

## **Рейтинговий звіт BRIK 001-022 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 – 12,5% 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 рівня кредитного рейтингу боргового зобов'язання :	03.02.2006 р.
Дата визначення рівня кредитного рейтингу Позичальника :	30.12.2008 р.
Дата оновлення:	30.06.2011 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 I квартал 2011 року, 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	27.03.2009	10.12.2009	08.04.2010	30.09.2010	16.12.2010	28.04.2011	30.06.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

### Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	30.12.2010	29.09.2009	10.12.2009	21.01.2010	16.12.2010	28.04.2011	30.06.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+		uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний		стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	призупинення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

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» підтримується:**

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

### **Рівень кредитних рейтингів ВАТ «Брикет» обмежується:**

- нестабільними результатами фінансово-господарської діяльності Емітента;
- низькою диверсифікацією напрямів збуту продукції;
- чутливістю металургійної галузі до кон'юнктури зовнішніх ринків, а також ціни на енергоресурси;
- високим борговим навантаженням та перебуванням значної частини майна Емітента у заставі як забезпечення зобов'язань за банківським кредитом.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Статті балансу	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2010	31.03.2011
Активи	98 460,7	107 924,0	97 198,0	97 254,0	88 687,0	94 034,0
Власний капітал	77 516,8	69 208,0	54 121,0	52 200,0	47 124,0	51 188,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	3 037,5	9 518,0	1 365,0	7 077,0	4 058,0	6 195,0
Кредиторська заборгованість за товари, послуги	1 273,9	13 677,0	19 485,0	21 357,0	5 776,0	6 406,0
Основні засоби	60 075,5	67 961,0	65 112,0	64 049,0	60 833,0	59 779,0
Запаси	5 539,1	7 770,0	11 521,0	10 182,0	9 074,0	8 141,0

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

Показник	2007	2008	2009	I кв. 2010	2010	I кв. 2011
Чистий дохід від реалізації	52 643,3	88 289,0	54 549,0	9 722,0	61 230,0	11 276,0
Валовий прибуток/збиток	10 316,3	18 327,0	(1 205,0)	371,0	6 366,0	(1 877,0)
Операційний прибуток/збиток	4 838,8	2 349,0	(10 986,0)	(1 094,0)	(3 191,0)	(3 419,0)
Чистий прибуток/збиток	(3 101,4)	(8 309,0)	(15 087,0)	(1 921,0)	(6 997,0)	4 063,0

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.

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.

Попит на коксовугільні брикети залежить від обсягів виробництва металу, а також від забезпечення металургійних підприємств коксом і цінами на нього. Взагалі ринку чорних металів притаманні нестабільність попиту і цін. До того ж для вітчизняної металургії характерна технологічна відсталість, високий рівень зносу виробничого обладнання, значна питома вага полуфабрикатів та продукції з низькою доданою вартістю та слабкість внутрішнього ринку. У I кварталі 2011 року ситуація із забезпеченням сировиною (коксуючим вугіллям) коксохімічних заводів була задовільною, а потреби металургійних підприємств у коксі були забезпечені у повному обсязі. Проте сьогодні спостерігається ситуація коли залишки запасів вугілля на складах коксохімічних підприємств є невеликими. Крім того у 2011 році очікується скорочення видобутку коксуючого вугілля на українських шахтах. Тому при збільшенні обсягів виплавки продукції, металургійні підприємства можуть відчути дефіцит коксу вже в поточному році, що може призвести до подальшого зростання цін на кокс на внутрішньому ринку.

У I кварталі 2011 року ВАТ «Брикет» було вироблено та реалізовано 11,1 тис. тонн металургійних (залізвмісних) брикетів, що на 11% менше ніж за відповідний період 2010 року. Зниження обсягів виробництва було спричинено зниженням попиту з боку основних споживачів продукції. В цілому, в I кварталі 2011 року тенденція не змінилась, питома вага двох основних споживачів продукції Емітента у натуральному та грошовому вимірах становить понад 52% поставок продукції ВАТ «Брикет».

