

## Рейтинговий звіт BRIK 001-014

### 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. на загальну суму: 20 000,0 шт.
Відсоткова ставка:	серії А – на 11-14 відсоткові періоди - 15,5% річних
Період розміщення:	з 14.02.2006 р. по 14.02.2008 р.
Термін обігу:	з 14 лютого 2006 року по 4 лютого 2013 року
Період погашення:	з 5 лютого 2013 року по 5 березня 2013 року
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	03.02.2006 р.
Дата оновлення:	30.06.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBB+</b>
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 I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками Емітента у ході рейтингового процесу.

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

Дата	03.02.2006	13.03.2008	21.08.2008	30.12.2008	27.03.2009	30.06.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання uaBB означає, що борговий інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Брикет» підтримується:**

- збільшенням отриманого Емітентом протягом 2008 року чистого доходу від реалізації основних видів продукції на 68% – до 88,3 млн. грн. порівняно з аналогічним показником 2007 року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Брикет» обмежується:**

- низькою диверсифікацією напрямів збуту продукції, зокрема, за результатами I кварталу 2009 року питома вага двох основних споживачів продукції Емітента становить відповідно 48% та 44% поставок продукції ВАТ «Брикет» у натуральному та грошовому вимірах;
- значним борговим навантаженням компанії: станом на 31.03.2009 р. співвідношення чистого боргу до EBITDA, розрахованого за останні 12 місяців, склало 5,13 рази;
- негативними тенденціями на ринку металопродукції, що характеризується значним зниженням цін та попиту на неї, що призводить до зменшення обсягів реалізації продукції, яку виробляє Емітент;
- наявністю обтяження за більшістю майна Емітента, яке перебуває у заставі як забезпечення зобов'язань за банківськими кредитами.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Статті балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Активи	78 229,0	112 973,1	98 460,7	107 924,0	109 870
Власний капітал	53 235,8	80 718,7	77 516,8	69 208,0	65 147
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	6 308,7	2 784,3	3 037,5	9 518,0	12 587
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	8 803,2	13 461,4	1 273,9	13 677,0	19 864
Основні засоби	58 440,8	63 219,7	60 075,5	67 961,0	66 062
Запаси	4 563,3	2 624,6	5 539,1	7 770,0	8 018

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації	53 355,4	29 471,3	52 643,3	22 356	88 289,0	11 208
Валовий прибуток	13 585,1	9 164,0	10 316,3	5 734	18 327,0	(1 219)
Операційний прибуток/збиток	5 310,1	4 083,1	4 838,8	3 470	2 349,0	(3 060)
Чистий прибуток	4 237,3	3 715,0	(3 101,4)	1 382	(8 309,0)	(4 061)

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.

Вітчизняна металургійна галузь є однією з найбільш енергозатратних сталеварних галузей у світі й її перехід на нові технології найближчим часом є малоімовірним. Використання коксу при виплавці чавуна перевищує майже у половину обсяги використання його у металургії у країнах ЄС. За I квартал 2009 року вугільними підприємствами було видобуто 17,9 млн. тонн вугілля, що на 11,9% менше за аналогічний показник 2008 року. Із загального обсягу видобутку 65% припадало на енергетичне вугілля і 35% на коксівне. Обсяг видобутку вугілля державними підприємствами Мінвуглепрому становив 10,2 млн. тонн. Близько 43% вугілля за результатами 2008 року було видобуто на шахтах Донецької області, 32% – Луганської, 20% – Дніпропетровської, решта – на підприємствах Львівської та Волинської областей. Слід зазначити, що протягом останніх років видобуток коксівного вугілля поступово зменшується. Зокрема у I кварталі 2009 року українськими підприємствами було імпортовано кам'яного вугілля на загальну суму 163,6 млн. дол. США, при цьому експорт склав 84,2 млн. дол. США. На сьогодні внаслідок зниження обсягів виробництва металу слід констатувати і зменшення попиту на коксівне вугілля, але у довгостроковій перспективі попит і ціна на цей вид продукції зростатимуть. Зростання споживання енергетичного вугілля зумовлено потребами теплової енергетики країни. Залежність країни від імпортованих енергоносіїв буде у майбутньому зміщувати пріоритети споживання саме у бік енергетичного вугілля.

Основні споживачі продукції ВАТ «Брикет» у I кварталі 2009 року не змінилися: «АрселорМіталл Кривий Ріг» (або 7,4% загальної вартості відвантаженої протягом I кварталу 2009 року товарної продукції), ВАТ «Єнакіївський металургійний завод» (44,5%), ВАТ ДМЗ ім. Петровського, м. Дніпропетровськ (48,1%).

