	22,00	126,00	16,0	20,0
Інші доходи	428,30	3 763,60	9 669,80	774,50	1 168,50	7 319,00	100,0	579,0
Фінансові витрати	111,90	158,00	653,40	312,80	459,80	816,00	106,0	209,0
Витрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0
Інші витрати	204,50	3 418,80	5 279,30	472,30	482,50	12 551,00	117,0	389,0
Прибуток до оподаткування:	-3 731,30	1 047,90	4 283,80	1 798,90	-5 863,20	-13 471,00	-793,0	-1 577,0
Податок на прибуток	185,50	798,60	728,30	919,20	553,20	664,00	9,0	91,0
Чистий прибуток / збиток:	-3 916,80	249,30	3 555,50	879,70	-6 416,40	-14 135,00	-802,0	-1 668,0