

Рейтинговий звіт BRIK 001-027 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:	20.09.2012 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 кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «Брикет» за II квартал та I півріччя 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

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

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 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	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
Активи	107 924	97 198	88 687	80 611	79 028	71 725	72 232
Власний капітал	69 208	54 121	47 124	49 316	43 451	36 977	31 480
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518	1 365	4 058	8 223	12 573	8 067	9 617
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	9 145	12 011	12 750	18 670
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	56 919	57 350	56 034	54 718
Запаси	7 770	11 521	9 074	10 118	8 173	5 752	6 055

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
Чистий дохід від реалізації	88 289	54 549	61 230	32 079	63 162	82 268	10 882	24 733
Валовий прибуток (збиток)	18 327	(1 205)	6 366	135	3 653	5 040	(3 274)	(5 629)
Операційний прибуток (збиток)	2 349	(10 986)	(3 191)	(3 494)	(2 636)	(4 587)	(6 163)	(11 199)
Чистий прибуток (збиток)	(8 309)	(15 087)	(6 997)	2 579	2 192	(3 921)	(6 474)	(11 971)

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 II 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 шість місяців 2012 року становив 24 733,0 тис. грн., що становить лише 77,1% обсягів I півріччя 2011 року (зниження частково пов'язано з коливанням цін на основну сировину, а також кінцеву продукцію, яку виробляє ПрАТ «Брикет»).

Найбільшим покупцем продукції ПрАТ «Брикет» у II кварталі 2012 року виступав ПрАТ «Донецьксталь»-металургійний завод», питома вага закупівель якого у натуральному та грошовому вимірах становила близько 40% від загального обсягу поставок продукції ПрАТ «Брикет». З давальницької сировини у II кварталі 2012 року брикети вироблялись для АТ «Єнакіївський металургійний завод» (у II кварталі 2012 року відвантажено 22,4 тис. тонн продукції на загальну суму 8 602,8 тис. грн.).

На кінець II кварталу 2012 року діяльність ПрАТ «Брикет» на 43,5% була 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 питоною вагою менш ліквідних активів - основних засобів (75,8% активів).

За результатами I півріччя 2012 року чистий дохід підприємства становив 24 733,0 тис. грн., що на 22,9% менше аналогічного показника I півріччя 2011 року. Зменшення обсягу отриманого чистого доходу, а також отримання збитку від операційної діяльності (за підсумками I півріччя – (-) 11 199,0 тис. грн.) було зумовлено негативною ціновою динамікою продукції, яку виробляє ПрАТ «Брикет», зростанням собівартості, транспортних витрат тощо. Таким чином, за підсумками перших шести місяців 2012 року підприємство отримало чисті збитки у обсязі

(-) 11971,0 тис. грн., що також негативно впливає на динаміку основних показників рентабельності

Станом на 30.06.2012 р. заборгованість ПрАТ «Брикет» за банківськими кредитами складала 6 498,0 тис. грн. (станом на 31.03.2012 р. – 7 188,0 тис. грн.).

Станом на 30.06.2012 р. зобов'язання підприємства за розміщеними облігаціями власного випуску серії А становили 3 000,0 тис. грн. Відсоткова ставка встановлена на рівні 11,5% 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 було сплачено відсотковий дохід за 25 купонний період у обсязі 87,9 тис. грн.

Протягом II кварталу 2012 року чистий борг ПрАТ «Брикет» несуттєво знизився на 4% до 18 200,0 тис. грн. Проте, в умовах збиткової операційної діяльності, а також враховуючи те, що показник ЕВІТДА характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ПрАТ «Брикет» оцінюється як високий.

Рівень покриття витрат зі сплати 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	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
I. Необоротні активи	81 281	78 412	74 031	57 675	58 098	56 785	55 455
Нематеріальні активи	75	66	91	75	67	64	56
Незавершені капітальні інвестиції	383	114	245	636	636	642	636
Основні засоби	67 961	65 112	60 833	56 919	57 350	56 034	54 718
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	18 671	20 915	14 926	16 753
Виробничі запаси	7 057	11 521	8 869	9 432	7 823	5 650	5 953
Незавершене виробництво	497	0	41	0	0	0	0
Готова продукція	187	285	150	159	72	25	25
Товари	29	27	14	527	278	77	77
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518	1 365	4 058	7 130	11 866	8 067	9 617
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	8 391	3 498	1 378	904	486	728	580
Інша поточна дебіторська заборгованість	45	26	30	11	43	14	18
Грошові кошти та їх еквіваленти	8	1 024	57	242	156	93	39
Інші оборотні активи	536	1 018	46	88	13	94	252
III. Витрати майбутніх періодів	3	7	9	4 265	15	14	10
IV. Необоротні активи та групи вибуття	0	0	0	0	0	0	14
Баланс	107 924	97 198	88 687	80 611	79 028	71 725	72 232
Пасив							
I. Власний капітал	69 208	54 121	47 124	49 316	43 451	36 977	31 480
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)	(18 542)	(24 407)	(30 881)	(36 378)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	22 250	22 963	19 719	14 959	12 833	11 040	10 350
Довгострокові кредити банків	19 250	19 963	16 719	11 959	8 981	7 188	6 498
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	0	852	852	852
IV. Поточні зобов'язання	16 466	20 114	21 844	16 336	22 744	8 942	30 402
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	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677	19 485	5 776	7 577	12 011	12 750	18 670
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 312	534	1 780	1 568	1 458	2 016	2 802
у т.ч. з одержаних авансів	140	0	1 063	488	0	588	1 308
Інші поточні зобов'язання	504	95	456	7 191	9 275	8 942	8 930
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	107 924	97 198	88 687	80 611	79 028	71 725	72 232

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»

Фінансові результати ПрАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
Чистий дохід від реалізації продукції	88 289	54 549	61 230	32 079	63 162	82 268	10 882	24 733
Собівартість реалізованої продукції	69 962	55 754	54 864	31 944	51 473	77 228	14 156	30 362
Валовий прибуток	18 327	(1 205)	6 366	135	3 653	5 040	(3 274)	(5 629)
Інші операційні доходи	5 464	2 910	2 526	1 809	3 424	4 308	1 098	1 150
Адміністративні витрати	4 694	4 843	4 657	1 807	3 091	4 935	1 624	2 991
Витрати на збут	4 420	3 126	4 019	1 696	3 150	4 391	1 174	2 352
Інші операційні витрати	12 328	4 722	3 407	1 935	3 472	4 609	1 189	1 377
Фінансові результати від операційної діяльності	2 349	(10 986)	(3 191)	(3 494)	(2 636)	(4 587)	(6 163)	(11 199)
Інші фінансові доходи	5	1	1	7 479	6 910	3 580	1	1
Інші доходи	97	44	12	12 744	12 744	12 741	0	0
Фінансові витрати	9 064	3 377	3 749	1 580	2 243	2 822	312	771
Інші витрати	751	702	0	12 818	12 831	12 833	0	2
Фінансові результати до оподаткування	(7 364)	(15 020)	(6 927)	2 331	1 944	(3 921)	(6 474)	(11 971)
Податок на прибуток	945	67	70	0	0	0	0	0
Доход з податку на прибуток	0	0	0	248	248	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(8 309)	(15 087)	(6 997)	2 579	2 192	(3 921)	(6 474)	(11 971)

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Брикет»