

Рейтинговий звіт СНТК 001-005 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія"
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні, відсоткові, забезпечені облігації
Обсяг випуску:	• серії А - 10 000 000,00 грн.; на загальну суму: 10 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	• серії А – 10 000 шт.; загальна кількість: 10 000 шт.
Відсоткова ставка:	на перший відсотковий період - 24,0% річних; на наступні відсоткові періоди – встановлюється додатково.
Термін розміщення:	з 21.06.2010 р. по 24.05.2011 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати відкритого (публічного) розміщення в ДКЦБФР та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 24.05.2015 р.
Термін погашення:	з 25.05.2015 р. по 31.05.2015 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	26.02.2010 р.
Дата оновлення:	11.03.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання :	uaBBB-
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaB
Прогноз:	стабільний

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 ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" за 4 квартал та 2010 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу.

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 облігацій серії А

Дата	26.02.2010	13.07.2010	03.08.2010	16.12.2010	11.03.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB- (попередній)	uaBBB- (попередній)	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	26.02.2010	13.07.2010	07.10.2010	16.12.2010	11.03.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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.

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Знак «+/-» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Попередній кредитний рейтинг – такий кредитний рейтинг, який визначено з урахуванням можливості настання/ненастання подій, що можуть суттєво вплинути на кредитоспроможність об'єкта рейтингування. Надалі попередній кредитний рейтинг має бути підтверджений або змінений у результаті отримання додаткової інформації після настання/ненастання зазначених подій.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтримується:

- наявністю поруки за випуском облігацій з боку АТ «ІМЕКСБАНК»;
- веденням Емітентом основної діяльності на ринку пасажирських перевезень, який не зазнав значних скорочень внаслідок кризових явищ в економіці;

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" обмежується:

- високим борговим навантаженням Емітента;
- нестабільними показниками фінансово-господарської діяльності Емітента;

Рівень кредитного рейтингу ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтримується:

- веденням підприємством основної діяльності на ринку пасажирських перевезень, який не зазнав значних скорочень внаслідок кризових явищ в економіці;

Рівень кредитного рейтингу ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" обмежується:

- високим борговим навантаженням підприємства;
- нестабільними показниками фінансово-господарської діяльності підприємства;

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
Активи	94 752,0	82 318,0	75 314,0	70 854,0	88 033,0	106 786,0
Основні засоби	13 465,0	13 689,0	13 448,0	15 723,0	25 652,0	25 271,0
Виробничі запаси	228,0	135,0	1 398,0	2 127,0	2 087,0	1 726,0
Незавершене будівництво	31 976,0	33 452,0	34 948,0	34 777,0	34 532,0	34 373,0
Дебіторська заборгованість	43 233	29 571,0	19 761,0	4 590,0	4 248,0	2 951,0
Грошові кошти	264,0	277,0	337,0	200,0	162,0	119,0
Власний капітал	558,0	1 003,0	1 059,0	1 015,0	10 376,0	10 365,0
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість	157,0	623,0	3 142,0	4 589,0	10 488,0	5 819,0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010
Чистий обсяг продажів	8 434,7	13 668,0	14 131,0	2 944,0	6 243,0	10 098,0	13 673,0
Валовий прибуток	4 305,4	7 598,0	8 601,0	1 584,0	3 294,0	4 918,0	6 192,0
Операційний прибуток (збиток)	248,6	(488)	710,0	70,0	31,0	163,0	259,0
Чистий прибуток (збиток)	0,0	(484,0)	445,0	56,0	12,0	13,0	2,0
ЕВІТДА	2 666,2	4 015,0	4 883,0	5 886,3	722,0	1 197,0	1 654,0

Закрите акціонерне товариство "Чорноморська транспортна компанія" (далі – ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія") зареєстровано виконавчим комітетом Одеської міської ради 21 березня 2006 року.

Метою створення ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" було отримання прибутку від пасажирських та вантажних перевезень. Для здійснення власної фінансово-господарської діяльності ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" отримала 16.05.2006 р. Ліцензію міністерства транспорту та зв'язку України серія АВ № 042989 на надання послуг з перевезення пасажирів і вантажів автомобільним транспортом загального користування, якою дозволяються внутрішні та міжнародні перевезення пасажирів та вантажів. Строк дії ліцензії – до 16.05.2011 р.

ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" займається наданням послуг пов'язаних з перевезенням пасажирів та вантажів. На підставі свідоцтва про власність від 29.03.2009 р. ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" належив комплекс будівель та споруд, який розташований за адресою, м.Одеса, Новошпінний ряд, 5. Зазначений комплекс складається із будівлі автовокзалу «Привоз», що була побудована в 2003 році та магазинів загальною площею 2 283,1 кв. м. Автовокзал «Привоз» складається з касового залу, довідкової служби, залу очікування, камер зберігання, кімнати відпочинку, парикмахерської, кафе, магазинів.

