

Рейтинговий звіт BRIK 001-026 про оновлення кредитного рейтингу

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 24-25 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:	26.06.2012 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «Брикет» за I квартал 2012 року, 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	10.12.2009	08.04.2010	30.09.2010	28.04.2011	30.06.2011	27.09.2011	18.04.2012	26.06.2012
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

Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	30.12.2008	10.12.2009	21.01.2010	16.12.2010	28.04.2011	30.06.2011	27.09.2011	18.04.2012	26.06.2012
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

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:

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- збитковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини майна підприємства;
- 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	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Активи	107 924,0	97 198,0	88 687,0	82 705,0	80 611,0	79 028,0	71 725,0
Власний капітал	69 208,0	54 121,0	47 124,0	49 704,0	49 316,0	43 451,0	36 977,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518,0	1 365,0	4 058,0	8 698,0	8 223,0	12 573,0	8 067,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677,0	19 485,0	5 776,0	9 329,0	9 145,0	12 011,0	12 750,0
Основні засоби	67 961,0	65 112,0	60 833,0	59 259,0	56 919,0	57 350,0	56 034,0
Запаси	7 770,0	11 521,0	9 074,0	7 565,0	10 118,0	8 173,0	5 752,0

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Чистий дохід від реалізації	88 289,0	54 549,0	61 230,0	11 276,0	32 079,0	63 162,0	82 268,0	10 882,0
Валовий прибуток (збиток)	18 327,0	(1 205,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0	3 653,0	5 040,0	(3 274,0)
Операційний прибуток (збиток)	2 349,0	(10 986,0)	(3 191,0)	(3 419,0)	(3 494,0)	(2 636,0)	(4 587,0)	(6 163,0)
Чистий прибуток (збиток)	(8 309,0)	(15 087,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0	2 192,0	(3 921,0)	(6 474,0)

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

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 ПрАТ «Брикет» входить до складу асоційованого об'єднання «Промислово-фінансова група «Конкорд».

Основним споживачем вугільних та коксохімічних брикетів є гірничопромисловий комплекс. Непрямими 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.

У I кварталі 2012 року ПрАТ «Брикет» було вироблено продукції у обсязі 27,1 тис. т., що у 2,4 рази перевищує аналогічний показник I кварталу 2011 року (переважно за рахунок виробництва промислової металургійної сировини). При цьому, чистий дохід від реалізації основних видів продукції підприємства за перші три місяці 2012 року становив 10 882,0 тис. грн., що становить лише 97% обсягу I кварталу 2011 року (зниження частково пов'язано з коливанням цін на продукцію, яку виробляє підприємство).

На кінець I кварталу 2012 року валюта балансу ПрАТ «Брикет» сформована переважно за рахунок власного капіталу (52% валюти балансу). Проте, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань компанії, структура сформованих активів характеризується значною питомою вагою менш ліквідних активів - основних засобів (78% активів).

За результатами I кварталу 2012 року чистий дохід Емітента становив 10 882,0 тис. грн., що на 3,5% менше аналогічного показника I кварталу 2011 року. Зменшення обсягу отриманого чистого доходу, а також отримання збитку від операційної діяльності (за підсумками I кварталу – (-) 6 163,0 тис. грн.) було зумовлено негативною ціновою динамікою продукції, яку виробляє ПрАТ «Брикет», зростанням собівартості, транспортних витрат тощо. Таким чином, за підсумками I кварталу 2012 року діяльність підприємства була збитковою, обсяг збитку склав (-) 6 474,0 тис. грн.

Станом на 31.03.2012 р. зобов'язання підприємства за розміщеними облігаціями власного випуску серії А становили 3 000,0 тис. грн. Відсоткова ставка встановлена на рівні 11,75% річних.

Після закінчення 24 купонного періоду була передбачена можливість оферти, проте у період з 25.01.2012 р. по 25.02.2012 р. повідомлення від власників облігацій про достроковий викуп не надходили. Підприємством своєчасно та у повному обсязі сплачено відсотки за 25 купонний період.

Протягом I кварталу 2012 року чистий борг ПрАТ «Брикет» знизився на 8% до 18 952,0 тис. грн. Проте, в умовах збиткової операційної діяльності, здійснення

підприємством капіталовкладень, а також враховуючи те, що показник ЕВІТДА характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ПрАТ «Брикет» оцінюється як високий.

Рівень покриття відсотків за рахунок ЕВІТ перебуває на низькому рівні. Крім того, необхідність у найближчі 12 місяців погашення зобов'язань (у т.ч. за облігаціями та кредитами) обумовлює потребу у акумулюванні 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.

