

## **Рейтинговий звіт KZMO 001-018 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 облігації
Обсяг випуску:	серії А – 25 500 000,0 грн. на загальну суму: 25 500 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	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:	17.11.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу:	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 ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» за IV квартал та 2009 рік в цілому, 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання «**uaBB**» характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НИЖ 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 ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» підтримується:**

- зростанням обсягів реалізації у грошовому вимірі основних видів продукції за 2009 рік.

**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;
- негативними тенденціями на ринку металопродукції України.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Активи	52 075,3	64 245	63 935	73 370	88 312	92 607
Незавершене будівництво	2 471,9	2 960	4 403	4 287	4 927	4 119
Основні засоби	21 540,0	22 706	22 100	21 937	23 597	24 502
Товарно-матеріальні запаси	13 451,5	14 877	12 333	16 602	32 243	30 539
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 951,9	3 955	6 406	10 992	8 908	5 443
Власний капітал	5 927,8	6 909	1 195	6 938	10 737	12 923
Поточні зобов'язання	35 100,0	10 130	15 537	19 231	30 376	32 487
Довгострокові зобов'язання	11 047,5	47 206	47 203	47 201	47 199	47 197

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

Показник	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	72 512,0	99 352,4	198 123	25 765	74 449	148 253	246 337
Собівартість реалізованої продукції	60 240,4	84 867,4	176 972	27 032	66 087	130 207	217 074
Інші операційні доходи	5 536,4	1 526,4	8 084	2 704	3 257	24 134	57 575
Інші доходи	8 421,5	6 788,2	19 763	0	37	1 957	4 346
Чистий прибуток (збиток)	735,0	5 963,5	2 646	(5 714)	28	4 002	6 130

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 включає в себе реалізацію інвестиційного проекту «Організація виробництва мідних катодів шляхом електролізу водних розчинів та мідної катанки з використанням технології UPCAST в умовах діючого виробництва змінного водоохолоджувального обладнання для металургійної промисловості ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» загальною вартістю капітального фінансування у розмірі 18 млн. грн. та оборотного фінансування в розмірі 7,3 млн. грн. Проект складається з двох підпроектів: 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. У зазначеному проекті передбачалось встановлення 6 електролізних ванн, але підприємство тимчасово відмовилось від реалізації проекту виробництва мідної катанки. Компанія розширила виробництва катодної міді – замість 6 запланованих електролізних ванн в експлуатацію було введено 12 ванн.

Ринок виробництва змінного водоохолоджувального обладнання для металургійної промисловості залишається порівняно невеликим, що пояснюється специфікою продукції, що виробляється, та незначною кількістю основних виробників. На ринку змінного водоохолоджувального обладнання для металургійної промисловості ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» належить до групи, яка має за мету підвищення рівня якості виробленої продукції через застосування новітніх виробничих технологій і придбання сучасного обладнання. Основним конкурентом підприємства в Україні є ВАТ «Артемівський завод обробки кольорових металів», яке виробляє стандартні вироби, без врахування вимог замовників. Катодна мідь, яку виробляє ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання», також виробляється в Україні наступними підприємствами: ТОВ «Запорізький завод кольорових сплавів» (створений на базі ТОВ НПФ «Форум»); ВАТ «Одескабель» (виробництво для власного споживання); ТОВ «Панком-Юн» (переважно для власного споживання).

В цілому, за підсумками 2009 року спостерігалось зростання обсягів реалізації продукції (переважно за рахунок мідних катодів та штейнів) ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання». Так, за результатами 2009 року обсяг реалізації (246 337,0 тис. грн.) збільшився на 24%, порівняно з аналогічним показником 2008 року. Починаючи з II кварталу 2007 року, основним видом продукції, яку реалізує підприємство, є катоди мідні, питома вага яких у загальній структурі виручки дорівнює 92% (у 2008 році – 87%).

ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» продовжує самостійно здійснювати реалізацію продукції споживачам.

Валюта балансу ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» протягом IV кварталу 2009 року збільшилась на 4 295,0 тис. грн. до 92 607,0 тис. грн., переважно за рахунок поточної дебіторської заборгованості. Необоротні активи компанії станом на 31.12.2009 р. становили 28 925,0 тис. грн., несуттєво збільшившись протягом аналізованого періоду на 64,0 тис. грн. за рахунок переважно основних засобів – 24 502,0 тис. грн. Необоротні активи також сформовані нематеріальними активами - 304,0 тис. грн., а також вартістю незавершеного будівництва (станом на 31.12.2009 р. – 4 119,0 тис. грн.).

