

**Висновок про визначення рейтингової оцінки
№СНОКО-КРП-012-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	31 липня 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)	Герцовський Ігор Миколайович (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	+			
		-			
	uaAA	+			
		-			
	uaA	+	СНОКО	СНОКО	СНОКО
	-				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBBB	+			
		-			
	uaBB	+			
		-			
	uaB	+			
		-			
	uaCCC	+			
	-				
	+				
uaCC	+				
	-				
	+				
uaC	+				
	-				
			17 жовтня 2011 р.	2012 р. – 2-й кв. 2014 р.	31 липня 2014 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 31.07.2014 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 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 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 01.07.2014 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 01.04.2014 р.		Станом на 01.07.2014 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
1	Активи усього	183 439	100,0%	191 275	100,0%	4,27%
2	Необоротні активи	65 251	35,6%	65 730	34,4%	0,73%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	–
2.2	Основні засоби	61 186	33,4%	61 481	32,1%	0,48%
3	Оборотні активи	118 188	64,4%	125 545	65,6%	6,22%
3.1	Виробничі запаси	26 316	14,3%	26 882	14,1%	2,15%
3.2	Незавершене виробництво	15 767	8,6%	10 411	5,4%	-33,97%
3.3	Готова продукція	55 290	30,1%	49 636	26,0%	-10,23%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	12 305	6,7%	27 505	14,4%	123,53%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 068	0,6%	2 393	1,3%	124,06%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	–
4	Власний капітал	169 058	92,2%	176 077	92,1%	4,15%
4.1	Статутний капітал	499	0,3%	499	0,3%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	168 559	91,9%	175 578	91,8%	4,16%
5	Довгострокові зобов'язання	0	0,0%	0	0,0%	–
6	Поточні зобов'язання	13 006	7,1%	13 484	7,0%	3,68%
7	Чистий оборотний капітал	105 182		112 061		6,54%
II. Фінансові результати						
		I півр. 2013 р.		I півр. 2014 р.		
8	Чистий дохід (виручка) від реалізації	91 133		88 132		-3,29%
9	Собівартість реалізованої продукції	67 788		54 040		-20,28%
10	Валовий прибуток (збиток)	23 345		34 092		46,04%
11	ЕБИТДА	-1 766		3 158		–
12	ЕВІТ	-4 983		-68		–
13	Чистий прибуток (збиток)	-5 001		-75		–
III. Відносні показники						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,082		0,177		116,12%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,35		2,61		93,33%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності	9,09		9,31		2,46%
17	Коефіцієнт фінансового ризику	0,09		0,09		1,47%
18	Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	92,16%		92,05%		-0,11%
19	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,61		0,63		2,06%
20	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	70,8%		70,9%		0,18%
21	Фондовіддача, грн.	2,71		2,82		3,93%
22	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	34,5		64,7		87,25%
23	Середній термін (вік) запасів, дні	320,9		296,2		-7,69%
24	Рентабельність реалізації, % (останні 4 квартали)	31,0%		35,7%		15,26%
25	Маржа ЕБИТДА, % (останні 4 квартали)	-1,7%		1,7%		–
26	Прибутковість реалізації, % (останні 4 квартали)	-6,4%		-2,8%		–
27	Рентабельність власного капіталу, % (останні 4 квартали)	-6,30%		-2,78%		–
28	Рентабельність активів, % (останні 4 квартали)	-5,81%		-2,56%		–

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 відносно стійкий попит на вітчизняному ринку, а також експортується в ряд країн близького та дальнього зарубіжжя.

– Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Комбінату (92,05% станом на 01.07.2014 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику становив 0,086, що дозволяє Товариству додатково нарастити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.

– Значний обсяг чистого оборотного капіталу (112,06 млн. грн. станом на 01.07.2014 р.) зумовлює високі значення показників швидкої та загальної ліквідності (2,61 та 9,31 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, необхідній 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 (32,14% станом на 01.07.2014 р.) при збереженні високого рівня їх зносу (70,91%).

– 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.

31 липня 2014 року