

Рейтинговий звіт BRIK 001-028 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:	20.12.2012 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «Брикет» за III квартал та 9 місяців 2012 року загалом, а також внутрішню інформацію, надану представниками Емітента у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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								
Рівень кредитного рейтингу	uaB								
Прогноз	стабільний								
Рейтингова дія	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								
Рівень кредитного рейтингу	uaB								
Прогноз	стабільний								
Рейтингова дія	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.

Показник	2008	2009	2010	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
Активи	107 924	97 198	88 687	79 028	71 725	72 232	73 863
Власний капітал	69 208	54 121	47 124	43 451	36 977	31 480	27 046
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518	1 365	4 058	12 573	8 067	9 617	12 006
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	12 011	12 750	18 670	16 301
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	57 350	56 034	54 718	54 080
Запаси	7 770	11 521	9 074	8 173	5 752	6 055	5 348

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
Чистий дохід від реалізації	88 289	54 549	61 230	63 162	82 268	10 882	24 733	44 246
Валовий прибуток (збиток)	18 327	(1 205)	6 366	3 653	5 040	(3 274)	(5 629)	(6 872)
Операційний прибуток (збиток)	2 349	(10 986)	(3 191)	(2 636)	(4 587)	(6 163)	(11 199)	(15 310)
Чистий прибуток (збиток)	(8 309)	(15 087)	(6 997)	2 192	(3 921)	(6 474)	(11 971)	(16 404)

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

Операційна діяльність 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 III кварталі 2012 року ПрАТ «Брикет» було вироблено продукції у обсязі 29,2 тис. т на загальну суму 14 940,0 тис. грн. Найбільша питома вага у структурі виробництва приходить на брикети БЖК-2 та Брикети БЖМН – 76,7% та 21,2% відповідно. Проте, чистий дохід від реалізації основних видів продукції підприємства за перші три квартали 2012 року склав 44 246,0 тис. грн., що становить лише 70% від обсягів 9 місяців 2011 року (зниження частково пов'язано з коливанням цін на основну сировину, а також кінцеву продукцію, яку виробляє ПрАТ «Брикет»).

У 2008 році на підприємстві було завершено роботи з будівництва нового цеху та встановлення в ньому обладнання. Сукупні витрати на реалізацію проекту становили 5 304,1 тис. грн. Проектна потужність нового цеху складає близько 10 тис. тонн на місяць. Протягом III кварталу 2012 року на обладнанні нового цеху було вироблено 2,0 тис. т продукції на суму 2 325,5 тис. грн. За даними ПрАТ «Брикет» у IV кварталі 2012 року на обладнанні нового цеху виробництво продукції не заплановано.

Також, у 2008 році завершилися роботи в межах проекту з впровадження міні-лінії. Основне призначення міні-лінії – виконання спецзамовлень, у тому числі виготовлення брикетів на основі високоартісних матеріалів (дрібні фракції феросплавів, алюмінієвих шлаків). Устаткування нового цеху надасть можливість виробляти брикети зі збагачених матеріалів шлакових відвалів за технологією вібропресування, яку неможливо застосувати на устаткуванні основного виробництва, яка ґрунтується на технології валкових пресів. Застосовувана на міні-лінії технологія є ресурсозберігаючою та може забезпечити зниження собівартості брикету. У III кварталі 2012 року виробництво на міні-лінії не здійснювалось.

Фінансові показники Станом на 30.09.2012 р. валюта балансу ПрАТ «Брикет» становила 73 863,0 тис. грн. (+1 631,0 тис. грн. протягом III кварталу за рахунок збільшення обсягу поточної товарної дебіторської заборгованості та видачі авансів, у пасиві – за рахунок видачі векселів). У III кварталі 2012 року джерелами

формування активів підприємства виступали: власний капітал – 36,6%; позикові та залучені ресурси – 56,5%.

Таким чином, на кінець III кварталу 2012 року діяльність ПрАТ «Брикет» була частково забезпечена власним капіталом. При цьому слід зазначити, що за рахунок збиткової діяльності власний капітал демонстрував негативну динаміку, крім того, значну питому вагу у структурі власного капіталу займає дооцінка основних засобів. Крім того, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань компанії, структура сформованих активів характеризується значною питомою вагою менш ліквідних активів - основних засобів та незавершених капітальних інвестицій (більше 70% активів).

За результатами 9 місяців 2012 року чисті надходження підприємства від реалізації продукції становили 44 246,0 тис. грн., що на 30% менше результатів аналогічного періоду 2011 року. Збиткова операційна діяльність (за підсумками 9 місяців – (-) 15 310,0 тис. грн.) була зумовлена негативною ціною динамікою готової продукції ПрАТ «Брикет», зростанням собівартості, транспортних витрат (залізничні перевезення) тощо. Таким чином, за підсумками перших трьох кварталів 2012 року підприємство отримало чисті збитки у обсязі (-) 16 404,0 тис. грн., що також негативно впливає на основні показники рентабельності.

Боргові інструменти ПрАТ «Брикет» використовує у поточній діяльності банківські кредити. Станом на 30.09.2012 р. заборгованість ПрАТ «Брикет» за кредитною лінією складала 5 899,0 тис. грн. (станом на 30.06.2012 р. – 6 498,0 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 наступних заходів: будівництво складу сировини та матеріалів – 3 282,5 тис. грн.; будівництво складу готової продукції – 3 787,5 тис. грн.; ремонт топки 1-го ряду сушки – 1 515 тис. грн.; виготовлення та установка приладів дозування шихти – 2 272,5 тис. грн.; заміна конвеєрів – 1 515 тис. грн.; виготовлення і установка сушильного конвеєру – 2 272,5 тис. грн.; заміна сушильного барабану – 1 767,5 тис. грн. тощо.

