

Рейтинговий звіт LKMZ – 001-014 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:	07.07.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
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 I квартал 2009 року, 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу

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.

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

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 у зв'язку з рецесією і відповідно погіршенням показників виробничої діяльності: протягом I кварталу 2009 року обсяги реалізації продукції скоротились більше ніж у 3 рази порівняно з I кварталом 2008 року, збиток у цей період становив 9,5 млн. грн.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Активи	58 185,20	103 517,5	177 832,9	268 365,0	252 912,0
Основні засоби	7 951,8	36 346,4	45 480,4	52 299,0	50 863,0
Товарно-матеріальні запаси	31 639,8	41 149,3	72 020,2	98 219,0	94 459,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи та послуги	13 904,1	36 300,7	21 120,2	79 894,0	66 393,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	29,4	21,1	22 832,5	2 528,0	2 067,0
Власний капітал	7 417,6	10 580,1	49 433,7	75 221,0	65 708,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	30 888,3	80 341,7	78 089,0	77 839,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	15 094,0	22 071,4	14 530,2	10 206,0	15 833,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажу	163 059,3	186 442,1	280 558,6	99 255,3	421 162,0	31 332,0
Собівартість	147 831,6	160 852,2	234 644,1	87 896,0	344 523,0	25 475,0
Інші операційні доходи	38 646,1	70 075,0	92 150,6	24 084,0	125 996,0	21 277,0
Інші операційні витрати	41 016,4	70 507,2	92 676,2	23 420,6	121 103,0	28 021,0
Чистий прибуток	5 135,7	3 157,2	11 553,1	1 686,2	25 790,0	-9 512,0

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.

Машинобудування в Україні у 2009 році перебуває у глибокій кризі, зокрема спад виробництва продукції машинобудування протягом січня-травня 2009 року відносно показника аналогічного періоду 2008 року становив 53,6%. В цілому ж у промисловості скорочення виробництва складало 32%. Обсяг реалізованої продукції машинобудування в Україні за січень-травень 2009 року становив 24 620,0 млн. грн., що на 29% менше, ніж у аналогічному періоді 2008 року.

За результатами I кварталу 2009 року найбільшу частку доходу забезпечили продажі: іншої продукції (43%), штамповки (33%), мостів (20%). Виручка від реалізованої товарної продукції у I кварталі 2009 році у 3,2 рази скоротилась порівняно з I кварталом 2008 року і становила 31,3 млн. грн. При цьому скорочення обсягів виробництва було зафіксовано за всіма товарними позиціями, в тому числі найбільше скорочення припало на тракторокомплекти. Основними поставками в країні СНД є: поставка мостів дорожньо-будівельної техніки на ВАТ «Амкордор», ВАТ «ММЗ» та інші. Частка експорту за результатами I кварталу 2009 року становила близько 50% (в 2008 році в цілому – 34%).

Валюта балансу ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» станом на 31.03.2009 р. становила 252 912, тис. грн., зменшившись протягом I кварталу 2009 року на 5% (-12 453,0 тис. грн.). В активах зменшення відбувалось за рахунок дебіторської заборгованості за товари, роботи та послуги (-13 501,0 тис. грн.), авансами (-2 540,0 тис. грн.) та товарно-матеріальних запасів (-3 760,0 тис. грн.). Пасиви зменшилися переважно за рахунок власного капіталу (-9 513,0 тис. грн.) та короткострокової заборгованості за банківськими кредитами (-12 046,0 тис. грн.).

Активи підприємства станом на 31.03.2009 р. мають таку структуру: 20%, або 50 863,0 тис. грн. – основні засоби; 37%, або 94 459,0 тис. грн. – товарно-матеріальні запаси та готова продукція на складі; 32%, або 80 709,0 тис. грн. – дебіторська заборгованість; 5%, або 12 842,0 тис. грн. – поточні фінансові інвестиції.

