

## Рейтинговий звіт BRIK 001-017 short

### 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:	08.04.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

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 2009 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

Дата	03.02.2006	21.08.2008	30.12.2008	27.03.2009	30.06.2009	29.09.2009	10.12.2009	08.04.2010
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу

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

- позиціями ВАТ «Брикет» на ринку вугільних та коксохімічних брикетів в Україні.

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

- зменшенням обсягів реалізації ВАТ «Брикет» протягом 2009 року на 38% порівняно з 2008 роком та збитковою діяльністю протягом 2008-2009 років;
- низькою диверсифікацією напрямів збуту продукції, зокрема, за результатами IV кварталу 2009 року питома вага двох основних споживачів продукції Емітента у натуральному та грошовому вимірах становить відповідно 98% та 95% поставок продукції ВАТ «Брикет»;
- збитковою діяльністю Емітента протягом 2007-2009 років;
- циклічністю у металургійній галузі;
- наявністю обтяження за більшістю майна Емітента, яке перебуває у заставі як забезпечення зобов'язань за банківським кредитом.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Статті балансу	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
Активи	112 973,1	98 460,7	107 924,0	109 870,0	108 455,0	105 750,0	97 198,0
Власний капітал	80 718,7	77 516,8	69 208,0	65 147,0	62 564,0	60 485,0	54 121,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	2 784,3	3 037,5	9 518,0	12 587,0	10 754,0	6 854,0	1 365,0
Кредиторська заборгованість за товари, послуги	13 461,4	1 273,9	13 677,0	19 864,0	21 698,0	21 018,0	19 485,0
Основні засоби	63 219,7	60 075,5	67 961,0	66 062,0	66 571,0	66 370,0	65 112,0
Запаси	2 624,6	5 539,1	7 770,0	8 018,0	6 838,0	10 521,0	11 521,0

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

Показник	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації	53 355,4	29 471,3	52 643,3	88 289,0	11 208,0	28 843,0	46 778,0	54 549,0
Валовий прибуток	13 585,1	9 164,0	10 316,3	18 327,0	-1 219,0	-899,0	1 576,0	-1 205,0
Операційний прибуток/збиток	5 310,1	4 083,1	4 838,8	2 349,0	-3 060,0	-4 824,0	-6 058,0	-10 986,0
Чистий прибуток	4 237,3	3 715,0	-3 101,4	-8 309,0	-4 061,0	-6 644,0	-8 723,0	-15 087,0



## Резюме

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 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 січень-грудень 2009 року видобуто 38440,3 тис. тонн вугілля, що на 1347,3 тис. тонн перевищує плановий показник. Енергетичного вугілля видобуто 29305,2 тис. тонн. Завдання виконано на 103,1%, що понадпланово забезпечило 875,1 тис. тонн вугілля. Коксівного вугілля видобуто 9135,1 тис. тонн, що більше запланованого обсягу на 472,2 тис. тонн. Протягом останніх років видобуток вугілля поступово зменшується. В результаті, за 2009 рік українськими підприємствами було імпортовано кам'яного вугілля на загальну суму 795,1 млн. дол. США, при цьому експорт склав 346,4 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.

У IV кварталі 2009 року ВАТ «Брикет» було вироблено 10,2 тис. тонн металургійних (залізовмісних) брикетів, що на 10% менше за показники аналогічного періоду 2008 року. Загальна вартість виробленої у IV кварталі 2009 року продукції склала 8 863,2 тис. грн., що на 27% більше показника аналогічного періоду 2008 року. Зменшення обсягів виробництва було спричинено зниженням попиту з боку основних споживачів продукції. За результатами IV кварталу 2009 року питома вага двох основних споживачів продукції Емітента у натуральному та грошовому вимірах становить відповідно 98% та 95% поставок продукції ВАТ «Брикет».

Активи ВАТ «Брикет» протягом IV кварталу 2009 року зменшились на 8 552,0 тис. грн., або на 8% – до 97 198,0 тис. грн. Скорочення валюти балансу продовжилось за рахунок дебіторської заборгованості у активах, за рахунок збільшення суми непокритого збитку – у пасивах. Частка необоротних активів становила 81% валюти балансу, вони сформовані переважно за рахунок основних

засобів, рівень зношеності яких складає 50%. Пасив Емітента станом на 31.12.2009 року сформовано на 56% за рахунок власного капіталу, на 24% за рахунок довгострокових зобов'язань. Власний капітал ВАТ «Брикет» зменшився на 6 364,0 тис. грн. – до 54 121,0 тис. грн. Зменшення відбулося внаслідок збиткової діяльності Емітента.

