

## **Рейтинговий звіт LKMZ 001-019 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації з додатковим забезпеченням
Обсяг випуску:	серії А - 50 000 000,0 грн. серії В - 30 000 000,0 грн. на загальну суму: 80 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А, В - 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А - 50 000 шт. серії В - 30 000 шт. загальною кількістю: 80 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії А – 10,5% на 21, 22 купонні періоди, серії В – 10,5% на 27, 28 купонні періоди
Термін розміщення:	серії А – з 15.04.2006 р. по 06.10.2011 р. серії В – з 15.07.2006 р. по 02.01.2014 р.
Термін обігу:	серії А – з 15.04.2006 р. по 07.10.2011 р. серії В – з 15.07.2006 р. по 03.01.2014 р.
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:	22.03.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	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.

## Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» за IV квартал та 2012 рік у цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	09.03.2006	27.06.2006	07.12.2006	12.06.2007	13.12.2017	24.06.2008	25.12.2008
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження
Дата	07.07.2009	20.05.2010	21.05.2010	25.05.2010	20.05.2011	20.12.2012	22.03.2013
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	-	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	негативний	негативний	негативний	негативний	-	негативний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	призупинення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу

Позичальник або окремий 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.

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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

- стійкими ринковими позиціями: ТОВ «ЛКМЗ» є одним з найбільших ковальсько-штампувальних підприємств в Україні та СНД;
- входженням ТОВ «ЛКМЗ» до Індустріальної групи УПЕК – однієї з найбільших в Україні структур, яка об'єднує виробничі підприємства різних секторів машинобудування.

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

- чутливістю діяльності підприємства до змін валютних курсів, цін на сировину та енергоносії, а також до кон'юнктури ринків збуту;
- погіршенням економічного стану суміжних галузей, у яких працюють підприємства – оснiвні споживачі продукції ТОВ «ЛКМЗ», що призводить до зниження обсягів отриманої виручки заводу;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини основних засобів та іншого майна ТОВ «ЛКМЗ»;
- ризиками перерозподілу грошових потоків всередині групи без урахування інтересів ТОВ «ЛКМЗ»;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності Індустріальної групи УПЕК, підтвердженої аудиторським висновком.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2011	9 міс. 2012	2012
Активи	177 833	268 365	257 920	372 332	427 558	388 189
Основні засоби	45 480	52 299	51 479	68 936	71 446	76 896
Товарно-матеріальні запаси	72 020	98 219	98 640	185 699	172 638	170 943
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	21 120	79 894	48 293	73 754	109 327	91 585
Грошові кошти та їх еквіваленти	22 833	2 528	1 771	3 335	1 024	764
Власний капітал	49 434	75 221	44 162	94 406	103 800	102 684
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	80 342	78 089	38 650	30 102	30 064	56 604
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	14 530	10 206	31 626	52 533	37 978	40 633

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод»*

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

Показник	2007	2008	2009	9 міс. 2011	2011	9 міс. 2012	2012
Чистий дохід від реалізації продукції	280 559	421 162	113 947	446 092	575 978	369 631	500 972
Собівартість реалізованої продукції	234 644	344 523	98 920	368 068	469 674	291 962	398 547
Інші операційні доходи	92 151	125 996	93 330	42 456	108 640	23 279	30 753
Інші операційні витрати	92 676	121 103	98 633	42 823	110 772	25 771	36 779
Чистий прибуток (збиток)	11 553	25 790	(31 057)	27 270	30 707	13 969	12 853

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод»*

**Загальна інформація** Лозівський ковальсько-механічний завод було створено у 60-х роках ХХ ст. для комплектації складального конвеєра Харківського тракторного заводу вузлами та складальними одиницями, зокрема, ведучими мостами, вузлами гідронавісної системи тощо.

З червня 2001 року до ВАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» було розпочато провадження щодо банкрутства та санації. У ході санації та реструктуризації ВАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» у 2003 році було виділено ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод».

У I кварталі 2007 року відбулось об'єднання ТОВ «Укрпромресурс» та ЗАТ «ЛКМЗ» шляхом їх злиття, відповідно до договору «Про приєднання ТОВ «Укрпромресурс» до ЗАТ «ЛКМЗ»» від 10.11.2006 р., який було затверджено Загальними зборами учасників ТОВ «Укрпромресурс» та загальними зборами акціонерів ЗАТ «ЛКМЗ». У результаті, статутний капітал ЗАТ «ЛКМЗ» було збільшено до 22 876 450,0 грн. (сплачений у повному обсязі).

