

**Кредит-Рейтинг**

а/с 921, Київ, 01024, Україна  
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554  
e-mail: office@credit-rating.com.ua  
http://www.credit-rating.com.ua

## Рейтинговий звіт BRIK-06-i

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

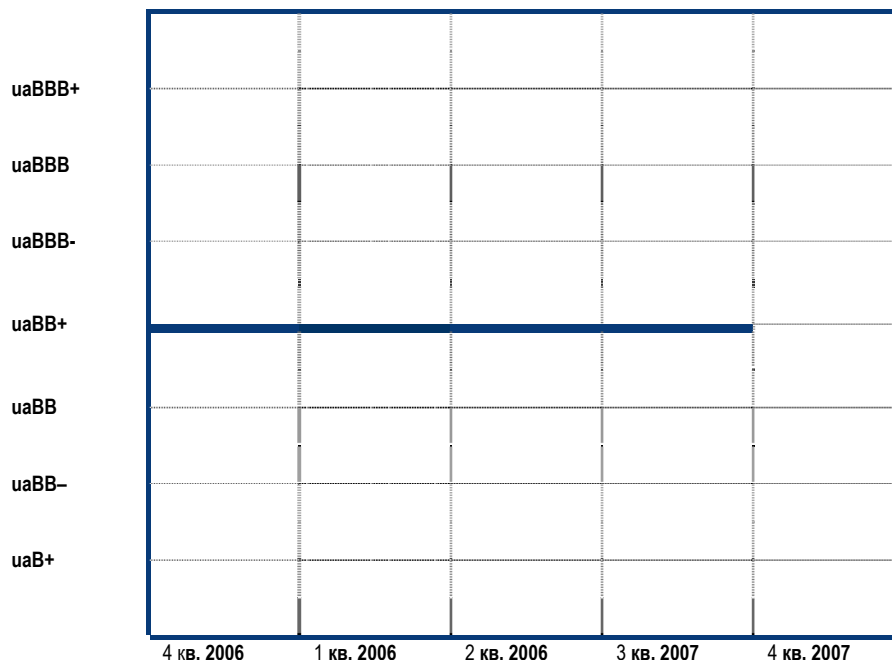
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною шкалою кредитних рейтингів
Емітент:	ВАТ «Брикет»
Тип боргового інструменту:	іменні процентні облігації
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг емісії:	20 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	1 000,0 грн.
Кількість:	20 000,0 од.
Кількість відсоткових періодів:	28 відсоткових періодів (кожний квартал)
Період розміщення:	14.02.2006 р.-14.02.2008 р.
Термін обігу:	з 14 лютого 2006 року по 4 лютого 2013 року
Період погашення облігацій:	з 5 лютого 2013 року по 5 березня 2013 року
Відсоткова ставка:	14,5% річних для 4 відсоткового періоду. Для 5 та 6 - 15,5%. Для 7 – 28 встановлюється додатково, але не менше облікової ставки НБУ + 4%
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB+
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	03.02.2006 р.
Дата підтвердження:	26.06.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, 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..

Для проведення процедури рейтингування агенство «Кредит-Рейтинг» використовувала повну фінансову звітність ВАТ «Брикет» за 1 квартал 2007 р., 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



Довгостроковий кредитний рейтинг

Боргові зобов'язання з рейтингом uaBB НАЙМЕНШОЮ МІРОЮ ПІДПАДАЮТЬ ПІД ВПЛИВ РИЗИКУ НЕПЛАТЕЖУ за основною сумою боргу чи відсотками серед боргових зобов'язань спекулятивного рівня. Проте, у позичальника можуть виникнути труднощі із вчасним і повним виконанням в умовах українського фінансового ринку цього боргового зобов'язання у випадку несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, хоча найближчим часом імовірність невиконання цього боргового зобов'язання низька.