Активи ВАТ «Брикет» протягом I кварталу 2011 року збільшились на 6,0% (+5 347,0 тис. грн.) – до 94 034,0 тис. грн. Питома вага необоротних активів становила 78% валюти балансу, вони сформовані переважно за рахунок основних засобів, рівень зношеності яких складає 56%. Пасив Емітента станом на 31.03.2011 р. сформовано на 54,4% за рахунок власного капіталу, на 19,3% за рахунок довгострокових зобов'язань та 26,3% – поточних зобов'язань. Власний капітал ВАТ «Брикет» у звітному періоді збільшився на 4 064,0 тис. грн. до 51 188,0 тис. грн. Зростання відбулося внаслідок прибуткової діяльності Емітента.

За результатами I кварталу 2011 року чистий дохід Емітента складав 13 531,0 тис. грн., що на 16% більше відповідного періоду 2010 року. Основними

джерелами доходів в аналізованому періоді були доходи отримані від реалізації продукції, доходи отримані в результаті додатної курсової різниці, а також отримана фінансова допомога. Найвагомішими статтями затрат в аналізованому періоді були собівартість реалізованої продукції, адміністративні та фінансові витрати, а також витрати на збут. Таким чином, у I кварталі 2011 року діяльність товариства була прибутковою, розмір чистого прибутку склав 4 063,0 тис. грн.

Станом на 31.03.2011 р. сукупні зобов'язання Емітента за банківськими позиками складають 15 471,0 тис. грн., або 16,5% валюти балансу. Протягом I кварталу 2011 року підприємство нових кредитів не залучало.

Станом на кінець аналізованого періоду зобов'язання Емітента за розміщеними облігаціями власної емісії становили 3 000,0 тис. грн.. У лютому 2011 року за випуском облігацій була передбачена оферта, проте до дострокового викупу облігації не пред'являлись. Більшість облігації знаходяться в групі компаній (Асоційованому об'єднанні «Промислово-фінансова група «Конкорд»). 08.02.2011 р. та 13.05.2011 р. було сплачено відсотки за 20-й та 21-й процентні періоди у сумі 93 840 грн. та 87 870 грн. відповідно.

## **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**

***О. К. Самойлова***

**Т.в.о. начальника відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***

**Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів**

***Ю. В. Просолєнко***

## **Додатки**



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

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2010	31.03.2011
<b>I. Необоротні активи, усього за розділом</b>	<b>92 194,8</b>	<b>66 097,0</b>	<b>81 281,0</b>	<b>78 412,0</b>	<b>77 356,0</b>	<b>74 031,0</b>	<b>73 360,0</b>
Нематеріальні активи по залишковій вартості	10,0	61,8	75,0	66,0	60,0	91,0	83,0
Незавершене будівництво	3 160,5	3 074,7	383,0	114,0	385,0	245,0	636,0
Основні засоби по залишковій вартості	63 219,7	60 075,5	67 961,0	65 112,0	64 149,0	60 833,0	59 779,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	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	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	84,0	840,0	840,0	840,0	0,0
Інвестиційна нерухомість по залишковій вартості	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
знос	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
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Оборотні активи, усього за розділом</b>	<b>14 551,9</b>	<b>26 428,8</b>	<b>26 640,0</b>	<b>18 779,0</b>	<b>19 891,0</b>	<b>14 647,0</b>	<b>15 272,0</b>
Виробничі запаси	1 734,1	5 450,8	7 057,0	11 521,0	9 259,0	8 869,0	7 994,0
Незавершене виробництво	681,2	0,0	497,0	0,0	0,0	41,0	0,0
Готова продукція	209,1	73,5	187,0	285,0	896,0	150,0	133,0
Товари	0,2	14,8	29,0	27,0	27,0	14,0	14,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари:	2 784,3	3 037,5	9 518,0	1 365,0	7 077,0	4 058,0	6 195,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
у т.ч. за виданими авансами	8 268,5	15 919,2	8 391,0	3 498,0	2 175,0	1 378,0	655,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	103,6	0,0	45,0	26,0	6,0	30,0	32,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	5,5	9,8	8,0	1 024,0	33,0	57,0	39,0
Інші оборотні активи	760,2	1 923,2	536,0	1 018,0	383,0	46,0	37,0
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>5 922,1</b>	<b>5 934,9</b>	<b>3,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>9,0</b>	<b>5 402,0</b>
<b>АКТИВ. Валюта балансу</b>	<b>112 668,8</b>	<b>98 460,7</b>	<b>107 924,0</b>	<b>97 198,0</b>	<b>97 254,0</b>	<b>88 687,0</b>	<b>94 034,0</b>

