

Рейтинговий звіт BRIK 001-030 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:	21.06.2013 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 I квартал 2013 року, 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	22.03.2013	21.06.2013						
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB						
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний						
Рейтингова дія	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						
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB						
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний						
Рейтингова дія	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	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
Активи	107 924	97 198	88 687	79 028	73 863	76 973	67 360
Власний капітал	69 208	54 121	47 124	43 451	27 046	22 412	26 651
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518	1 365	4 058	12 573	12 006	17 088	7 763
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	12 011	16 301	26 062	23 596
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	57 350	54 080	52 573	51 089
Запаси	7 770	11 521	9 074	8 173	5 348	4 570	5 527

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
Чистий дохід від реалізації	88 289	54 549	61 230	82 268	10 882	24 733	44 246	70 082	10 071
Валовий прибуток (збиток)	18 327	(1 205)	6 366	5 040	(3 274)	(5 629)	(6 872)	(7 324)	(2 569)
Операційний прибуток (збиток)	2 349	(10 986)	(3 191)	(4 587)	(6 163)	(11 199)	(15 310)	(19 648)	4 410
Чистий прибуток (збиток)	(8 309)	(15 087)	(6 997)	(3 921)	(6 474)	(11 971)	(16 404)	(21 039)	4 239

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 I кварталі 2013 року ПрАТ «Брикет» було вироблено продукції в обсязі 19,7 тис. тонн, що становило лише 72,7% від результатів I кварталу 2012 року. Негативна динаміка виробництва була зумовлена нестабільністю попиту з боку основних споживачів, а також наявністю низької порівняльної бази 2012 року. Найбільша питома вага у структурі виробництва, як і у минулі періоди, приходилась на брикети БЖК-2 та Брикети БЖМН.

При цьому, чистий дохід від реалізації основних видів продукції підприємства за результатами перших трьох місяців 2013 року склав 10 071,0 тис. грн., що становить лише 92,5% результатів I кварталу 2012 року.

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. За даними ПрАТ «Брикет» у I кварталі 2013 року на обладнанні нового цеху було вироблено 0,1 тис. тонн продукції, у II кварталі поточного року 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 високовартісних матеріалів (дрібні фракції феросплавів, алюмінієвих шлаків). Устаткування нового цеху надасть можливість виробляти брикети зі збагачених матеріалів шлакових відвалів за технологією вібропресування, яку неможливо застосовувати на устаткуванні основного виробництва, яка ґрунтується на технології валкових пресів. Застосовувана на міні-лінії технологія є ресурсозберігаючою та може забезпечити зниження собівартості брикету. У I кварталі 2013 року виробництво на міні-лінії також не здійснювалось.

Фінансові показники Станом на 31.03.2013 р. валюта балансу ПрАТ «Брикет» становила 67 360,0 тис. грн. Скорочення активів на 9 613,0 тис. грн. (-12,5%) протягом I кварталу було зумовлено погашенням дебіторської заборгованості перед

підприємством та, відповідно, частковим погашенням ПрАТ «Брикет» зобов'язань за векселями та банківськими кредитами. У I кварталі 2013 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 39,6%; позикові та залучені ресурси – 60,4%.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець I кварталу 2013 року було переважно представлено:

- коштами, які надійшли у формі фінансової допомоги - 2 022,0 тис. грн. - 13,1% валюти балансу;
- коштами, які надійшли у рамках діючого кредитного договору – 4 700,0 тис. грн. або 7,0% валюти балансу.

Вищевказані джерела формували активи, які було представлено: основними засобами – 51 089,0 тис. грн. або 75,8% активів (об'єкти нерухомості, виробниче обладнання тощо). На більш ліквідні активи, а саме: поточну дебіторську заборгованість (8 666,0 тис. грн., переважно товарна заборгованість) та виробничі запаси (5 527,0 тис. грн.) приходилось 12,9% та 8,2% активів підприємства відповідно.

Таким чином, на кінець I кварталу 2013 року діяльність ПрАТ «Брикет» була частково забезпечена власним капіталом. При цьому за умов наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань, структура сформованих активів підприємства характеризувалась значною питомою вагою менш ліквідних активів - основних засобів та незавершених капітальних інвестицій (близько 78% активів).

За результатами I кварталу 2013 року чисті надходження підприємства від реалізації продукції становили 10 071,0 тис. грн., що на 7,5% менше результатів перших трьох місяців 2012 року. Прибуткова операційна діяльність була забезпечена виключно списанням кредиторської заборгованості у періоді, що аналізувався. Таким чином, за підсумками I кварталу 2013 року підприємство отримало чистий прибуток у обсязі 4 239,0 тис. грн., що позитивно вплинуло на зростання основних показників рентабельності.

