

## **Рейтинговий звіт LKMZ 001-022 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 29, 30 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:	26.12.2013 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 III квартал та 9 місяців 2013 року 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	07.12.2006	12.06.2007	13.12.2017	24.06.2008	25.12.2008	07.07.2009	20.05.2010
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження

  

Дата	21.05.2010	25.05.2010	20.05.2011	20.12.2012	22.03.2013	13.06.2013	26.09.2013	26.12.2013
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	-	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	негативний	негативний	-	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження	підтвердження	призупинення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження

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 кон'юнктури ринків збуту, змін валютних курсів, а також цін на сировину та енергоносії;
- погіршенням економічного стану суміжних галузей, у яких працюють підприємства – основні споживачі продукції ТОВ «ЛКМЗ», що призводить до скорочення обсягів операційних надходжень заводу;
- високим рівнем боргового навантаження, а також перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини основних засобів та іншого майна підприємства;
- 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	2008	2009	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
Активи	268 365	257 920	372 332	387 609	388 829	401 895	523 177
Основні засоби	52 299	51 479	68 936	76 896	77 825	80 715	80 477
Товарно-матеріальні запаси	98 219	98 640	185 699	174 073	166 360	161 256	156 726
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	79 894	48 293	73 754	86 820	92 915	90 214	100 954
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 528	1 771	3 335	764	2 297	154	2 068
Власний капітал	75 221	44 162	94 406	97 957	97 034	86 171	78 024
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	78 089	38 650	30 102	86 655	86 642	86 630	88 093
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	10 206	31 626	52 533	42 201	40 967	42 700	70 446

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

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

Показник	2008	2009	2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
Чистий дохід від реалізації продукції	421 162	113 947	575 978	369 631	500 972	107 989	190 309	275 086
Собівартість реалізованої продукції	344 523	98 920	469 674	291 962	398 547	92 015	164 518	242 017
Інші операційні доходи	125 996	93 330	108 640	23 279	30 753	4 805	10 665	33 069
Інші операційні витрати	121 103	98 633	110 772	25 771	36 779	5 273	11 923	19 363
Чистий прибуток (збиток)	25 790	(31 057)	30 707	13 969	12 853	(923)	(7 186)	(15 333)

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 30.09.2013 р. основними учасниками ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» є дві юридичні особи, що входять до групи «УПЕК».

**Виробнича та комерційна діяльність** Протягом 9 місяців 2013 року ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» підтримувало власні позиції як одне з провідних підприємств у сфері 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 періоду, що аналізувався, спостерігалось скорочення обсягів виробництва продукції ТОВ «ЛКМЗ» за більшістю основних груп, що частково було зумовлено погіршенням економічного стану галузей (АПК, транспортні, залізничні підприємства тощо), до яких відносяться підприємства – основні споживачі продукції заводу. За результатами 9 місяців 2013 року, як і у I півріччі поточного року, ТОВ «ЛКМЗ» скоротило обсяги реалізації за всіма освоєними товарними групами.

**Фінансові показники** Станом на 30.09.2013 р. валюта балансу ТОВ «ЛКМЗ» становила 523 177,0 тис. грн. Суттєве зростання активів на 121 282,0 тис. грн. (+30,2%) протягом III кварталу 2013 року було зумовлено, насамперед, здійсненням підприємством авансових платежів постачальникам на поставку товарно-матеріальних запасів. У пасиві збільшення відбулось, переважно, за рахунок залучення позикових ресурсів, а також за рахунок отримання авансів від покупців на поставку готової продукції.

Станом на кінець III кварталу 2013 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ЛКМЗ» була частково забезпечена власним капіталом. В умовах наявності значного обсягу фінансових зобов'язань, а також залучення нових позикових ресурсів рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишається на високому рівні. При цьому, слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають достатньо ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках, готова продукція, поточна товарна дебіторська та авансова заборгованість (близько 52% активів підприємства).

Діяльність ТОВ «ЛКМЗ» протягом перших трьох кварталів 2013 року була збитковою, чистий збиток становив (-) 15 333,0 тис. грн. (за підсумками I півріччя 2013 року (-) 7 186,0 тис. грн.). При цьому, чисті надходження підприємства від реалізації основних видів продукції за підсумками 9 місяців 2013 року склали 275 086,0 тис. грн., що становило лише 74,4% від результатів 9 місяців 2012 року.

