

## **Рейтинговий звіт KZMO 001-020 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг випуску:	серії А – 25 500 000,0 грн. на загальну суму: 25 500 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії А – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серії А – 25 500 шт. на загальну кількість: 25 500 шт.
Відсоткова ставка:	серії А – на 17-24 відсоткові періоди – 17% річних
Термін розміщення:	серії А – з 12.12.2005 р. – 12.07.2006 р.
Термін обігу:	серії А - з 12.12.2005 р. – 29.11.2015 р.
Термін погашення:	серії А – з 30.11.2015 р. - 04.12.2015 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	04.11.2005 р.
Дата оновлення:	30.06.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	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 ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» за II квартал та I півріччя 2010 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	04.11.2005	11.12.2008	27.03.2009	02.07.2009	29.09.2009	16.11.2010	17.11.2010	18.11.2010	30.06.2011
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBBB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення

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.

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

Знак «-» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» підтримується:**

- зростанням за I півріччя 2010 року показників ефективності діяльності підприємства, зокрема обсягів реалізації основних видів продукції у грошовому та натуральному вимірі.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» обмежується:**

- перебуванням в заставі за банківськими кредитами значної частини майна Емітента;
- значною питомою вагою короткострокових зобов'язань у загальному обсязі боргу компанії;
- чутливістю діяльності заводу до зміни цін на мідь на світових товарних біржах.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010
Активи	64 245	73 370	88 312	92 607	102 703	102 258
Незавершене будівництво	2 960	4 287	4 927	4 119	4 387	4 290
Основні засоби	22 706	21 937	23 597	24 502	23 787	23 351
Товарно-матеріальні запаси	14 877	16 602	32 243	30 539	39 443	21 739
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 955	10 992	8 908	5 443	6 328	21 116
Власний капітал	6 909	6 938	10 737	12 923	12 822	13 280
Поточні зобов'язання	10 130	19 231	30 376	32 487	42 686	41 785
Довгострокові зобов'язання	47 206	47 201	47 199	47 197	47 195	47 193

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання»*

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

Показник	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010
Чистий дохід від реалізації продукції	198 123	25 765	74 449	148 253	246 337	79 507	182 519
Собівартість реалізованої продукції	176 972	27 032	66 087	130 207	217 074	74 388	172 910
Інші операційні доходи	8 084	2 704	3 257	24 134	57 575	29 029	29 524
Інші доходи	19 763	0	37	1 957	4 346	0	0
Чистий прибуток (збиток)	2 646	(5 714)	28	4 002	6 130	297	1 479

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання»*

ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» спеціалізується на виробництві міді катодної. Крім того, компанія займається виробництвом змінного водоохолоджувального обладнання з міді для металургійних підприємств. Продукція ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» виробляється на замовлення споживачів, оскільки обладнання кожного з металургійних заводів, яке потребує установки або заміни змінного водоохолоджувального обладнання, має власні характеристики. Стратегія розвитку компанії включала в себе реалізацію інвестиційного проекту: «Організація виробництва мідних катодів шляхом електролізу водних розчинів та мідної катанки з використанням технології UPCAST». Проект складався з двох складових: виробництво міді катодної (вартістю 12 млн. грн.) та виробництво мідної катанки (вартістю 6,0 млн. грн.).

На сьогодні компанія завершила фінансування розширення виробничих потужностей з виробництва міді катодної за рахунок запозичених, а також власних коштів (останні потужності з виробництва катодної міді було введено в експлуатацію в III кварталі 2008 року). Наразі на підприємстві працює 12 електролізних ванн для виробництва катодної міді.