Активи ВАТ «Брикет» протягом I кварталу 2009 року збільшилися на 1 946,0 тис. грн. за рахунок переважно дебіторської заборгованості за товари та послуги. На 60% необоротні активи Емітента сформовані за рахунок основних засобів, рівень зношеності яких складає 50%. Вартість основних засобів протягом звітнього кварталу незначно зменшилась за рахунок амортизаційних відрахувань. Вартість незавершеного будівництва станом на 31.03.2009 р. становила 695,0 тис. грн. На кінець I кварталу 2009 року вартість довгострокових фінансових інвестицій складала 12 022,0 тис. грн., з яких 93,5% припадає на інвестиції, що обліковуються методом участі у капіталі. Оборотні активи ВАТ «Брикет» протягом аналізованого періоду збільшилися на 3 538,0 тис. грн. – до 30 178,0 тис. грн. Обсяг

товарно-матеріальних запасів збільшився на 248,0 тис. грн., дебіторська заборгованість за товари та послуги збільшилась на 3 069,0 тис. грн. На кінець I кварталу 2009 року підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 866,0 тис. грн.

Пасив Емітента станом на 31.03.2009 р. сформовано на 60% за рахунок власного капіталу, на 21% за рахунок довгострокових зобов'язань та 19% – поточних зобов'язань. Довгострокові зобов'язання Емітента складають 23 020,0 тис. грн. і представлені довгостроковим кредитом банку (19 250,0 тис. грн.) та зобов'язаннями за розміщеними облігаціями (3 770,0 тис. грн.). Поточні зобов'язання Емітента станом на 31.03.2009 р. склали 21 703,0 тис. грн. і збільшились в аналізованому періоді на 5 237,0 тис. грн. за рахунок зростання кредиторської заборгованості за товари та послуги.

За результатами I кварталу 2009 року чистий дохід Емітент складав 11 208,0 тис. грн., що практично у 2 рази менше, ніж аналогічний показник I кварталу 2008 року. За рахунок понесених адміністративних витрат (996,0 тис. грн.), витрат на збут (618,0 тис. грн.), фінансових витрат у вигляді сплачених відсотків за кредитами та облігаціями (858,0 тис. грн.), інших операційних витрат, які сформовані переважно транспортними витратами, втратами від курсових різниць (858,0 тис. грн.) ВАТ «Брикет» отримало за підсумками I кварталу 2009 року збиток у розмірі 4 061,0 тис. грн.

Станом на 31.03.2009 р. зобов'язання Емітента за банківськими позиками складають 19 250,0 тис. грн. Протягом I кварталу 2009 року підприємство нових кредитів не отримувало. Станом на кінець аналізованого періоду зобов'язання Емітента за розміщеними облігаціями власної емісії становили 3 770,0 тис. грн. Відсотки за 12 та 13 купонні періоди були сплачені 12.02.2009 р. та 12.05.2009 р. у сумі 231,8 тис. грн. 12.02.2009 р. встановлено відсоткову ставку на 13-14 купонні періоди у розмірі 15,5 % річних.

Згідно з умовами випуску, достроковий викуп облігацій серії А передбачений через кожні півроку після 2, 4, 6, 8, 10, 12, 14, 16, 18, 20, 22, 24, 26 відсоткових періодів. Згідно з даними ВАТ «Брикет», компанія здійснила продаж облігації 04.03.2009 р. на суму 1 300,0 тис. грн., 16.03.2009 р. – здійснила викуп облігацій на аналогічну суму. 31.03.2009 р. компанія здійснила продаж облігацій на суму 770,0 тис. грн., 18.05.2009 р. – здійснила викуп облігацій на аналогічну суму.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних процентних облігацій ВАТ «Брикет» підтверджено на рівні «uaBB+», прогноз «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу моніторингу рейтингів**

*А.Г.Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів**

*М.В.Сеньків*

## **Додатки**



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

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
<b>I. Необоротні активи, усього за розділом</b>	<b>56 560,6</b>	<b>63 915,9</b>	<b>92 194,8</b>	<b>66 097,0</b>	<b>81 281,0</b>	<b>79 689</b>
Нематеріальні активи по залишковій вартості	40,3	10,5	10,0	61,8	75,0	70
Незавершене будівництво	2 620,2	2 964,6	3 160,5	3 074,7	383,0	695
Основні засоби по залишковій вартості	53 900,1	58 440,8	63 219,7	60 075,5	67 961,0	66 062
Довгострокові фінансові інвестиції:	0,0	2 500,0	25 804,6	2 885,0	12 862,0	12 862
у т.ч. за методом участі в капіталі	0,0	2 500,0	25 804,6	2 045,0	12 022,0	12 022
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	84,0	840
Інвестиційна нерухомість по залишковій вартості	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
первісна вартість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
знос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
<b>II. Оборотні активи, усього за розділом</b>	<b>11 717,8</b>	<b>14 313,1</b>	<b>14 551,9</b>	<b>26 428,8</b>	<b>26 640,0</b>	<b>30 178</b>
Виробничі запаси	959,4	4 339,0	1 734,1	5 450,8	7 057,0	6 677
Незавершене виробництво	0,0	0,0	681,2	0,0	497,0	497
Готова продукція	99,4	224,3	209,1	73,5	187,0	815
Товари	0,0	0,0	0,2	14,8	29,0	29
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Дебіторська заборгованість за товари:	9 533,1	6 308,7	2 784,3	3 037,5	9 518,0	12 587
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
у т.ч. за виданими авансами	0,0	1 900,8	8 268,5	15 919,2	8 391,0	7 209
Інша дебіторська заборгованість	20,0	36,1	103,6	0,0	45,0	770
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	473,3	718,9	5,5	9,8	8,0	866
Інші оборотні активи	624,8	778,2	760,2	1 923,2	536,0	527
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5 922,1</b>	<b>5 934,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3</b>
<b>АКТИВ. Валюта балансу</b>	<b>68 278,4</b>	<b>78 229,0</b>	<b>112 668,8</b>	<b>98 460,7</b>	<b>107 924,0</b>	<b>109 870</b>

