

Висновок про визначення рейтингової оцінки №СНОКО-КРП-011-ОН

згідно договору №11/08/25-КРП-01 від 25 серпня 2011 року

Об'єкт рейтингування: ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат»

Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія	підтвердження
Дата присвоєння	17 жовтня 2011 року
Дата оновлення	25 червня 2014 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaA
Прогноз рейтингу	стабільний

Інформація про об'єкт рейтингування:

Повне найменування	Публічне акціонерне товариство «Часівоярський вогнетривкий комбінат»
Юридична адреса	84551, м. Часів Яр, вул. Комсомольська, 1
Свідоцтво про державну реєстрацію	серія А00 №625432, видано Виконавчим комітетом Артемівської міської ради
Дата державної реєстрації	16 лютого 1994 року
Код за ЄДРПОУ	00191773
Основні види діяльності	23.20 Виробництво вогнетривких виробів; 08.12 Добування піску, гравію, глини і каоліну; 90.02 Діяльність із підтримки театральних і концертних заходів; 46.90 Неспеціалізована оптова торгівля; 47.11 Роздрібна торгівля в неспеціалізованих магазинах переважно продуктами харчування, напоями та тютюновими виробами; 41.20 Будівництво житлових і нежитлових будівель
Керівник (Посада)	Третьяков Костянтин Михайлович (Голова Правління-Генеральний директор)
Тел. / Факс	+38 (062) 340-14-03; 340-14-02; 332-09-52
Офіційний сайт	http://www.chok.finfort.com
Електронна поштова адреса	chok@o.chok.finfort.com

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+	СНОКО	СНОКО	СНОКО	СНОКО
		-				
	uaAA	+				
		-				
	uaA	+				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії		-	СНОКО	СНОКО	СНОКО	СНОКО
	uaBBB	+				
		-				
	uaBB	+				
		-				
	uaB	+				
		-				
uaCCC	+					
	-	17 жовтня 2011 р.	2012 р.	2013 р. – 1-й кв. 2014 р.	25 червня 2014 р.	
uaCC	+					
	-					
uaC	+					
	-					

На засіданні Рейтингового комітету від 25.06.2014 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaA** інвестиційної категорії 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 окремий 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 рівня 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 2006–2013 роки включно, квартальну фінансову звітність з 01.01.2011 р. до 01.04.2014 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 «ЧВК»

№	Показник	Станом на 01.01.2014 р.		Станом на 01.04.2014 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
1	Активи усього	184 838	100,0%	183 439	100,0%	-0,76%
2	Необоротні активи	66 024	35,7%	65 251	35,6%	-1,17%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	–
2.2	Основні засоби	62 172	33,6%	61 186	33,4%	-1,59%
3	Оборотні активи	118 814	64,3%	118 188	64,4%	-0,53%
3.1	Виробничі запаси	27 885	15,1%	26 316	14,3%	-5,63%
3.2	Незавершене виробництво	9 776	5,3%	15 767	8,6%	61,28%
3.3	Готова продукція	62 827	34,0%	55 290	30,1%	-12,00%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	9 844	5,3%	12 305	6,7%	25,00%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 209	0,7%	1 068	0,6%	-11,66%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	–
4	Власний капітал	176 174	95,3%	169 058	92,2%	-4,04%
4.1	Статутний капітал	499	0,3%	499	0,3%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	175 675	95,0%	168 559	91,9%	-4,05%
5	Довгострокові зобов'язання	0	0,0%	0	0,0%	–
6	Поточні зобов'язання	7 289	3,9%	13 006	7,1%	78,43%
7	Чистий оборотний капітал	111 525		105 182		-5,69%
II. Фінансові результати						
		I кв. 2013 р.		I кв. 2014 р.		
8	Чистий дохід (виручка) від реалізації	35 592		25 237		-29,09%
9	Собівартість реалізованої продукції	31 331		20 701		-33,93%
10	Валовий прибуток (збиток)	4 261		4 536		6,45%
11	ЕБІТДА	-4 660		-5 495		–
12	ЕБІТ	-6 264		-7 089		–
13	Чистий прибуток (збиток)	-6 259		-7 093		–
III. Відносні показники						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,1659		0,0821		-50,49%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,11		1,35		-35,92%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності	16,30		9,09		-44,25%
17	Коефіцієнт фінансового ризику	0,05		0,09		72,97%
18	Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	95,31%		92,16%		-3,31%
19	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,63		0,62		-1,72%
20	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	70,2%		70,8%		0,78%
21	Фондовіддача, грн.	2,83		2,71		-4,36%
22	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	28,4		34,5		21,59%
23	Середній термін (вік) запасів, дні	301,9		320,9		6,30%
24	Рентабельність реалізації, % (останні 4 квартали)	29,0%		31,0%		6,81%
25	Маржа ЕБІТДА, % (останні 4 квартали)	-1,1%		-1,7%		–
26	Прибутковість реалізації, % (останні 4 квартали)	-5,6%		-6,4%		–
27	Рентабельність власного капіталу, % (останні 4 квартали)	-5,58%		-6,30%		–
28	Рентабельність активів, % (останні 4 квартали)	-5,32%		-5,81%		–

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

Позитивні фактори:

- ПАТ «ЧВК» має стратегічне значення для розвитку економіки України, є містоутворюючим для м. Часів Яр та бере на себе соціальну відповідальність за розвиток міста.
- Підприємство має власну базу корисних копалин, які використовуються для виробництва продукції. 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, Азербайджан, Італію, Іспанію, Туніс та інші країни.
- Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Комбінату (92,16% станом на 01.04.2014 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику становив 0,085, що дозволяє Товариству додатково наростити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.
- Відносно невисокий рівень залежності від ключових кредиторів. Станом на 01.04.2014 р. на 10 найбільших кредиторів припадало 26,0% сукупного обсягу кредиторської заборгованості.
- Значний обсяг чистого оборотного капіталу (105,18 млн. грн. станом на 01.04.2014 р.) зумовлює високі значення показників швидкої та загальної ліквідності (1,35 та 9,09 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 та удосконалення технологій виробництва.
- 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 невисокому рівні (33,35% станом на 01.04.2014 р.) при збереженні високого рівня їх зносу (70,78%).
- Зниження показників ефективності діяльності. Розмір чистого збитку за підсумками I кварталу 2014 року склав 7,09 млн. грн., при цьому розмір нерозподіленого прибутку минулих років скоротився до 168,56 млн. грн. станом на 01.04.2014 р.
- 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, регіональних та макроекономічних 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 ПАТ «Часівоярський вогнетривкий комбінат» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ткаченко М. А.

**Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук**

Долінський Л. Б.

25 червня 2014 року