Відповідно до вимог ЗУ «Про акціонерні товариства» у I півріччі 2011 року на Загальних зборах акціонерів було прийнято рішення про зміну найменування підприємства з Закритого акціонерного товариства «Лозівський ковальсько-механічний завод» на Приватне акціонерне товариство «Лозівський ковальсько-механічний завод».

Пізніше, Загальними зборами акціонерів, які відбулися 02.04.2012 р., було прийнято рішення про припинення Приватного акціонерного товариства «Лозівський ковальсько-механічний завод» шляхом перетворення у Товариство з обмеженою відповідальністю «Лозівський ковальсько-механічний завод» (далі ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод», ТОВ «ЛКМЗ» або підприємство).

На сьогодні ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» є одним з провідних виробників тракторокомплектів, мостів для будівної та навантажено-розвантажувальної техніки, а також гарячої штамповки на території України та СНД.

ТОВ «ЛКМЗ» є підприємством Індустріальної групи «УПЕК» (АТ «Українська промислово-енергетична компанія»), яка є однією з найбільших в Україні управляючих компаній і контролює машинобудівні підприємства Харківської області. Індустріальна група «УПЕК» створена у 1995 році.

Станом на 31.12.2012 р. основними учасниками ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» є дві юридичні особи, що входять до групи «УПЕК».

**Виробнича та комерційна діяльність** Протягом 2012 року ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» підтримувало власні позиції як одне з провідних підприємств у сфері сільськогосподарського машинобудування за такими видами продукції як: с/г техніка, штамповка, тракторокомплекти, деталі та вузли для з/д, автодорожньої техніки, мости для вантажної, дорожньо-будівної техніки та інша продукція.

За підсумками року, що аналізується, спостерігається скорочення обсягів виробництва продукції ТОВ «ЛКМЗ» практично за всіма основними групами, що частково було зумовлено погіршенням економічного стану галузей (АПК, транспортні, залізничні підприємства тощо), до яких відносяться підприємства – основні споживачі продукції заводу.

ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» здійснює реалізацію продукції переважно за прямими договорами. На сьогодні структура основних покупок продукції ТОВ «ЛКМЗ» є досить диверсифікованою.

Загальні обсяги реалізації готової продукції ТОВ «ЛКМЗ» за підсумками 2012 року знизились на 13,0%, до рівня 500 972,0 тис. грн. Негативний вплив на динаміку продажів чинило зниження ділової активності у суміжних галузях, в яких використовується продукція ТОВ «ЛКМЗ», а також несприятлива кон'юнктура зовнішніх ринків збуту.

**Фінансові показники** Станом на 31.12.2012 р. валюта балансу ТОВ «ЛКМЗ» становила 388 189,0 тис. грн. Суттєве скорочення активів на 39 369,0 тис. грн. (-9,1%) протягом IV кварталу 2012 року було зумовлено, насамперед, погашенням контрагентами поточної товарної дебіторської заборгованості, а також заборгованості за виданими раніше авансами. У пасиві скорочення відбулось, переважно, за рахунок погашення зобов'язань за банківськими кредитами.

За підсумками IV кварталу 2012 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал (на 26,5%), а також позикові та залучені ресурси – 73,5%. Таким чином поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ЛКМЗ» була частково забезпечена власним капіталом, проте, в умовах наявності значного обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишається на достатньо високому рівні.

При цьому, слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають достатньо ліквідні активи, а саме: готова продукція та поточна товарна дебіторська заборгованість (близько 40% активів підприємства).

За підсумками 2012 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 41 842,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація готової продукції) та надходженням авансів від покупців. Переважно за рахунок операційних надходжень у аналізованому періоді було частково погашено зобов'язання за раніше залученими кредитними ресурсами. Необхідно відзначити позитивну динаміку збільшення вільного грошового потоку за підсумками 2012 року.

Діяльність ТОВ «ЛКМЗ» протягом 2012 року була прибутковою, чистий прибуток становив 12 853,0 тис. грн. (-58,1% у порівнянні з 2011 роком). На формування кінцевих результатів суттєво впливало зростання обсягу фінансових витрат на 126,3% (насамперед, сплачені відсотки за кредитами, облігаціями, іншими зобов'язаннями). При цьому, чисті надходження підприємства від реалізації основних видів продукції за підсумками 2012 року склали 500 972,0 тис. грн., що на 13% менше результату 2011 року.

