

Рейтинговий звіт KZMO 001-016 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 перший-шістнадцятий процентні 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:	29.09.2009 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 II квартал та I півріччя 2009 року 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	25.09.2008	11.12.2008	27.03.2009	02.07.2009	29.09.2009
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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:

- зростання обсягу отриманого чистого доходу за II квартал 2009 року у 2 рази – до 74,5 млн. грн., порівняно з I кварталом поточного року, а також отриманням чистого прибутку за II квартал у сумі 5,7 млн. грн. (у I півріччі 2009 року – 28,0 тис. грн.).

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 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	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009
Активи	52 075,3	72 024,7	74 997,0	64 245	63 935	73 370
Незавершене будівництво	2 471,9	709,1	1 593,0	2 960	4 403	4 287
Основні засоби	21 540,0	23 154,7	23 009,0	22 706	22 100	21 937
Товарно-матеріальні запаси	13 451,5	29 012,7	23 933,0	14 877	12 333	16 602
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 951,9	6 887,5	6 348,0	3 955	6 406	10 992
Власний капітал	5 927,8	11 148,0	12 714,0	6 909	1 195	6 938
Поточні зобов'язання	35 100,0	32 703,9	15 075,0	10 130	15 537	19 231
Довгострокові зобов'язання	11 047,5	28 172,8	47 208,0	47 206	47 203	47 201

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	9 міс. 2007	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	47 449,0	72 512,0	43 676	99 352,4	198 123	25 765	74 449
Собівартість реалізованої продукції	39 088,0	60 240,4	38 592	84 867,4	176 972	27 032	66 087
Інші операційні доходи	3 593,0	5 536,4	537	1 526,4	8 084	2 704	3 257
Інші доходи	6 972,0	8 421,5	3 259	6 788,2	19 763	0	37
Чистий прибуток (збиток)	308,0	735,0	2 047	5 963,5	2 646	(5 714)	28

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. Основним конкурентом підприємства в Україні є ВАТ «Артемівський завод обробки кольорових металів», яке виробляє стандартні вироби, без врахування вимог замовників.

Основними споживачами міді катодної є підприємства, які працюють в галузі кабельно-провідникової промисловості. Ціна на катодну мідь Емітента напряму залежить від ціни товарної міді, яка визначається на Лондонській біржі металів /LME/. На кінець II кварталу 2009 року ціни на мідь на LME в середньому становили 5100-5110 дол. США за 1 тону (на кінець I кварталу 2009 року ціни на мідь дорівнювали 4 050 дол. США). Таким чином, мідь була першим кольоровим металом, котирування якого розпочали зростати після тривалого та суттєвого зниження у 2008 році. Крім загальних для всіх груп металів причин (скорочення складських запасів тощо), на ринок міді у II кварталі 2009 року впливали й специфічні фактори, які характеризуються високим попитом з боку Китаю, імпорту міді яким перевищив показники минулого року на 160%. Китайська кабельна промисловість відчула значну підтримку від реалізації урядових проектів, яка при цьому нарощувала використання міді.

За прогнозами аналітиків вартість кольорових металів збільшиться на очікуваннях відновлення попиту у II півріччі 2009 року за рахунок зростання світового промислового виробництва. Мідь, яка подорожчала з початку 2009 року на 83% на Лондонській біржі металів, є найпривабливішим металом у довгостроковій

перспективі через збереження дефіциту поставок міді в найближчі роки. При цьому, відновлення позицій долара на валютному ринку змусить багатьох інвесторів зафіксувати прибутки, що у свою чергу може призвести до уповільнення темпів зростання світових цін на основні групи металів.

Протягом I півріччя 2009 року спостерігалось зниження обсягів реалізації продукції ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання», порівняно з I півріччям 2008 року. Загалом, за підсумками аналізованого періоду обсяг реалізації (74 448,6 тис. грн.) зменшився на 25% порівняно з аналогічним показником I півріччя 2008 року (99 352,4 тис. грн.). У тому числі реалізація фурм повітряних зменшилась на 51%. Починаючи з II кварталу 2007 року, основним видом продукції для підприємства є катоди мідні. При цьому необхідно відмітити таке: за результатами II кварталу 2009 р. суттєво збільшився обсяг отриманої виручки від реалізації основних видів продукції, у 2 рази – до 74 448,6 тис. грн., переважно за рахунок порівняно з I кварталом 2009 року.

