

## Рейтинговий звіт LKMZ – 001-017 short про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні процентні облігації з додатковим забезпеченням
Обсяг випуску:	серії А: 50 000 000,00 грн. серії В: 30 000 000,00 грн. на загальну суму: 80 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А: 50 000 шт. серії В: 30 000 шт. на загальну суму: 80 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії А – 15% на 13-14 купонні періоди, Серії В – 16% на 11-12 купонні періоди.
Термін розміщення:	серії А – 15.04.2006 р. по 06.10.2011 р. включно серії В – з 15.07.2006 р. по 02.01.2014 р. включно
Термін обігу:	серії А – 2002 дні, з 15.04.2006 р. по 07.10.2011 р. включно серії В – 2730 днів, з 15.07.2006 р. по 03.01.2014 р. включно
Термін погашення	серії А – 08.10.2011 р. серії В – 04.01.2014 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	09.03.2006 р.
Дата оновлення:	25.05.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	негативний

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 «Лозівський ковальсько-механічний завод» за 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.

## Рейтингова історія

Дата	09.03.2006	30.09.2008	25.12.2008	27. 03.2009	07.07.2009	25.05.2010
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання "uaBBB" означає ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Негативний прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» підтримується:**

- належністю Емітента до групи «У.П.Е.К», що дозволяє йому оптимізувати комерційну діяльність, а також отримати підтримку групи у разі необхідності.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» обмежується:**

- відсутністю консолідованої звітності групи «У.П.Е.К», підтвердженої аудиторським висновком;
- чутливістю заводу до зміни цін на сировину та енергоносії, а також до торговельних обмежень з боку країн-імпортерів продукції та змін валютних курсів;
- зниженням попиту на продукцію Емітента і, відповідно, погіршенням показників виробничої діяльності: протягом 2009 року обсяги реалізації продукції скоротились більше ніж у 3 рази порівняно з 2008 роком, збиток у цей період становив 31,1 млн. грн.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Активи	58 185,20	103 517,5	177 832,9	268 365,0	257 920,0
Основні засоби	7 951,8	36 346,4	45 480,4	52 299,0	51 479,0
Товарно-матеріальні запаси	31 639,8	41 149,3	72 020,2	98 219,0	98 640,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи та послуги	13 904,1	36 300,7	21 120,2	79 894,0	48 293,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	29,4	21,1	22 832,5	2 528,0	1 771,0
Власний капітал	7 417,6	10 580,1	49 433,7	75 221,0	44 162,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	30 888,3	80 341,7	78 089,0	38 650,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	15 094,0	22 071,4	14 530,2	10 206,0	31 626,0

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

Показник	2007	2008	I кв. 2009	1 пол. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий обсяг продажу	280 558,6	421 162,0	31 332,0	65 523,0	84 058,0	113 947,0
Собівартість	234 644,1	344 523,0	25 475,0	54 219,0	71 143,0	98 920,0
Інші операційні доходи	92 150,6	125 996,0	21 277,0	40 738,0	51 087,0	93 330,0
Інші операційні витрати	92 676,2	121 103,0	28 021,0	46 779,0	56 699,0	98 633,0
Чистий прибуток	11 553,1	25 790,0	-9 512,0	-14 697,0	-23 912,0	-31 057,0



## Резюме

ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» є провідним виробником тракторокомплектів, мостів для будівної та навантажно-розвантажувальної техніки, а також гарячої штамповки на території України та одним із провідних підприємств цього профілю в СНД.

ЗАТ «ЛКМЗ» є підприємством Індустріальної групи «У.П.Е.К» (АТ «Українська промислово-енергетична компанія»), яка є однією з найбільших в Україні управляючих компаній і контролює машинобудівні підприємства Харківської області.

