

## Рейтинговий звіт LKMZ – 001-013 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:	27.03.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	Стабільний

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 IV квартал та 2008 рік загалом, 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

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;
- зростанням чистих обсягів реалізації продукції на 50% – до 421,2 млн. грн. у 2008 році порівняно з 2007 роком та чистого прибутку у 2,2 рази – до 25,8 млн. грн.;
- рівнем співвідношення чистого боргу компанії та показника EBITDA за фінансовий рік, яке станом на 31.12.2008 р. складає 2,8 рази.

### **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 у країнах споживачів.

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2008
Активи	58 185,20	103 517,5	177 832,9	250 243,0	268 365,0
Основні засоби	7 951,8	36 346,4	45 480,4	53 597,0	52 299,0
Товарно-матеріальні запаси	31 639,8	41 149,3	72 020,2	95 190,0	98 219,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи та послуги	13 904,1	36 300,7	21 120,2	58 275,0	79 894,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	29,4	21,1	22 832,5	15 367,0	2 528,0
Власний капітал	7 417,6	10 580,1	49 433,7	80 188,0	75 221,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	30 888,3	80 341,7	79 692,0	78 089,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	15 094,0	22 071,4	14 530,2	22 478,0	10 206,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	9 міс. 2007	2007	9 міс. 2008	2008
Чистий обсяг продажу	163 059,3	186 442,1	191 933,0	280 558,6	361 320,0	421 162,0
Собівартість	147 831,6	160 852,2	158 646,0	234 644,1	294 396,0	344 523,0
Інші операційні доходи	38 646,1	70 075,0	68 485,0	92 150,6	70 105,0	125 996,0
Інші операційні витрати	41 016,4	70 507,2	68 719,0	92 676,2	72 330,0	121 103,0
Чистий прибуток	5 135,7	3 157,2	10 177,0	11 553,1	30 757,0	25 790,0

## Резюме

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 2008 році наростило обсяги виробництва продукції на 9%, відносно аналогічного показника за 2007 рік Обсяги реалізованої продукції машинобудування в Україні за 2008 року становили 189 034,0 млн. грн. та 09 324,0 млн. грн. відповідно, що на 22% та 11% (відповідно) більше, ніж у 2007 році. Зростання українського машинобудування багато в чому забезпечене збільшенням експортних поставок у країни СНД, насамперед – у Російську Федерацію. Більшість фахівців сходяться на думці, що галузеве зростання протягом 2009 року сповільниться, а подальшого розвитку галузі фахівці не уявляють без значних інвестицій. Так, велика частина вітчизняного машинобудування працює на експорт – у світових лідерів, Німеччині і Японії, ситуація аналогічна. Але на відміну від цих країн Україна експортує продукцію в країни СНД, Близького Сходу, Латинської Америки і Китай. Тим часом основні ринки збуту на сьогодні – Європа і США.

За результатами 2008 року найбільшу частку доходу забезпечили продажі: штамповки (32%), тракторокомплектів (28,5%), іншої продукції (21%). Основними поставками в країни СНД є: поставка мостів дорожньо-будівельної техніки на ВАТ «Амкодор», Мінськ, ВАТ «ММЗ» та інші. Частка експорту за результатами 2008 року становила близько 34% (в 2007 році в цілому – 40%). Крім того, ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» розширює клієнтську базу, приймаючи до виконання замовлення на продукцію як від українських, так і закордонних компаній.

Протягом IV кварталу 2008 року основними постачальниками сировини на підприємство залишаються компанії, які входять до складу групи компаній «У.П.Е.К». Так, у сегменті ливарні заготовки – це ТОВ «Українська ливарна компанія» (обсяг закупок ливарної продукції за IV квартал 2008 року на суму 6,0 млн. грн.); у сегменті товарно-матеріальних цінностей – ЗАТ «Транссервіс» (обсяг закупок на суму 15,9 млн. грн.). Метал компанія закуповує у ВАТ «Оскольський електрометалургійний комбінат» (Росія, обсяг закупок на суму 9,8 млн. грн.). З усіма цими підприємствами ЗАТ «ЛКМЗ» має постійні відносини.

