

Рейтинговий звіт BRIK 001-025 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 облигації
Обсяг випуску:	серії А – 20 000 000,0 грн. на загальну суму: 20 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії А – 1 000,0 грн. на загальну суму: 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	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:	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 IV квартал та 2011 рік 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	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+	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	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
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	-	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	негативний	-	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	призупинення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	стабільний

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 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	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011
Активи	107 924,0	97 198,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0	80 611,0	79 028,0
Власний капітал	69 208,0	54 121,0	47 124,0	51 188,0	49 704,0	49 316,0	43 451,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518,0	1 365,0	4 058,0	6 195,0	8 698,0	8 223,0	12 573,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677,0	19 485,0	5 776,0	6 406,0	9 329,0	9 145,0	12 011,0
Основні засоби	67 961,0	65 112,0	60 833,0	59 779,0	59 259,0	56 919,0	57 350,0
Запаси	7 770,0	11 521,0	9 074,0	8 141,0	7 565,0	10 118,0	8 173,0

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Брикет»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011
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
Валовий прибуток (збиток)	18 327,0	(1 205,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0	3 653,0	5 040,0
Операційний прибуток (збиток)	2 349,0	(10 986,0)	(3 191,0)	(3 419,0)	(3 494,0)	(2 636,0)	(4 587,0)
Чистий прибуток (збиток)	(8 309,0)	(15 087,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0	2 192,0	(3 921,0)

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 (коксуєчим вугіллям) коксохімічних заводів була задовільною, а потреби металургійних підприємств у коксі були забезпечені у повному обсязі. За даними операторів за підсумками 12 місяців 2011 року забезпеченість коксохімічних підприємств вітчизняним коксуєчим вугіллям в середньому становила 64-65%.

За даними галузевого порталу «Укррудпром» українські коксохімічні заводи в 2011 році збільшили виробництво металургійного коксу на 5,3%, порівняно з 2010 роком, до 19,6 млн. т. У грудні 2011 року виробництво коксу зросло на 1,6% (порівняно з попереднім місяцем), до 1,6 млн. т. Найбільшими виробниками залишаються такі підприємства, як: Авдєєвський коксохімічний завод; Азовсталь; Ясіновський КІЗ; Макіївський завод; «ArcelorMittal Кривої Ріг»; Баглейський, Дніпродзержинський, Дніпропетровський заводи та інші підприємства.

Об'єднання коксохімічних підприємств «Укркокс» прогнозує, що виробництво коксу в 2012 році буде на рівні 2011 року. При цьому, згідно Державної програми соціально-економічного розвитку України на 2012 рік, КМУ прогнозує, що у 2012 році виробництво валового коксу в країні скоротиться на 11,7%, до 16,4 млн. т.

У IV кварталі 2011 року ВАТ «Брикет» було вироблено та реалізовано продукції у обсязі 26,3 тис. т. (-4% порівняно з IV кварталом 2010 року) на загальну суму 19 960,0 тис. грн. Несуттєве зменшення обсягів виробництва було пов'язано з коливанням попиту з боку основних споживачів. Найбільшим покупцем продукції ВАТ «Брикет» у IV 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 IV кварталу 2011 року несуттєво скоротилась – на 2% або 1 583,0 тис. грн. переважно за рахунок витрат майбутніх періодів і станом на 31.12.2011 р. складала 79 028,0 тис. грн. Необоротні активи становили 58 098,0 тис. грн. або 74% валюти балансу та сформовані переважно

основними засобами – 57 350,0 тис. грн. (об'єкти нерухомості, виробниче обладнання тощо). Інші статті необоротних активів представлені незавершеними капітальними інвестиціями - 636,0 тис. грн. та довгостроковими фінансовими інвестиціями – 45,0 тис. грн.

Оборотні активи у обсязі 20 915,0 тис. грн. (+2 244,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок торгівельної дебіторської заборгованості – 11 866,0 тис. грн.) представлені насамперед товарно-матеріальними запасами та поточною дебіторською заборгованістю. Станом на кінець грудня 2011 року підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 156,0 тис. грн.

Валюту балансу Емітента станом на 31.12.2011 р. сформовано на 55% за рахунок власного капіталу, на 16% за рахунок довгострокових зобов'язань та на 29% – поточних зобов'язань. Довгострокові зобов'язання протягом IV кварталу 2011 року зменшились на 2 126,0 тис. грн., до 12 833,0 тис. грн. за рахунок погашення заборгованості за банківськими кредитами. Таким чином на кінець грудня 2011 року довгострокові зобов'язання сформовані заборгованістю за банківськими кредитами – 8 981,0 тис. грн. та за облігаціями власного випуску – 3 000,0 тис. грн. Поточні зобов'язання підприємства у розмірі 22 744,0 тис. грн. сформовані в основному кредиторською заборгованістю (переважно поточна торгівельна заборгованість) та іншими поточними зобов'язаннями.

За результатами 2011 року чистий дохід Емітента становив 82 268,0 тис. грн., що на 34% перевищує аналогічний показник 2010 року. Основними джерелами доходів в аналізованому періоді були доходи отримані від реалізації продукції, від реалізації фінансових інвестицій, доходи від курсової різниці, а також надходження від отриманої фінансової допомоги. Найвагомішими статтями витрат в аналізованому періоді були: собівартість реалізованої продукції та реалізованих фінансових інвестицій, адміністративні та фінансові витрати, а також витрати на збут. Таким чином, за підсумками 2011 року діяльність товариства була збитковою, розмір збитку склав 3 921,0 тис. грн.

