

## Висновок про визначення рейтингової оцінки

### №СНОКО-КРП-002-ОН

**Об'єкт рейтингування: ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат»**

<b>Тип рейтингу</b>	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
<b>Рейтингова дія</b>	підтвердження
<b>Дата присвоєння</b>	17 жовтня 2011 року
<b>Дата оновлення</b>	30 березня 2012 року
<b>Категорія кредитного рейтингу</b>	Інвестиційна
<b>Рівень кредитного рейтингу</b>	uaA
<b>Прогноз рейтингу</b>	стабільний

#### Інформація про об'єкт рейтингування:

<b>Повне найменування</b>	Публічне акціонерне товариство «Часівоярський вогнетривкий комбінат»
<b>Юридична адреса</b>	84551, м. Часів Яр, вул. Комсомольська, 1
<b>Свідоцтво про державну реєстрацію</b>	серія А00 №625432, видано Виконавчим комітетом Артемівської міської ради
<b>Дата державної реєстрації</b>	16 лютого 1994 р.
<b>Код за ЄДРПОУ</b>	00191773
<b>Основні види діяльності</b>	26.26.0 Виробництво вогнетривких керамічних виробів; 45.21.1 Загальне будівництво будівель (нові роботи, роботи з заміни, реконструкції та відновлення); 14.22.0 Видобування глини та каоліну.
<b>Керівник (Посада)</b>	Третьяков Костянтин Михайлович, (Голова Правління-Генеральний директор)
<b>Тел. / Факс</b>	+38 (062) 340 14 03; 340 14 02; 332-09-52.
<b>Офіційний сайт</b>	<a href="http://www.chok.finfort.com">http://www.chok.finfort.com</a>
<b>Електронна поштова адреса</b>	chok@o.chok.finfort.com

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+		
		-		
	uaAA	+		
		-		
	uaA	+	СНОКО	СНОКО
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії		-		
	uaBBB	+		
		-		
	uaBB	+		
		-		
	uaB	+		
		-		
	uaCCC	+		
		-		
	uaCC	+		
	-			
	+			
	-			
	uaC			
			4-й кв. 2011 р.	30 березня 2012 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 30.03.2012 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника інвестиційної категорії на рівні **uaA** з прогнозом **«стабільний»**.

Кредитний рейтинг позичальника 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 країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу

несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією

щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником.

Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат» внутрішню інформацію та річну фінансову звітність за 2006 – 2011 рр. включно, і квартальну фінансову звітність з 01.01.2011 р. до 01.01.2012 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Товариства наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ПАТ «ЧОК»

№	Показник	Станом на 01.01.2011 р.		Станом на 01.01.2012 р.		Темп приросту
		млн. грн.	%	млн. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
1	Активи усього	179,25	100,0%	201,83	100,0%	12,60%
2	Необоротні активи	44,87	25,0%	47,55	23,6%	5,97%
2.1	Незавершене будівництво	7,06	3,9%	4,95	2,5%	-29,85%
2.2	Основні засоби	35,81	20,0%	39,01	19,3%	8,92%
3	Оборотні активи	128,17	71,5%	143,91	71,3%	12,28%
3.1	Виробничі запаси	32,07	17,9%	34,81	17,2%	8,53%
3.2	Незавершене виробництво	12,11	6,8%	10,01	5,0%	-17,37%
3.3	Готова продукція	53,67	29,9%	55,82	27,7%	4,01%
3.4	Дебіторська заборгованість	19,32	10,8%	31,37	15,5%	62,35%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	5,84	3,3%	2,57	1,3%	-56,07%
4	Власний капітал	170,57	95,2%	192,16	95,2%	12,66%
4.1.	Статутний капітал	0,50	0,3%	0,50	0,2%	0,0%
4.2	Інший додатковий капітал	58,07	32,4%	58,06	28,8%	0,00%
4.3	Нерозподілений прибуток	107,42	59,9%	129,01	63,9%	20,10%
5	Довгострокові зобов'язання	0,95	0,5%	0,00	0,0%	-100,00%
6	Поточні зобов'язання	7,73	4,3%	9,67	4,8%	24,99%
7	Чистий оборотний капітал		120,44		134,24	11,46%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>за 2010 рік</b>		<b>за 2011 рік</b>		
8	Дохід (виручка) від реалізації		200,16		282,70	41,24%
9	Собівартість реалізованої продукції		-129,68		-174,12	34,27%
10	Валовий прибуток		70,47		108,58	54,07%
11	ЕБИТДА		19,02		30,28	59,24%
12	ЕВІТ		14,86		25,39	70,88%
13	Чистий прибуток (збиток)		10,96		21,59	97,11%
<b>III. Відносні показники</b>						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності		0,76		0,27	-64,86%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності		3,46		3,93	13,69%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності		16,57		14,89	-10,17%
17	Коефіцієнт фінансового ризику		0,05		0,05	-1,17%
18	Коефіцієнт маневреності власного капіталу		0,74		0,75	2,12%
19	Коефіцієнт зносу основних засобів, %		78,8%		77,8%	-1,20%
20	Фондовіддача, грн.		6,08		7,96	30,92%
21	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні		25		32	29,33%
22	Середній термін (вік) запасів, дні		282		218	-22,54%
23	Рентабельність реалізації, %		35,2%		38,4%	9,08%
24	Маржа ЕБИТДА, %		9,5%		10,7%	12,74%
25	Прибутковість реалізації, %		5,5%		7,6%	39,55%
26	Рентабельність власного капіталу, %		6,63%		11,86%	78,9%
27	Рентабельність активів, %		6,86%		12,40%	80,7%

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту.