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

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2010	31.03.2011
<b>I. Власний капітал, усього за розділом</b>	<b>80 718,7</b>	<b>77 516,8</b>	<b>69 208,0</b>	<b>54 121,0</b>	<b>52 200,0</b>	<b>47 124,0</b>	<b>51 188,0</b>
Статутний капітал	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
Інший додатковий капітал	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	52 486,0	41 943,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 318,2	(883,7)	(9 193,0)	(24 280,0)	(26 201,0)	(21 277,0)	(16 670,0)
Неоплачений капітал	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
<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>
у т.ч. цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>15 344,5</b>	<b>16 553,6</b>	<b>22 250,0</b>	<b>22 963,0</b>	<b>22 813,0</b>	<b>19 719,0</b>	<b>18 124,0</b>
Довгострокові кредити банків	10 100,0	12 625,0	19 250,0	19 963,0	19 813,0	16 719,0	15 124,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	928,6	3 928,6	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	4 315,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>16 605,6</b>	<b>4 390,3</b>	<b>16 466,0</b>	<b>20 114,0</b>	<b>22 241,0</b>	<b>21 844,0</b>	<b>24 722,0</b>
Короткострокові кредити банків	0,0	317,0	973,0	0,0	0,0	0,0	347,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 997,0	0,0
Векселі видані	263,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10 835,0	13 160,0
Кредиторська заборгованість за товари	13 461,4	1 273,9	13 677,0	19 485,0	21 357,0	5 776,0	6 406,0
Поточні зобов'язання за розрахунками							
у т.ч. з одержаних авансів	53,6	0,0	140,0	0,0	0,0	1 063,0	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
Інші поточні зобов'язання	2 340,5	2 161,4	504,0	95,0	56,0	456,0	3 181,0
<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>ПАСИВ. Валюта балансу</b>	<b>112 668,8</b>	<b>98 460,7</b>	<b>107 924,0</b>	<b>97 198,0</b>	<b>97 254,0</b>	<b>88 687,0</b>	<b>94 034,0</b>

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

Показник	2006	2007	2008	2009	I кв. 2010	2010	I кв. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	29 471,3	52 643,3	88 289,0	54 549,0	9 722,0	61 230,0	11 276,0
Собівартість реалізованої продукції	20 307,3	42 327,0	69 962,0	55 754,0	9 351,0	54 864,0	13 153,0
Валовий прибуток	9 164,0	10 316,3	18 327,0	-1 205,0	371,0	6 366,0	(1 877,0)
Інші операційні доходи	1 482,9	10 388,4	5 464,0	2 910,0	520,0	2 526,0	432,0
Адміністративні витрати	2 277,1	2 346,8	4 694,0	4 843,0	913,0	4 657,0	885,0
Витрати на збут	2 220,1	2 406,1	4 420,0	3 126,0	624,0	4 019,0	615,0
Інші операційні витрати	2 066,6	11 113,0	12 328,0	4 722,0	448,0	3 407,0	474,0
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>4 083,1</b>	<b>4 838,8</b>	<b>2 349,0</b>	<b>(10 986,0)</b>	<b>(1 094,0)</b>	<b>(3 191,0)</b>	<b>(3 419,0)</b>
Доход від участі в капіталі	1 304,6	2 588,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,1	5,0	1,0	0,0	1,0	8 044,0
Інші доходи	71,9	248,9	97,0	44,0	14,0	12,0	3,0
Фінансові витрати	1 142,0	1 842,9	9 064,0	3 377,0	841,0	3 749,0	811,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	3 892,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	382,8	4 642,4	751,0	702,0	0,0	0,0	2,0
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>3 934,8</b>	<b>(2 701,2)</b>	<b>(7 364,0)</b>	<b>(15 020,0)</b>	<b>(1 921,0)</b>	<b>6 927,0</b>	<b>(3 815,0)</b>
Податок на прибуток	219,8	400,2	945,0	67,0	0,0	70,0	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	248
Фінансові результати від звичайної діяльності	3 715,0	(3 101,4)	(8 309,0)	(15 087,0)	(1 921,0)	(6 997,0)	4 063,0
Надзвичайні доходи (витрати)	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
<b>Чистий прибуток</b>	<b>3 715,0</b>	<b>(3 101,4)</b>	<b>(8 309,0)</b>	<b>(15 087,0)</b>	<b>(1 921,0)</b>	<b>(6 997,0)</b>	<b>4 063,0</b>