Світова фінансова криза негативно позначилася на всіх підгалузях машинобудування, які є основними споживачами вітчизняних підшипників (сільгоспмашинобудування, автомобілебудування, транспортне машинобудування). Так, спад виробництва продукції машинобудування протягом 2009 року відносно 2008 року становив 45,1%, в цілому в промисловості скорочення виробництва складало 21,9%. В Росії та Білорусії також спостерігається скорочення виробництва промислової продукції, хоча не в таких масштабах як в Україні. Так, в Росії за підсумками 2009 року скорочення виробництва в промисловості порівняно з 2008 роком склало 10,8%. Обробна промисловість (до складу якої входять галузі машинобудування) у 2009 році показала скорочення 16%, причому скорочення виробництва машин та обладнання складало 28,4%, а виробництво транспортних засобів скоротилось на 38%. Білорусія за підсумками 2009 року показала скорочення виробництва в промисловості лише 2,8%. Проте в машинобудуванні падіння виробництва було більш значним – 25,7%, причому найбільш значне скорочення відбулося у автомобілебудуванні – 43,6%.

Падіння обсягів виробництва сільськогосподарської техніки в Україні спричинене низькою платоспроможністю сільгоспвиробників в умовах кризи та недостатньою державною підтримкою галузі. У 2009 році виробництво тракторів в Україні зменшилось на 77,2% в натуральному вимірі відносно 2008 року. Так у 2009 році вироблено тракторів у кількості 1443 штук, тоді як у 2008 році вироблено 6 339 тракторів. Виробництво зернозбиральних комбайнів у 2009 році зменшилось на 94% – до 18 комбайнів (дані за 10 місяців), 11 з яких було експортовано.

Виручка від реалізованої товарної продукції ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» у 2009 році зменшилась у 3,7 рази порівняно з 2008 роком і становила 114,0 млн. грн. При цьому скорочення обсягів виробництва було зафіксовано за всіма товарними позиціями, в тому числі найбільше скорочення припало на тракторокомплекти. Найбільшу питому вагу в чистому доході підприємства за 2009 рік займала виручка від реалізації іншої продукції (26%), штамповки (40%), мостів (17%). У 2009 році найбільшими замовниками продукції були: потужний виробник дорожньої техніки «Амкадор» (Білорусь) – 13,3 млн. грн., ВАТ «ММЗ» - 17,2 млн. грн., «УПЕК Трейдинг» - 20,7 млн. грн. та інші. Основними поставками в країни СНД є: поставка мостів дорожньо-будівельної техніки на ВАТ «Амкадор», ВАТ «ММЗ» та інші. Частка експорту за результатами 2009 року становила близько 40% загального обсягу продажів, в тому

числі на Білорусію – 81%. Незважаючи на скорочення обсягів виробництва, завод не зупиняв свою роботу та зосередив увагу на збереженні персоналу та готовності без затримок прийняти до роботи нові замовлення.

Валюта балансу ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» станом на 31.12.2009 р. становила 257 920, тис. грн., зменшившись протягом 2009 року на 4% (-10 445,0 тис. грн.). В активах зменшення відбувалось за рахунок дебіторської заборгованості за товари, роботи та послуги, в пасивах – за рахунок непокритого збитку.

Активи підприємства протягом 2009 року значно не змінились і станом на 31.12.2009 р. мають таку структуру: 20%, або 51 479,0 тис. грн. – основні засоби; 38%, або 98 640,0 тис. грн. – товарно-матеріальні запаси та готова продукція на складі; 25%, або 63 643,0 тис. грн. – дебіторська заборгованість.

Пасиви компанії станом на 31.12.2009 р. мають таку структуру: власний капітал – 44 162,0 тис. грн., або 17% валюти балансу; довгострокові зобов'язання за випущеними облігаціями – 38 650,0 тис. грн., або 15% валюти балансу; довгострокові зобов'язання за виданими векселями терміном погашення до 2011 року та 2015 року – 41 461,0 тис. грн., або 16% валюти балансу; заборгованість за банківськими кредитами – 50 293,0 тис. грн., або 20% валюти балансу, поточна кредиторська заборгованість за товари та послуги – 31 626,0 тис. грн., або 12% валюти балансу.