Позначка «+» означає проміжну щодо основних категорію.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Статті балансу	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Актив	59 731,9	68 278,4	78 229,0	96 433,6	112 973,1	111 189,5
Власний капітал	50 024,5	52 601,5	53 235,8	55 277,7	81 023,0	81 173,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	851,4	9 533,1	6 308,7	6 108,9	2 784,3	2 048,4
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 665,9	9 643,3	8 803,2	3 718,0	13 461,4	11 593,7
Основні фонди	54 013,5	53 900,1	58 440,8	57 188,1	60 714	60 319,8
Запаси	1 728,4	1 058,8	4 563,3	2 752,6	2 624,6	2 034,1

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

Показник	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий обсяг продажу	17 109,8	51 524,2	53 355,4	6 051,7	29 471,3	9 331,8
Валовий прибуток	50,0	5 529,7	13 585,1	1 896,3	9 164,0	1 429,7
Операційний прибуток/збиток	-738,9	2 899,3	5 310,1	1 313,0	4 083,1	532,4
Чистий прибуток	-738,9	2 577,0	4 237,3	2 032,5	4 019,3	150,3
ЕБІТДА	-	5 029,1	10 484,7	3 934,00	6 748,9	1 943,70
Рентабельність продукції	0,30%	12,00%	34,20%	45,63%	45,10%	18,09%
Рентабельність ЕБІТДА	-	10,90%	26,40%	94,67%	33,20%	24,60%
Рентабельність продажів	-	5,0%	7,9%	33,59%	13,6%	1,61%

## Резюме

ВАТ «Брикет» засноване на базі Донецької брикетної фабрики, є єдиним виробником коксовугільних брикетів в Україні. 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 гірничо-промисловий комплекс. Непрямими конкурентами ВАТ «Брикет» є коксохімічні заводи (КХЗ) та виробники енергетичного вугілля, які спеціалізуються на виробництві брикетів з бурого вугілля. Вуглевидобувні підприємства України у січні – травні 2007 року скоротили видобуток вугілля на 3,7% (на 1,2 млн. тонн) порівняно із аналогічним періодом 2006 року – до 32,4 млн. тонн. Збільшення виробництва металопродукції з початку 2007 року відобразилось на зростанні попиту на кокс. Необхідно зазначити, що не дивлячись на скорочення видобутку коксівного вугілля протягом січня – травня звітнього року на 7,85% (1,4 млн. тонн) – до 12,1 млн. тонн, порівняно із аналогічним періодом попереднього року, українські коксохімічні заводи у січні – квітні 2007 року збільшили виробництво металургійного коксу 6% вологості на 8,8% порівняно із аналогічним періодом 2006 року – до 6,583 млн. тонн. До кінця поточного року заплановано збільшення виробництва чавуну на 7,0% – до 35,3 млн. тонн, для чого необхідно буде імпортувати 12,0 млн. тонн готового коксу.

Необхідно зазначити, що коксовугільні брикети можуть частково замінити кокс у металургійному виробництві. Тенденція до зростання попиту на кокс, у зв'язку із збільшенням виробництва чавуну та сталі, може позитивно вплинути на діяльність Емітента. У 1 кварталі 2007 року ВАТ «Брикет» виробило металургійних брикетів на суму 10 912,9 тис. грн. При цьому, було реалізовано продукції у розмірі 11 085,37 тис. грн., що на 59,5% перевищує аналогічний показник 1 кварталу попереднього року. Основним споживачем продукції є ВАТ «Міттал Стіл Кривий Ріг», обсяг закупівель якого складає 7 162,7 тис. грн. (64,6% загального обсягу реалізації продукції).

Необхідно зазначити, що протягом січня - березня поточного року валюта балансу ВАТ «Брикет» зменшилась на 1,6% переважно в результаті скорочення оборотних активів, і станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 111 189,5 тис. грн. Необоротні активи протягом січня-березня поточного року зменшились на 0,5% – до 92 003,9 тис. грн. (82,8% валюти балансу). На 65,6% вони сформовані основними засобами. Поточні активи скоротились на 8,9% переважно за рахунок зменшення дебіторської заборгованості за товари на 26,4% – до 2 048,4 тис. грн. (19,6% дебіторської заборгованості). Основним дебітором Емітента є ВАТ «Міттал Стіл Кривий Ріг», заборгованість якого за брикети становить 1 045,5 тис. грн. (51,0% загальної дебіторської заборгованості за товари). Зменшення пасивів ВАТ «Брикет» відбулося в результаті скорочення поточних зобов'язань, а саме кредиторської заборгованості за товари на 13,9% – до 11 593,7 тис. грн. (79,0% поточних

зобов'язань). Основним кредитором залишається ТОВ «Астарта – К», заборгованість перед яким за сировину (окалина та меласа) становить 5 943,3 тис. грн. (51,3% кредиторської заборгованості за товари).