Пасиви компанії станом на 31.03.2009 р. мають таку структуру: власний капітал – 65 708,0 тис. грн., або 26% валюти балансу; довгострокові зобов'язання за випущеними облігаціями – 77 839,0 тис. грн., або 31% валюти балансу; довгострокові зобов'язання за виданими векселями терміном погашення до 2011 року та 2015 року – 24 873,0 тис. грн., або 10% валюти балансу;

заборгованість за банківськими кредитами – 42 506,0 тис. грн., або 17% валюти балансу, поточна кредиторська заборгованість за товари та послуги – 15 833,0 тис. грн., або 6% валюти балансу.

Чистий обсяг реалізації ЗАТ «ЛКМЗ» за результатами I кварталу 2009 року становив 31 332,0 тис. грн., що у 3 рази менше, ніж за аналогічний період 2009 року. Скорочення обсягів реалізації спричинене зменшенням попиту на продукцію підприємства з боку основних споживачів (наприклад, у I кварталі 2009 року припинено поставки на Мінський тракторний завод). Частка собівартості в чистому доході від реалізації продукції у I кварталі 2009 року становила 81%, та знаходиться на стабільному рівні протягом останніх років. Діяльність ЗАТ «ЛКМЗ» у I кварталі 2009 року була збитковою, зокрема, отримано збиток у розмірі (-)9 512,0 тис. грн. (у I кварталі 2008 року було отримано прибуток у розмірі 1 686,2 тис. грн.). Основним джерелом формування доходів компанії залишається реалізація продукції. Основним пунктом у структурі витрат компанії визначається собівартість реалізованої продукції.

У I кварталі 2009 року підприємство користувалось 2 кредитними лініями за договорами з ЗАТ «ОТП Банк» з загальним лімітом 8 000,0 тис. дол. США. Наприкінці березня 2009 року заборгованість за кредитами складала 42 506,0 тис. грн., або 17% валюти балансу. Протягом аналізованого періоду було сплачено тіло кредиту у сумі 8,3 млн. грн. та відсотки – 0,9 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 31.03.2009 р. підприємством розміщено 48 160 облігацій серії А, та 29 400 облігацій серії В власної емісії загальною номінальною вартістю 77 813 000,0 грн. Таким чином, станом на 31.03.2009 р. було розміщено 77 813 облігацій. Фактично ж всі облігації серій А і В (99,9% загального обсягу емісії) були викуплені за офертами ПФ «УПЕК-Інвест» (входить до групи «У.П.Е.К»). 11.04.2009 р. компанія сплатила дохід за облігаціями серії «А» за дванадцятий купонний період у сумі 1 740,5 тис. грн., та серії «В» за одинадцятий купонний період у сумі 1 176,0 тис. грн.

