

Рейтинговий звіт BRIK 001-024 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:	18.04.2012 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 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 III квартал та 9 місяців 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	18.04.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	30.12.2008	29.09.2009	10.12.2009	21.01.2010	16.12.2010	28.04.2011	30.06.2011	27.09.2011	18.04.2012
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 зі зміною прогнозу	призупинення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	стабільний

Позичальник або окремих 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 ВАТ «Брикет» та боргового зобов'язання підтримується:

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

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

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- 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	2007	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011
Активи	98 460,7	107 924,0	97 198,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0	80 611,0
Власний капітал	77 516,8	69 208,0	54 121,0	47 124,0	51 188,0	49 704,0	49 316,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 037,5	9 518,0	1 365,0	4 058,0	6 195,0	8 698,0	8 223,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 273,9	13 677,0	19 485,0	5 776,0	6 406,0	9 329,0	9 145,0
Основні засоби	60 075,5	67 961,0	65 112,0	60 833,0	59 779,0	59 259,0	56 919,0
Запаси	5 539,1	7 770,0	11 521,0	9 074,0	8 141,0	7 565,0	10 118,0

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Брикет»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011
Чистий дохід від реалізації	52 643,3	88 289,0	54 549,0	61 230,0	11 276,0	32 079,0	63 162,0
Валовий прибуток (збиток)	10 316,3	18 327,0	(1 205,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0	3 653,0
Операційний прибуток (збиток)	4 838,8	2 349,0	(10 986,0)	(3 191,0)	(3 419,0)	(3 494,0)	(2 636,0)
Чистий прибуток (збиток)	(3 101,4)	(8 309,0)	(15 087,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0	2 192,0

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Брикет»

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. З 2002 року ВАТ «Брикет» входить до складу асоційованого об'єднання «Промислово-фінансова група «Конкорд».

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. Певні ризики також пов'язані з орієнтацією переважно на зовнішні ринки, де реалізується до 80% коксу. За даними об'єднання коксохімічних підприємств України «Укркокс» у звітному періоді ситуація із забезпеченням сировиною (коксуємим вугіллям) коксохімічних заводів була задовільною, а потреби металургійних підприємств у коксі були забезпечені у повному обсязі. За даними операторів за підсумками 9 місяців 2011 року забезпеченість коксохімічних підприємств вітчизняним коксуємим вугіллям в середньому становила 65-70%.

За підсумками 9 місяців 2011 року випуск коксу в Україні виріс на 7%, до рівня 14,3 млн. т. (переважно ріст був забезпечений підприємствами групи «Метінвест»). Так, за підсумками перших трьох кварталів 2011 року один з найбільших виробників - Авдєєвський коксохімзавод збільшив випуск продукції на 37%, до 3,4 млн. т, Азовсталь - на 9%, до 1,7 млн. т.

У III кварталі 2011 року ВАТ «Брикет» було вироблено та реалізовано продукції у обсязі 30,2 тис. т. (+58% порівняно з III кварталом 2010 року) на загальну суму 21 932,0 тис. грн. Збільшення обсягів виробництва було пов'язано зі зростанням попиту з боку споживачів, внаслідок поступового відновлення металургійної галузі, порівняно з аналогічним періодом 2010 року.

Найбільшим покупцем продукції ВАТ «Брикет» у III кварталі 2011 року виступало ВАТ «Донецьксталь», питома вага закупівель якого у натуральному та грошовому вимірах становила понад 35% від загального обсягу поставок продукції.

Валюта балансу ВАТ «Брикет» протягом III кварталу 2011 року несуттєво скоротилась – на 2,5% або 2 094,0 тис. грн. переважно за рахунок необоротних активів, а саме основних засобів і станом на 30.09.2011 р. складала 80 611,0 тис. грн. Необоротні активи становили 57 675,0 тис. грн. або 72% валюти балансу, вони сформовані переважно основними засобами балансовою вартістю 56 919,0 тис. грн. (об'єкти нерухомості, виробниче обладнання тощо).

Оборотні активи у обсязі 18 671,0 тис. грн. (+1 183,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок збільшення залишків виробничих запасів – 9 432,0 тис. грн.) представлені насамперед товарно-матеріальними запасами та

поточною дебіторською заборгованістю. Станом на кінець вересня 2011 року підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 242,0 тис. грн. Витрати майбутніх періодів на кінець III кварталу 2011 року становили 4 265,0 тис. грн.

Валюту балансу Емітента станом на 30.09.2011 р. сформовано на 61% за рахунок власного капіталу, на 19% за рахунок довгострокових зобов'язань та на 20% – поточних зобов'язань. Довгострокові зобов'язання протягом III кварталу 2011 року зменшились на 1 594,0 тис. грн., до 14 959,0 тис. грн. за рахунок погашення заборгованості за банківськими кредитами. Таким чином на кінець вересня 2011 року довгострокові зобов'язання сформовані заборгованістю за банківськими кредитами – 11 959,0 тис. грн. та за облігаціями власного випуску – 3 000,0 тис. грн.

Поточні зобов'язання підприємства у розмірі 16 336,0 тис. грн. сформовані в основному кредиторською заборгованістю (переважно поточна торгівельна заборгованість) та іншими поточними зобов'язаннями.