За підсумками діяльності звітного кварталу ВАТ «Брикет» отримав чистий дохід у розмірі 9 331,8 тис. грн., що на 54,2% перевищує показник аналогічного періоду 2006 року. Необхідно зазначити, що у звітному періоді рентабельність продукції підприємства скоротилась на 27,1 в. п. – до 18,1%, в результаті зростання вартості сировини, переважно цін на енергоносії, що відобразилось на зменшенні рентабельності діяльності та продажів. Загалом у 1 кварталі поточного року було отримано чистий прибуток у розмірі 150,3 тис. грн. проти 2 032,5 тис. грн. у 1 кварталі 2006 року. Протягом січня - травня 2007 року відбулося покращення показників ліквідності та фінансової стійкості. Досить високим є показник фінансової незалежності (73,0%). Позитивним є скорочення тривалості фінансового циклу, яка станом на 01.04.2007 р. склала 1 день.

У лютому поточного року ВАТ «Брикет» залучило кредит (у формі овердрафту) від АКБ «Конкорд» з лімітом 700,0 тис. грн. та датою погашення у січні 2008 року з метою фінансування будівництва нового цеху та монтажу мінілінії. Загалом станом на 01.04.2007 р. заборгованість за банківськими позиками Емітента склала 10 397,6 тис. грн. (9,4% валюти балансу).

На кінець 1 кварталу 2007 року Емітентом розміщено 920 одиниць облігацій на загальну суму 928,6 тис. грн. (4,6% обсягу емісії). Відсотки за четвертим та п'ятим купонними періодами були сплачені вчасно та у повному обсязі. Виплати за шостим купонним періодом передбачені 14.08.2007 р., за процентною ставкою 15,5% (на 1,5 в. п. перевищує початково встановлену). Після шостого купонного періоду передбачений викуп.

## **Висновок**

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «Брикет» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене товариство, кредитний рейтинг uaBB+ з прогнозом «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингування  
підприємств промисловості та сфери послуг**

