

Рейтинговий звіт BRIK 001-023 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Брикет»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні процентні облігації
Обсяг випуску:	серії А – 20 000 000,0 грн. на загальну суму: 20 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,0 грн. на загальну суму: 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 20 000,0 шт. загальна кількість: 20 000,0 шт.
Відсоткова ставка:	серії А – на 23-й, 24-й купонні періоди 11,75% річних
Термін розміщення:	з 14.02.2006 р. по 14.02.2008 р.
Термін обігу:	з 14.02.2006 р. по 04.02.2013 р.
Термін погашення:	з 05.02.2013 р. по 05.03.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення рівня кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	03.02.2006 р.
Дата визначення рівня кредитного рейтингу Позичальника:	30.12.2008 р.
Дата оновлення:	27.09.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaB
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 повну фінансову звітність ВАТ «Брикет» за II квартал та I півріччя 2011 року загалом, а також внутрішню інформацію, надану представниками Емітента у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій 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.

Історія кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Дата	03.02.2006	27.03.2009	10.12.2009	08.04.2010	30.09.2010	28.04.2011	30.06.2011	27.09.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	30.12.2010	29.09.2009	10.12.2009	21.01.2010	16.12.2010	28.04.2011	30.06.2011	27.09.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+		uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний		стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	призупинення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaB** характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Рівень кредитних рейтингів боргового зобов'язання та ВАТ «Брикет» підтримується:

- позиціями ВАТ «Брикет» на ринку вугільних та коксохімічних брикетів в Україні.

Рівень кредитних рейтингів боргового зобов'язання та ВАТ «Брикет» обмежується:

- нестабільними результатами фінансово-господарської діяльності підприємства;
- перебуванням значної частини майна підприємства у заставі за банківським кредитом.
- низькою диверсифікацією напрямів збуту продукції;
- чутливістю металургійної галузі до кон'юнктури зовнішніх ринків, а також цін на енергоресурси;

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Статті балансу	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011
Активи	98 460,7	107 924,0	97 198,0	98 828,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0
Власний капітал	77 516,8	69 208,0	54 121,0	48 861,0	47 124,0	51 188,0	49 704,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	3 037,5	9 518,0	1 365,0	10 755,0	4 058,0	6 195,0	8 698,0
Кредиторська заборгованість за товари, послуги	1 273,9	13 677,0	19 485,0	23 761,0	5 776,0	6 406,0	9 329,0
Основні засоби	60 075,5	67 961,0	65 112,0	62 747,0	60 833,0	59 779,0	59 259,0
Запаси	5 539,1	7 770,0	11 521,0	9 313,0	9 074,0	8 141,0	7 565,0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I кв. 2011	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації	52 643,3	88 289,0	54 549,0	26 578,0	61 230,0	11 276,0	32 079,0
Валовий прибуток (збиток)	10 316,3	18 327,0	(1 205,0)	(204,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0
Операційний прибуток (збиток)	4 838,8	2 349,0	(10 986,0)	(3 556,0)	(3 191,0)	(3 419,0)	(3 494,0)
Чистий прибуток (збиток)	(3 101,4)	(8 309,0)	(15 087,0)	(5 260,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0

ВАТ «Брикет» засноване на базі Донецької брикетної фабрики, є одним з провідних вітчизняних виробників дрібнофракційних матеріалів, які містять вуглець та залізо, шляхом валкового пресування. Основним видом діяльності товариства є переробка твердих промислових відходів, невеликих фракцій коксохімічного, збагачувального і феросплавного виробництва шляхом брикетування, на базі екологічно чистого сполучника.

Основним споживачем вугільних та коксохімічних брикетів Емітента є гірничопромисловий комплекс. Непрямими конкурентами ВАТ «Брикет» є коксохімічні заводи (КХЗ) та виробники енергетичного вугілля, які спеціалізуються на виробництві брикетів з бурого вугілля. Коксовугільні брикети, які виготовляє Емітент виконують функції твердого палива і використовуються переважно металургійними підприємствами на рівні з коксом при виробництві сталі. Попит на коксовугільні брикети залежить від обсягів виробництва металу, а також від забезпечення металургійних підприємств коксом і цінами на нього.