Наразі головним видом діяльності ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" є станційне обслуговування перевізників та пасажирів. На автовокзалі здійснюється продаж квитків за маршрутами руху, які обслуговуються автовокзалом. ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" укладено договори про надання послуг та виконання робіт, пов'язаних з відправленням та прибуттям пасажирів на автобусних маршрутах загального користування. У відповідності з укладеними договорами щоденно здійснюється більш ніж 450 відправлень пасажирських автобусів.

Окрім надання послуг автостанції ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" самостійно обслуговує приміські та обласні маршрути. Обслуговування на таких маршрутах здійснюється як власним транспортом, так і з допомогою залученого транспорту.

Ще одним напрямком діяльності ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" є надання послуг по проведенню предрейсового технічного огляду транспортних засобів та медичного огляду водіїв перед відправленням на маршрут. Для надання таких послуг ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" має майданчик міжрейсового відстою автобусів та сучасну сервісну технічну станцію обслуговування автотранспортної техніки.

ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" також займається фінансуванням будівництва житлової нерухомості. Компанія виступає забудовником за проектом житлового комплексу з інфраструктурою по вул. Люстдорфська дорога, 90. Згідно договору № 03/01/08 від 3 січня 2008 року підрядником за проектом виступає ТОВ „ТСБ”. Через проблеми з фінансуванням будівництво призупинено.

Протягом 2010 р. продовжувалось падіння обсягів як вантажних так і пасажирських перевезень, хоча вантажообіг при цьому збільшився. Якщо перевезення пасажирів є відносно стабільними, то перевезення вантажів, окрім іншого, залежить від загального стану економіки країни. Ринку автомобільних пасажирських перевезень характерна висока конкуренція і значна питома вага тіньового ринку. Державне регулювання ринку пасажирських автомобільних перевезень може призвести до зменшення частки тіньового ринку і посилення ролі автовокзалів, що позитивно впливатиме на діяльність Емітента, а також сприятиме об'єднанню дрібних перевізників, частина яких буде вимушена припинити свою діяльність, або підпаде під поглинання великих компаній.

Протягом IV кварталу 2010 р. валюта балансу ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" збільшилась на 21% (+18 753,0 тис. грн.) до 106 786,0 тис. грн. за рахунок збільшення іншої поточної дебіторської заюоргованності в активі, а також інших поточних зобов'язань в пасиві. Основними елементами активів товариства виступають незавершене будівництво, основні засоби та дебіторська заборгованість. Основним джерелом формування валюти балансу товариства станом на кінець грудня 2010 р. виступали зобов'язання товариства, зокрема кошти залучені за розміщеними облігаціями. Основним джерелом доходів товариства протягом аналізованого періоду були доходи від надання послуг з перевезення пасажирів та вантажів, а також надання супутніх послуг. Найбільша частка в структурі доходу припадає на отримані від перевізників комісійні та надання майна та маршрутів в оренду. Чистий прибуток товариства протягом 2010 року склав 2,0 тис. грн.

ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" здійснила випуск іменних відсоткових забезпечених облігацій на суму 10 млн. грн. Відсоткова ставка на перший відсотковий період запланована на рівні 24% річних.

Фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій планується в повному обсязі направити на розширення промислових можливостей підприємства.

Облігації випускаються з додатковим забезпеченням. Видом забезпечення є порука, що гарантує забезпечення виконання зобов'язань за облігаціями у повному обсязі. Поручителем виступає АТ „ІМЕКСБАНК”. Кредитний рейтинг АТ «ІМЕКСБАНК», який підтримується РА «Кредит-Рейтинг», на даним момент знаходиться на рівні uaBBB-, прогноз «стабільний».

Випуск облігацій компанії був зареєстрований ДКЦПФР (тимчасове свідоцтво про реєстрацію випуску облігацій № 32/2/10-Т від 09 червня 2010 року). Станом на поточну дату облігацій розміщено.

Висновки

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтверджено на рівні **uaBBB-**, прогноз «стабільний».

За результатами аналізу кредитний рейтинг ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" підтверджено на рівні **uaB**, прогноз «стабільний».

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 ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія", тис. грн.