## Балансові дані про капітал ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
<b>I. Власний капітал, усього за розділом</b>	<b>52 601,5</b>	<b>53 235,8</b>	<b>80 718,7</b>	<b>77 516,8</b>	<b>69 208,0</b>	<b>65 147</b>
Статутний капітал	4 914,5	4 914,5	25 914,5	25 914,5	25 914,5	25 915
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Інший додатковий капітал	52 497,4	52 488,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(4 810,4)	(4 166,7)	2 318,2	(883,7)	(9 193,0)	(13 254)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>
у т.ч. цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>4 923,7</b>	<b>12 732,6</b>	<b>15 344,5</b>	<b>16 553,6</b>	<b>22 250,0</b>	<b>23 020</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	8 416,7	10 100,0	12 625,0	19 250,0	19 250
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	928,6	3 928,6	3 000,0	3 770
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Інші довгострокові зобов'язання	4 923,7	4 315,9	4 315,9	0,0	0,0	0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>10 753,2</b>	<b>12 260,6</b>	<b>16 605,6</b>	<b>4 390,3</b>	<b>16 466,0</b>	<b>21 703</b>
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	317,0	973,0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Векселі видані	0,0	126,0	263,0	0,0	0,0	0
Кредиторська заборгованість за товари	9 643,3	8 803,2	13 461,4	1 273,9	13 677,0	19 864
Поточні зобов'язання за розрахунками	171,6	663,2	540,7	638,0	1 312,0	1 121,0
Інші поточні зобов'язання	938,3	2 668,2	2 340,5	2 161,4	504,0	718
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>
<b>ПАСИВ. Валюта балансу</b>	<b>68 278,4</b>	<b>78 229,0</b>	<b>112 668,8</b>	<b>98 460,7</b>	<b>107 924,0</b>	<b>109 870</b>

## Фінансові результати ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	53 355,4	29 471,3	52 643,3	22 356	88 289,0	11 208
Собівартість реалізованої продукції	39 770,3	20 307,3	42 327,0	16 622	69 962,0	12 427
Валовий прибуток	13 585,1	9 164,0	10 316,3	5 734	18 327,0	(1 219)
Інші операційні доходи	11 859,7	1 482,9	10 388,4	426	5 464,0	592
Адміністративні витрати	1 959,6	2 277,1	2 346,8	960	4 694,0	996
Витрати на збут	5 967,5	2 220,1	2 406,1	789	4 420,0	618
Інші операційні витрати	12 207,6	2 066,6	11 113,0	941	12 328,0	819
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>5 310,1</b>	<b>4 083,1</b>	<b>4 838,8</b>	<b>3 470</b>	<b>2 349,0</b>	<b>(3 060)</b>
Доход від участі в капіталі	0,0	1 304,6	2 588,9	0	0,0	0
Інші фінансові доходи	352,8	0,0	0,1	1	5,0	0
Інші доходи	0,0	71,9	248,9	12	97,0	0
Фінансові витрати	944,0	1 142,0	1 842,9	596	9 064,0	858
Витрати від участі в капіталі	40,3	0,0	3 892,6	0	0,0	0
Інші витрати	0,0	382,8	4 642,4	1 505	751,0	143
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>4 678,6</b>	<b>3 934,8</b>	<b>(2 701,2)</b>	<b>1 382</b>	<b>(7 364,0)</b>	<b>(4 061)</b>
Податок на прибуток	441,3	219,8	400,2	0	945,0	0
Фінансові результати від звичайної діяльності	4 237,3	3 715,0	(3 101,4)	1 382	(8 309,0)	(4 061)
Надзвичайні доходи (витрати)	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0
<b>Чистий прибуток</b>	<b>4 237,3</b>	<b>3 715,0</b>	<b>(3 101,4)</b>	<b>1 382</b>	<b>(8 309,0)</b>	<b>(4 061)</b>