Оборотні активи ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» протягом аналізованого періоду збільшились на 4 230,0 тис. грн. – до 63 670,0 тис. грн. за рахунок, насамперед, поточної дебіторської заборгованості, а саме за виданими авансами – 17 313,0 тис. грн. (переважно збільшення сум сплачених авансів контрагентам за постачання сировини: лист мідний, дріт мідний). Крім того оборотні активи складаються з товарно-матеріальних запасів - 30 539,0 тис. грн. (48% оборотних активів). Дебіторська заборгованість за товари та послуги станом на 31.12.2009 р. становила 5 443,0 тис. грн.

Протягом аналізованого періоду основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» виступали довгострокові зобов'язання (51% валюти балансу), які дорівнювали 47 197,0 тис. грн. та сформовані заборгованістю за банківськими кредитами у сумі 21 644,0 тис. грн., а також іншими довгостроковими фінансовими зобов'язаннями у сумі 25 553,0 тис. грн. (розміщені відсоткові облігації власного випуску). Поточні зобов'язання Емітента протягом IV кварталу 2009 року збільшились на 2 111,0 тис. грн. Заборгованість за товари та послуги дорівнювала 21 748,0 тис. грн.

Чистий обсяг реалізації ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» за підсумками 2009 року становив 246 337,0 тис. грн., що на 24% більше, ніж аналогічний показник 2008 року. Основним джерелом формування доходів компанії залишається реалізація продукції підприємства (мідь катодна, мідні штейни, змінне водоохолоджувальне обладнання, фурми повітряні тощо). За результатами 2009 року Емітент отримав чистий прибуток у сумі 6 130,0 тис. грн. (за підсумками 9 місяців 2009 року чистий прибуток складав 4 002,0 тис. грн.).

За підсумками 2009 року товариство мало від'ємні грошові потоки від операційної діяльності на рівні (-) 887,0 тис. грн., однією з основних причин чого є: понесення фінансових витрат; здійснення авансових платежів основним постачальникам; закупівля сировини, необхідної для виробництва продукції. Грошові потоки від інвестиційної діяльності також мали від'ємне значення на рівні (-) 3 090,0 тис. грн., що пов'язано зі здійсненням підприємством капітальних інвестицій у сумі 3 102,0 тис. грн. Від'ємні грошові потоки від операційної та інвестиційної діяльності було частково компенсовано надходженням позикових ресурсів (грошові потоки від фінансової діяльності становили 2 235,0 тис. грн.). Таким чином, за результатами 2009 року чистий грошовий потік аналізованого підприємства склав (-) 1 742,0 тис. грн.

Станом на 31.12.2009 р. заборгованість підприємства за банківськими кредитами становила 21 644,0 тис. грн. За результатами аналізованого періоду коефіцієнти фінансової незалежності та фінансової автономії мали тенденцію до підвищення, причиною чого є збільшення обсягу нерозподіленого прибутку у наслідок прибуткової діяльності протягом 2009 року. Показник співвідношення чистого боргу та EBITDA на кінець аналізованого року зменшився до 2,3, 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 16 купонний період своєчасно та у повному обсязі.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» підтверджено на рівні «**uaBB**», прогноз «**стабільний**».