**Боргові інструменти** Станом на 31.12.2012 р. заборгованість підприємства за кредитами складала 68 927,0 тис. грн. (станом на 30.09.2012 р. - 180 357,0 тис. грн.).

У квітні 2006 року ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» отримало свідоцтво Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку про реєстрацію випуску облігацій серій А та В на загальну суму 80 000,0 тис. грн.

Метою випуску облігацій є розширення виробництва, впровадження сучасних технологій для розширення виробництва і вдосконалення якості продукції, розширення ринків збуту.

Відсотки за облігаціями нараховуються відповідно до купонних періодів. Кожний період за серіями А та В складає 91 календарний день.

На 27, 28 купонні періоди за облігаціями серії В встановлено відсоткову ставку на рівні 10,5% річних. Згідно з умовами випуску погашення облігацій серії А було передбачено 08.10.2011 р., ТОВ «ЛКМЗ» своєчасно та у повному обсязі погасило облігації та отримало Розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій від 15.11.2011 р. №296-С-О.

Таким чином, станом на 31.12.2012 р. у обігу перебували облігації серії В на суму 30 000,0 тис. грн. ТОВ «ЛКМЗ» здійснило виплату відсоткового доходу за 26 купонний період на суму 783,3 тис. грн. Згідно з умовами випуску 05.01.2013 р. була передбачена оферта. За даними ТОВ «ЛКМЗ» власники облігацій не пред'являли облігації до дострокового викупу. Наступна найближча оферта передбачена 06.07.2013 р. Погашення облігацій заплановано 04.01.2014 р.

Випуск облігацій є забезпеченим, поручителем виступає АТ «У.П.Е.К».

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ЛКМЗ» протягом аналізованого періоду продемонстрували неістотне зростання, що було обумовлено частковим погашенням банківських кредитів (Таблиця 1).

В умовах несприятливої ринкової кон'юнктури, нестабільного попиту на продукцію з боку основних споживачів показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, продемонстрував негативну динаміку та становив 56 920,0 тис. грн. (станом на 30.09.2012 р. – 63 427,0 тис. грн.).

**Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ЛКМЗ»**

Показник	2007	2008	2009	2011	9 міс. 2011	9 міс. 2012	2012	Динаміка (+/-)
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	28,0	28,0	17,0	25,4	26,5	24,3	26,5	↑ 1,1
Чистий робочий капітал, тис. грн.	1 352,9	-19 394,0	-27 217,0	14 746	12 259	13 284	5 213	↓ 9 533,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	39,0	39,0	21,0	34,3	36,0	32,5	36,5	↑ 2,2
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,0	2,8	-	1,9	1,7	3,7	1,9	↓ 1,8*
Коефіцієнт покриття відсотків за рахунок ЕВІТ	2,2	3,3	-	4,3	4,1	1,9	1,6	↓ 2,7

\* відносно показника, розрахованого на 30.09.2012 р.

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод»



Станом на 31.12.2012 р. чистий борг ТОВ «ЛКМЗ» становив 109 093,0 тис. грн. (-53,4% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 30.09.2012 р.).

Як результат, на кінець 2012 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА склав 1,9 (станом на 30.09.2012 р. – 3,7), що свідчить про помірний рівень боргового навантаження ТОВ «ЛКМЗ». При цьому рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень підприємства перебуває на низькому рівні.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз змінено на «стабільний»