Основними постачальниками ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» протягом II кварталу 2009 року залишались вітчизняні підприємства – постачальники мідного брухту.

Організація збутової діяльності товариства залишається незмінною (власна система збуту готової продукції зі складу). Основними споживачами продукції є підприємства й організації, які займаються виробництвом кабельної продукції.

Валюта балансу ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» протягом II кварталу 2009 року збільшилась на 9 435,0 тис. грн. до 73 370,0 тис. грн., переважно за рахунок залишків товарно-матеріальних запасів, а також поточної дебіторської заборгованості. Необоротні активи компанії станом на 30.06.2009 р. становили 28 422,0 тис. грн., несуттєво збільшившись протягом аналізованого періоду на 802,0 тис. грн. та сформовані за рахунок переважно незавершеного будівництва (станом на 30.06.2009 р. – 4 287,0 тис. грн.), основних засобів – 21 937,0 тис. грн.

Оборотні активи ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» протягом аналізованого періоду збільшились на 8 633,0 тис. грн. – до 44 929,0 тис. грн. за рахунок, насамперед, товарно-матеріальних запасів, обсяг яких станом на 30.06.2009 р. становив 16 602,0 тис. грн. (37% оборотних активів). Дебіторська заборгованість за товари та послуги станом на 30.06.2009 р. становила 10 992,0 тис. грн., дебіторська заборгованість компанії є досить диверсифікованою.

Довгострокові зобов'язання станом на 30.06.2009 р. дорівнювали 47 201,0 тис. грн. та сформовані заборгованістю за банківським кредитом у сумі 21 644,0 тис. грн., а також іншими довгостроковими фінансовими зобов'язаннями у сумі 25 557,0 тис. грн. (розміщені облігації серії А). Поточні зобов'язання компанії протягом II кварталу 2009 року збільшились на 3 694,0 тис. грн. Поточна заборгованість за товари та послуги дорівнювала 9 354,0 тис. грн. За підсумками II кварталу 2009 року компанія отримала чистий прибуток у сумі 5 742,0 тис. грн., за підсумками I півріччя 2009 року – 28,0 тис. грн.

На дев'ятий-шістнадцятий відсоткові періоди емітентом було встановлено доходність на рівні 17% річних. ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання» здійснило виплату відсоткового доходу у розмірі 2,0 млн. грн. за чотирнадцятий та п'ятнадцятий купонні періоди. Найближчий достроковий викуп облігацій передбачено 12.12.2009 р., заявки на достроковий викуп приймаються до 01.12.2009 року.