**Голова рейтингового комітету**

***О. В. Шубіна***

**Начальник відділу корпоративних  
рейтингів**

***А. Г. Кулик***

**Старший фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***



## **Додатки**

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

Показник	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс 2009	2009
<b>Актив</b>						
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>24 563,5</b>	<b>26 819</b>	<b>27 620</b>	<b>28 422</b>	<b>28 861</b>	<b>28 925</b>
Нематеріальні активи	551,6	422	389	357	337	304
Незавершене будівництво	2 471,9	2 960	4 403	4 287	4 927	4 119
Основні засоби	21 540,0	22 706	22 100	21 937	23 597	24 502
Справедлива вартість інвестиційної нерухомості	0,0	731	728	1 841	0	0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>26 902,1</b>	<b>37 405</b>	<b>36 296</b>	<b>44 929</b>	<b>59 440</b>	<b>63 670</b>
Виробничі запаси	3 035,0	2 821	2 433	1 854	6 622	4 933
Незавершене виробництво	6 467,8	8 559	7 605	10 880	20 488	21 365
Готова продукція	3 948,2	2 755	1 693	3 868	5 133	4 241
Товари	0,5	742	602	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 951,9	3 955	6 406	10 992	8 908	5 443
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	1 699,5	1 536	1 987	1 448	5 158	8 548
за виданими авансами	1 870,0	11 398	10 744	12 977	12 611	17313
Інша поточна дебіторська заборгованість	396,1	840	1 518	689	378	358
Поточні фінансові інвестиції	4 085,7	1 780	1 780	1 919	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 027,2	2 640	1 442	201	8	921
Інші оборотні активи	420,2	379	86	101	96	86
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>609,7</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>0,0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>52 075,3</b>	<b>64 245</b>	<b>63 935</b>	<b>73 370</b>	<b>88 312</b>	<b>92 607</b>
<b>I. Власний капітал</b>	<b>5 927,8</b>	<b>6 909</b>	<b>1 195</b>	<b>6 938</b>	<b>10 737</b>	<b>12 923</b>
Статутний капітал	321,5	322	322	322	322	322
Інший додатковий капітал	5 582,7	3 587	3 587	3 588	3 613	3 671
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	23,6	3 000	(2 714)	3 028	6 802	8 930
<b>II. Забезпечення наступних витрат та платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>35 100,0</b>	<b>47 206</b>	<b>47 203</b>	<b>47 201</b>	<b>47 199</b>	<b>47 197</b>
Довгострокові кредити банків	9 530,0	21 644	21 644	21 644	21 644	21 644
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	25 570,0	25 562	25 559	25 557	25 555	25 553
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>11 047,5</b>	<b>10 130</b>	<b>15 537</b>	<b>19 231</b>	<b>30 376</b>	<b>32 487</b>
Короткострокові кредити банків	3 561,2	3 758	3 758	3 725	3 910	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 243,8	3 533	9 008	9 354	18 792	21 748
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 659,4	352	2	353	275	211
з бюджетом	111,9	84	108	146	159	238
зі страхування	180,4	191	258	344	411	384
з оплати праці	401,2	430	557	799	869	830
з учасниками	0,0	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1 799,6	1 782	1 846	3 169	4 619	7 735
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>52 075,3</b>	<b>64 245</b>	<b>63 935</b>	<b>73 370</b>	<b>88 312</b>	<b>92 607</b>

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

Показник	2007	I півр. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
<b>Доход від реалізації продукції</b>	<b>86 586,7</b>	<b>118 779,8</b>	<b>234 915</b>	<b>30 539</b>	<b>88 458</b>	<b>173 528</b>	<b>284 149</b>
Податок на додану вартість	14 074,7	19 427,4	36 792	4 774	14 009	25 275	37 812
<b>Чистий доход від реалізації продукції</b>	<b>72 512,0</b>	<b>99 352,4</b>	<b>198 123</b>	<b>25 765</b>	<b>74 449</b>	<b>148 253</b>	<b>246 337</b>
Собівартість реалізованої продукції	60 240,4	84 867,4	176 972	27 032	66 087	130 207	217 074
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>12 271,6</b>	<b>14 485,0</b>	<b>21 151</b>	<b>(1 267)</b>	<b>8 362</b>	<b>18 046</b>	<b>29 263</b>
Інші операційні доходи	5 536,4	1 526,4	8 084	2 704	3 257	24 134	57 575
Адміністративні витрати	1 870,5	1 199,9	2 650	764	1 721	2 927	4 218
Витрати на збут	404,1	588,4	1 706	226	1 047	2 245	3 256
Інші операційні витрати	8 293,6	4 094,2	12 768	3 802	4 189	26 169	62 241
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>7 239,8</b>	<b>10 128,9</b>	<b>12 111</b>	<b>(3 355)</b>	<b>4 662</b>	<b>10 839</b>	<b>17 123</b>
Інші фінансові доходи	36,1	18,1	36	9	18	29	38
Інші доходи	8 385,4	6 788,2	19 763	0	37	1 957	4 346
Фінансові витрати	6 190,7	3 669,6	7 977	2 368	4 686	6 716	9 450
Інші витрати	8 529,8	6 947,5	21 287	0	3	2 107	4 487
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>940,8</b>	<b>6 318,1</b>	<b>2 646</b>	<b>(5 714)</b>	<b>28</b>	<b>4 002</b>	<b>7 570</b>
Податок на прибуток	203,7	354,6	0	0	0	0	1 440
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>735,0</b>	<b>5 963,5</b>	<b>2 646</b>	<b>(5 714)</b>	<b>28</b>	<b>4 002</b>	<b>6 130</b>