

## **Рейтинговий звіт BRIK 001-034 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:	08.07.2014 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 I квартал 2014 року, 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	28.03.2014	08.07.2014
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	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	28.03.2014	08.07.2014
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	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 може призвести до скорочення обсягів виробництва та реалізації продукції ПрАТ «Брикет»;
- збитковою операційною діяльністю у I кварталі 2014 року;
- 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	2009	2010	2011	2012	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013	I кв. 2014
Активи	97 198	88 687	79 028	76 973	70 618	74 689	79 036	83 658
Власний капітал	54 121	47 124	43 451	22 412	25 995	26 330	26 543	23 047
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 365	4 058	12 573	17 088	13 111	16 105	26 543	21 768
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	19 485	5 776	12 011	26 062	25 073	33 923	35 171	43 011
Основні засоби	65 112	60 833	57 350	52 573	50 676	49 147	48 334	47 118
Запаси	11 521	9 074	8 173	4 570	4 666	7 431	7 094	10 098

*Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»*

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

Показник	2009	2010	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013	I кв. 2014
Чистий дохід від реалізації	54 549	61 230	82 268	70 082	10 071	20 016	42 285	73 614	28 250
Валовий прибуток (збиток)	(1 205)	6 366	5 040	(7 324)	(2 569)	(2 241)	979	290	2 788
Операційний прибуток (збиток)	(10 986)	(3 191)	(4 587)	(19 648)	4 410	3 897	4 591	5 221	(3 038)
Чистий прибуток (збиток)	(15 087)	(6 997)	(3 921)	(21 039)	4 239	3 583	3 918	4 131	(3 496)

*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 31.03.2014 р. зареєстрований капітал ПрАТ «Брикет» дорівнював 25 915,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). У результаті продажу ПрАТ «Конкорд Фінанс» пакету акцій ПрАТ «Брикет» у обсязі 96,12% статутного капіталу, 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.

За I квартал 2014 року ПрАТ «Брикет» було вироблено продукції в обсязі 51,4 тис. тонн, що у 2,6 разів перевищує фактичні результати I кварталу 2013 року. Суттєве зростання обсягів виробництва було зумовлено випуском агломераційних гранул, які займали більше 90% від загального обсягу виробництва, при цьому обсяги випуску брикетів у періоді, що аналізувався, були незначними. Відповідно, чисті надходження від реалізації основних видів продукції підприємства за результатами перших трьох місяців 2014 року склали 32 979,3 тис. грн., що у 2,9 рази перевищило результати I кварталу 2013 року.

**Фінансові показники** Станом на 31.03.2014 р. валюта балансу ПрАТ «Брикет» становила 83 658,0 тис. грн. Зростання активів на 5,8% протягом I кварталу було зумовлено збільшенням обсягу виробничих запасів, залишків грошових коштів на рахунках, у пасиві – зростанням поточної товарної кредиторської заборгованості (за відвантаженому підприємству сировину). У кварталі, що аналізувався, джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 27,5%; позикові та залучені ресурси – 72,5%.

Таким чином, на кінець I кварталу 2014 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 (57% активів).

За результатами перших трьох місяців 2014 року чисті надходження підприємства від реалізації продукції становили 28 250,0 тис. грн., що у 2,8 разів перевищує результат I кварталу 2013 року (за рахунок виробництва агломераційних гранул). Проте, операційна діяльність підприємства була збитковою, що було зумовлено понесеними витратами від курсових різниць, а також зростанням транспортних витрат (з/д перевезення). Таким чином, за підсумками I кварталу 2014 року підприємство отримало чистий збиток у обсязі 3 496,0 тис. грн., що негативно вплинуло на основні показники рентабельності.

**Боргові інструменти** Станом на 31.03.2014 р. заборгованість ПрАТ «Брикет» за діючими кредитними договорами складала 10 000,0 тис. грн.

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 I кварталу 2014 року чистий борг ПрАТ «Брикет» скоротився на 10,3% до 13 732,0 тис. грн. за рахунок, переважно, залишків грошових коштів на рахунках. При цьому, 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	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013	I кв. 2014
Фінансова незалежність, %	55,7	53,1	55,0	29,1	39,6	36,8	35,3	33,6	27,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(24 291,0)	(26 907,0)	(14 647,0)	(30 882)	(25 666)	(25 053)	(23 259)	(22 248)	(24 425,0)
Фінансова автономія, %	125,6	113,4	122,1	41,1	65,5	58,3	54,4	50,6	38,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	-*	5,0	4,5	-*	-*	-*	-*	1,4	3,5

