

Рейтинговий звіт LKMZ 001-026 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:	19.03.2015 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB+
Прогноз:	негативний

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 2014 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	24.06.2008	25.12.2008	07.07.2009	21.05.2010	25.05.2010	20.05.2011	20.12.2012
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	-	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	-	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	призупинення	підтвердження

Дата	22.03.2013	13.06.2013	26.09.2013	26.12.2013	28.03.2014	27.06.2014	25.09.2014	19.03.2015
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія:	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Прогноз «негативний» вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

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

- 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:

- погіршенням економічного стану суміжних галузей, у яких працюють підприємства – основні споживачі продукції ТОВ «ЛКМЗ», що призводить до суттєвого скорочення обсягів операційних надходжень заводу;
- чутливістю діяльності підприємства до кон'юнктури ринків збуту, змін валютних курсів, а також цін на сировину та енергоносії;
- високим рівнем боргового навантаження, а також 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	2011	2012	2013	I кв. 2014	I півр. 2014	9 міс. 2014
Активи	372 332	387 609	528 272	517 567	487 975	472 293
Основні засоби	68 936	76 896	80 216	78 841	77 028	75 229
Товарно-матеріальні запаси	185 699	174 073	145 228	130 201	132 614	137 407
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	73 754	86 820	97 633	110 640	93 291	101 252
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 335	764	929	373	126	2 655
Власний капітал	94 406	97 957	64 901	21 563	(6 344)	(27 179)
Інші довгострокові зобов'язання	30 102	86 655	47 720	48 054	48 054	48 054
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	52 533	42 201	64 077	79 561	75 415	75 317

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

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2011	2012	9 міс. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014	9 міс. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	575 978	500 972	275 086	316 668	47 489	70 811	109 006
Собівартість реалізованої продукції	469 674	398 547	242 017	279 299	42 630	63 742	99 159
Інші операційні доходи	108 640	30 753	17 314	21 621	9 045	14 101	16 200
Інші операційні витрати	110 772	36 779	19 363	25 966	15 039	22 213	25 842
Чистий прибуток (збиток)	30 707	12 853	(15 333)	(28 456)	(43 335)	(71 242)	(92 077)

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 30.09.2014 р. основними учасниками ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» є дві юридичні особи, що входять до групи «УПЕК».

Виробнича та комерційна діяльність Протягом перших трьох кварталів 2014 року 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 перші три квартали 2014 року ТОВ «ЛКМЗ» було вироблено продукції на загальну суму 75 630,0 тис. грн., що на 68,8% менше ніж за аналогічний період

2013 року. У структурі виробництва, у грошовому вимірі найбільшу питому вагу складають такі види продукції: штамповка – 35,0% від загального обсягу виробництва; запчастини для с/г техніки – 5,4%; мости та запчастини для дорожньої техніки – 8,3% тощо.

ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» здійснює реалізацію продукції переважно за прямими договорами. Підприємство самостійно здійснює поставки продукції крупним іноземним та українським компаніям, з якими має довгострокові та стабільні взаємовідносини. ТОВ «ЛКМЗ» співпрацює зі своїми покупцями на умовах укладання довгострокових контрактів (від 1 року). За результатами 9 місяців 2014 року ТОВ «ЛКМЗ» суттєво скоротило обсяги реалізації майже за всіма освоєними товарними групами.

Так, загальні обсяги реалізації готової продукції ТОВ «ЛКМЗ» за підсумками 9 місяців 2014 року, у порівнянні з аналогічним періодом 2013 року знизились на 60,4% до рівня 109 006,0 тис. грн. Негативний вплив на динаміку продажів чинили наступні фактори: зниження ділової активності у суміжних галузях, в яких використовується продукція ТОВ «ЛКМЗ»; несприятлива кон'юнктура зовнішніх ринків збуту та загострення торгівельних відносин з Російською Федерацією (один з основних споживачів продукції ТОВ «ЛКМЗ»); різке загострення соціально-політичної ситуації у країні, а також військового конфлікту на сході України.

Фінансові показники Станом на 30.09.2014 р. валюта балансу ТОВ «ЛКМЗ» становила 472 293,0 тис. грн. Зниження активів на 3,2% протягом III кварталу 2014 року було зумовлено зменшенням дебіторської заборгованості за раніше виданими авансами. У пасиві зменшення відбулось, переважно, за рахунок збиткової діяльності.

