

Рейтинговий звіт CHGB 001-019 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТДВ «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 по 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:	26.06.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBB
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 ТДВ «Чорноморгідробуд» за I квартал 2011 року (www.stockmarket.gov.ua).

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	26.06.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТДВ «Чорноморгідробуд» підтримується:

- значним досвідом діяльності ТДВ «Чорноморгідробуд» у сфері промислового і житлового будівництва у Одеській області та м. Одесі;
- наявністю у власності підприємства 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 ТДВ «Чорноморгідробуд» обмежується:

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- збитковою операційною діяльністю підприємства протягом останніх років;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості України та повільними темпами відновлення будівельної галузі;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010	I кв. 2011
Активи	247 174	173 524	186 823	187 508	184 389	193 615	164 251
Власний капітал	15 436	7 366	6 338	6 717	6 261	3 898	3 110
Дебіторська заборгованість	59 874	41 214	46 022	47 565	41 518	166 811	137 907
Поточні зобов'язання	48 546	35 600	46 812	43 782	38 845	41 102	41 102
Товарно-матеріальні запаси	95 052	46 262	52 346	108 347	115 680	4 728	4 728
Незавершені капітальні інвестиції	59 162	41 405	43 380	133	133	133	133
Основні засоби	20 156	17 139	16 488	15 810	15 548	14 723	14 723

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010	I кв. 2011
Чистий дохід від реалізації	236 335	135 783	25 826	86 934	103 223	116 995	23 758
Валовий прибуток (збиток)	949	(772)	695	3 215	3 283	11 333	694
Операційний прибуток (прибуток)	(7 549)	(6 662)	(1 183)	(507)	(1 919)	(2 316)	(766)
Чистий прибуток (збиток)	(14 135)	(7 936)	(1 000)	(448)	(896)	(1 792)	(777)

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».

Загальними зборами акціонерів ВАТ «Чорноморгідробуд» 18 березня 2011 року (Протокол № 1 від 18.03.2011 р.) було прийнято рішення щодо припинення ВАТ «Чорноморгідробуд» шляхом реорганізації у товариство з додатковою відповідальністю «Чорноморгідробуд» (далі ТДВ «Чорноморгідробуд» або підприємство).

Основними напрямками діяльності підприємства 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.

Протягом 2002-2010 рр. ТДВ «Чорноморгідробуд» надано послуг за договорами генерального підяду на суму 976 390,0 тис. грн. За підсумками I кварталу 2011 року підприємство від надання послуг та виконання будівельних робіт отримало чистий дохід у обсязі 23 758,0 тис. грн. (-8% у порівнянні з I кварталом 2010 року). Ключовим підрозділом ТДВ «Чорноморгідробуд» є БУ-463, яке є генпідрядною організацією та займається будівництвом, реконструкцією, поточним та капітальним ремонтами будівель та споруд. Підрозділ здійснює будівництво житлових будинків та об'єктів соціально-побутового призначення у м. Одесі та Одеській області.

БУ-463 створене у 1967 році як структурна одиниця ТДВ «Чорноморгідробуд» на самостійному балансі. Угоди БУ-463 укладає на підставі доручення, виданого ТДВ «Чорноморгідробуд». Станом на 31.03.2011 р. БУ-463 здійснювало роботи з будівництва двох житлових комплексів у м. Одесі, зокрема громадсько-житлового комплексу в мікрорайоні «А-Б» житлового масиву ім. Таїрова на розі вул. 25-ї Чапаївської дивізії і просп. М. Жукова.

Станом на 31.03.2011 р. валюта балансу ТДВ «Чорноморгідробуд» становила 164 251,0 тис. грн. (-29 364,0 тис. грн. протягом I кварталу за рахунок погашення контрагентами дебіторської заборгованості, у пасиві – за рахунок погашення підприємством зобов'язань перед інвесторами). У I кварталі 2011 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 2%; позикові та залучені ресурси – 98%.

Власний капітал підприємства на кінець аналізованого кварталу склав 3 110,0 тис. грн. (-788,0 тис. грн. протягом I кварталу за рахунок збиткової діяльності), при цьому статутний капітал дорівнював 1 000,0 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець I кварталу 2011 року представлені коштами, які надійшли у формі позики – 28 015,0 тис. грн., коштами,

які надійшли від розміщення дисконтних облігацій власного випуску – 3 601,0 тис. грн., а також ресурсів, залучених у інвесторів на будівництво житлової нерухомості – 88 423,0 тис. грн. Крім того, залучені ресурси представлені поточними зобов'язаннями перед контрагентами – 38 332,0 тис. грн.

Вищевказані джерела формують активи, які переважно представлено: основними засобами – 14 723,0 тис. грн. або 9% валюти балансу; виробничими запасами – 4 309,0 тис. грн. або 3% валюти балансу. На більш ліквідні активи, а саме поточну дебіторську заборгованість (137 907,0 тис. грн., переважно заборгованість за роботи, надані послуги) та грошові кошти на рахунках (1 760,0 тис. грн.) приходилось 85% валюти балансу.

У I кварталі 2011 року фінансово-господарська діяльність підприємства була збитковою, збиток склав 777,0 тис. грн. Збиткова діяльність була зумовлена необхідністю здійснення адміністративних витрат, витрат на оплату праці, на організацію будівельного процесу тощо.

Коефіцієнт фінансової незалежності перебуває на низькому рівні та свідчать про збереження залежності ТДВ «Чорноморгідробуд» від зовнішніх джерел фінансування поточної діяльності. Показники рентабельності не розраховувалися, що пов'язано зі збитковою діяльністю підприємства протягом останніх років. Протягом I кварталу 2011 року чистий борг ТДВ «Чорноморгідробуд» знизився на 16%. Проте, в умовах збиткової операційної діяльності, обсяг чистого боргу суттєво перевищував показник ЕВІТДА, що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження підприємства.