\*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**

*О. В. Шубіна*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**

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

Актив	2009	2010	2011	2012	9 міс. 2013	2013	I кв. 2014
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>78 412</b>	<b>74 031</b>	<b>58 098</b>	<b>53 294</b>	<b>49 589</b>	<b>48 791</b>	<b>47 472</b>
Нематеріальні активи	66	91	67	40	27	24	20
Незавершені капітальні інвестиції	114	245	636	636	370	388	289
Основні засоби	65 112	60 833	57 350	52 573	49 147	48 334	47 118
Довгострокові фінансові інвестиції	12 862	12 862	45	45	45	45	45
Довгострокова дебіторська заборгованість	840	840	0	0	0	0	0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>18 786</b>	<b>14 656</b>	<b>20 930</b>	<b>23 679</b>	<b>25 100</b>	<b>30 245</b>	<b>36 186</b>
Виробничі запаси	11 521	8 869	7 823	4 468	7 106	7 094	9 773
Незавершене виробництво	0	41	0	0	223	6 769	223
Готова продукція	285	150	72	25	25	25	25
Товари	27	14	278	77	77	77	77
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 365	4 058	11 866	17 088	16 105	20 985	21 768
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	3 498	1 378	486	1 249	921	1 269	1 378
Інша поточна дебіторська заборгованість	26	30	43	41	151	188	353
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 024	57	156	258	103	109	2 071
Інші оборотні активи	1 018	46	13	193	133	356	315
Витрати майбутніх періодів	7	9	15	20	12	25	20
<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>97 198</b>	<b>88 687</b>	<b>79 028</b>	<b>76 973</b>	<b>74 689</b>	<b>79 036</b>	<b>83 658</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>54 121</b>	<b>47 124</b>	<b>43 451</b>	<b>22 412</b>	<b>26 330</b>	<b>26 243</b>	<b>23 047</b>
Зареєстрований капітал	25 915	25 915	25 915	25 915	25 915	25 915	25 915
Додатковий капітал	52 486	52 486	41 943	41 943	41 943	41 943	41 943
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(24 280)	(21 277)	(24 407)	(45 446)	(41 528)	(41 315)	(44 811)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>22 963</b>	<b>19 719</b>	<b>12 833</b>	<b>9 151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Довгострокові кредити банків	19 963	16 719	8 981	5 299	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 000	3 000	3 000	3 000	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	852	852	0	0	0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>20 114</b>	<b>21 844</b>	<b>22 744</b>	<b>45 410</b>	<b>48 359</b>	<b>52 493</b>	<b>60 611</b>
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	5 843	9 457	10 000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	2 997	0	0	2 900	2 900	2 900
Векселі видані	0	10 835	0	8 671	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	19 485	5 776	12 011	26 062	33 923	35 171	43 011
Поточні зобов'язання за розрахунками	534	1 780	1 458	1 653	1 535	1 690	1 563
у т.ч. з одержаних авансів	0	1 063	0	301	57	33	48
Інші поточні зобов'язання	95	456	9 275	9 024	4 158	3 275	3 137
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
<b>Баланс</b>	<b>97 198</b>	<b>88 687</b>	<b>79 028</b>	<b>76 973</b>	<b>74 689</b>	<b>79 036</b>	<b>83 658</b>

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

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

Показник	2009	2010	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013	9 міс. 2013	2013	I кв. 2014
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>54 549</b>	<b>61 230</b>	<b>82 268</b>	<b>70 082</b>	<b>10 071</b>	<b>20 016</b>	<b>42 285</b>	<b>73 614</b>	<b>28 250</b>
Собівартість реалізованої продукції	55 754	54 864	77 228	77 406	12 640	22 257	41 306	73 324	25 462
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>(1 205)</b>	<b>6 366</b>	<b>5 040</b>	<b>(7 324)</b>	<b>(2 569)</b>	<b>(2 241)</b>	<b>979</b>	<b>290</b>	<b>2 788</b>
Інші операційні доходи	2 910	2 526	4 308	3 552	10 084	11 972	14 820	20 464	498
Адміністративні витрати	4 843	4 657	4 935	5 979	1 996	3 634	5 457	7 520	2 168
Витрати на збут	3 126	4 019	4 391	6 682	971	1 815	4 962	6 830	1 829
Інші операційні витрати	4 722	3 407	4 609	3 215	138	385	789	1 183	2 327
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(10 986)</b>	<b>(3 191)</b>	<b>(4 587)</b>	<b>(19 648)</b>	<b>4 410</b>	<b>3 897</b>	<b>4 591</b>	<b>5 221</b>	<b>(3 038)</b>
Інші фінансові доходи	1	1	3 580	2	102	102	104	100	0
Інші доходи	44	12	12 741	0	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	3 377	3 749	2 822	1 391	273	416	770	1 158	458
Інші витрати	702	0	12 833	2	0	0	7	7	0
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>(15 020)</b>	<b>(6 927)</b>	<b>(3 921)</b>	<b>(21 039)</b>	<b>4 239</b>	<b>3 583</b>	<b>3 918</b>	<b>4 156</b>	<b>(3 496)</b>
Податок на прибуток	67	70	0	0	0	0	0	25	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(15 087)</b>	<b>(6 997)</b>	<b>(3 921)</b>	<b>(21 039)</b>	<b>4 239</b>	<b>3 583</b>	<b>3 918</b>	<b>4 131</b>	<b>(3 496)</b>

*Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»*