За підсумками III кварталу 2014 року основними джерелами формування активів підприємства залишались позикові та залучені ресурси: кошти, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів, а також кошти від раніше розміщених відсоткових облігацій власного випуску.

Власний капітал ТОВ «ЛКМЗ» на кінець вересня 2014 року мав від'ємне значення на рівні (-) 27 179,0 тис. грн. (-20 835,0 тис. грн. за рахунок збиткової діяльності у III кварталі 2014 року) та був сформований зареєстрованим сплаченим капіталом.

Вищевказані джерела формували активи, які було насамперед представлено: основними засобами – 75 229,0 тис. грн. або 15,9% активів (об'єкти нерухомості, виробниче обладнання, транспортні засоби тощо); незавершеними капітальними інвестиціями – 9 594,0 тис. грн. або 2,0% активів підприємства; грошовими коштами на рахунках – 2 655,0 тис. грн. або 0,6% активів.

Таким чином, станом на кінець вересня 2014 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ЛКМЗ» не була забезпечена власним капіталом. При цьому, в умовах наявності значного обсягу фінансових зобов'язань, на фоні суттєвого скорочення обсягів отриманої виручки, рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишається на високому рівні.

Діяльність ТОВ «ЛКМЗ» протягом 9 місяців 2014 року була збитковою, чистий збиток склав (-) 92 077,0 тис. грн. (за підсумками 9 місяців 2013 року - (-) 15 333,0 тис. грн.). При цьому, чисті надходження підприємства від реалізації основних видів продукції за підсумками перших трьох кварталів 2014 року склали 109 006,0 тис. грн., що становило лише близько 40% від результатів січня-вересня 2013 року.

Боргові інструменти Банківські кредити, якими користується ТОВ «ЛКМЗ», залучені переважно у формі кредитних ліній. Станом на 01.09.2014 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала 189 224,85 тис. грн. (станом на 31.03.2014 р. – 161 628,0 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 було розширення виробництва, впровадження сучасних технологій для розширення виробництва і вдосконалення якості продукції, розширення ринків збуту. Випуск облігацій був забезпеченим, поручителем виступав ПрАТ «У.П.Е.К.».

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

Згідно з умовами випуску погашення облігацій було заплановано 04.01.2014 р. Станом на 30.09.2014 р. у обігу перебували облігації серії В на суму 30 000,0 тис. грн. Облігації не було погашено, у зв'язку з тим, що власниками не було пред'явлено цінні папери до погашення. Станом на сьогодні облігації серії В у повному обсязі перебувають на рахунку Емітента (відповідно до виписки з реєстру власників цінних паперів від 03.01.2014 р.).

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ЛКМЗ» у III кварталі 2014 року мали від'ємне значення, що було обумовлено збитковою діяльністю підприємства, як наслідок – суттєвим зменшенням обсягу власного капіталу (Таблиця 1). Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, також продемонстрував негативну динаміку та на кінець березня мав від'ємне значення.

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ЛКМЗ»

Показник	2009	2011	2012	9 міс. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014	9 міс. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	17,0	25,4	26,5	14,9	12,3	4,2	-*	-*
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-27 217,0	14 746,0	5 213,0	-19 197,0	-34 462,0	-76 242,0	-103 223,0	-115 419,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	21,0	34,3	36,5	17,5	14,0	4,3	-*	-*
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	-	1,9	1,9	9,1	34,8	-*	-*	-*
Коефіцієнт покриття відсотків за рахунок ЕВІТ	-	4,3	1,6	-*	-*	-*	-*	-*

**показник має від'ємне значення*

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

Станом на 30.09.2014 р. чистий борг ТОВ «ЛКМЗ» становив 228 530,0 тис. грн. (-2,5% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 30.06.2014 р.). Несуттєве скорочення було забезпечено частковим погашенням зобов'язань за банківськими кредитами. Як результат, на кінець III кварталу 2014 року чистий борг значно перевищував показник ЕВІТДА, що свідчить про збереження високого рівня 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 **uaBB+**, прогноз «негативний».