Голова рейтингового комітету

*М. Б. Проценко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**

## Додаток до рейтингового звіту №1

**Балансові дані ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод», тис. грн.**

Актив	2007	2008	2009	2011	9 міс. 2012	2012
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>48 081</b>	<b>55 827</b>	<b>71 379</b>	<b>79 660</b>	<b>90 516</b>	<b>97 471</b>
Нематеріальні активи	568	661	1 681	2 478	2 198	4 287
Незавершені капітальні інвестиції	551	1 528	14 268	4 295	11 236	12 652
Основні засоби	45 480	52 299	51 479	68 936	71 446	76 896
Довгострокові фінансові інвестиції	1 339	1 339	3 636	3 951	5 636	3 636
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>129 670</b>	<b>209 525</b>	<b>185 515</b>	<b>292 491</b>	<b>336 537</b>	<b>290 152</b>
Запаси	72 020	98 219	98 640	185 699	172 638	170 943
Векселі одержані	0	0	0	430	430	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	21 120	79 894	48 293	73 754	109 327	91 585
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	1 650	1 325	571	9 018	2 000	422
за виданими авансами	8 024	14 939	12 593	14 913	33 719	10 809
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 075	813	2 186	2 511	14 132	11 674
Поточні фінансові інвестиції	196	10 848	3 612	574	498	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	22 833	2 528	1 771	3 335	1 024	764
Інші оборотні активи	1 753	959	5 679	2 257	2 769	3 955
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>82</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>181</b>	<b>505</b>	<b>566</b>
<b>Баланс</b>	<b>177 833</b>	<b>268 365</b>	<b>257 920</b>	<b>372 332</b>	<b>427 558</b>	<b>388 189</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>49 434</b>	<b>75 221</b>	<b>44 162</b>	<b>94 406</b>	<b>103 800</b>	<b>102 684</b>
Статутний капітал	22 877	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876
Інший додатковий капітал	11	8	6	3	3	3
Нерозподілений прибуток	26 547	52 337	21 280	71 527	80 921	79 805
<b>II. Забезпечення наступних витрат та платежів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 108</b>	<b>3 058</b>	<b>2 513</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>98 381</b>	<b>103 445</b>	<b>80 654</b>	<b>56 053</b>	<b>56 015</b>	<b>87 508</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	80 342	78 089	38 650	30 102	30 064	30 051
Відстрочені податкові зобов'язання	0	483	543	1 078	1 078	853
Інші довгострокові зобов'язання	18 039	24 873	41 461	24 873	24 873	56 604
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>30 019</b>	<b>89 699</b>	<b>133 104</b>	<b>219 177</b>	<b>263 727</b>	<b>193 970</b>
Короткострокові кредити банків	0	54 552	50 293	92 413	180 357	68 927
Векселі видані	18	12 368	846	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	14 530	10 206	31 626	52 533	37 978	40 633
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	6 882	4 519	32 603	10 226	12 776	21 266
з бюджетом	971	900	646	4 427	1 274	2 060
зі страхування	1 465	1 168	880	2 882	2 684	2 705
з оплати праці	3 172	2 464	1 829	5 616	5 208	5 402
з учасниками	0	0	0	5 947	10 518	10 518
Інші поточні зобов'язання	2 982	3 522	14 381	45 133	12 932	42 459
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>588</b>	<b>958</b>	<b>1 514</b>
<b>Баланс</b>	<b>177 833</b>	<b>268 365</b>	<b>257 920</b>	<b>372 332</b>	<b>427 558</b>	<b>388 189</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод»

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

Показник	2007	2008	2009	9 міс. 2011	2011	9 міс. 2012	2012
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>280 559</b>	<b>421 162</b>	<b>113 947</b>	<b>446 092</b>	<b>575 978</b>	<b>369 631</b>	<b>500 972</b>
Собівартість реалізованої продукції	234 644	344 523	98 920	368 068	469 674	291 962	398 547
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>45 915</b>	<b>76 639</b>	<b>15 027</b>	<b>78 024</b>	<b>106 304</b>	<b>77 669</b>	<b>102 425</b>
Інші операційні доходи	92 151	125 996	93 330	42 456	108 640	23 279	30 753
Адміністративні витрати	18 635	25 641	19 961	26 022	35 748	27 527	38 116
Витрати на збут	2 577	4 142	1 091	10 093	13 065	9 068	11 059
Інші операційні витрати	92 676	121 103	98 633	42 823	110 772	25 771	36 779
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>24 177</b>	<b>51 749</b>	<b>(11 328)</b>	<b>41 542</b>	<b>55 359</b>	<b>38 582</b>	<b>47 224</b>
Інші фінансові доходи	108	65	69	39	52	38	51
Інші доходи	32 397	2 783	35 947	26 946	42 951	9 472	70 569
Фінансові витрати	11 235	13 374	18 493	10 112	13 414	20 776	30 350
Інші витрати	31 832	10 316	37 192	27 073	41 194	8 221	69 433
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>13 616</b>	<b>30 907</b>	<b>(30 997)</b>	<b>31 342</b>	<b>43 754</b>	<b>19 095</b>	<b>18 061</b>
Податок на прибуток	2 063	4 857	60	4 072	13 047	5 126	5 208
Надзвичайні витрати	0	260	0	0	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>11 553</b>	<b>25 790</b>	<b>(31 057)</b>	<b>27 270</b>	<b>30 707</b>	<b>13 969</b>	<b>12 853</b>

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод»*