Боргові інструменти ПрАТ «Брикет» використовує у поточній діяльності банківські кредити. Станом на 31.03.2013 р. заборгованість ПрАТ «Брикет» за кредитною лінією складала 4 700,0 тис. грн. (станом на 31.12.2012 р. – 5 299,0 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. 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.

Боргове навантаження Протягом I кварталу 2013 року чистий борг ПрАТ «Брикет» знизився на 18,3% до 13 292,0 тис. грн. Проте, в умовах формування операційного прибутку за рахунок списання кредиторської заборгованості, а також враховуючи те, що показник EBITDA 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 кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
Фінансова незалежність, %	55,7	53,1	55,0	51,6	43,6	36,6	29,1	39,6
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(24 291,0)	(26 907,0)	(14 647,0)	(19 808,0)	(23 238,0)	(27 763,0)	(30 882)	(25 666)
Фінансова автономія, %	125,6	113,4	122,1	106,4	77,2	57,8	41,1	65,5
Співвідношення чистого боргу та EBITDA	-*	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 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	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
I. Необоротні активи	81 281	78 412	74 031	58 098	54 809	53 294	52 317
Нематеріальні активи	75	66	91	67	48	40	33
Незавершені капітальні інвестиції	383	114	245	636	636	636	1 150
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	57 350	54 080	52 573	51 089
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	26 643	18 786	14 656	20 930	19 054	23 679	15 043
Виробничі запаси	7 057	11 521	8 869	7 823	5 246	4 468	5 425
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	12 006	17 088	7 763
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	8 391	3 498	1 378	486	1 400	1 249	570
Інша поточна дебіторська заборгованість	45	26	30	43	26	41	17
Грошові кошти та їх еквіваленти	8	1 024	57	156	27	258	209
Інші оборотні активи	536	1 018	46	13	239	193	625
Витрати майбутніх періодів	3	7	9	15	8	20	16
III. Необоротні активи та групи вибуття	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	107 924	97 198	88 687	79 028	73 863	76 973	67 360
Пасив							
I. Власний капітал	69 208	54 121	47 124	43 451	27 046	22 412	26 651
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)	(40 812)	(45 446)	(41 207)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	22 250	22 963	19 719	12 833	9 751	9 151	4 700
Довгострокові кредити банків	19 250	19 963	16 719	8 981	5 899	5 299	4 700
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0	852	852	852	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	16 466	20 114	21 844	22 744	37 066	45 410	36 009
Короткострокові кредити банків	973	0	0	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	2 997	0	0	0	2 900
Векселі видані	0	0	10 835	0	8 671	8 671	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	12 011	16 301	26 062	23 596
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 312	534	1 780	1 458	3 075	1 653	600
у т.ч. з одержаних авансів	140	0	1 063	0	1 344	301	0
Інші поточні зобов'язання	504	95	456	9 275	8 019	9 024	8 913
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	107 924	97 198	88 687	79 028	73 863	76 973	67 360

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Фінансові результати ПрАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
Чистий дохід від реалізації продукції	88 289	54 549	61 230	82 268	10 882	24 733	44 246	70 082	10 071
Собівартість реалізованої продукції	69 962	55 754	54 864	77 228	14 156	30 362	51 118	77 406	12 640
Валовий прибуток (збиток)	18 327	(1 205)	6 366	5 040	(3 274)	(5 629)	(6 872)	(7 324)	(2 569)
Інші операційні доходи	5 464	2 910	2 526	4 308	1 098	1 150	1 332	3 552	10 084
Адміністративні витрати	4 694	4 843	4 657	4 935	1 624	2 991	4 353	5 979	1 996
Витрати на збут	4 420	3 126	4 019	4 391	1 174	2 352	3 656	6 682	971
Інші операційні витрати	12 328	4 722	3 407	4 609	1 189	1 377	1 761	3 215	138
Операційний прибуток (збиток)	2 349	(10 986)	(3 191)	(4 587)	(6 163)	(11 199)	(15 310)	(19 648)	4 410
Інші фінансові доходи	5	1	1	3 580	1	1	2	2	102
Інші доходи	97	44	12	12 741	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	9 064	3 377	3 749	2 822	312	771	1 094	1 391	273
Інші витрати	751	702	0	12 833	0	2	2	2	0
Прибуток (збиток) до оподаткування	(7 364)	(15 020)	(6 927)	(3 921)	(6 474)	(11 971)	(16 404)	(21 039)	4 239
Податок на прибуток	945	67	70	0	0	0	0	0	0
Доход з податку на прибуток	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(8 309)	(15 087)	(6 997)	(3 921)	(6 474)	(11 971)	(16 404)	(21 039)	4 239

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»