*Д. О. Мельник*

**Відповідальний фінансовий аналітик**

*О. О. Капустенко*

## **Додатки**

## Дані балансу ВАТ «Брикет», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.04.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>56 707,50</b>	<b>98,75</b>	<b>56 266,80</b>	<b>94,20</b>	<b>56 560,60</b>	<b>82,84</b>	<b>63 915,90</b>	<b>81,70</b>	<b>86 099,60</b>	<b>89,28</b>	<b>92 499,10</b>	<b>81,88</b>	<b>92 003,90</b>	<b>82,75</b>
Нематеріальні активи:	40,30	0,07	40,30	0,07	40,30	0,06	10,50	0,01	10,00	0,01	10,00	0,01	60,20	0,05
Незавершене будівництво	955,80	1,66	2 213,00	3,70	2 620,20	3,84	2 964,60	3,79	3 096,90	3,21	5 970,50	5,28	5 819,30	5,23
Основні засоби:	55 711,40	97,02	54 013,50	90,43	53 900,10	78,94	58 440,80	74,70	57 188,10	59,30	60 714,00	53,74	60 319,80	54,25
Довгострокові фін. інвестиції за методом участі в капіталі ін. підприємств	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 500,00	3,20	25 804,60	26,76	25 804,60	22,84	25 804,60	23,21
<b>Оборотні активи</b>	<b>611,90</b>	<b>1,07</b>	<b>3 465,10</b>	<b>5,80</b>	<b>11 717,80</b>	<b>17,16</b>	<b>14 313,10</b>	<b>18,30</b>	<b>10 334,00</b>	<b>10,72</b>	<b>14 551,90</b>	<b>12,88</b>	<b>13 263,20</b>	<b>11,93</b>
<b>Запаси:</b>	<b>311,20</b>	<b>0,54</b>	<b>1 728,40</b>	<b>2,89</b>	<b>1 058,80</b>	<b>1,55</b>	<b>4 563,30</b>	<b>5,83</b>	<b>2 752,60</b>	<b>2,85</b>	<b>2 624,60</b>	<b>2,32</b>	<b>2 034,10</b>	<b>1,83</b>
- виробничі запаси	263,70	0,46	419,80	0,70	959,40	1,41	4 339,00	5,55	2 396,40	2,49	1 734,10	1,53	1 700,20	1,53
- незавершене будівництво	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			681,20	0,60	261,60	0,24
- готова продукція	47,50	0,08	98,90	0,17	99,40	0,15	224,30	0,29	356,20	0,37	209,10	0,19	71,50	0,06
- товари	0,00	0,00	1 209,70	2,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,00	0,80	0,00
<b>Дебіторська заборгованість:</b>	<b>294,90</b>	<b>0,51</b>	<b>1 734,50</b>	<b>2,90</b>	<b>9 560,90</b>	<b>14,00</b>	<b>8 252,70</b>	<b>10,55</b>	<b>7 499,00</b>	<b>7,78</b>	<b>11 161,60</b>	<b>9,88</b>	<b>10 425,20</b>	<b>9,38</b>
За товари:	123,70	0,22	851,40	1,43	9 533,10	13,96	6 308,70	8,06	6 108,90	6,33	2 784,30	2,46	2 048,40	1,84
За розрахунками:	171,20	0,30	877,00	1,47	7,80	0,01	1 907,90	2,44	1 368,70	1,42	8 273,70	7,32	8 315,30	7,48
- з бюджетом	171,20	0,30	877,00	1,47	7,80	0,01	7,10	0,01	0,00	0,00	5,20	0,00	31,20	0,03
- за виданими авансами	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 900,80	2,43	1 368,70	1,42	8 268,50	7,32	8 284,10	7,45
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,00	0,00	6,10	0,01	20,00	0,03	36,10	0,05	21,40	0,02	103,60	0,09	61,50	0,06
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти:</b>	<b>5,80</b>	<b>0,01</b>	<b>2,20</b>	<b>0,00</b>	<b>473,30</b>	<b>0,69</b>	<b>718,90</b>	<b>0,92</b>	<b>82,40</b>	<b>0,09</b>	<b>5,50</b>	<b>0,00</b>	<b>5,90</b>	<b>0,01</b>
- в національній валюті	5,80	0,01	2,20	0,00	393,00	0,58	173,80	0,22	82,40	0,09	5,50	0,00	5,90	0,01
Інші оборотні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	624,80	0,92	778,20	0,99	0,00	0,00	760,20	0,67	798,00	0,72
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>105,50</b>	<b>0,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 922,10</b>	<b>5,24</b>	<b>5 922,40</b>	<b>5,33</b>
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>57 424,90</b>	<b>100,00</b>	<b>59 731,90</b>	<b>100,00</b>	<b>68 278,40</b>	<b>100,00</b>	<b>78 229,00</b>	<b>100,00</b>	<b>96 433,60</b>	<b>100,00</b>	<b>112 973,10</b>	<b>100,00</b>	<b>111 189,50</b>	<b>100,00</b>
<b>Власний капітал</b>	<b>53 482,90</b>	<b>93,14</b>	<b>50 024,50</b>	<b>83,75</b>	<b>52 601,50</b>	<b>77,04</b>	<b>53 235,80</b>	<b>68,05</b>	<b>55 277,70</b>	<b>57,32</b>	<b>81 023,00</b>	<b>71,72</b>	<b>81 173,30</b>	<b>73,00</b>
<b>Статутний капітал</b>	<b>4 914,50</b>	<b>8,56</b>	<b>4 914,50</b>	<b>8,23</b>	<b>4 914,50</b>	<b>7,20</b>	<b>4 914,50</b>	<b>6,28</b>	<b>4 914,50</b>	<b>5,10</b>	<b>25 914,50</b>	<b>22,94</b>	<b>25 914,50</b>	<b>23,31</b>
Інший додатковий капітал	52 497,40	91,42	52 497,40	87,89	52 497,40	76,89	52 488,00	67,10	52 497,40	54,44	52 486,00	46,46	52 486,00	47,20
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	3 929,00	6,84	7 387,40	12,37	4 810,40	7,05	-4 166,70	-5,33	-2 134,20	-2,21	2 622,50	2,32	2 772,80	2,49



Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.04.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>190,60</b>	<b>0,33</b>	<b>4 954,00</b>	<b>8,29</b>	<b>4 923,70</b>	<b>7,21</b>	<b>12 732,60</b>	<b>16,28</b>	<b>7 005,00</b>	<b>7,26</b>	<b>15 344,50</b>	<b>13,58</b>	<b>15 344,50</b>	13,80
Довгострокові кредити банків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 416,70	10,76	1 683,30	1,75	10 100,00	8,94	10 100,00	9,08
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	166,60	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 005,80	1,04	928,60	0,82	928,60	0,84
Інші довгострокові зобов'язання	24,00	0,04	4 954,00	8,29	4 923,70	7,21	4 315,90	5,52	4 315,90	4,48	4 315,90	3,82	4 315,90	3,88
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>3 751,40</b>	<b>6,53</b>	<b>4 753,40</b>	<b>7,96</b>	<b>10 753,20</b>	<b>15,75</b>	<b>12 260,60</b>	<b>15,67</b>	<b>34 150,90</b>	<b>35,41</b>	<b>16 605,60</b>	<b>14,70</b>	<b>14 671,70</b>	<b>13,20</b>
Короткострокові кредити банків	0,00	0,00	2 500,00	4,19	0,00	0,00	0,00	0,00	5 050,00	5,24	0,00	0,00	297,60	0,27
Векселі видані	638,10	1,11	0,00	0,00	0,00	0,00	126,00	0,16	126,00	0,13	263,00	0,23	200,00	0,18
Кредиторська заборгованість за товари	2 287,90	3,98	1 665,90	2,79	9 643,30	14,12	8 803,20	11,25	3 718,00	3,86	13 461,40	11,92	11 593,70	10,43
<b>Поточні зобов'язання за розрахунками:</b>	<b>825,40</b>	<b>1,44</b>	<b>587,50</b>	<b>0,98</b>	<b>124,20</b>	<b>0,18</b>	<b>663,20</b>	<b>0,85</b>	<b>627,60</b>	<b>0,65</b>	<b>540,70</b>	<b>0,48</b>	<b>488,10</b>	<b>0,44</b>
- з одержаних авансів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	83,00	0,11	173,20	0,18	53,60	0,05	0,30	0,00
- з бюджетом	136,40	0,24	55,80	0,09	15,50	0,02	267,50	0,34	123,80	0,13	76,20	0,07	61,80	0,06
- з позабюджетних платежів	247,50	0,43	132,20	0,22	0,00	0,00	1,00	0,00	2,00	0,00	2,70	0,00	1,90	0,00
- зі страхування	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98,30	0,13	110,80	0,11	122,40	0,11	122,40	0,11
- з оплати праці	441,50	0,77	399,50	0,67	108,70	0,16	213,40	0,27	217,80	0,23	285,80	0,25	301,70	0,27
Інші поточні зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	938,30	1,37	2 668,20	3,41	24 629,30	25,54	2 340,50	2,07	2 092,30	1,88
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>57 424,90</b>	<b>100,00</b>	<b>59 731,90</b>	<b>100,00</b>	<b>68 278,40</b>	<b>100,00</b>	<b>78 229,00</b>	<b>100,00</b>	<b>96 433,60</b>	<b>100,00</b>	<b>112 973,10</b>	<b>100,00</b>	<b>111 189,50</b>	<b>100,00</b>

## Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Брикет», тис. грн.

Показники	2002	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	111,7	17 109,8	51 524,2	53 355,4	6 051,7	29 471,3	9 331,8
Собівартість реалізованої продукції	107,2	17 059,8	45 994,5	39 770,3	4 155,4	20 307,3	7 902,1
<b>Валовий прибуток</b>	<b>4,5</b>	<b>50,0</b>	<b>5 529,7</b>	<b>13 585,1</b>	<b>1 896,3</b>	<b>9 164,0</b>	<b>1 429,7</b>
Інші операційні доходи	10,0	0,8		11 859,7	1 471,8	1 482,9	74,9
Адміністративні витрати	192,2	577,5	568,2	1 959,6	320,8	2 277,1	548,1
Витрати на збут		178,7	2 062,2	5 967,5	196,1	2 220,1	286,1
Інші операційні витрати	301,0	33,5		12 207,6	1 538,2	2 066,6	138,0
<b>Операційний прибуток/збиток</b>	<b>-478,7</b>	<b>-738,9</b>	<b>2 899,3</b>	<b>5 310,1</b>	<b>1 313,0</b>	<b>4 083,1</b>	<b>532,4</b>
Сальдо доходів витрат від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	-40,3	1 304,6	1 304,6	0,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	352,8	0,0	0,0	0,0
Сальдо інших доходів/витрат	-39,6	0,0	0,0	0,0	0,1	-6,6	20,8
Фінансові витрати	0,0	0,0	304,4	944,0	521,8	1 142,0	402,9
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>	<b>-518,3</b>	<b>-738,9</b>	<b>2 594,9</b>	<b>4 678,6</b>	<b>2 095,9</b>	<b>4 239,1</b>	<b>150,3</b>
Податок на прибуток	0,0	0,0	17,9	441,3	63,4	219,8	0,0
<b>Чистий прибуток/збиток</b>	<b>-518,3</b>	<b>-738,9</b>	<b>2 577,0</b>	<b>4 237,3</b>	<b>2 032,5</b>	<b>4 019,3</b>	<b>150,3</b>