Катодна мідь, яку виробляє ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання», також виробляється в Україні наступними підприємствами: ТОВ «Запорізький завод кольорових сплавів»; ВАТ «Одескабель»; ТОВ «Панком-Юн». Продукція Емітента користується стійким попитом, що обумовлено наявністю покупців – провідних підприємств з виробництва кабельної продукції, таких як: ВАТ «Одескабель», ВАТ «Південкабель» тощо. Отже, основними споживачами міді катодної є підприємства, які працюють в галузі кабельно-провідникової промисловості. Друга група підприємств, які формують попит на продукцію Емітента, відносяться до машинобудівної галузі, а також металургійної галузі.

Сировиною для виробництва міді катодної Емітента є мідний брухт. Видобуток та виробництво міді в Україні практично відсутні, основними причинами чого є: недостатні обсяги запасів мідною руди, які необхідні для організації повномасштабних розробок на промисловому рівні; відсутність стабільного фінансування галузі; незначні обсяги проведення комплексного оновлення та модернізації основних фондів машинобудівними підприємствами; експорт брухту. У зв'язку з чим ціна на катодну мідь Емітента напряму залежить від ціни товарної міді, яка визначається на світових біржах. На сьогодні домінуючу позицію на світовому ринку з видобутку міді займає Латинська Америка, країни якої забезпечують більш ніж 40% потреб світової економіки. Так, Чилі є найбільшим у світі виробником цього виду металу, далі іде Перу, США, Австралія та інші країни. Крім того, попит на мідь значною мірою залежить та формується у залежності від потреб основних її споживачів. Так, найбільшу частку виробленої міді споживає електротехнічна промисловість, оскільки цей метал вже багато років зберігає позиції головної сировини кабельної промисловості, альтернативи йому практично немає.

В українській промисловості мідь споживається в машинобудівній, металургійній та будівельній галузях. За даними Держкомстату, в Україні протягом I півріччя 2010 року в металургійній галузі збільшення обсягів виробництва продукції становило 19,1%, у машинобудуванні – 31,8%, порівняно з I півріччям 2009 року. При цьому, індекс обсягів здійснених будівельних робіт в Україні за підсумками

перших двох кварталів 2010 року продовжував показувати негативну динаміку. Так, обсяг здійснених будівельних робіт в Україні за вищевказаний період знизився на 19,3%, порівняно з I півріччям 2009 року (за підсумками I кварталу 2010 року – (-) 21,4%). На сьогодні обсяги експорту та імпорту міді в Україні хоча і істотно збільшились, проте залишається незначним у загальній структурі.

Протягом I півріччя 2010 року ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» підтримував власні ринкові позиції як одного з провідних підприємств у сфері виробництва міді катодної, а також змінного водоохолоджувального обладнання для металургійної промисловості. В цілому, за підсумками I півріччя 2010 року спостерігалось суттєве зростання обсягів реалізації продукції підприємства (переважно за рахунок мідних катодів, 96% у загальній структурі реалізації). Так, за результатами аналізованого періоду обсяг реалізації (149 734,0 тис. грн.) збільшився на 88% порівняно з I півріччям 2009 року, що пояснюється відновленням попиту, а також ділової активності підприємств – основних споживачів продукції заводу.

Станом на 30.06.2010 р. валюта балансу ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» дорівнювала 102 258,0 тис. грн. Необоротні активи компанії станом на 30.06.2010 р. дорівнювали 27 880,0 тис. грн., несуттєво зменшившись протягом аналізованого періоду на 566,0 тис. грн. за рахунок переважно амортизаційних нарахувань, балансова вартість основних засобів становила 23 351,0 тис. грн. або 84% необоротних активів (переважно матеріально-технічна база для виробництва продукції).

Оборотні активи ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» протягом аналізованого періоду зменшились на 2 244,0 тис. грн. – до 71 082,0 тис. грн. за рахунок, насамперед, залишків товарно-матеріальних запасів, необхідних для виробництва основних видів продукції – 21 739,0 тис. грн. Поточна дебіторська заборгованість підприємства представлена, переважно заборгованістю за виданими авансами – 17 329,0 тис. грн., а також товарною заборгованістю – 21 116,0 тис. грн.