Валюта балансу ЗАТ «Лозівський ковальсько-механічний завод» станом на 31.12.2008 р. становила 265 365,0 тис. грн., збільшившись протягом IV кварталу 2008 року на 6% (+15 122,0 тис. грн.). В активах збільшення відбувалось за рахунок дебіторської заборгованості за товари, роботи та послуги (+21 619,0 тис. грн.), а

також авансами поточних фінансових інвестицій (+10 669,0 тис. грн.). Пасиви збільшувались переважно за рахунок прибутку короткострокової заборгованості за банківськими кредитами (+41 952,0 тис. грн.).

Активи підприємства станом на 31.12.2008 р. мають таку структуру: 20%, або 52 299,0 тис. грн. – основні засоби; 37%, або 98 219,0 тис. грн. – товарно-матеріальні запаси та готова продукція на складі; 37%, або 96 971,0 тис. грн. – дебіторська заборгованість; 4%, або 10 848,0 тис. грн. – поточні фінансові інвестиції. Пасиви компанії станом на 31.12.2008 р. мають таку структуру: власний капітал –75 221,0 тис. грн., або 28% валюти балансу; довгострокові зобов'язання за випущеними облігаціями – 78 089,0 тис. грн., або 29% валюти балансу; довгострокові зобов'язаннями за виданими векселями терміном погашення до 2011 року та 2015 року – 24 873,0 тис. грн., або 9% валюти балансу; заборгованість за банківськими кредитами – 54 552,0 тис. грн., або 20% валюти балансу, поточна кредиторська заборгованість за товари та послуги – 10 206,0 тис. грн., або 10% валюти балансу.

Чистий обсяг реалізації ЗАТ «ЛКМЗ» за результатами 2008 року становив 421 162,0 тис. грн., що на 50% більше, ніж за минулий рік. Зростання обсягів реалізації було досягнуто за рахунок подальшого розширення номенклатури продукції, застосування високотехнологічного обладнання та активного просування на вітчизняні та іноземні ринки гарячих штамповок, деталей, вузлів і запасних частин для різних галузей народного господарства. Частка собівартості в чистому доході від реалізації продукції у 2008 році становила 82%, та знаходиться на стабільному рівні протягом останніх двох років. Чистий прибуток у 2008 році компанією було отримано у розмірі 25 790,0 тис. грн., що в 2 рази більше, ніж у 2007 році. Основним джерелом формування доходів компанії залишається реалізація продукції. Основним пунктом у структурі витрат компанії визначається собівартість реалізованої продукції.

У IV кварталі 2008 року підприємство користувалось 2 кредитними лініями за договорами з ЗАТ «ОТП Банк». Станом на 31.12.2008 р. року заборгованість за кредитами складала 54 552,0 тис. грн., або 20% валюти балансу. Протягом аналізованого періоду було сплачено відсотків у сумі 1,5 млн. грн.

Станом на 31.12.2008 р. підприємством розміщено 48 413 облігацій серії А, та 29 400 облігацій серії В власної емісії загальною номінальною вартістю 77 813 000,0 грн. Таким чином, станом на 31.12.2008 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»).

10.01.2009 р. компанія сплатила дохід за облігаціями серії «А» за одинадцятий купонний період у сумі 1 685,7 тис. грн., та серії «В» за десятий купонний період у сумі 1 096,5 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 «стабільний».

**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	30.09.2008	31.12.2008
Актив	58 185,2	130 926,5	155 760,1	177 832,9	250 243,0	265 365,0
Необоротні активи	8 598,8	37 184,0	44 230,6	48 080,8	56 744,0	55 827,0
Нематеріальні активи	382,5	458,9	492,4	568,4	700,0	661,0
Незавершене будівництво	146,0	108,5	5 728,2	551,2	966,0	1 528,0
Основні засоби	7 951,8	36 346,4	36 463,7	45 480,4	53 597,0	52 299,0
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	110 527,4	129 670,4	193 464,0	209 525,0
Виробничі запаси	14 922,9	18 851,9	23 560,4	27 239,3	34 235,0	26 774,0
Незавершене виробництво	7 746,4	8 751,5	15 843,6	17 984,9	21 011,0	18 251,0
Готова продукція	8 941,0	13 525,0	20 750,0	26 743,4	39 893,0	53 153,0
Товари	29,5	20,9	22,2	52,6	51,0	41,0
Дебіторська заборгованість за товари,	13 904,1	36 300,7	30 283,3	21 120,2	58 275,0	79 894,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	2,2	6 258,1	4 147,2	1 650,4	2 328,0	1 325,0
за виданими авансами	106,3	5 690,5	6 886,6	8 023,6	20 404,0	14 939,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 005,1	2 720,9	1 112,6	2 074,9	848,0	813,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	45,8	6 045,8	195,8	179,0	10 848,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	29,4	21,1	4,5	20 725,1	13 328,0	154,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	2 107,4	2 039,0	2 374,0
Інші оборотні активи	2 889,1	1 440,6	1 916,2	1 752,8	873,0	959,0
Витрати майбутніх періодів	10,4	115,5	957,1	81,7	35,0	13,0
Пасив	58 185,2	130 926,5	155 760,1	177 832,9	250 243,0	268 365,0
Власний капітал	7 417,6	37 885,2	43 856,0	49 433,7	80 188,0	75 221,0
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	8,0
Нерозподілений прибуток	7 176,6	14 993,6	20 966,9	26 546,7	57 304,0	52 337,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	30 888,3	70 117,8	98 380,7	104 565,0	103 445,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	30 888,3	70 117,8	80 341,7	79 692,0	78 089,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	65 490,0	89 699,0
Короткострокові кредити банків	20 000,0	13 075,2	7 690,0	0,0	12 600,0	54 552,0
Векселі видані	670,4	10 203,7	4 829,9	18,0	14 448,0	12 368,00
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	15 094,0	22 071,4	16 130,8	14 530,2	22 478,0	10 206,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	65,9	4 160,7	4 204,4	6 881,7	3 433,0	4 519,0
з бюджетом	312,6	649,7	851,3	970,7	1 140,0	900,0
зі страхування	487,7	1 061,8	1 407,1	1 464,9	2 178,0	1 168,0
з оплати праці	1 084,6	2 323,4	2 939,1	3 171,5	4 484,0	2 464,0
Інші поточні зобов'язання	12 464,7	8 575,9	3 733,7	2 981,5	4 729,0	3 522,0

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

Показник	2005	2006	9 міс. 2007	2007	9 міс. 2008	2008
Доход від реалізації продукції	191 589,0	211 167,4	214 075,0	314 926,6	409 594,0	476 414,00
Податок на додану вартість	28 529,7	24 707,6	21 969,0	34 114,1	48 229,0	55 207,00
Інші вирахування з доходу	0,0	17,7	173,0	253,9	45,0	45,00
Чистий дохід від реалізації продукції	163 059,3	186 442,1	191 933,0	280 558,6	361 320,0	421 162,0
Собівартість реалізованої продукції	147 831,6	160 852,2	158 646,0	234 644,1	294 396,0	344 523,00
Валовий прибуток (збиток)	15 227,7	25 589,9	33 287,0	45 914,5	66 924,0	76 639,0
Інші операційні доходи	38 646,10	70 075,00	68 485,0	92 150,60	70 105,0	125 996,00
Адміністративні витрати	3 147,60	14 766,20	12 780,0	18 635,20	19 695,0	25 641,00
Витрати на збут	445,80	1 599,30	1 758,0	2 576,50	3 238,0	4 142,00
Інші операційні витрати	41 016,40	70 507,20	68 719,0	92 676,20	72 330,0	121 103,00
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	9 264,00	8 792,20	18 515,0	24 177,20	41 766,0	51 749,0
Інші фінансові доходи	3,0	0,0	93,0	107,8	51,0	65,00
Інші доходи	11 740,10	18 469,50	6 413,0	32 397,30	4 038,0	2 783,00
Фінансові витрати	3 351,30	5 103,40	7 607,0	11 235,00	9 137,0	13 374,00
Інші витрати	11 677,40	18 502,60	6 019,0	31 831,70	4 105,0	10 316,00
Прибуток (збиток) до оподаткування	5 978,40	3 655,70	11 395,0	13 615,60	32 613,0	30 907,0
Податок на прибуток	842,70	498,50	1 218,0	2 062,50	1 638,0	4 857,00
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	218,0	260,00
Чистий прибуток (збиток)	5 135,70	3 157,20	10 177,0	11 553,10	30 757,0	25 790,0