За результатами 2009 року чистий дохід Емітент складав 54 549,0 тис. грн., що на 38% менше 2008 року. За рахунок понесених адміністративних витрат (4 843,0 тис. грн.), витрат на збут (3 126,0 тис. грн.), фінансових витрат у вигляді сплачених відсотків за кредитами та облігаціями (3 377,0 тис. грн.), інших операційних витрат, які сформовані переважно транспортними витратами, втратами від курсових різниць (3 377,0 тис. грн.) ВАТ «Брикет» отримало за підсумками 2009 року збиток у розмірі 15 087,0 тис. грн.

Станом на 31.12.2009 р. зобов'язання Емітента за банківськими позиками складають 19 963,0 тис. грн., або 21% валюти балансу. Протягом IV кварталу 2009 року підприємство нових кредитів не отримувало.

Станом на кінець аналізованого періоду зобов'язання Емітента за розміщеними облігаціями власної емісії становили 3 000,0 тис. грн.. Прийом заявок на достроковий викуп облігацій приймався з 27.01.2010 по 27.02.2010 рр. – до дострокового викупу облігації не пред'являлись.











## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних процентних облігацій ВАТ «Брикет» знижено до рівня «aaB» зі зміною прогнозу на «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*А.Г.Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів**

*Т.О. Гулик*

## **Додатки**

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

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
<b>I. Необоротні активи, усього за розділом</b>	<b>63 915,9</b>	<b>92 194,8</b>	<b>66 097,0</b>	<b>81 281,0</b>	<b>79 689,0</b>	<b>79 521,0</b>	<b>79 631,0</b>	<b>78 412,0</b>
Нематеріальні активи по залишковій вартості	10,5	10,0	61,8	75,0	70,0	77,0	71,0	66,0
Незавершене будівництво	2 964,6	3 160,5	3 074,7	383,0	695,0	11,0	328,0	114,0
Основні засоби по залишковій вартості	58 440,8	63 219,7	60 075,5	67 961,0	66 062,0	66 571,0	66 370,0	65 112,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	2 500,0	25 804,6	2 885,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0	12 862,0
у т.ч. за методом участі в капіталі	2 500,0	25 804,6	2 045,0	12 022,0	12 022,0	12 022,0	12 022,0	12 022,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	84,0	840,0	840,0	840,0	840,0
Інвестиційна нерухомість по залишковій вартості	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
первісна вартість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
знос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Оборотні активи, усього за розділом</b>	<b>14 313,1</b>	<b>14 551,9</b>	<b>26 428,8</b>	<b>26 640,0</b>	<b>30 178,0</b>	<b>28 929,0</b>	<b>26 109,0</b>	<b>18 779,0</b>
Виробничі запаси	4 339,0	1 734,1	5 450,8	7 057,0	6 677,0	6 408,0	8 833,0	11 521,0
Незавершене виробництво	0,0	681,2	0,0	497,0	497,0	0,0	0,0	0,0
Готова продукція	224,3	209,1	73,5	187,0	815,0	403,0	1 661,0	285,0
Товари	0,0	0,2	14,8	29,0	29,0	27,0	27,0	27,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари:	6 308,7	2 784,3	3 037,5	9 518,0	12 587,0	10 754,0	6 854,0	1 365,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:								
у т.ч. за виданими авансами	1 900,8	8 268,5	15 919,2	8 391,0	7 209,0	6 520,0	5 263,0	3 498,0
Інша дебіторська заборгованість	36,1	103,6	0,0	45,0	770,0	720,0	0,0	26,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	718,9	5,5	9,8	8,0	866,0	3 660,0	2 905,0	1 024,0
Інші оборотні активи	778,2	760,2	1 923,2	536,0	527,0	282,0	488,0	1 018,0
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>5 922,1</b>	<b>5 934,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>5,0</b>	<b>10,0</b>	<b>7,0</b>
<b>АКТИВ. Валюта балансу</b>	<b>78 229,0</b>	<b>112 668,8</b>	<b>98 460,7</b>	<b>107 924,0</b>	<b>109 870,0</b>	<b>108 455,0</b>	<b>105 750,0</b>	<b>97 198,0</b>