Протягом II кварталу та I півріччя 2011 року в цілому спостерігалось зростання обсягів виробництва сталі і чавуну. Так, за даними Державного комітету статистики України за січень-червень 2011 року обсяг випуску чавуну склав 14,2 млн. тон (приріст близько 3% до січня-червня 2010 року), сталі 17,4 млн. тон (приріст 5%). У червні обсяги виробництва чавуну становили 2,3 млн. тон (середньодобове виробництво – 75,6 тис. тон), сталі – 2,8 млн. тон. (середньодобове виробництво – 92,6 тис. тон). Зростання обсягів виплавки чавуну та сталі у звітному періоді сприяло збільшенню обсягів виробництва коксу у цей період. Так, за даними Державного комітету статистики у січні-червні 2011 року українськими коксохімічними заводами було вироблено 9,8 млн. т продукції, що на 5% більше ніж за відповідний період 2010 року. За даними компанії Dragon Capital протягом аналізованого періоду попит на кокс залишався на достатньо високому рівні, що дало підстави основним виробникам коксу у червні 2011 року підвищити ціни на 2% (відповідно до попереднього місяця) до 343 дол. США за тону на внутрішньому ринку та на 11% (відповідно до попереднього місяця) до 460 дол. США за тону для експортних поставок.

Взагалі для ринку чорних металів характерна нестабільність попиту і цін. До того ж виробничі потужності вітчизняної металургії є фізично застарілими, структура виробництва представлена значною питомою вагою полуфабрикатів та продукції з низькою доданою вартістю. За даними об'єднання коксохімічних підприємств України «Укркокс» у звітному періоді ситуація із забезпеченням сировиною (коксуєчим вугіллям) коксохімічних заводів була задовільною, а потреби металургійних підприємств у коксі були забезпечені у повному обсязі. За даними операторів ринку у I півріччі 2011 року забезпеченість коксохімічних підприємств вітчизняним коксуєчим вугіллям зросла з минулорічних 59% до 66%. Дефіцит покривається за рахунок імпортової продукції. На сьогодні основними імпортерами коксуєчого вугілля є Росія, США, Канада та останнім часом Казахстан. В подальшому, у разі виникнення дефіциту коксуєчого вугілля, як імпортери так і

вітчизняні постачальники можуть додатково підвищити ціни для коксохімічних заводів, що відповідно призведе до подорожчання їх продукції.

У II кварталі 2011 року ВАТ «Брикет» було реалізовано продукції на загальну суму 20,8 млн. грн., що на 23% перевищує показник аналогічного періоду 2010 року. Збільшення обсягів виробництва викликано зростанням попиту з боку споживачів, внаслідок поступового відновлення металургійної галузі.

Валюта балансу ВАТ «Брикет» протягом II кварталу 2011 року знизилась на 12% або 11 329,0 тис. грн. переважно за рахунок необоротних активів, а саме довгострокових фінансових інвестицій і станом на 30.06.2011 р. складала 82 705,0 тис. грн. Зменшення пасиву відбулось здебільшого за рахунок поточних зобов'язань, а саме внаслідок погашення заборгованості за векселями.

Необоротні активи становили 60 384,0 тис. грн. або 73% валюти балансу, вони сформовані переважно основними засобами балансовою вартістю 59 259,0 тис. грн. (переважно виробничі потужності), рівень зношеності яких складає 57%. Оборотні активи у розмірі 17 488,0 тис. грн. на кінець II кварталу 2011 року представлені насамперед товарно-виробничими запасами – 7 565,0 тис. грн. (здебільшого виробничі запаси) та поточною дебіторською заборгованістю – 9 702,0 тис. грн. (заборгованість покупців за відвантажену продукцію).

Пасив Емітента станом на 30.06.2011 р. сформовано на 60% за рахунок власного капіталу, на 20% за рахунок довгострокових зобов'язань та 20% – поточних зобов'язань. Довгострокові зобов'язання протягом II кварталу 2011 року зменшились на 1 571,0 тис. грн. до 16 553,0 тис. грн. за рахунок довгострокових банківських кредитів (частково погашено заборгованість за кредитом). Таким чином на кінець червня 2011 року довгострокові зобов'язання сформовані заборгованістю за довгостроковим банківським кредитом – 13 553,0 тис. грн. та за процентними облігаціями власного випуску – 3 000,0 тис. грн. Поточні зобов'язання у розмірі 16 448,0 тис. грн. станом на 30.06.2011 р. сформовані в основному кредиторською заборгованістю – 11 117,0 тис. грн. (переважно заборгованість за отриману сировину) та іншими поточними зобов'язаннями – 4 912,0 тис. грн.

За результатами діяльності у I півріччі 2011 року чистий дохід Емітента склав 32 079,0 тис. грн., що на 21% більше відповідного періоду 2010 року. Основними джерелами доходів в аналізованому періоді були доходи отримані від реалізації продукції, від реалізації фінансових інвестицій, доходи від курсової різниці, а також отримана фінансова допомога. Найвагомими статтями витрат в аналізованому періоді були собівартість реалізованої продукції та реалізованих фінансових інвестицій, адміністративні та фінансові витрати, а також витрати на збут. Таким чином, у I півріччі 2011 року діяльність товариства була прибутковою, розмір чистого прибутку склав 2 579,0 тис. грн.

ВАТ «Брикет» використовує у своїй діяльності банківські позики. Станом на 30.06.2011 р. сума заборгованості складає 13 553,0 тис. грн. або 16% валюти балансу.

Станом на кінець аналізованого періоду зобов'язання Емітента за розміщеними облігаціями власної емісії становили 3 000,0 тис. грн. У серпні 2011 року за

випуском облігацій була передбачена оферта, проте до дострокового викупу облігації не пред'являлись. Власниками більшості облігацій є компанії які входять в групу (Асоційованому об'єднанні «Промислово-фінансова група «Конкорд»). 13.05.2011 р. та 09.08.2011 р. було сплачено відсотки за 21-й та 22-й процентні періоди на загальну суму 175,7 тис. грн. Відсоткова ставка на 23-й та 24-й купонні періоди встановлена на рівні 11,75%.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних процентних облігацій ВАТ «Брикет» підтверджено на рівні **«uaB»**, прогноз **«стабільний»**.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «Брикет» підтверджено на рівні **«uaB»**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

Ю. В. Просоленко

Додатки

Балансові дані про майно ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011
I. Необоротні активи, усього за розділом	66 097,0	81 281,0	78 412,0	76 088,0	74 031,0	73 360,0	60 384,0
Нематеріальні активи по залишковій вартості	61,8	75,0	66,0	54,0	91,0	83,0	66,0
Незавершені капітальні інвестиції	3 074,7	383,0	114,0	425,0	245,0	636,0	1 014,0
Основні засоби по залишковій вартості	60 075,5	67 961,0	65 112,0	62 747,0	60 833,0	59 779,0	59 259,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	2 885,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	45,0
у т.ч. за методом участі в капіталі	2 045,0	12 022,0	12 022,0	12 022,0	12 022,0	12 022,0	45,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	84,0	840,0	840,0	840,0	0,0	0,0
Інвестиційна нерухомість по залишковій вартості	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
первісна вартість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
знос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Оборотні активи, усього за розділом	26 428,8	26 640,0	18 779,0	22 732,0	14 647,0	15 272,0	17 488,0
Виробничі запаси	5 450,8	7 057,0	11 521,0	9 090,0	8 869,0	7 994,0	7 389,0
Незавершене виробництво	0,0	497,0	0,0	0,0	41,0	0,0	2,0
Готова продукція	73,5	187,0	285,0	166,0	150,0	133,0	10,0
Товари	14,8	29,0	27,0	57,0	14,0	14,0	164,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари:	3 037,5	9 518,0	1 365,0	10 755,0	4 058,0	6 195,0	8 698,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	15 919,2	8 391,0	3 498,0	1 794,0	1 378,0	655,0	816,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	45,0	26,0	0,0	30,0	32,0	13,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	9,8	8,0	1 024,0	634,0	57,0	39,0	132,0
Інші оборотні активи	1 923,2	536,0	1 018,0	210,0	46,0	37,0	89,0
III. Витрати майбутніх періодів	5 934,9	3,0	7,0	8,0	9,0	5 402,0	4 833,0
АКТИВ. Валюта балансу	98 460,7	107 924,0	97 198,0	98 828,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0

Балансові дані про капітал ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011
I. Власний капітал, усього за розділом	77 516,8	69 208,0	54 121,0	48 861,0	47 124,0	51 188,0	49 704,0
Статутний капітал	25 914,5	25 914,5	25 915,0	25 915,0	25 915,0	25 915,0	25 915,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	41 943,0	41 943,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(883,7)	(9 193,0)	(24 280,0)	-29 540,0	(21 277,0)	(16 670,0)	(18 154,0)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
у т.ч. цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	16 553,6	22 250,0	22 963,0	22 768,0	19 719,0	18 124,0	16 553,0
Довгострокові кредити банків	12 625,0	19 250,0	19 963,0	19 768,0	16 719,0	15 124,0	13 553,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 928,6	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Поточні зобов'язання	4 390,3	16 466,0	20 114,0	27 199,0	21 844,0	24 722,0	16 448,0
Короткострокові кредити банків	317,0	973,0	0,0	0,0	0,0	347,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	2 048,0	2 997,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	10 835,0	13 160,0	419,0
Кредиторська заборгованість за товари	1 273,9	13 677,0	19 485,0	23 761,0	5 776,0	6 406,0	9 329,0
Поточні зобов'язання за розрахунками							
у т.ч. з одержаних авансів	0,0	140,0	0,0	42,0	1 063,0	0,0	588,0
Поточні зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	2 161,4	504,0	95,0	296,0	456,0	3 181,0	4 912,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ПАСИВ. Валюта балансу	98 460,7	107 924,0	97 198,0	98 828,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0

Фінансові результати ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I кв. 2011	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	52 643,3	88 289,0	54 549,0	26 578,0	61 230,0	11 276,0	32 079,0
Собівартість реалізованої продукції	42 327,0	69 962,0	55 754,0	26 782,0	54 864,0	13 153,0	31 944,0
Валовий прибуток	10 316,3	18 327,0	(1 205,0)	(204,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0
Інші операційні доходи	10 388,4	5 464,0	2 910,0	880,0	2 526,0	432,0	1 809,0
Адміністративні витрати	2 346,8	4 694,0	4 843,0	1 973,0	4 657,0	885,0	1 807,0
Витрати на збут	2 406,1	4 420,0	3 126,0	1 312,0	4 019,0	615,0	1 696,0
Інші операційні витрати	11 113,0	12 328,0	4 722,0	947,0	3 407,0	474,0	1 935,0
Фінансові результати від операційної діяльності	4 838,8	2 349,0	(10 986,0)	(3 556,0)	(3 191,0)	(3 419,0)	(3 494,0)
Доход від участі в капіталі	2 588,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	0,1	5,0	1,0	0,0	1,0	8 044,0	7 479,0
Інші доходи	248,9	97,0	44,0	15,0	12,0	3,0	12 744,0
Фінансові витрати	1 842,9	9 064,0	3 377,0	1 709,0	3 749,0	811,0	1 580,0
Витрати від участі в капіталі	3 892,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	4 642,4	751,0	702,0	0,0	0,0	2,0	12 818,0
Фінансові результати до оподаткування	(2 701,2)	(7 364,0)	(15 020,0)	(5 250,0)	(6 927,0)	3 815,0	2 331,0
Податок на прибуток	400,2	945,0	67,0	10,0	70,0	0,0	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	248,0	248,0
Фінансові результати від звичайної діяльності	(3 101,4)	(8 309,0)	(15 087,0)	(5 260,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0
Надзвичайні доходи (витрати)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток	(3 101,4)	(8 309,0)	(15 087,0)	(5 260,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0