Актив	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
I. Необоротні активи	81 281,0	78 412,0	74 031,0	60 384,0	57 675,0	58 098,0	56 785,0
Нематеріальні активи	75,0	66,0	91,0	66,0	75,0	67,0	64,0
Незавершені капітальні інвестиції	383,0	114,0	245,0	1 014,0	636,0	636,0	642,0
Основні засоби	67 961,0	65 112,0	60 833,0	59 259,0	56 919,0	57 350,0	56 034,0
Довгострокові фінансові інвестиції	12 862,0	12 862,0	12 862,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	84,0	840,0	840,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Оборотні активи	26 640,0	18 779,0	14 647,0	17 488,0	18 671,0	20 915,0	14 926,0
Виробничі запаси	7 057,0	11 521,0	8 869,0	7 389,0	9 432,0	7 823,0	5 650,0
Незавершене виробництво	497,0	0,0	41,0	2,0	0,0	0,0	0,0
Готова продукція	187,0	285,0	150,0	10,0	159,0	72,0	25,0
Товари	29,0	27,0	14,0	164,0	527,0	278,0	77,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518,0	1 365,0	4 058,0	8 698,0	7 130,0	11 866,0	8 067,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	8 391,0	3 498,0	1 378,0	816,0	904,0	486,0	728,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	45,0	26,0	30,0	13,0	11,0	43,0	14,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	8,0	1 024,0	57,0	132,0	242,0	156,0	93,0
Інші оборотні активи	536,0	1 018,0	46,0	89,0	88,0	13,0	94,0
III. Витрати майбутніх періодів	3,0	7,0	9,0	4 833,0	4 265,0	15,0	14,0
Баланс	107 924,0	97 198,0	88 687,0	82 705,0	80 611,0	79 028,0	71 725,0
Пасив							
I. Власний капітал	69 208,0	54 121,0	47 124,0	49 704,0	49 316,0	43 451,0	36 977,0
Статутний капітал	25 914,5	25 915,0	25 915,0	25 915,0	25 915,0	25 915,0	25 915,0
Інший додатковий капітал	52 486,0	52 486,0	52 486,0	41 943,0	41 943,0	41 943,0	41 943,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(9 193,0)	(24 280,0)	(21 277,0)	(18 154,0)	(18 542,0)	(24 407,0)	(30 881,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	22 250,0	22 963,0	19 719,0	16 553,0	14 959,0	12 833,0	11 040,0
Довгострокові кредити банків	19 250,0	19 963,0	16 719,0	13 553,0	11 959,0	8 981,0	7 188,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	852,0	852,0
IV. Поточні зобов'язання	16 466,0	20 114,0	21 844,0	16 448,0	16 336,0	22 744,0	8 942,0
Короткострокові кредити банків	973,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	2 997,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	10 835,0	419,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677,0	19 485,0	5 776,0	9 329,0	7 577,0	12 011,0	12 750,0
Поточні зобов'язання за розрахунками							
у т.ч. з одержаних авансів	140,0	0,0	1 063,0	588,0	488,0	0,0	588,0
Інші поточні зобов'язання	504,0	95,0	456,0	4 912,0	7 191,0	9 275,0	8 942,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	107 924,0	97 198,0	88 687,0	82 705,0	80 611,0	79 028,0	71 725,0

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Фінансові результати ПрАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Чистий дохід від реалізації продукції	88 289,0	54 549,0	61 230,0	11 276,0	32 079,0	63 162,0	82 268,0	10 882,0
Собівартість реалізованої продукції	69 962,0	55 754,0	54 864,0	13 153,0	31 944,0	51 473,0	77 228,0	14 156,0
Валовий прибуток	18 327,0	(1 205,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0	3 653,0	5 040,0	(3 274,0)
Інші операційні доходи	5 464,0	2 910,0	2 526,0	432,0	1 809,0	3 424,0	4 308,0	1 098,0
Адміністративні витрати	4 694,0	4 843,0	4 657,0	885,0	1 807,0	3 091,0	4 935,0	1 624,0
Витрати на збут	4 420,0	3 126,0	4 019,0	615,0	1 696,0	3 150,0	4 391,0	1 174,0
Інші операційні витрати	12 328,0	4 722,0	3 407,0	474,0	1 935,0	3 472,0	4 609,0	1 189,0
Фінансові результати від операційної діяльності	2 349,0	(10 986,0)	(3 191,0)	(3 419,0)	(3 494,0)	(2 636,0)	(4 587,0)	(6 163,0)
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	5,0	1,0	1,0	8 044,0	7 479,0	6 910,0	3 580,0	1,0
Інші доходи	97,0	44,0	12,0	3,0	12 744,0	12 744,0	12 741,0	0,0
Фінансові витрати	9 064,0	3 377,0	3 749,0	811,0	1 580,0	2 243,0	2 822,0	312,0
Інші витрати	751,0	702,0	0,0	2,0	12 818,0	12 831,0	12 833,0	0,0
Фінансові результати до оподаткування	(7 364,0)	(15 020,0)	(6 927,0)	3 815,0	2 331,0	1 944,0	(3 921)	(6 474,0)
Податок на прибуток	945,0	67,0	70,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	248,0	248,0	248,0	0,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	(8 309,0)	(15 087,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0	2 192,0	(3 921,0)	(6 474,0)

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»