Чистий обсяг реалізації ЗАТ «ЛКМЗ» за результатами 2009 року становив 113 947,0 тис. грн., що у 3,7 рази менше, ніж за 2008 рік. Частка собівартості в чистому доході від реалізації продукції у 2009 році становила 87% і збільшилась в 2009 році на 6 в.п. Діяльність ЗАТ «ЛКМЗ» у 2009 року була збитковою, зокрема, отримано збиток у розмірі (-)31 057,0 тис. грн.

У 2009 році підприємство користувалось 2 кредитними лініями з загальним лімітом 8 000,0 тис. дол. США. Наприкінці 2009 року заборгованість за кредитами складала 50 293,0 тис. грн. або 20% валюти балансу. Протягом аналізованого періоду було сплачено тіло кредиту у сумі 87,5 млн. грн. та відсотки – 8,3 млн. грн.

У квітні 2006 року ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» отримало свідоцтво Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку про реєстрацію випуску облігацій серій «А» і «В» на загальну суму 80 млн. грн. Станом на поточну дату 48% загального обсягу емісій облігацій серій А і В були викуплені за офертами ПФ «УПЕК-Інвест» (входить до групи «У.П.Е.К»). Інші облігації (окрім 6 шт.) викуплені на баланс Емітента.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних процентних облігацій з додатковим забезпеченням ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» підтверджено на рівні uaBBB, з прогнозом «негативний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу корпоративних  
рейтингів**

*А.Г. Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів**

*Т.О. Гулик*



## **Додатки**

## Дані балансу ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
Необоротні активи	37 184,0	48 080,8	55 827,0	56 973,0	59 281,0	70 225,0	71 379,0
Нематеріальні активи	458,9	568,4	661,0	623,0	1 558,0	1 560,0	1 681,0
Незавершене будівництво	108,5	551,2	1 528,0	3 833,0	3 194,0	15 896,0	14 268,0
Основні засоби	36 346,4	45 480,4	52 299,0	50 863,0	52 875,0	51 115,0	51 479,0
Довгострокові фінансові інвестиції	62,5	1 338,6	1 339,0	1 339,0	1 339,0	1 339,0	3 636,0
Оборотні активи	93 627,0	129 670,4	209 525,0	195 924,0	181 797,0	168 452,0	185 515,0
Виробничі запаси	18 851,9	27 239,3	26 774,0	31 541,0	25 634,0	23 077,0	31 850,0
Незавершене виробництво	8 751,5	17 984,9	18 251,0	16 644,0	11 873,0	13 953,0	13 452,0
Готова продукція	13 525,0	26 743,4	53 153,0	46 233,0	56 665,0	57 903,0	53 314,0
Товари	20,9	52,6	41,0	41,0	37,0	25,0	24,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	4 900,0	4 900,0	4 900,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари,	36 300,7	21 120,2	79 894,0	66 393,0	58 600,0	52 140,0	48 293,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	6 258,1	1 650,4	1 325,0	1 123,0	2 734,0	1 581,0	571,0
за виданими авансами	5 690,5	8 023,6	14 939,0	12 399,0	14 587,0	11 545,0	12 593,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 720,9	2 074,9	813,0	794,0	771,0	726,0	2 186,0
Поточні фінансові інвестиції	45,8	195,8	10 848,0	12 842,0	4 629,0	657,0	3 612,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
в національній валюті	21,1	20 725,1	154,0	2 067,0	147,0	766,0	626,0
в іноземній валюті	0,0	2 107,4	2 374,0	0,0	0,0	35,0	1 145,0
Інші оборотні активи	1 440,6	1 752,8	959,0	947,0	1 220,0	1 144,0	5 679,0
Витрати майбутніх періодів	115,5	81,7	13,0	15,0	28,0	41,0	26,0
<b>Пасив валюта балансу</b>	<b>130 926,5</b>	<b>177 832,9</b>	<b>268 365,0</b>	<b>252 912,0</b>	<b>241 106,0</b>	<b>238 718,0</b>	<b>257 920,0</b>
Власний капітал	37 885,2	49 433,7	75 221,0	65 708,0	60 522,0	51 307,0	44 162,0
Статутний капітал	22 876,5	22 876,5	22 876,0	22 876,0	22 876,0	22 876,0	22 876,0
Інший додатковий капітал	15,1	10,5	8,0	7,0	6,0	6,0	6,0
Нерозподілений прибуток	14 993,6	26 546,7	52 337,0	42 825,0	37 640,0	28 425,0	21 280,0
Довгострокові зобов'язання	30 888,3	98 380,7	103 445,0	103 195,0	81 147,0	92 863,0	80 654,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	30 888,3	80 341,7	78 089,0	77 839,0	55 791,0	45 345,0	38 650,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	483,0	483,0	483,0	483,0	543,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	18 039,0	24 873,0	24 873,0	24 873,0	47 035,0	41 461,0
Поточні зобов'язання	62 121,8	30 018,5	89 699,0	84 009,0	99 437,0	94 548,0	133 104,0
Короткострокові кредити банків	13 075,2	0,0	54 552,0	42 506,0	49 772,0	51 036,0	50 293,0
Векселі видані	10 203,7	18,0	12 368,00	11 769,0	7 966,0	1 846,0	846,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	22 071,4	14 530,2	10 206,0	15 833,0	14 165,0	15 803,0	31 626,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	4 160,7	6 881,7	4 519,0	4 665,0	5 882,0	6 071,0	32 603,0
з бюджетом	649,7	970,7	900,0	703,0	893,0	758,0	646,0
зі страхування	1 061,8	1 464,9	1 168,0	1 084,0	1 201,0	834,0	880,0
з оплати праці	2 323,4	3 171,5	2 464,0	2 328,0	3 439,0	2 655,0	1 829,0
Інші поточні зобов'язання	8 575,9	2 981,5	3 522,0	5 121,0	16 119,0	15 545,0	14 381,0

## Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод», тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	2009
Доход від реалізації продукції	191 589,0	211 167,4	314 926,6	476 414,0	127 981,0
Податок на додану вартість	28 529,7	24 707,6	34 114,1	55 207,0	14 018,0
Інші вирахування з доходу	0,0	17,7	253,9	45,0	16,0
Чистий дохід від реалізації продукції	163 059,3	186 442,1	280 558,6	421 162,0	113 947,0
Собівартість реалізованої продукції	147 831,6	160 852,2	234 644,1	344 523,0	98 920,0
Валовий прибуток (збиток)	15 227,7	25 589,9	45 914,5	76 639,0	15 027,0
Інші операційні доходи	38 646,10	70 075,00	92 150,60	125 996,0	93 330,0
Адміністративні витрати	3 147,60	14 766,20	18 635,20	25 641,0	19 961,0
Витрати на збут	445,80	1 599,30	2 576,50	4 142,0	1 091,0
Інші операційні витрати	41 016,40	70 507,20	92 676,20	121 103,0	98 633,0
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	9 264,00	8 792,20	24 177,20	51 749,0	-11 328,0
Інші фінансові доходи	3,0	0,0	107,8	65,0	69,0
Інші доходи	11 740,10	18 469,50	32 397,30	2 783,0	35 947,0
Фінансові витрати	3 351,30	5 103,40	11 235,00	13 374,0	18 493,0
Інші витрати	11 677,40	18 502,60	31 831,70	10 316,0	37 192,0
Прибуток (збиток) до оподаткування	5 978,40	3 655,70	13 615,60	30 907,0	-30 997,0
Податок на прибуток	842,70	498,50	2 062,50	4 857,0	60,0
Онадзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	260,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	5 135,70	3 157,20	11 553,10	25 790,0	-31 057,0