**Боргові інструменти** Станом на 30.09.2013 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала 142 526,0 тис. грн. (станом на 30.06.2013 р. – 89 528,0 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 29, 30 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 30.09.2013 р. у обігу перебували облігації серії В на суму 30 000,0 тис. грн. ТОВ «ЛКМЗ» в жовтні поточного року здійснило у повному обсязі виплату відсоткового доходу за 29-й купонний період. Згідно з умовами випуску 06.07.2013 р. була передбачена оферта. За даними ТОВ «ЛКМЗ» власники облігацій не пред'являли цінні папери до дострокового викупу. Погашення облігацій заплановано 04.01.2014 р. Випуск облігацій є забезпеченим, поручителем виступає ПрАТ «У.П.Е.К.».

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ЛКМЗ» протягом періоду, що аналізувався, продемонстрували неістотне зниження, що було обумовлено залученням позикових ресурсів (Таблиця 1).

В умовах несприятливої ринкової кон'юнктури, нестабільного попиту на продукцію з боку основних споживачів показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, також продемонстрував негативну динаміку та становив 18 837,0 тис. грн. (станом на 30.06.2013 р. – 28 030,0 тис. грн.).

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

Показник	2008	2009	2011	9 міс. 2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	28,0	17,0	25,4	26,5	24,3	26,5	24,9	21,6	<b>14,9</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	19 394,0	-27 217,0	14 746	12 259	13 284	5 213	-1 569,0	-12 364,0	<b>-19 197,0</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	39,0	21,0	34,3	36,0	32,5	36,5	33,3	27,3	<b>17,5</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,8	-	1,9	1,7	3,7	1,9	2,5	4,3	<b>9,1</b>
Коефіцієнт покриття відсотків за рахунок ЕВІТ	3,3	-	4,3	4,1	1,9	1,6	0,8	0,2	<b>-*</b>

*\*показник має від'ємне значення*

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

Станом на 30.09.2013 р. чистий борг ТОВ «ЛКМЗ» становив 170 458,0 тис. грн. (+40,2% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 30.06.2013 р., суттєве зростання було пов'язано з залученням нових банківських кредитів).

Як результат, на кінець III кварталу 2013 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА характеризувався зростанням та склав 9,1 (станом на 30.06.2013 р. – 4,3), що свідчить про високий рівень боргового навантаження ТОВ «ЛКМЗ». При цьому рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень підприємства залишився на низькому рівні.



## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «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	2008	2009	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>55 827</b>	<b>71 379</b>	<b>79 660</b>	<b>97 471</b>	<b>98 603</b>	<b>98 535</b>	<b>97 221</b>
Нематеріальні активи	661	1 681	2 478	4 287	4 377	4 205	4 020
Незавершені капітальні інвестиції	1 528	14 268	4 295	12 652	12 765	9 979	9 088
Основні засоби	52 299	51 479	68 936	76 896	77 825	80 715	80 477
Довгострокові фінансові інвестиції	1 339	3 636	3 951	3 636	3 636	3 636	3 636
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>209 538</b>	<b>185 541</b>	<b>292 672</b>	<b>290 138</b>	<b>290 226</b>	<b>303 360</b>	<b>425 956</b>
Запаси	98 219	98 640	185 699	174 073	166 360	161 256	156 726
Векселі одержані	0	0	430	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	79 894	48 293	73 754	86 820	92 915	90 214	100 954
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	1 325	571	9 018	1 216	6 773	10 016	16 059
за виданими авансами	14 939	12 593	14 913	10 809	12 038	31 804	108 951
Інша поточна дебіторська заборгованість	813	2 186	2 511	11 674	7 019	3 867	26 669
Поточні фінансові інвестиції	10 848	3 612	574	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 528	1 771	3 335	764	2 297	154	2 068
Інші оборотні активи	959	5 679	2 257	4 216	2 229	5 192	13 630
Витрати майбутніх періодів	13	26	181	566	595	857	899
<b>Баланс</b>	<b>268 365</b>	<b>257 920</b>	<b>372 332</b>	<b>387 609</b>	<b>388 829</b>	<b>401 895</b>	<b>523 177</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>75 221</b>	<b>44 162</b>	<b>94 406</b>	<b>97 957</b>	<b>97 034</b>	<b>86 630</b>	<b>78 024</b>
Зареєстрований капітал	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876
Додатковий капітал	8	6	3	3	3	3	3
Нерозподілений прибуток	52 337	21 280	71 527	75 078	74 155	63 292	55 145
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>103 445</b>	<b>80 654</b>	<b>58 161</b>	<b>90 021</b>	<b>90 008</b>	<b>89 298</b>	<b>90 761</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	78 089	38 650	30 102	30 051	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	483	543	1 078	853	853	853	853
Інші довгострокові зобов'язання	24 873	41 461	24 873	56 604	86 642	86 630	88 093
Цільове фінансування	0	0	2 108	2 513	2 513	1 815	1 815
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>89 699</b>	<b>133 104</b>	<b>219 765</b>	<b>199 631</b>	<b>201 787</b>	<b>226 426</b>	<b>354 392</b>
Короткострокові кредити банків	54 552	50 293	92 413	68 927	83 778	89 528	142 526
Векселі видані	12 368	846	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	10 206	31 626	52 533	42 201	40 967	42 700	70 446
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	4 519	32 603	10 226	21 266	13 121	29 859	65 077
з бюджетом	900	646	4 427	2 060	1 662	1 450	1 542
зі страхування	1 168	880	2 882	2 705	2 648	2 248	1 788
з оплати праці	2 464	1 829	5 616	5 402	7 560	6 572	4 823
з учасниками	0	0	5 947	10 518	10 518	15 118	15 118
Інші поточні зобов'язання	3 522	14 381	45 133	42 459	37 659	34 619	50 373
Доходи майбутніх періодів	0	0	588	1 514	1 490	2 163	2 138
<b>Баланс</b>	<b>268 365</b>	<b>257 920</b>	<b>372 332</b>	<b>387 609</b>	<b>388 829</b>	<b>401 895</b>	<b>523 177</b>

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

## Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2008	2009	2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>421 162</b>	<b>113 947</b>	<b>575 978</b>	<b>369 631</b>	<b>500 972</b>	<b>107 989</b>	<b>190 309</b>	<b>275 086</b>
Собівартість реалізованої продукції	344 523	98 920	469 674	291 962	398 547	92 015	164 518	242 017
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>76 639</b>	<b>15 027</b>	<b>106 304</b>	<b>77 669</b>	<b>102 425</b>	<b>15 974</b>	<b>25 791</b>	<b>33 069</b>
Інші операційні доходи	125 996	93 330	108 640	23 279	30 753	4 805	10 665	17 314
Адміністративні витрати	25 641	19 961	35 748	27 527	38 116	10 016	20 093	28 410
Витрати на збут	4 142	1 091	13 065	9 068	11 059	2 155	3 625	4 346
Інші операційні витрати	121 103	98 633	110 772	25 771	36 779	5 273	11 923	19 363
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>51 749</b>	<b>(11 328)</b>	<b>55 359</b>	<b>38 582</b>	<b>47 224</b>	<b>3 335</b>	<b>815</b>	<b>(1 736)</b>
Інші фінансові доходи	65	69	52	38	51	13	26	38
Інші доходи	2 783	35 947	42 951	9 472	70 569	99	1 017	1 883
Фінансові витрати	13 374	18 493	13 414	20 776	30 350	4 321	8 709	14 994
Інші витрати	10 316	37 192	41 194	8 221	69 433	49	335	524
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>30 907</b>	<b>(30 997)</b>	<b>43 754</b>	<b>19 095</b>	<b>18 061</b>	<b>(923)</b>	<b>(7 186)</b>	<b>(15 333)</b>
Податок на прибуток	4 857	60	13 047	5 126	5 208	0	0	0
Надзвичайні витрати	260	0	0	0	0	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>25 790</b>	<b>(31 057)</b>	<b>30 707</b>	<b>13 969</b>	<b>12 853</b>	<b>(923)</b>	<b>(7 186)</b>	<b>(15 333)</b>

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