

**Висновок про визначення рейтингової оцінки**  
**№СНОКО-КРП-014-ОН**  
згідно договору №11/08/25-КРП-01 від 25 серпня 2011 року

**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>	<b>20 березня 2015 року</b>
<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 березня 1994 року
<b>Код за ЄДРПОУ</b>	00191773
<b>Основні види діяльності</b>	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
<b>Керівник (Посада)</b>	Герцовський Ігор Миколайович (Голова Правління – Генеральний директор)
<b>Тел. / Факс</b>	+38 (062) 340-14-03; 340-14-02; 206-79-52
<b>Офіційний сайт</b>	http://www.chok.ua
<b>Електронна поштова адреса</b>	office@chok.ua

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. – 2014 р.	20 березня 2015 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 20.03.2015 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 01.01.2015 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 01.10.2014 р.		Станом на 01.01.2015 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
1	Активи усього	199 685	100,0%	210 392	100,0%	5,4%
2	Необоротні активи	67 689	33,9%	71 785	34,1%	6,1%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	63 520	31,8%	66 281	31,5%	4,3%
3	Оборотні активи	131 996	66,1%	138 607	65,9%	5,0%
3.1	Виробничі запаси	27 636	13,8%	28 645	13,6%	3,7%
3.2	Незавершене виробництво	54 030	27,1%	61 488	29,2%	13,8%
3.3	Готова продукція	152	0,1%	243	0,1%	59,9%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	17 322	8,7%	18 844	9,0%	8,8%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	9 552	4,8%	7 125	3,4%	-25,4%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	184 734	92,5%	181 211	86,1%	-1,9%
4.1	Статутний капітал	499	0,2%	499	0,2%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	184 235	92,3%	180 712	85,9%	-1,9%
5	Довгострокові зобов'язання	1 375	0,7%	11 557	5,5%	740,5%
6	Поточні зобов'язання	13 576	6,8%	17 625	8,4%	29,8%
7	Чистий оборотний капітал	118 420		120 982		2,16%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>2013 р.</b>		<b>2014 р.</b>		
8	Чистий дохід (виручка) від реалізації	176 234		213 911		21,38%
9	Собівартість реалізованої продукції	125 110		128 635		2,82%
10	Валовий прибуток (збиток)	51 124		85 276		66,80%
11	EBITDA	-5 047		23 492		-
12	ЕВІТ	-11 196		18 163		-
13	Чистий прибуток (збиток)	-9 825		18 666		-
<b>III. Відносні показники</b>						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,70		0,40		-42,54%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,52		1,97		-21,69%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності	9,72		7,86		-19,12%
17	Коефіцієнт фінансового ризику	0,08		0,16		98,98%
18	Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	92,51%		86,13%		-6,90%
19	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,63		0,60		-4,69%
20	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	70,4%		69,8%		-0,93%
21	Фондовіддача, грн.	0,94		1,00		6,78%
22	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	46,8		47,4		1,16%
23	Середній термін (вік) запасів, дні	293,6		286,4		-2,43%
24	Рентабельність реалізації, % (останні 4 квартали)	38,6%		39,9%		3,37%
25	Маржа ЕВІТДА, % (останні 4 квартали)	4,8%		11,0%		130,54%
26	Прибутковість реалізації, % (останні 4 квартали)	3,2%		8,7%		170,30%
27	Рентабельність власного капіталу, % (останні 4 квартали)	3,33%		10,30%		209,51%
28	Рентабельність активів, % (останні 4 квартали)	3,08%		8,87%		188,16%

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 (86,13% станом на 01.01.2015 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику становив 0,161, що дозволяє Товариству додатково наростити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.

– Значний обсяг чистого оборотного капіталу (120,98 млн. грн. станом на 01.01.2015 р.) зумовлює високі значення показників швидкої та загальної ліквідності (1,97 та 7,86 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 (31,50% сукупних активів станом на 01.01.2015 р.) при збереженні високого рівня їх зносу (69,76%).

– 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.

– Діяльність у безпосередній близькості від зони ескалації військово-політичного конфлікту зумовлює високу чутливість до стратегічних ризиків, реалізація яких може спричинити суттєве погіршення фінансово-господарського стану Підприємства.

– 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.

20 березня 2015 року