Висновок

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

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А.Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу
моніторингу рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Показник	2007	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009
Актив	52 075,3	72 024,7	74 997,0	64 245	63 935	73 370
I. Необоротні активи	24 563,5	25 421,6	26 123,0	26 819	27 620	28 422
Нематеріальні активи	551,6	486,5	454,0	422	389	357
Незавершене будівництво	2 471,9	709,1	1 593,0	2 960	4 403	4 287
Основні засоби	21 540,0	23 154,7	23 009,0	22 706	22 100	21 937
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	332,2	332,0	0,0	0	0
Справедлива вартість інвестиційної нерухомості	0,0	739,1	735,0	731	728	1 841
II. Оборотні активи	26 902,1	46 389,7	48 860,0	37 405	36 296	44 929
Виробничі запаси	3 035,0	2 099,8	3 511,0	2 821	2 433	1 854
Незавершене виробництво	6 467,8	14 914,9	15 252,0	8 559	7 605	10 880
Готова продукція	3 948,2	11 752,6	5 163,0	2 755	1 693	3 868
Товари	0,5	245,4	7,0	742	602	0
Дебіторська заборгованість за товари, та послуги	2 951,9	6 887,5	6 348,0	3 955	6 406	10 992
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	1 699,5	349,2	622,0	1 536	1 987	1 448
за виданими авансами	1 870,0	8 435,0	13 114,0	11 398	10 744	12 977
Інша поточна дебіторська заборгованість	396,1	141,9	2 775,0	840	1 518	689
Поточні фінансові інвестиції	4 085,7	0,0	995,0	1 780	1 780	1 919
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 027,2	279,2	2,0	2 640	1 442	201
Інші оборотні активи	420,2	1 284,2	1 071,0	379	86	101
III. Витрати майбутніх періодів	609,7	213,4	14,0	14	12	12
IV. Необоротні активи та групи вибуття	0,0	0,0	0,0	7	7	7
Пасив	52 075,3	72 024,7	74 997,0	64 245	63 935	73 370
I. Власний капітал	5 927,8	11 148,0	12 714,0	6 909	1 195	6 938
Статутний капітал	321,5	321,5	322,0	322	322	322
Інший додатковий капітал	5 582,7	5 739,4	3 897,0	3 587	3 587	3 588
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	23,6	5 087,1	8 495,0	3 000	(2 714)	3 028
II. Забезпечення наступних витрат та платежів	0,0	0,0	0,0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	35 100,0	32 703,9	47 208,0	47 206	47 203	47 201
Довгострокові кредити банків	9 530,0	7 138,1	21 644,0	21 644	21 644	21 644
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	25 570,0	25 565,8	25 564,0	25 562	25 559	25 557
IV. Поточні зобов'язання	11 047,5	28 172,8	15 075,0	10 130	15 537	19 231
Короткострокові кредити банків	3 561,2	4 200,0	2 378,0	3 758	3 758	3 725
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язанням	0,0	7 391,7	0,0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 243,8	10 219,7	3 816,0	3 533	9 008	9 354
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 659,4	2 308,4	5 465,0	352	2	353
з бюджетом	111,9	132,5	124,0	84	108	146
зі страхування	180,4	316,7	273,0	191	258	344
з оплати праці	401,2	661,0	602,0	430	557	799
з учасниками	0,0	0,0	931,0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1 799,6	2 942,8	1 486,0	1 782	1 846	3 169
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0	0	0

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

Показник	9 міс. 2007	2007	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009
Доход від реалізації продукції	56 732,0	86 586,7	118 779,8	196 321,0	234 915	30 539	88 458
Податок на додану вартість	9 283,0	14 074,7	19 427,4	30 500,0	36 792	4 774	14 009
Чистий доход від реалізації продукції	47 449,0	72 512,0	99 352,4	165 821,0	198 123	25 765	74 449
Собівартість реалізованої продукції	39 088,0	60 240,4	84 867,4	142 611,0	176 972	27 032	66 087
Валовий прибуток (збиток)	8 361,0	12 271,6	14 485,0	23 210,0	21 151	(1 267)	8 362
Інші операційні доходи	3 593,0	5 536,4	1 526,4	6 913,0	8 084	2 704	3 257
Адміністративні витрати	1 332,0	1 870,5	1 199,9	1 931,0	2 650	764	1 721
Витрати на збут	233,0	404,1	588,4	1 361,0	1 706	226	1 047
Інші операційні витрати	5 258,0	8 293,6	4 094,2	13 094,0	12 768	3 802	4 189
Операційний прибуток (збиток)	5 131,0	7 239,8	10 128,9	14 737,0	12 111	(3 355)	4 662
Інші фінансові доходи	27,0	36,1	18,1	27,0	36	9	18
Інші доходи	6 972,0	8 385,4	6 788,2	17 238,0	19 763	0	37
Фінансові витрати	4 630,0	6 190,7	3 669,6	5 361,0	7 977	2 368	4 686
Інші витрати	7 105,0	8 529,8	6 947,5	17 309,0	21 287	0	3
Прибуток (збиток) до оподаткування	395,0	940,8	6 318,1	9 332,0	2 646	(5 714)	28
Податок на прибуток	87,0	203,7	354,6	861,0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	308,0	735,0	5 963,5	8 471,0	2 646	(5 714)	28