

Рейтинговий звіт LKMZ 001-023 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:	28.03.2014 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 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 2013 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	12.06.2007	13.12.2017	24.06.2008	25.12.2008	07.07.2009	20.05.2010	21.05.2010
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

Дата	25.05.2010	20.05.2011	20.12.2012	22.03.2013	13.06.2013	26.09.2013	26.12.2013	28.03.2014
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	-	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	негативний	-	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний
Рейтингова дія:	підтвердження	призупинення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	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.

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	2009	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013
Активи	257 920	372 332	387 609	388 829	401 895	523 177	528 272
Основні засоби	51 479	68 936	76 896	77 825	80 715	80 477	80 216
Товарно-матеріальні запаси	98 640	185 699	174 073	166 360	161 256	156 726	145 228
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	48 293	73 754	86 820	92 915	90 214	100 954	97 633
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 771	3 335	764	2 297	154	2 068	929
Власний капітал	44 162	94 406	97 957	97 034	86 171	78 024	64 901
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	38 650	30 102	86 655	86 642	86 630	88 093	47 720
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	31 626	52 533	42 201	40 967	42 700	70 446	64 077

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

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013
Чистий дохід від реалізації продукції	421 162	113 947	575 978	500 972	107 989	190 309	275 086	316 668
Собівартість реалізованої продукції	344 523	98 920	469 674	398 547	92 015	164 518	242 017	279 299
Інші операційні доходи	125 996	93 330	108 640	30 753	4 805	10 665	33 069	21 621
Інші операційні витрати	121 103	98 633	110 772	36 779	5 273	11 923	19 363	25 966
Чистий прибуток (збиток)	25 790	(31 057)	30 707	12 853	(923)	(7 186)	(15 333)	(28 456)

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 31.12.2013 р. основними учасниками ТОВ «Лозівський ковальсько-механічний завод» є дві юридичні особи, що входять до групи «УПЕК».

Виробнича та комерційна діяльність Протягом 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 2013 року ТОВ «ЛКМЗ» суттєво скоротило обсяги реалізації за всіма освоєними товарними групами. Так, загальні обсяги реалізації готової продукції ТОВ «ЛКМЗ» за підсумками 2013 року знизились на 36,8% (за підсумками 9 місяців 2013 року - 25,6%), до рівня 316 668,0 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; різке загострення соціально-політичної ситуації у країні.

Фінансові показники Станом на 31.12.2013 р. валюта балансу ТОВ «ЛКМЗ» становила 528 272,0 тис. грн. Несуттєве зростання активів на 5 095,0 тис. грн. (+1,0%) протягом IV 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.

За підсумками IV кварталу 2013 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал (на 12,3%), а також позикові та залучені ресурси – 87,7%. Таким чином, станом на кінець 2013 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ЛКМЗ» була частково забезпечена власним капіталом. Проте, 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.

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 54% активів підприємства).

Діяльність ТОВ «ЛКМЗ» протягом 2013 року була збитковою, чистий збиток становив (-) 28 456,0 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 2013 року склали 316 668,0 тис. грн., що становило лише 63,2% від результатів 2012 року.

За підсумками 2013 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали від'ємне значення на рівні (-) 39 431,0 тис. грн., що було зумовлено насамперед, істотним скороченням обсягу надходження виручки від основної діяльності (реалізація готової продукції), а також здійсненням авансових платежів у періоді, що аналізувався. Чисті грошові потоки від фінансової діяльності були додатними, що було забезпечено залученням позикових ресурсів. Необхідно також відмітити негативну динаміку скорочення вільного грошового потоку за підсумками 2013 року.

Боргові інструменти Станом на 31.12.2013 р. сумарна заборгованість підприємства за банківськими кредитами складала 143 347,0 тис. грн. (станом на 30.09.2013 р. – 142 526,0 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.

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

На 29, 30 купонні періоди за облігаціями серії В було 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.

ТОВ «ЛКМЗ» в жовтні 2013 року здійснило у повному обсязі виплату відсоткового доходу за 29-й купонний період. Згідно з умовами випуску погашення облігацій було заплановано 04.01.2014 р., станом на 31.12.2013 р. у обігу перебували облігації серії В на суму 30 000,0 тис. грн., станом на сьогодні облігації не погашено, у зв'язку з тим, що власниками не пред'явлено цінні папери до погашення. 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, загостренням соціально-політичної ситуації в країні показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, також продемонстрував негативну динаміку та становив 4 941,0 тис. грн. (станом на 30.09.2013 р. – 18 837,0 тис. грн.).

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ЛКМЗ»

Показник	2008	2009	2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	28,0	17,0	25,4	24,3	26,5	24,9	21,6	14,9	12,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	19 394,0	-27 217,0	14 746	13 284	5 213	-1 569,0	-12 364,0	-19 197,0	-34 462
Коефіцієнт фінансової автономії, %	39,0	21,0	34,3	32,5	36,5	33,3	27,3	17,5	14,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,8	-	1,9	3,7	1,9	2,5	4,3	9,1	34,8
Коефіцієнт покриття відсотків за рахунок ЕВІТ	3,3	-	4,3	1,9	1,6	0,8	0,2	-*	

*показник має від'ємне значення

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

Станом на 31.12.2013 р. чистий борг ТОВ «ЛКМЗ» становив 172 418,0 тис. грн. (+1,2% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 30.09.2013 р., зростання було пов'язано з залученням нових банківських кредитів).