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

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
<b>I. Власний капітал, усього за розділом</b>	<b>53 235,8</b>	<b>80 718,7</b>	<b>77 516,8</b>	<b>69 208,0</b>	<b>65 147,0</b>	<b>62 564,0</b>	<b>60 485,0</b>	<b>54 121,0</b>
Статутний капітал	4 914,5	25 914,5	25 914,5	25 914,5	25 915,0	25 915,0	25 915,0	25 915,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	52 488,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-4 166,7	2 318,2	-883,7	-9 193,0	-13 254,0	-15 837,0	-17 916,0	-24 280,0
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	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>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
у т.ч. цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>12 732,6</b>	<b>15 344,5</b>	<b>16 553,6</b>	<b>22 250,0</b>	<b>23 020,0</b>	<b>22 796,0</b>	<b>23 025,0</b>	<b>22 963,0</b>
Довгострокові кредити банків	8 416,7	10 100,0	12 625,0	19 250,0	19 250,0	19 076,0	20 025,0	19 963,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	928,6	3 928,6	3 000,0	3 770,0	3 720,0	3 000,0	3 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	4 315,9	4 315,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>12 260,6</b>	<b>16 605,6</b>	<b>4 390,3</b>	<b>16 466,0</b>	<b>21 703,0</b>	<b>23 095,0</b>	<b>22 240,0</b>	<b>20 114,0</b>
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	317,0	973,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	126,0	263,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	8 803,2	13 461,4	1 273,9	13 677,0	19 864,0	21 698,0	21 018,0	19 485,0
Поточні зобов'язання за розрахунками								
у т.ч. з одержаних авансів	83,0	53,6	0,0	140,0	0,0	100,0	100,0	0,0
Поточні зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	2 668,2	2 340,5	2 161,4	504,0	718,0	591,0	164,0	95,0
<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>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>ПАСИВ. Валюта балансу</b>	<b>78 229,0</b>	<b>112 668,8</b>	<b>98 460,7</b>	<b>107 924,0</b>	<b>109 870,0</b>	<b>108 455,0</b>	<b>105 750,0</b>	<b>97 198,0</b>

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

Показник	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	53 355,4	29 471,3	52 643,3	88 289,0	11 208,0	28 843,0	46 778,0	54 549,0
Собівартість реалізованої продукції	39 770,3	20 307,3	42 327,0	69 962,0	12 427,0	29 742,0	45 202,0	55 754,0
Валовий прибуток	13 585,1	9 164,0	10 316,3	18 327,0	-1 219,0	-899,0	1 576,0	-1 205,0
Інші операційні доходи	11 859,7	1 482,9	10 388,4	5 464,0	592,0	1 602,0	2 484,0	2 910,0
Адміністративні витрати	1 959,6	2 277,1	2 346,8	4 694,0	996,0	2 316,0	3 704,0	4 843,0
Витрати на збут	5 967,5	2 220,1	2 406,1	4 420,0	618,0	1 440,0	2 493,0	3 126,0
Інші операційні витрати	12 207,6	2 066,6	11 113,0	12 328,0	819,0	1 771,0	3 921,0	4 722,0
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>5 310,1</b>	<b>4 083,1</b>	<b>4 838,8</b>	<b>2 349,0</b>	<b>-3 060,0</b>	<b>-4 824,0</b>	<b>-6 058,0</b>	<b>-10 986,0</b>
Доход від участі в капіталі	0,0	1 304,6	2 588,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	352,8	0,0	0,1	5,0	0,0	0,0	1,0	1,0
Інші доходи	0,0	71,9	248,9	97,0	0,0	7,0	8,0	44,0
Фінансові витрати	944,0	1 142,0	1 842,9	9 064,0	858,0	1 683,0	2 530,0	3 377,0
Витрати від участі в капіталі	40,3	0,0	3 892,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	0,0	382,8	4 642,4	751,0	143,0	144,0	144,0	702,0
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>4 678,6</b>	<b>3 934,8</b>	<b>-2 701,2</b>	<b>-7 364,0</b>	<b>-4 061,0</b>	<b>-6 644,0</b>	<b>-8 723,0</b>	<b>-15 020,0</b>
Податок на прибуток	441,3	219,8	400,2	945,0	0,0	0,0	0,0	67,0
Фінансові результати від звичайної діяльності	4 237,3	3 715,0	-3 101,4	-8 309,0	-4 061,0	-6 644,0	-8 723,0	-15 087,0
Надзвичайні доходи (витрати)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	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>-8 309,0</b>	<b>-4 061,0</b>	<b>-6 644,0</b>	<b>-8 723,0</b>	<b>-15 087,0</b>