Актив	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
I. Необоротні активи						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	18,0	21,0	18,0	17,0	8 187,0	8 082,0
первісна вартість	29,0	38,0	38,0	39,0	8 280,0	8 280,0
знос	11,0	17,0	20,0	22,0	93,0	198,0
Незавершене будівництво	31 976,0	33 452,0	34 948,0	34 777,0	34 532,0	34 373,0
Основні засоби:						
залишкова вартість	13 465,0	13 689,0	13 448,0	15 723,0	26 652,0	25 271,0
первісна вартість	17 700,0	18 922,0	18 916,0	21 416,0	31 684,0	31 652,0
знос	4 235,0	5 233,0	5 468,0	5 693,0	6 032,0	6 381,0
Довгострокові фінансові інвестиції:						
за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
інші фінансові інвестиції	5 131,0	5 131,0	5 131,0	13 131,0	13 131,0	13 131,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	50 590,0	52 293,0	53 545,0	63 648,0	81 502,0	80 857,0
II. Оборотні активи						
Запаси:						
виробничі запаси	228,0	135,0	1 398,0	2 127,0	1 857,0	1 496,0
незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	0,0	15,0	230,0	230,0	230,0	230,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	1 475,0	3 099,0	3 096,0	2 447,0	2 459,0	2 421,0
первісна вартість	1 475,0	3 099,0	3 096,0	2 447,0	2 459,0	2 421,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	2 485,0	126,0	56,0	4,0	1 164,0	530,0
за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	39 273,0	26 346,0	16 609,0	2 139,0	625,0	20 950,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	264,0	277,0	337,0	200,0	162,0	119,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	210,0	27,0	43,0	36,0	34,0	39,0
Усього за розділом II	43 935,0	30 025,0	21 769,0	7 183,0	6 531,0	25 785,0
III. Витрати майбутніх періодів	227,0	0,0	0,0	23,0	0,0	144,0
Баланс	94 752,0	82 318,0	75 314,0	70 854,0	88 033,0	106 786,0

Балансові дані ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія" (продовження таблиці), тис. грн.

Пасив	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
I. Власний капітал						
Статутний капітал	617,0	617,0	617,0	617,0	617,0	617,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	841,0	841,0	841,0	841,0	10 201,0	10 201,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(900,0)	(455,0)	(399,0)	(443,0)	(442,0)	(453,0)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	558,0	1 003,0	1 059,0	1 015,0	10 376,0	10 201,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів						
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання						
Довгострокові кредити банків	38 000,0	36 000,0	26 222,0	20 672,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом III	38 000,0	36 000,0	26 222,0	30 672,0	10 000,0	10 000,0
IV. Поточні зобов'язання						
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	19 141,0	19 141,0	19 141,0	19 141,0	19 141,0	19 141,0
Кредиторська заборгованість за товари	129,0	623	3 142	4 589	10 488,0	5 585,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	3,0	20,0	50,0	23,0	66,0	33,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,0
зі страхування	5,0	3,0	50,0	42,0	42,0	122,0
з оплати праці	2,0	10	94,0	93,0	94,0	47,0
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	18,0	130	135	33	38,0	23,0
Інші поточні зобов'язання	36 896,0	25 514,0	25 421,0	15 246,0	37 787,0	61 461,0
Усього за розділом IV	56 194,0	45 315,0	48 033,0	39 167,0	67 657,0	86 421,0
V. Доходи майбутніх періодів						
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	94 752,0	82 318,0	75 314,0	70 854,0	88 033,0	106 786,0

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ "Чорноморська транспортна компанія", тис. грн.

Стаття	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010
I. Фінансові результати							
Дохід від реалізації продукції	8 434,7	13 668,0	14 131,0	3 533,0	7 492,0	12 118,0	16 408,0
Податок на додану вартість	1 405,6	2 278,0	2 826,0	589,0	1 249,0	2 020,0	2 735,0
Інші вирахування з доходу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий дохід від реалізації продукції	7 029,1	11 390,0	14 131,0	2 944,0	6 243,0	10 098,0	13 673,0
Собівартість реалізованої продукції	2 723,7	3 792,0	5 530,0	1 360,0	2 949,0	5 180,0	7 481,0
Валовий:							
прибуток	4 305,4	7 598,0	8 601,0	1 584,0	3 294,0	4 918,0	6 192,0
збиток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні доходи	1 396,7	338,0	1 128,0	33,0	83,0	103,0	229,0
Адміністративні витрати	2 753,6	4 894,0	3 319,0	764,0	1 482,0	2 224,0	3 282,0
Витрати на збут	8,0	148,0	0,0	97,0	307,0	516,0	677,0
Інші операційні витрати	2 691,9	3 382,0	5 700,0	686,0	1 557,0	2 118,0	2 203,0
Фінансові результати від операційної діяльності:							
прибуток	248,6	0,0	710,0	70,0	31,0	163,0	259,0
збиток	0,0	488,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	588,4	110,0	316,0	25,0	50,0	50,0	50,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	802,5	96,0	585,0	38,0	60,0	147,0	263,0
Фінансові результати до оподаткування:							
прибуток	36,7	0,0	441,0	57,0	21,0	39,0	46,0
збиток	0,0	474,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	36,7	10,0	5,0	1,0	9,0	26,0	44,0
Чистий:							
прибуток	0,0	0,0	445,0	56,0	12,0	13,0	2,0
збиток	0,0	484,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0