Як результат, на кінець IV кварталу 2013 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА характеризувався суттєвим зростанням та склав 34,8 (станом на 30.09.2013 р. – 9,1), 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 змінено на «**негативний**»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2009	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013
I. Необоротні активи	71 379	79 660	97 471	98 603	98 535	97 221	99 363
Нематеріальні активи	1 681	2 478	4 287	4 377	4 205	4 020	3 860
Незавершені капітальні інвестиції	14 268	4 295	12 652	12 765	9 979	9 088	11 651
Основні засоби	51 479	68 936	76 896	77 825	80 715	80 477	80 216
Довгострокові фінансові інвестиції	3 636	3 951	3 636	3 636	3 636	3 636	3 636
II. Оборотні активи	185 541	292 672	290 138	290 226	303 360	425 956	428 909
Запаси	98 640	185 699	174 073	166 360	161 256	156 726	145 228
Векселі одержані	0	430	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	48 293	73 754	86 820	92 915	90 214	100 954	97 633
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	571	9 018	1 216	6 773	10 016	16 059	14 129
за виданими авансами	12 593	14 913	10 809	12 038	31 804	108 951	130 463
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 186	2 511	11 674	7 019	3 867	26 669	23 875
Поточні фінансові інвестиції	3 612	574	0	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 771	3 335	764	2 297	154	2 068	929
Інші оборотні активи	5 679	2 257	4 216	2 229	5 192	13 630	15 749
Витрати майбутніх періодів	26	181	566	595	857	899	903
Баланс	257 920	372 332	387 609	388 829	401 895	523 177	528 272
Пасив							
I. Власний капітал	44 162	94 406	97 957	97 034	86 630	78 024	64 901
Зареєстрований капітал	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876	22 876
Додатковий капітал	6	3	3	3	3	3	3
Нерозподілений прибуток	21 280	71 527	75 078	74 155	63 292	55 145	42 022
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	80 654	58 161	90 021	90 008	89 298	90 761	48 705
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	38 650	30 102	30 051	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	543	1 078	853	853	853	853	243
Інші довгострокові зобов'язання	41 461	24 873	56 604	86 642	86 630	88 093	47 720
Цільове фінансування	0	2 108	2 513	2 513	1 815	1 815	742
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	133 104	219 765	199 631	201 787	226 426	354 392	414 666
Короткострокові кредити банків	50 293	92 413	68 927	83 778	89 528	142 526	143 347
Векселі видані	846	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	31 626	52 533	42 201	40 967	42 700	70 446	64 077
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	32 603	10 226	21 266	13 121	29 859	65 077	81 681
з бюджетом	646	4 427	2 060	1 662	1 450	1 542	1 261
зі страхування	880	2 882	2 705	2 648	2 248	1 788	1 494
з оплати праці	1 829	5 616	5 402	7 560	6 572	4 823	5 801
з учасниками	0	5 947	10 518	10 518	15 118	15 118	14 918
Інші поточні зобов'язання	14 381	45 133	42 459	37 659	34 619	50 373	97 434
Доходи майбутніх періодів	0	588	1 514	1 490	2 163	2 138	3 187
Баланс	257 920	372 332	387 609	388 829	401 895	523 177	528 272

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

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

Показник	2008	2009	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013
Чистий дохід від реалізації продукції	421 162	113 947	575 978	500 972	107 989	190 309	275 086	316 668
Собівартість реалізованої продукції	344 523	98 920	469 674	398 547	92 015	164 518	242 017	279 299
Валовий прибуток (збиток)	76 639	15 027	106 304	102 425	15 974	25 791	33 069	37 369
Інші операційні доходи	125 996	93 330	108 640	30 753	4 805	10 665	17 314	21 621
Адміністративні витрати	25 641	19 961	35 748	38 116	10 016	20 093	28 410	36 635
Витрати на збут	4 142	1 091	13 065	11 059	2 155	3 625	4 346	4 901
Інші операційні витрати	121 103	98 633	110 772	36 779	5 273	11 923	19 363	25 966
Операційний прибуток (збиток)	51 749	(11 328)	55 359	47 224	3 335	815	(1 736)	(8 512)
Інші фінансові доходи	65	69	52	51	13	26	38	51
Інші доходи	2 783	35 947	42 951	70 569	99	1 017	1 883	2 705
Фінансові витрати	13 374	18 493	13 414	30 350	4 321	8 709	14 994	21 457
Інші витрати	10 316	37 192	41 194	69 433	49	335	524	1 834
Прибуток (збиток) до оподаткування	30 907	(30 997)	43 754	18 061	(923)	(7 186)	(15 333)	(29 047)
Податок на прибуток	4 857	60	13 047	5 208	0	0	0	591
Надзвичайні витрати	260	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	25 790	(31 057)	30 707	12 853	(923)	(7 186)	(15 333)	(29 047)

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