Протягом аналізованого періоду основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» залишались довгострокові зобов'язання (46% валюти балансу). Довгострокові зобов'язання станом на 30.06.2010 р. дорівнювали 47 193,0 тис. грн. та сформовані заборгованістю за банківським кредитом у сумі 21 644,0 тис. грн., а також іншими довгостроковими зобов'язаннями у сумі 25 551,0 тис. грн. (відсоткові облігації власного випуску).

Поточні зобов'язання Емітента протягом II кварталу 2010 року несуттєво зменшились на 901,0 тис. грн., заборгованість за товари та послуги складала 31 180,0 тис. грн. (переважно заборгованість перед постачальниками).

Чистий дохід ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» від реалізації продукції за підсумками I півріччя 2010 року становив 182 519,0 тис. грн., що у 2,5 рази перевищує аналогічний показник I півріччя 2009 року. Основним джерелом формування доходів компанії залишається реалізація продукції

підприємства (мідь катодна, фурми повітряні тощо). Витрати підприємства за підсумками I півріччя 2010 року сформовані за рахунок таких складових: адміністративні витрати – 2 515,0 тис. грн., фінансові витрати – 4 461,0 тис. грн. (сплачені відсотки за кредитами та облігаціями), інші операційні витрати – 29 509,0 тис. грн. (переважно собівартість реалізованих товарів та іноземної валюти). Таким чином, за підсумками I півріччя 2010 року Емітент отримав чистий прибуток у сумі 1 479,0 тис. грн. (за підсумками I кварталу 2010 року – 297,0 тис. грн.).

За результатами аналізованого періоду коефіцієнти фінансової незалежності та фінансової автономії мали тенденцію до підвищення, причиною чого є прибуткова діяльність протягом 2009 року та I півріччя 2010 року. Показник співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА на кінець аналізованого кварталу становив 2,2, що свідчить про помірне боргове навантаження ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання».

На 17-24 відсоткові періоди підприємством було встановлено доходність на рівні 17% річних. За даними Емітента, ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» здійснило виплату відсоткового доходу за 18 купонний період своєчасно та у повному обсязі.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» підвищено до рівня «**uaBBB-**», прогноз «**стабільний**».