Станом на кінець аналізованого періоду зобов'язання Емітента за розміщеними облігаціями власного випуску становили 3 000,0 тис. грн. У серпні 2011 року за випуском облігацій була передбачена оферта, проте до дострокового викупу облігації не пред'являлись. 09.08.2011 р. компанією було сплачено дохід за 22 відсотковий період на загальну суму 87,8 тис. грн. Відсоткова ставка на 23-й та 24-й купонні періоди встановлена на рівні 11,75% річних.

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

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2007	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011
I. Необоротні активи	66 097,0	81 281,0	78 412,0	74 031,0	73 360,0	60 384,0	57 675,0
Нематеріальні активи	61,8	75,0	66,0	91,0	83,0	66,0	75,0
Незавершені капітальні інвестиції	3 074,7	383,0	114,0	245,0	636,0	1 014,0	636,0
Основні засоби	60 075,5	67 961,0	65 112,0	60 833,0	59 779,0	59 259,0	56 919,0
Довгострокові фінансові інвестиції	2 885,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	45,0	45,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	84,0	840,0	840,0	0,0	0,0	0,0
II. Оборотні активи	26 428,8	26 640,0	18 779,0	14 647,0	15 272,0	17 488,0	18 671,0
Виробничі запаси	5 450,8	7 057,0	11 521,0	8 869,0	7 994,0	7 389,0	9 432,0
Незавершене виробництво	0,0	497,0	0,0	41,0	0,0	2,0	0,0
Готова продукція	73,5	187,0	285,0	150,0	133,0	10,0	159,0
Товари	14,8	29,0	27,0	14,0	14,0	164,0	527,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 037,5	9 518,0	1 365,0	4 058,0	6 195,0	8 698,0	7 130,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	15 919,2	8 391,0	3 498,0	1 378,0	655,0	816,0	904,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	45,0	26,0	30,0	32,0	13,0	11,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	9,8	8,0	1 024,0	57,0	39,0	132,0	242,0
Інші оборотні активи	1 923,2	536,0	1 018,0	46,0	37,0	89,0	88,0
III. Витрати майбутніх періодів	5 934,9	3,0	7,0	9,0	5 402,0	4 833,0	4 265,0
Баланс	98 460,7	107 924,0	97 198,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0	80 611,0
Пасив							
I. Власний капітал	77 516,8	69 208,0	54 121,0	47 124,0	51 188,0	49 704,0	49 316,0
Статутний капітал	25 914,5	25 914,5	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	52 486,0	41 943,0	41 943,0	41 943,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(883,7)	(9 193,0)	(24 280,0)	(21 277,0)	(16 670,0)	(18 154,0)	(18 542,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	16 553,6	22 250,0	22 963,0	19 719,0	18 124,0	16 553,0	14 959,0
Довгострокові кредити банків	12 625,0	19 250,0	19 963,0	16 719,0	15 124,0	13 553,0	11 959,0
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
IV. Поточні зобов'язання	4 390,3	16 466,0	20 114,0	21 844,0	24 722,0	16 448,0	16 336,0
Короткострокові кредити банків	317,0	973,0	0,0	0,0	347,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	2 997,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	10 835,0	13 160,0	419,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 273,9	13 677,0	19 485,0	5 776,0	6 406,0	9 329,0	7 577,0
Поточні зобов'язання за розрахунками							
у т.ч. з одержаних авансів	0,0	140,0	0,0	1 063,0	0,0	588,0	488,0
Інші поточні зобов'язання	2 161,4	504,0	95,0	456,0	3 181,0	4 912,0	7 191,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	98 460,7	107 924,0	97 198,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0	80 611,0

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Брикет»

Фінансові результати ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	52 643,3	88 289,0	54 549,0	61 230,0	11 276,0	32 079,0	63 162,0
Собівартість реалізованої продукції	42 327,0	69 962,0	55 754,0	54 864,0	13 153,0	31 944,0	51 473,0
Валовий прибуток	10 316,3	18 327,0	(1 205,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0	3 653,0
Інші операційні доходи	10 388,4	5 464,0	2 910,0	2 526,0	432,0	1 809,0	3 424,0
Адміністративні витрати	2 346,8	4 694,0	4 843,0	4 657,0	885,0	1 807,0	3 091,0
Витрати на збут	2 406,1	4 420,0	3 126,0	4 019,0	615,0	1 696,0	3 150,0
Інші операційні витрати	11 113,0	12 328,0	4 722,0	3 407,0	474,0	1 935,0	3 472,0
Фінансові результати від операційної діяльності	4 838,8	2 349,0	(10 986,0)	(3 191,0)	(3 419,0)	(3 494,0)	(2 636,0)
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	1,0	8 044,0	7 479,0	6 910,0
Інші доходи	248,9	97,0	44,0	12,0	3,0	12 744,0	12 744,0
Фінансові витрати	1 842,9	9 064,0	3 377,0	3 749,0	811,0	1 580,0	2 243,0
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	2,0	12 818,0	12 831,0
Фінансові результати до оподаткування	(2 701,2)	(7 364,0)	(15 020,0)	(6 927,0)	3 815,0	2 331,0	1 944,0
Податок на прибуток	400,2	945,0	67,0	70,0	0,0	0,0	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	248,0	248,0	248,0
Чистий прибуток (збиток)	(3 101,4)	(8 309,0)	(15 087,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0	2 192,0

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Брикет»