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2009	2011	2012	2013	I кв. 2014	I півр. 2014	9 міс. 2014
I. Необоротні активи	71 379	79 660	97 471	99 363	97 805	96 879	88 240
Нематеріальні активи	1 681	2 478	4 287	3 860	3 677	3 535	3 355
Незавершені капітальні інвестиції	14 268	4 295	12 652	11 651	11 651	12 680	9 594
Основні засоби	51 479	68 936	76 896	80 216	78 841	77 028	75 229
Довгострокові фінансові інвестиції	3 636	3 951	3 636	3 636	3 636	3 636	62
II. Оборотні активи	185 541	292 672	290 138	428 909	419 762	391 096	384 053
Запаси	98 640	185 699	174 073	145 228	130 201	132 614	137 407
Векселі одержані	0	430	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	48 293	73 754	86 820	97 633	110 640	93 291	101 252
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	571	9 018	1 216	14 129	15 145	16 692	11 982
за виданими авансами	12 593	14 913	10 809	130 463	127 446	117 605	101 706
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 186	2 511	11 674	23 875	21 222	19 346	17 204
Поточні фінансові інвестиції	3 612	574	0	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 771	3 335	764	929	373	126	2 655
Інші оборотні активи	5 679	2 257	4 216	15 749	13 836	10 671	11 276
Витрати майбутніх періодів	26	181	566	903	899	751	571
Баланс	257 920	372 332	387 609	528 272	517 567	487 975	472 293
Пасив							
I. Власний капітал	44 162	94 406	97 957	64 901	21 563	(6 344)	(27 179)
Зареєстрований капітал	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876
Додатковий капітал	6	3	3	3	0	0	0
Нерозподілений прибуток	21 280	71 527	75 078	42 022	(1 313)	(29 220)	(50 055)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	80 654	58 161	90 021	48 705	49 039	49 039	49 039
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	38 650	30 102	30 051	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	543	1 078	853	243	243	243	243
Інші довгострокові зобов'язання	41 461	24 873	56 604	47 720	48 054	48 054	48 054
Цільове фінансування	0	2 108	2 513	742	742	742	742
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	133 104	219 765	199 631	414 666	446 965	445 280	450 433
Короткострокові кредити банків	50 293	92 413	68 927	143 347	161 628	186 445	182 389
Векселі видані	846	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	31 626	52 533	42 201	64 077	79 561	75 415	75 317
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	32 603	10 226	21 266	81 681	79 597	61 152	62 357
з бюджетом	646	4 427	2 060	1 261	1 513	1 430	1 791
зі страхування	880	2 882	2 705	1 494	1 376	1 371	3 343
з оплати праці	1 829	5 616	5 402	5 801	7 659	6 587	7 541
з учасниками	0	5 947	10 518	14 918	14 918	14 918	14 857
Інші поточні зобов'язання	14 381	45 133	42 459	97 434	95 979	93 200	98 052
Доходи майбутніх періодів	0	588	1 514	3 187	3 163	3 138	3 114
Баланс	257 920	372 332	387 609	528 272	517 567	487 975	472 293

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

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

Показник	2009	2011	2012	2013	I кв. 2013	I півр. 2014	9 міс. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	113 947	575 978	500 972	316 668	47 489	70 811	109 006
Собівартість реалізованої продукції	98 920	469 674	398 547	279 299	42 630	63 742	99 159
Валовий прибуток (збиток)	15 027	106 304	102 425	37 369	4 859	7 069	9 847
Інші операційні доходи	93 330	108 640	30 753	21 621	9 045	14 101	16 200
Адміністративні витрати	19 961	35 748	38 116	36 635	7 761	16 272	25 283
Витрати на збут	1 091	13 065	11 059	4 901	724	1 378	2 641
Інші операційні витрати	98 633	110 772	36 779	25 966	15 039	22 213	25 842
Операційний прибуток (збиток)	(11 328)	55 359	47 224	(8 512)	(9 620)	(18 693)	(27 719)
Інші фінансові доходи	69	52	51	51	0	0	0
Інші доходи	35 947	42 951	70 569	2 705	398	1 285	10 200
Фінансові витрати	18 493	13 414	30 350	21 457	5 684	10 770	24 209
Інші витрати	37 192	41 194	69 433	1 834	27 935	42 570	49 855
Прибуток (збиток) до оподаткування	(30 997)	43 754	18 061	(29 047)	(42 841)	(70 748)	(91 583)
Податок на прибуток	60	13 047	5 208	591	494	494	494
Чистий прибуток (збиток)	(31 057)	30 707	12 853	(29 047)	(43 335)	(71 242)	(92 077)

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