#### **Позитивні фактори:**

- ПАТ «ЧВК» має стратегічне значення для розвитку економіки України та є містоутворюючим для м. Часів Яр (при загальній кількості мешканців майже 15 тис. чол. безпосередньо на Комбінаті працює близько 2 тис. осіб), бере на себе соціальну відповідальність за розвиток міста (за підтримки Товариства створено історико-краєзнавчий музей, музей-вітальня Йосипа Кобзона, дитячий оздоровчий центр «Часівоярець», санаторій-профілакторій). На Підприємстві добре організована система професійної підготовки кадрів, що дозволяє готувати фахівців, які співпрацюють з Комбінатом досить тривалий період часу.
- Підприємство має власну базу корисних копалин, які використовуються для виробництва продукції: працює три кар'єри по видобутку вогнетривкої глини, яка використовується для виготовлення вогнетривів та кераміки, і один кар'єр по видобутку формувального піску, який використовується у ливарному виробництві. Наявність сировинної бази дозволяє виробляти широкий асортимент високоякісної продукції (глини вогнетривкі, піски формувальні, вогнетривкі матеріали, вогнетривкі вироби, цегла керамічна), яка має стійкий попит на вітчизняному ринку, а також експортується в Росію, Білорусь, Туркменістан, Італію, Іспанію, Туреччину, Індонезію, Пакистан, Малайзію та інші країни.
- Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Комбінату (95,2% станом на 01.01.2012 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. Протягом аналізованого періоду коефіцієнт фінансового ризику не піднімався вище 0,093, а станом на 01.01.2012 р. він дорівнював 0,05, що дозволяє Товариству додатково наростити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.
- Зростання обсягів виробництва та реалізації основної продукції Комбінату. Так, розмір чистого доходу (виручки) від реалізації продукції за 2011 рік перевищив значення за 2010 рік на 41,2% (82,5 млн. грн.) та становив 282,7 млн. грн.
- Рівень фондівіддачі перебуває в прийнятних межах. Збільшення показника фондівіддачі з 6,08 грн. за підсумками 2010 р. до 7,96 грн. за результатами 2011 р. вказує на підвищення ефективності використання основних фондів.
- Відновлення тенденції до зростання показників ефективності діяльності. Показник EBITDA за 2011 рік зріс на 59,2% (11,3 млн. грн.) порівняно з його розміром за

2010 рік. В результаті маржа EBITDA піднялась з 9,5% до 10,7%, що свідчить про зростання обсягів грошових коштів, які залишаються в Підприємства після покриття собівартості реалізованої продукції та витрат на збут. Розмір чистого прибутку за підсумками 2011 року склав 21,6 млн. грн. проти 11,0 млн. грн. за 2010 рік. Як наслідок, відбулось зростання показників рентабельності активів та власного капіталу, величина яких результатами 2011 року склала 11,9% та 12,4% відповідно.

- Значний обсяг чистого оборотного капіталу (134,24 млн. грн. станом на 01.01.2012 р.) зумовлює високі значення показників ліквідності (показники абсолютної, швидкої та загальної ліквідності становили 0,27, 3,93 та 14,89 відповідно) та свідчить про те, що Товариство не тільки може своєчасно та в повному обсязі виконати свої поточні зобов'язання, але і має кошти для капітальних інвестицій на розширення власної діяльності.
- Високий рівень фінансової прозорості та інформаційної відкритості Компанії, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності в оцінці кредитоспроможності та аналізі фінансово-господарської діяльності Комбінату.

#### **Негативні фактори:**

- Забезпеченість Підприємства основними засобами знаходиться на відносно низькому рівні (19,3% станом на 01.01.2012 р.), при чому протягом аналізованого періоду спостерігається негативна динаміка до її зменшення, що викликана високим рівнем зносу (показник зносу основних засобів становив 77,8%) та відсутністю значних капітальних інвестицій.
- Ринок вогнетривів характеризується збільшенням частки споживання сучасних (магнезійних і періклазо-вуглецевих) вогнетривів як в доменному, так і в сталеплавильному виробництві. На Комбінаті відсутня відповідна сировинна база та устаткування для виробництва магнезійних і періклазо-вуглецевих вогнетривів, що знижує рівень його конкурентоспроможності.
- Як і інші великі вітчизняні підприємства, які частково орієнтовані на експорт, Комбінат має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних та регіональних джерел ризику, притаманних Україні.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило Компанії ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника інвестиційної категорії на рівні uaA з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Персіянець Є. І.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук

Долінський Л. Б.



30 березня 2012 року