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 моніторингу рейтингів

А.Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В.Сеньків

Додатки

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

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.03.2007	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Необоротні активи	8 598,8	37 184,0	44 230,6	48 080,8	55 827,0	56 973,0
Нематеріальні активи	382,5	458,9	492,4	568,4	661,0	623,0
Незавершене будівництво	146,0	108,5	5 728,2	551,2	1 528,0	3 833,0
Основні засоби	7 951,8	36 346,4	36 463,7	45 480,4	52 299,0	50 863,0
Довгострокові фінансові інвестиції	111,2	62,5	1 338,6	1 338,6	1 339,0	1 339,0
Оборотні активи	49 576,0	93 627,0	110 572,4	129 670,4	209 525,0	195 924,0
Виробничі запаси	14 922,9	18 851,9	23 560,4	27 239,3	26 774,0	31 541,0
Незавершене виробництво	7 746,4	8 751,5	15 843,6	17 984,9	18 251,0	16 644,0
Готова продукція	8 941,0	13 525,0	20 750,0	26 743,4	53 153,0	46 233,0
Товари	29,5	20,9	22,2	52,6	41,0	41,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4 900,0
Дебіторська заборгованість за товари,	13 904,1	36 300,7	30 283,3	21 120,2	79 894,0	66 393,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	2,2	6 258,1	4 147,2	1 650,4	1 325,0	1 123,0
за виданими авансами	106,3	5 690,5	6 886,6	8 023,6	14 939,0	12 399,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 005,1	2 720,9	1 112,6	2 074,9	813,0	794,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	45,8	6 045,8	195,8	10 848,0	12 842,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	29,4	21,1	4,5	20 725,1	154,0	2 067,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	2 107,4	2 374,0	0,0
Інші оборотні активи	2 889,1	1 440,6	1 916,2	1 752,8	959,0	947,0
Витрати майбутніх періодів	10,4	115,5	957,1	81,7	13,0	15,0
Пасив валюта балансу	58 185,2	130 926,5	155 760,1	177 832,9	268 365,0	252 912,0
Власний капітал	7 417,6	37 885,2	43 856,0	49 433,7	75 221,0	65 708,0
Статутний капітал	231,2	22 876,5	22 876,5	22 876,5	22 876,0	22 876,0
Інший додатковий капітал	9,8	15,1	12,6	10,5	8,0	7,0
Нерозподілений прибуток	7 176,6	14 993,6	20 966,9	26 546,7	52 337,0	42 825,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	30 888,3	70 117,8	98 380,7	103 445,0	103 195,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	30 888,3	70 117,8	80 341,7	78 089,0	77 839,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	483,0	483,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	18 039,0	24 873,0	24 873,0
Поточні зобов'язання	50 179,9	62 121,8	41 786,3	30 018,5	89 699,0	84 009,0
Короткострокові кредити банків	20 000,0	13 075,2	7 690,0	0,0	54 552,0	42 506,0
Векселі видані	670,4	10 203,7	4 829,9	18,0	12 368,00	11 769,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	15 094,0	22 071,4	16 130,8	14 530,2	10 206,0	15 833,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	65,9	4 160,7	4 204,4	6 881,7	4 519,0	4 665,0
з бюджетом	312,6	649,7	851,3	970,7	900,0	703,0
зі страхування	487,7	1 061,8	1 407,1	1 464,9	1 168,0	1 084,0
з оплати праці	1 084,6	2 323,4	2 939,1	3 171,5	2 464,0	2 328,0
Інші поточні зобов'язання	12 464,7	8 575,9	3 733,7	2 981,5	3 522,0	5 121,0

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

Показник	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Доход від реалізації продукції	191 589,0	211 167,4	314 926,6	112 328,3	476 414,0	34 475,0
Податок на додану вартість	28 529,7	24 707,6	34 114,1	13 073,0	55 207,0	3 143,0
Інші вирахування з доходу	0,0	17,7	253,9	0,0	45,0	0,0
Чистий дохід від реалізації продукції	163 059,3	186 442,1	280 558,6	99 255,3	421 162,0	31 332,0
Собівартість реалізованої продукції	147 831,6	160 852,2	234 644,1	87 896,0	344 523,0	25 475,0
Валовий прибуток (збиток)	15 227,7	25 589,9	45 914,5	11 359,3	76 639,0	5 857,0
Інші операційні доходи	38 646,10	70 075,00	92 150,60	24 084,0	125 996,0	21 277,0
Адміністративні витрати	3 147,60	14 766,20	18 635,20	6 247,4	25 641,0	3 832,0
Витрати на збут	445,80	1 599,30	2 576,50	972,3	4 142,0	262,0
Інші операційні витрати	41 016,40	70 507,20	92 676,20	23 420,6	121 103,0	28 021,0
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	9 264,00	8 792,20	24 177,20	4 803,0	51 749,0	-4 981,0
Інші фінансові доходи	3,0	0,0	107,8	20,9	65,0	17,0
Інші доходи	11 740,10	18 469,50	32 397,30	169,5	2 783,0	2 042,0
Фінансові витрати	3 351,30	5 103,40	11 235,00	2 959,4	13 374,0	4 572,0
Інші витрати	11 677,40	18 502,60	31 831,70	147,4	10 316,0	2 018,00
Прибуток (збиток) до оподаткування	5 978,40	3 655,70	13 615,60	1 886,6	30 907,0	-9 512,0
Податок на прибуток	842,70	498,50	2 062,50	200,4	4 857,0	0,0
Онадзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	260,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	5 135,70	3 157,20	11 553,10	1 686,2	25 790,0	-9 512,0