**Голова рейтингового комітету**

***О. К. Самойлова***

**Т.в.о. начальника відділу корпоративних  
рейтингів**

***О. В. Чорноротов***



## **Додатки**

**Основні балансові показники ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання», тис. грн.**

Показник	2008	I півр. 2009	9 міс 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010
<b>Актив</b>						
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>26 819</b>	<b>28 422</b>	<b>28 861</b>	<b>28 925</b>	<b>28 446</b>	<b>27 880</b>
Нематеріальні активи	422	357	337	304	272	239
Незавершене будівництво	2 960	4 287	4 927	4 119	4 387	4 290
Основні засоби	22 706	21 937	23 597	24 502	23 787	23 351
Справедлива вартість інвестиційної нерухомості	731	1 841	0	0	0	0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>37 405</b>	<b>44 929</b>	<b>59 440</b>	<b>63 670</b>	<b>73 326</b>	<b>71 082</b>
Виробничі запаси	2 821	1 854	6 622	4 933	11 009	2 031
Незавершене виробництво	8 559	10 880	20 488	21 365	22 042	16 329
Готова продукція	2 755	3 868	5 133	4 241	6 392	3 377
Товари	742	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 955	10 992	8 908	5 443	6 328	21 116
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	1 536	1 448	5 158	8 548	13 517	8 197
за виданими авансами	11 398	12 977	12 611	17 313	13 296	17 329
Інша поточна дебіторська заборгованість	840	689	378	358	372	1 556
Поточні фінансові інвестиції	1 780	1 919	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 640	201	8	921	123	259
Інші оборотні активи	379	101	96	86	47	715
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>931</b>	<b>3 296</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>64 245</b>	<b>73 370</b>	<b>88 312</b>	<b>92 607</b>	<b>102 703</b>	<b>102 258</b>
<b>I. Власний капітал</b>	<b>6 909</b>	<b>6 938</b>	<b>10 737</b>	<b>12 923</b>	<b>12 822</b>	<b>13 280</b>
Статутний капітал	322	322	322	322	322	322
Інший додатковий капітал	3 587	3 588	3 613	3 671	3 673	3 749
Резервний капітал	0	0	0	0	3 680	2 880
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	3 000	3 028	6 802	8 930	5 147	6 329
<b>II. Забезпечення наступних витрат та платежів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>47 206</b>	<b>47 201</b>	<b>47 199</b>	<b>47 197</b>	<b>47 195</b>	<b>47 193</b>
Довгострокові кредити банків	21 644	21 644	21 644	21 644	21 644	21 644
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	25 562	25 557	25 555	25 553	25 551	25 549
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>10 130</b>	<b>19 231</b>	<b>30 376</b>	<b>32 487</b>	<b>42 686</b>	<b>41 785</b>
Короткострокові кредити банків	3 758	3 725	3 910	0	0	0
Векселі видані	0	1 341	1 341	1 341	1 341	1 341
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 533	9 354	18 792	21 748	34 098	31 180
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	352	353	275	211	5	4 047
з бюджетом	84	146	159	238	209	200
зі страхування	191	344	411	384	406	390
з оплати праці	430	799	869	830	878	853
Інші поточні зобов'язання	1 782	3 169	4 619	7 735	5 749	3 774
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>64 245</b>	<b>73 370</b>	<b>88 312</b>	<b>92 607</b>	<b>102 703</b>	<b>102 258</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання»

Основні показники операційної діяльності ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання», тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010
<b>Доход від реалізації продукції</b>	<b>86 586,7</b>	<b>234 915</b>	<b>88 458</b>	<b>173 528</b>	<b>284 149</b>	<b>89 834</b>	<b>213 448</b>
Податок на додану вартість	14 074,7	36 792	14 009	25 275	37 812	10 327	30 929
<b>Чистий доход від реалізації продукції</b>	<b>72 512,0</b>	<b>198 123</b>	<b>74 449</b>	<b>148 253</b>	<b>246 337</b>	<b>79 507</b>	<b>182 519</b>
Собівартість реалізованої продукції	60 240,4	176 972	66 087	130 207	217 074	74 388	172 910
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>12 271,6</b>	<b>21 151</b>	<b>8 362</b>	<b>18 046</b>	<b>29 263</b>	<b>5 119</b>	<b>9 609</b>
Інші операційні доходи	5 536,4	8 084	3 257	24 134	57 575	29 029	29 524
Адміністративні витрати	1 870,5	2 650	1 721	2 927	4 218	1 240	2 515
Витрати на збут	404,1	1 706	1 047	2 245	3 256	818	966
Інші операційні витрати	8 293,6	12 768	4 189	26 169	62 241	30 500	29 509
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>7 239,8</b>	<b>12 111</b>	<b>4 662</b>	<b>10 839</b>	<b>17 123</b>	<b>1 590</b>	<b>6 143</b>
Інші фінансові доходи	36,1	36	18	29	38	9	18
Інші доходи	8 385,4	19 763	37	1 957	4 346	0	0
Фінансові витрати	6 190,7	7 977	4 686	6 716	9 450	1 301	4 461
Інші витрати	8 529,8	21 287	3	2 107	4 487	1	1
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>940,8</b>	<b>2 646</b>	<b>28</b>	<b>4 002</b>	<b>7 570</b>	<b>297</b>	<b>1 699</b>
Податок на прибуток	203,7	0	0	0	1 440	0	220
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>735,0</b>	<b>2 646</b>	<b>28</b>	<b>4 002</b>	<b>6 130</b>	<b>297</b>	<b>1 479</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання»