

## **Рейтинговий звіт BRIK 001-032 про оновлення кредитних рейтингів**

Об'єкт рейтингування:	ПрАТ «Брикет» та його боргове зобов'язання
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 27-28 купонні періоди - 11,5% 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:	10.12.2013 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 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 кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «Брикет» за III квартал та 9 місяців 2013 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 боргового зобов'язання

Дата	03.02.2006	10.12.2009	08.04.2010	28.04.2011	30.06.2011	27.09.2011	18.04.2012	26.06.2012	20.09.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

  

Дата	20.12.2012	22.03.2013	21.06.2013	29.08.2013	10.12.2013
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

## Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	30.12.2008	10.12.2009	21.01.2010	16.12.2010	30.06.2011	27.09.2011	18.04.2012	26.06.2012	20.09.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	-	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	негативний	-	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	призупинення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

  

Дата	20.12.2012	22.03.2013	21.06.2013	29.08.2013	10.12.2013
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	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 ПрАТ «Брикет» та боргового зобов'язання підтримується:**

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

### **Рівень кредитних рейтингів ПрАТ «Брикет» та боргового зобов'язання обмежується:**

- чутливістю металургійної галузі до несприятливої кон'юнктури зовнішніх та внутрішніх ринків, що призводить до скорочення обсягів виробництва та реалізації продукції ПрАТ «Брикет»;
- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини майна підприємства;
- низькою диверсифікацією напрямів збуту продукції.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
Активи	107 924	97 198	88 687	79 028	76 973	67 360	70 618	74 689
Власний капітал	69 208	54 121	47 124	43 451	22 412	26 651	25 995	26 330
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518	1 365	4 058	12 573	17 088	7 763	13 111	16 105
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	12 011	26 062	23 596	25 073	33 923
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	57 350	52 573	51 089	50 676	49 147
Запаси	7 770	11 521	9 074	8 173	4 570	5 527	4 666	7 431

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
Чистий дохід від реалізації	88 289	54 549	61 230	82 268	44 246	70 082	10 071	20 016	42 285
Валовий прибуток (збиток)	18 327	(1 205)	6 366	5 040	(6 872)	(7 324)	(2 569)	(2 241)	979
Операційний прибуток (збиток)	2 349	(10 986)	(3 191)	(4 587)	(15 310)	(19 648)	4 410	3 897	4 591
Чистий прибуток (збиток)	(8 309)	(15 087)	(6 997)	(3 921)	(16 404)	(21 039)	4 239	3 583	3 918

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

**Загальна інформація** ПрАТ «Брикет» було засновано на базі Донецької брикетної фабрики. Основним напрямом діяльності підприємства є переробка твердих промислових відходів, невеликих фракцій коксохімічного, збагачувального і феросплавного виробництва шляхом брикетування на базі екологічно чистого сполучника.

З 2002 року по червень 2013 року ПрАТ «Брикет» входило до складу асоційованого об'єднання «Промислово-фінансова група «Конкорд», яка займається розробкою та виробництвом брикетів з коксового дріб'язку, виступає генеральним підрядником з будівництва коксохімічних і металургійних об'єктів та вітряних електростанцій.

Станом на 30.09.2013 р. зареєстрований капітал ПрАТ «Брикет» дорівнював 25 915,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). Станом на сьогодні 100% акцій підприємства належить фізичним особам.

**Операційна діяльність** Основним споживачем вугільних та коксохімічних брикетів є гірничопромисловий комплекс. На сьогодні непрямыми конкурентами ПрАТ «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 рівня цін на нього.

З 9 місяців 2013 року ПрАТ «Брикет» було вироблено продукції в обсязі 97,7 тис. тонн, що становило 114% від результатів 9 місяців 2012 року. Позитивна динаміка виробництва у натуральному вимірі була частково зумовлена випуском агломераційних гранул, які займали майже 90% від загального обсягу виробництва, при цьому обсяги випуску брикетів у періоді, що аналізувався, були незначними.

Незважаючи на позитивні результати виробництва, чисті надходження від реалізації основних видів продукції підприємства за результатами перших трьох кварталів 2013 року склали 42 285,0 тис. грн., що становило 95,6% від результатів 9 місяців 2012 року. Найбільшими покупцями продукції ПрАТ «Брикет» у III кварталі 2013 року виступав Єнакіївський металургійний завод, питома вага закупівель якого у натуральному та грошовому вимірах становила більше 80% від загального обсягу поставок продукції ПрАТ «Брикет».

**Фінансові показники** Станом на 30.09.2013 р. валюта балансу ПрАТ «Брикет» становила 74 689,0 тис. грн. Зростання активів на 4 071,0 тис. грн. (+5,8%) протягом III кварталу було зумовлено збільшенням обсягу поточної товарної дебіторської заборгованості, у пасиві – поточної товарної кредиторської заборгованості (за відвантаженому підприємству сировину). У III кварталі 2013 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 35,2%; позикові та залучені ресурси – 64,8%.

Власний капітал підприємства на кінець кварталу, що аналізувався, складав 26 330,0 тис. грн. (+335,0 тис. грн. за рахунок прибуткової діяльності у III кварталі поточного року), при цьому зареєстрований капітал дорівнював 25 915,0 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець III кварталу 2013 року було переважно представлено: коштами, які надійшли у формі фінансової допомоги - 4 000,0 тис. грн. (5,4% валюти балансу); коштами, які надійшли у рамках діючого кредитного договору - 5 843,0 тис. грн. або 7,8% валюти балансу. Крім того, залучені ресурси було сформовано поточною товарною кредиторською заборгованістю за відвантажену сировину та матеріали - 26 844,0 тис. грн. (35,9% валюти балансу).

Вищевказані джерела формували активи, які було представлено: основними засобами - 49 147,0 тис. грн. або 65,8% активів (об'єкти нерухомості, виробниче обладнання тощо). На більш ліквідні активи, а саме: поточну дебіторську заборгованість (17 421,0 тис. грн., переважно товарна заборгованість) та виробничі запаси (7 431,0 тис. грн.) приходилось 23,3% та 9,9% активів підприємства відповідно.

Таким чином, на кінець перших трьох кварталів 2013 року діяльність ПрАТ «Брикет» була частково забезпечена власним капіталом. При цьому за умов наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань (у т.ч. за банківськими кредитами, позиками тощо), структура сформованих активів підприємства характеризувалась значною питомою вагою менш ліквідних активів - основних засобів та незавершених капітальних інвестицій (близько 66% активів).

За результатами 9 місяців 2013 року чисті надходження підприємства від реалізації продукції становили 42 285,0 тис. грн., що на 4,4% менше результатів перших трьох кварталів 2012 року. Прибуткова операційна діяльність була забезпечена насамперед списанням кредиторської заборгованості у періоді, що аналізувався. Таким чином, за підсумками 9 місяців 2013 року підприємство отримало чистий прибуток у обсязі 3 918,0 тис. грн., що позитивно вплинуло на зростання основних показників рентабельності.

**Боргові інструменти** Рішення про публічне (відкрите) розміщення облігацій серії А було прийнято на Засіданні правління підприємства (Протокол від 12.12.2005 р. №3/05). Залучені від продажу облігацій кошти планувалось направити на фінансування капітальних інвестицій, придбання обладнання тощо.

Умовами випуску облігацій був передбачений їх достроковий викуп. Після закінчення 2, 4, 6, 8, 10, 12, 14, 16, 18, 20, 22, 24 та 26 відсоткових періодів власники облігацій мали право надати облігації Емітенту, який був зобов'язаний їх прийняти для дострокового викупу. Після закінчення 26 купонного періоду була передбачена можливість оферти, проте повідомлень від власників облігацій про достроковий викуп не надходило. Власниками більшості облігацій є компанії, які входять в групу (Промислово-фінансова група «Конкорд»). Підприємством своєчасно та у повному обсязі було сплачено відсотковий дохід за 27 та 28 купонні періоди у обсязі 172,0 тис. грн.

Підприємством укладено договір страхування з ЗАТ «Страхова компанія «Союз» № 05/12/12-03 від 12.12.2005 р. Предметом договору є страхування фінансових ризиків ПрАТ «Брикет» при здійсненні ним господарської діяльності. Об'єктом страхування є втрата вкладень в іменні процентні облігації та гарантованих відсотків за ними. Застрахованими особами згідно з договором є власники облігацій

– фізичні та юридичні особи. Договором передбачена франшиза у розмірі 4% від страхової суми.

Згідно з умовами випуску погашення облігацій було заплановано у період з 05.02.2013 р. по 05.03.2013 р. Відповідно до укладеного з держателем цінних паперів договору про викуп облігацій від 21.01.2013 р. облігації у кількості 3 000 штук було перераховано на рахунок ПрАТ «Брикет», таким чином станом на 01.02.2013 р. відсоткові облігації серії А у повному обсязі перебували на рахунку у цінних паперах Емітента, про що свідчить довідка ПрАТ «ВДЦП» №301575. У свою чергу Емітент зобов'язаний не пізніше ніж через три роки з моменту зарахування облігацій на рахунок здійснити повне погашення заборгованості за цінними паперами.

**Боргове навантаження** Протягом III кварталу 2013 року чистий борг ПрАТ «Брикет» знизився на 28,2% до 12 640 тис. грн. за рахунок часткового погашення зобов'язань за раніше залученими позиковими ресурсами. При цьому, в умовах формування операційного прибутку за рахунок списання кредиторської заборгованості, а також враховуючи те, що показник ЕВІТДА характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ПрАТ «Брикет» залишається на високому рівні (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників боргового навантаження ПрАТ «Брикет»

Показник	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
Фінансова незалежність, %	55,7	53,1	55,0	43,6	36,6	29,1	39,6	36,8	35,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(24 291,0)	(26 907,0)	(14 647,0)	(23 238,0)	(27 763,0)	(30 882)	(25 666)	(25 053)	(23 259)
Фінансова автономія, %	125,6	113,4	122,1	77,2	57,8	41,1	65,5	58,3	54,4
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	.*	5,0	4,5	.*	.*	.*	.*	.*	.*

\*показник має від'ємне значення

Джерело: за даними фінансової звітності ПрАТ «Брикет»

Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень також залишається на низькому рівні. Крім того, необхідність у найближчі 12 місяців погашення зобов'язань (у т.ч. за банківськими кредитами) обумовлює потребу у акумулюванні значного обсягу додаткових ресурсів.



## **Висновок**

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

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

**Голова рейтингового комітету**

*М. Б. Проценко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**

**Балансові дані ПрАТ «Брикет», тис. грн.**

<b>Актив</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>I півр. 2013</b>	<b>9 міс. 2013</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>81 281</b>	<b>78 412</b>	<b>74 031</b>	<b>58 098</b>	<b>53 294</b>	<b>51 048</b>	<b>49 589</b>
Нематеріальні активи	75	66	91	67	40	29	27
Незавершені капітальні інвестиції	383	114	245	636	636	298	370
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	57 350	52 573	50 676	49 147
Довгострокові фінансові інвестиції	12 862	12 862	12 862	45	45	45	45
Довгострокова дебіторська заборгованість	84	840	840	0	0	0	0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>26 643</b>	<b>18 786</b>	<b>14 656</b>	<b>20 930</b>	<b>23 679</b>	<b>19 570</b>	<b>25 100</b>
Виробничі запаси	7 057	11 521	8 869	7 823	4 468	4 564	7 106
Незавершене виробництво	497	0	41	0	0	0	223
Готова продукція	187	285	150	72	25	25	25
Товари	29	27	14	278	77	77	77
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518	1 365	4 058	11 866	17 088	13 111	16 105
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	8 391	3 498	1 378	486	1 249	1 293	921
Інша поточна дебіторська заборгованість	45	26	30	43	41	35	151
Грошові кошти та їх еквіваленти	8	1 024	57	156	258	62	103
Інші оборотні активи	536	1 018	46	13	193	125	133
Витрати майбутніх періодів	3	7	9	15	20	11	12
<b>III. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>107 924</b>	<b>97 198</b>	<b>88 687</b>	<b>79 028</b>	<b>76 973</b>	<b>70 618</b>	<b>74 689</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>69 208</b>	<b>54 121</b>	<b>47 124</b>	<b>43 451</b>	<b>22 412</b>	<b>25 995</b>	<b>26 330</b>
Зареєстрований капітал	25 914	25 915	25 915	25 915	25 915	25 915	25 915
Додатковий капітал	52 486	52 486	52 486	41 943	41 943	41 943	41 943
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(9 193)	(24 280)	(21 277)	(24 407)	(45 446)	(41 863)	(41 528)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>22 250</b>	<b>22 963</b>	<b>19 719</b>	<b>12 833</b>	<b>9 151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Довгострокові кредити банків	19 250	19 963	16 719	8 981	5 299	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0	852	852	0	0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>16 466</b>	<b>20 114</b>	<b>21 844</b>	<b>22 744</b>	<b>45 410</b>	<b>44 623</b>	<b>48 359</b>
Короткострокові кредити банків	973	0	0	0	0	8 000	5 843
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	2 997	0	0	2 900	2 900
Векселі видані	0	0	10 835	0	8 671	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	12 011	26 062	25 073	33 923
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 312	534	1 780	1 458	1 653	1 637	1 535
у т.ч. з одержаних авансів	140	0	1 063	0	301	57	57
Інші поточні зобов'язання	504	95	456	9 275	9 024	7 013	4 158
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
<b>Баланс</b>	<b>107 924</b>	<b>97 198</b>	<b>88 687</b>	<b>79 028</b>	<b>76 973</b>	<b>70 618</b>	<b>74 689</b>

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

**Фінансові результати ПрАТ «Брикет», тис. грн.**

Показник	2008	2009	2010	2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>88 289</b>	<b>54 549</b>	<b>61 230</b>	<b>82 268</b>	<b>44 246</b>	<b>70 082</b>	<b>10 071</b>	<b>20 016</b>	<b>42 285</b>
Собівартість реалізованої продукції	69 962	55 754	54 864	77 228	51 118	77 406	12 640	22 257	41 306
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>18 327</b>	<b>(1 205)</b>	<b>6 366</b>	<b>5 040</b>	<b>(6 872)</b>	<b>(7 324)</b>	<b>(2 569)</b>	<b>(2 241)</b>	<b>979</b>
Інші операційні доходи	5 464	2 910	2 526	4 308	1 332	3 552	10 084	11 972	14 820
Адміністративні витрати	4 694	4 843	4 657	4 935	4 353	5 979	1 996	3 634	5 457
Витрати на збут	4 420	3 126	4 019	4 391	3 656	6 682	971	1 815	4 962
Інші операційні витрати	12 328	4 722	3 407	4 609	1 761	3 215	138	385	789
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>2 349</b>	<b>(10 986)</b>	<b>(3 191)</b>	<b>(4 587)</b>	<b>(15 310)</b>	<b>(19 648)</b>	<b>4 410</b>	<b>3 897</b>	<b>4 591</b>
Інші фінансові доходи	5	1	1	3 580	2	2	102	102	104
Інші доходи	97	44	12	12 741	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	9 064	3 377	3 749	2 822	1 094	1 391	273	416	770
Інші витрати	751	702	0	12 833	2	2	0	0	7
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>(7 364)</b>	<b>(15 020)</b>	<b>(6 927)</b>	<b>(3 921)</b>	<b>(16 404)</b>	<b>(21 039)</b>	<b>4 239</b>	<b>3 583</b>	<b>3 918</b>
Податок на прибуток	945	67	70	0	0	0	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(8 309)</b>	<b>(15 087)</b>	<b>(6 997)</b>	<b>(3 921)</b>	<b>(16 404)</b>	<b>(21 039)</b>	<b>4 239</b>	<b>3 583</b>	<b>3 918</b>

*Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»*