У 2011 році підприємство збільшило обсяги реалізації продукції, проте за рахунок здійснених авансових платежів грошові потоки від операційної діяльності мали від'ємне значення. Протягом аналізованого року операційна та інвестиційна діяльність ВАТ «Брикет» фінансувалась за рахунок переважно позикових ресурсів, при цьому чисті грошові потоки, за рахунок залучення кредитних ресурсів, мали додатне значення на рівні 3 853,0 тис. грн.

Станом на 31.12.2011 р. зобов'язання Емітента за розміщеними облігаціями власного випуску становили 3 000,0 тис. грн. Відсоткова ставка встановлена на рівні 11,75% річних.

Згідно з умовами випуску, достроковий викуп облігацій серії А передбачений кожні півроку. 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 в повному обсязі сплачено відсотки за 23-24 відсоткові періоди на загальну суму 175,6 тис. грн.

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 ВАТ «Брикет», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011
I. Необоротні активи	81 281,0	78 412,0	74 031,0	73 360,0	60 384,0	57 675,0	58 098,0
Нематеріальні активи	75,0	66,0	91,0	83,0	66,0	75,0	67,0
Незавершені капітальні інвестиції	383,0	114,0	245,0	636,0	1 014,0	636,0	636,0
Основні засоби	67 961,0	65 112,0	60 833,0	59 779,0	59 259,0	56 919,0	57 350,0
Довгострокові фінансові інвестиції	12 862,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	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	15 272,0	17 488,0	18 671,0	20 915,0
Виробничі запаси	7 057,0	11 521,0	8 869,0	7 994,0	7 389,0	9 432,0	7 823,0
Незавершене виробництво	497,0	0,0	41,0	0,0	2,0	0,0	0,0
Готова продукція	187,0	285,0	150,0	133,0	10,0	159,0	72,0
Товари	29,0	27,0	14,0	14,0	164,0	527,0	278,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 518,0	1 365,0	4 058,0	6 195,0	8 698,0	7 130,0	11 866,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	8 391,0	3 498,0	1 378,0	655,0	816,0	904,0	486,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	45,0	26,0	30,0	32,0	13,0	11,0	43,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	8,0	1 024,0	57,0	39,0	132,0	242,0	156,0
Інші оборотні активи	536,0	1 018,0	46,0	37,0	89,0	88,0	13,0
III. Витрати майбутніх періодів	3,0	7,0	9,0	5 402,0	4 833,0	4 265,0	15,0
Баланс	107 924,0	97 198,0	88 687,0	94 034,0	82 705,0	80 611,0	79 028,0
Пасив							
I. Власний капітал	69 208,0	54 121,0	47 124,0	51 188,0	49 704,0	49 316,0	43 451,0
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)	(16 670,0)	(18 154,0)	(18 542,0)	(24 407,0)
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	18 124,0	16 553,0	14 959,0	12 833,0
Довгострокові кредити банків	19 250,0	19 963,0	16 719,0	15 124,0	13 553,0	11 959,0	8 981,0
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	0,0	852,0
IV. Поточні зобов'язання	16 466,0	20 114,0	21 844,0	24 722,0	16 448,0	16 336,0	22 744,0
Короткострокові кредити банків	973,0	0,0	0,0	347,0	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	13 160,0	419,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 677,0	19 485,0	5 776,0	6 406,0	9 329,0	7 577,0	12 011,0
Поточні зобов'язання за розрахунками							
у т.ч. з одержаних авансів	140,0	0,0	1 063,0	0,0	588,0	488,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	504,0	95,0	456,0	3 181,0	4 912,0	7 191,0	9 275,0
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	94 034,0	82 705,0	80 611,0	79 028,0

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Брикет»

Фінансові результати ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011
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
Собівартість реалізованої продукції	69 962,0	55 754,0	54 864,0	13 153,0	31 944,0	51 473,0	77 228,0
Валовий прибуток	18 327,0	(1 205,0)	6 366,0	(1 877,0)	135,0	3 653,0	5 040,0
Інші операційні доходи	5 464,0	2 910,0	2 526,0	432,0	1 809,0	3 424,0	4 308,0
Адміністративні витрати	4 694,0	4 843,0	4 657,0	885,0	1 807,0	3 091,0	4 935,0
Витрати на збут	4 420,0	3 126,0	4 019,0	615,0	1 696,0	3 150,0	4 391,0
Інші операційні витрати	12 328,0	4 722,0	3 407,0	474,0	1 935,0	3 472,0	4 609,0
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)
Доход від участі в капіталі	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
Інші доходи	97,0	44,0	12,0	3,0	12 744,0	12 744,0	12 741,0
Фінансові витрати	9 064,0	3 377,0	3 749,0	811,0	1 580,0	2 243,0	2 822,0
Інші витрати	751,0	702,0	0,0	2,0	12 818,0	12 831,0	12 833,0
Фінансові результати до оподаткування	(7 364,0)	(15 020,0)	(6 927,0)	3 815,0	2 331,0	1 944,0	(3 921)
Податок на прибуток	945,0	67,0	70,0	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
Чистий прибуток (збиток)	(8 309,0)	(15 087,0)	(6 997,0)	4 063,0	2 579,0	2 192,0	(3 921,0)

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Брикет»