Згідно з умовами випуску, фінансові ресурси, отримані від розміщення дисконтних облігацій серії А, загальним номінальним обсягом 4 000,0 тис. грн. ТДВ «Чорноморгідробуд» планувало спрямувати на капітальний ремонт будівельної техніки та розвиток промислової бази БУ-463, а саме на капітальний ремонт двох баштових кранів КБ-403 та КБ-405, на капітальний ремонт двох цехів промислової бази з метою покращення умов роботи персоналу.

ДКЦПФР 4 жовтня 2007 року зареєструвало випуск дисконтних облігацій серії А загальним номінальним обсягом 4 000,0 тис. грн., про що свідчить свідоцтво за № 641/2/07. Облігації були розміщені нижче номінальної вартості, на суму 3 601,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску дисконтних облігацій ТДВ «Чорноморгідробуд» знижено до рівня **uaBB**, прогнозом змінено на «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТДВ «Чорноморгідробуд» тис. грн.

Актив	2008	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010	I кв. 2011
I. Необоротні активи	80 180	59 404	60 728	16 803	16 277	15 619	15 452
Нематеріальні активи	4	2	2	2	2	1	1
Незавершені капітальні інвестиції	59 162	41 405	43 380	133	133	133	133
Основні засоби	20 156	17 139	16 488	15 810	15 548	14 891	14 723
Довгострокові фінансові інвестиції	858	858	858	858	594	594	595
II. Оборотні активи	166 885	113 948	125 887	170 536	167 394	177 826	148 682
Запаси	95 052	46 262	52 346	107 928	115 680	3 694	4 728
Дебіторська заборгованість:							
за товари, роботи, послуги	59 453	37 103	35 645	46 929	40 060	38 612	30 539
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	235	132	166	41	327	34	40
за виданими авансами	70	3 902	10 159	544	1 087	935	298
Інша поточна заборгованість	116	77	52	51	44	127 230	107 030
Поточні фінансові інвестиції	2 157	3 345	2 978	2 390	1 250	1 975	72
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 326	328	1 189	1 332	211	843	1 760
Інші оборотні активи	8 476	22 799	23 352	10 902	8 316	4 503	4 215
III. Витрати майбутніх періодів	109	172	208	169	718	170	117
Баланс	247 174	173 524	186 823	187 508	184 389	193 615	164 251
Пасив							
I. Власний капітал	15 436	7 366	6 338	6 717	6 261	3 898	3 110
Статутний капітал	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Інший додатковий капітал	7 979	7 718	7 648	7 453	7 427	6 915	6 897
Резервний капітал	250	250	250	250	250	250	250
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	6 207	(1 602)	(2 560)	(1 986)	(2 416)	(4 260)	(5 037)
II. Забезпечення наступних витрат та платежів	247 174	173 524	186 823	187 508	184 389	114 296	88 423
III. Довгострокові зобов'язання	183 192	130 558	133 673	137 009	139 283	27 485	31 616
Довгострокові кредити банків	1 320	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	26 700	27 555	27 375	27 321	27 340	27 485	31 616
Відстрочені податкові зобов'язання	4	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	297	0	0	0	0	0	0
IV. Поточні зобов'язання	48 546	35 600	46 812	43 782	38 845	47 936	41 102
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	45 566	28 811	31 184	39 808	34 986	45 824	38 332
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	116	3 586	12 280	711	1 311	333	676
з бюджетом	634	705	506	977	475	443	416
зі страхування	401	539	582	506	569	302	464
з оплати праці	1 502	864	987	1 355	1 103	693	868
Інші поточні зобов'язання	327	1 095	1 273	425	401	341	346
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	247 174	173 524	186 823	187 508	184 389	193 615	164 251

Фінансові результати ТДВ «Чорноморгідробуд», тис. грн.

Показники	2008	2009	I кв. 2010	I пів. 2010	9 міс. 2010	2010	I кв. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	236 335	135 783	25 826	86 934	103 223	121 619	23 758
Собівартість реалізованої продукції	235 386	136 555	25 131	83 719	99 940	119 340	23 064
Валовий прибуток (збиток)	949	(772)	695	3 215	3 283	2 279	694
Інші операційні доходи	6 395	6 103	1 064	2 527	3 725	5 009	1 266
Адміністративні витрати	8 568	7 676	2 336	4 520	6 540	8 381	1 810
Витрати на збут	0	0	0	0	0	0	37
Інші операційні витрати	6 325	4 317	606	1 729	2 387	3 202	879
Операційний прибуток (збиток)	(7 549)	(6 662)	(1 183)	(507)	(1 919)	(4 295)	(766)
Інші фінансові доходи	126	87	39	66	81	85	10
Інші доходи	7 319	1 344	647	1 608	5 387	8 791	8 353
Фінансові витрати	816	463	75	151	193	205	0
Інші витрати	12 551	1 951	395	1 328	4 031	7 433	8 330
Прибуток (збиток) до оподаткування	(13 471)	(7 645)	(967)	(312)	(684)	(3 057)	(733)
Податок на прибуток	664	291	33	136	212	296	44
Чистий прибуток (збиток)	(14 135)	(7 936)	(1 000)	(448)	(896)	(3 353)	(777)



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 початок 2012 року

Джерело: <http://www.skyscrapercity.com>



Житловий комплекс по вул. М. Говорова, 10а у м. Одесі

<http://cgs.com.ua>