

**Висновок про визначення рейтингової оцінки
№СНОКО-КРП-016-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	21 серпня 2015 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 березня 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; 206-79-52
Офіційний сайт	http://www.chok.ua
Електронна поштова адреса	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. – 2-й кв. 2015 р.	21 серпня 2015 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 21.08.2015 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 2006–2014 роки включно, квартальну фінансову звітність з 01.01.2011 р. до 01.07.2015 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 01.04.2015 р.		Станом на 01.07.2015 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
1	Активи усього	236 677	100,0%	245 710	100,0%	3,8%
2	Необоротні активи	73 000	30,8%	77 048	31,4%	5,5%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	67 101	28,4%	71 133	28,9%	6,0%
3	Оборотні активи	163 677	69,2%	168 662	68,6%	3,0%
3.1	Виробничі запаси	27 522	11,6%	30 361	12,4%	10,3%
3.2	Незавершене виробництво	66 752	28,2%	65 528	26,7%	-1,8%
3.3	Готова продукція	175	0,1%	116	0,0%	-33,7%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	17 300	7,3%	24 238	9,9%	40,1%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	14 757	6,2%	12 056	4,9%	-18,3%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	189 552	80,1%	214 787	87,4%	13,3%
4.1	Статутний капітал	499	0,2%	499	0,2%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	189 053	79,9%	214 288	87,2%	13,3%
5	Довгострокові зобов'язання	10 743	4,5%	9 959	4,1%	-7,3%
6	Поточні зобов'язання	36 382	15,4%	20 964	8,5%	-42,4%
7	Чистий оборотний капітал	127 295		147 698		16,03%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,41		0,58		41,78%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,24		2,79		125,51%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	4,50		8,05		78,83%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,25		0,14		-42,09%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	80,09%		87,41%		9,15%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,61		0,64		4,29%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	69,7%		68,6%		-1,57%
15	Фондовіддача, грн.	3,68		4,29		16,48%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	44,8		55,5		23,84%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	298,1		253,1		-15,11%
II. Фінансові результати						
		I пів. 2014 р.		I пів. 2015 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	88 132		179 128		103,25%
19	Собівартість реалізованої продукції	54 040		82 036		51,81%
20	Валовий прибуток (збиток)	34 092		97 092		184,79%
21	EBITDA	3 158		43 814		1287,40%
22	ЕВІТ	-68		40 410		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-75		33 573		-
24	Валова рентабельність, %	38,7%		54,2%		40,12%
25	Маржа EBITDA, %	3,6%		24,5%		582,61%
26	Рентабельність діяльності, %	-0,1%		18,7%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-0,04%		17,18%		-
28	Рентабельність активів, %	-0,04%		15,37%		-

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 (87,41% станом на 01.07.2015 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику становив 0,14, що дозволяє Товариству додатково наростити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.

– Високі показники ефективності діяльності. За результатами I півріччя 2015 року обсяг чистого прибутку Товариства складав 33,57 млн. грн., а показники ROA та ROE – 15,37% та 17,18% відповідно.

– Значний обсяг чистого оборотного капіталу (147,70 млн. грн. станом на 01.07.2015 р.) зумовлює високі значення показників швидкої та загальної ліквідності (2,79 та 8,04 відповідно) і свідчить про те, що Товариство не тільки може своєчасно та в повному обсязі виконати свої поточні зобов'язання, але й 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 (28,95% сукупних активів станом на 01.07.2015 р.) при збереженні високого рівня їх зносу (68,64%).

– 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.

21 серпня 2015 року