Умовами випуску облігацій передбачений їх достроковий викуп. Після закінчення 2, 4, 6, 8, 10, 12, 14, 16, 18, 20, 22, 24 та 26 відсоткових періодів власники облігацій мають право надати облігації Емітенту, який зобов'язується їх прийняти для дострокового викупу. Після закінчення 26 купонного періоду була передбачена можливість оферти, проте повідомлень від власників облігацій про достроковий викуп не надходило. Підприємством своєчасно та у повному обсязі було сплачено відсотковий дохід за 26 купонний період у обсязі 87,9 тис. грн.

Підприємством укладений 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.

Станом на 30.09.2012 р. зобов'язання підприємства за розміщеними облігаціями власного випуску становили 3 000,0 тис. грн. Відсоткова ставка встановлена на рівні 11,5% річних.

Боргове навантаження Протягом III кварталу 2012 року чистий борг ПрАТ «Брикет» несуттєво знизився на 2,9% до 17 673,0 тис. грн. Проте, в умовах збиткової операційної діяльності, а також враховуючи те, що показник EBITDA характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ПрАТ «Брикет» оцінюється як високий.

Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень 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	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
I. Необоротні активи	81 281	78 412	74 031	58 098	56 785	55 455	54 809
Нематеріальні активи	75	66	91	67	64	56	48
Незавершені капітальні інвестиції	383	114	245	636	642	636	636
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	57 350	56 034	54 718	54 080
Довгострокові фінансові інвестиції	12 862	12 862	12 862	45	45	45	45
Довгострокова дебіторська заборгованість	84	840	840	0	0	0	0
II. Оборотні активи	26 640	18 779	14 647	20 915	14 926	16 753	19 046
Виробничі запаси	7 057	11 521	8 869	7 823	5 650	5 953	5 246
Незавершене виробництво	497	0	41	0	0	0	0
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	8 067	9 617	12 006
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	8 391	3 498	1 378	486	728	580	1 400
Інша поточна дебіторська заборгованість	45	26	30	43	14	18	26
Грошові кошти та їх еквіваленти	8	1 024	57	156	93	39	27
Інші оборотні активи	536	1 018	46	13	94	252	239
III. Витрати майбутніх періодів	3	7	9	15	14	10	8
IV. Необоротні активи та групи вибуття	0	0	0	0	0	14	0
Баланс	107 924	97 198	88 687	79 028	71 725	72 232	73 863
Пасив							
I. Власний капітал	69 208	54 121	47 124	43 451	36 977	31 480	27 046
Статутний капітал	25 914	25 915	25 915	25 915	25 915	25 915	25 915
Інший 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)	(30 881)	(36 378)	(40 812)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	22 250	22 963	19 719	12 833	11 040	10 350	9 751
Довгострокові кредити банків	19 250	19 963	16 719	8 981	7 188	6 498	5 899
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0	852	852	852	852
IV. Поточні зобов'язання	16 466	20 114	21 844	22 744	8 942	30 402	37 066
Короткострокові кредити банків	973	0	0	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	2 997	0	0	0	0
Векселі видані	0	0	10 835	0	0	0	8 671
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	12 011	12 750	18 670	16 301
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 312	534	1 780	1 458	2 016	2 802	3 075
у т.ч. з одержаних авансів	140	0	1 063	0	588	1 308	1 344
Інші поточні зобов'язання	504	95	456	9 275	8 942	8 930	8 019
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	107 924	97 198	88 687	79 028	71 725	72 232	73 863

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Фінансові результати ПрАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
Чистий дохід від реалізації продукції	88 289	54 549	61 230	63 162	82 268	10 882	24 733	44 246
Собівартість реалізованої продукції	69 962	55 754	54 864	51 473	77 228	14 156	30 362	51 118
Валовий прибуток	18 327	(1 205)	6 366	3 653	5 040	(3 274)	(5 629)	(6 872)
Інші операційні доходи	5 464	2 910	2 526	3 424	4 308	1 098	1 150	1 332
Адміністративні витрати	4 694	4 843	4 657	3 091	4 935	1 624	2 991	4 353
Витрати на збут	4 420	3 126	4 019	3 150	4 391	1 174	2 352	3 656
Інші операційні витрати	12 328	4 722	3 407	3 472	4 609	1 189	1 377	1 761
Фінансові результати від операційної діяльності	2 349	(10 986)	(3 191)	(2 636)	(4 587)	(6 163)	(11 199)	(15 310)
Інші фінансові доходи	5	1	1	6 910	3 580	1	1	2
Інші доходи	97	44	12	12 744	12 741	0	0	0
Фінансові витрати	9 064	3 377	3 749	2 243	2 822	312	771	1 094
Інші витрати	751	702	0	12 831	12 833	0	2	2
Фінансові результати до оподаткування	(7 364)	(15 020)	(6 927)	1 944	(3 921)	(6 474)	(11 971)	(16 404)
Податок на прибуток	945	67	70	0	0	0	0	0
Доход з податку на прибуток	0	0	0	248	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(8 309)	(15 087)	(6 997)	2 192	(3 921)	(6 474)	(11 971)	(16 404)

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»