

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№СНОКО-КРП-024-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	15 вересня 2017 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)	Бречко Володимир Володимирович (в. о. Голови Правління – Генерального директора)
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

РЕЙТИНГОВА ДІЯ

№	Дата	рейтинг	Прогноз
1	17.10.11	uaA	стабільний
2	30.03.12	uaA	стабільний
3	27.06.12	uaA	стабільний
4	07.09.12	uaA	стабільний
5	27.11.12	uaA	стабільний
6	15.03.13	uaA	стабільний
7	18.06.13	uaA	стабільний
8	13.09.13	uaA	стабільний
9	22.11.13	uaA	стабільний
10	28.02.14	uaA	стабільний
11	25.06.14	uaA	стабільний
12	31.07.14	uaA	стабільний
13	05.12.14	uaA	стабільний
14	20.03.15	uaA	стабільний
15	26.05.15	uaA	стабільний
16	21.08.15	uaA	стабільний
17	30.10.15	uaA	стабільний
18	25.03.16	uaA	стабільний
19	30.06.16	uaA	стабільний
20	30.09.16	uaA	стабільний
21	11.11.16	uaA	стабільний
22	31.03.17	uaA	стабільний
23	31.05.17	uaA	стабільний
24	15.09.17	uaA	стабільний

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №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 несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

На засіданні Рейтингового комітету від 15.09.2017 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.

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 фінансову звітність за 2006 р. – І півріччя 2017 р., а також публічну інформацію та власні бази даних.

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 (90,47% станом на 01.07.2017 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику становив 0,11, що дозволяє Товариству додатково наростити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.

– Достатні показники ефективності діяльності. За результатами останніх чотирьох кварталів показник EBITDA складав 47,68 млн. грн., а показники ROA та ROE – 11,72% та 12,95% відповідно.

– Значний обсяг чистого оборотного капіталу (182,49 млн. грн. станом на 01.07.2017 р.) зумовлює високі значення показників швидкої та загальної ліквідності (3,59 та 9,30 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 вдосконалення 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.

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».

Негативні фактори:

– Забезпеченість Підприємства основними засобами знаходиться на відносно невисокому рівні (30,65% сукупних активів станом на 01.07.2017 р.) при збереженні високого рівня їх зносу (64,24%).

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

– 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.

Додаток. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ПАТ «ЧВК»

№	Показник	Станом на 01.04.17 р.		Станом на 01.07.17 р.		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
1	Активи усього	285 236	100,0%	301 190	100,0%	5,6%
2	Необоротні активи	101 574	35,6%	99 094	32,9%	-2,4%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	94 766	33,2%	92 315	30,7%	-2,6%
3	Оборотні активи	183 662	64,4%	202 096	67,1%	10,0%
3.1	Виробничі запаси	30 593	10,7%	31 112	10,3%	1,7%
3.2	Незавершене виробництво	85 375	29,9%	83 789	27,8%	-1,9%
3.3	Готова продукція	107	0,0%	106	0,0%	-0,9%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	33 533	11,8%	58 802	19,5%	75,4%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	11 419	4,0%	5 406	1,8%	-52,7%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	256 725	90,0%	272 483	90,5%	6,1%
4.1	Статутний капітал	499	0,2%	499	0,2%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	256 226	89,8%	271 984	90,3%	6,2%
5	Довгострокові зобов'язання	9 893	3,5%	9 098	3,0%	-8,0%
6	Поточні зобов'язання	18 618	6,5%	19 609	6,5%	5,3%
7	Чистий оборотний капітал	165 044		182 487		10,57%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,61		0,28		-55,05%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,81		3,60		27,87%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	9,86		10,31		4,48%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,11		0,11		-5,14%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	90,00%		90,47%		0,52%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,60		0,64		5,29%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	63,6%		64,2%		1,06%
15	Фондовіддача, грн.	3,77		4,07		7,80%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	42,9		66,1		54,14%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	276,0		250,9		-9,10%
II. Фінансові результати						
		6 міс. 2016 р.		6 міс. 2017 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	374 269		181 187		-51,59%
19	Собівартість реалізованої продукції	189 020		99 701		-47,25%
20	Валовий прибуток (збиток)	185 249		81 486		-56,01%
21	EBITDA	61 677		22 957		-62,78%
22	ЕВІТ	54 534		20 637		-62,16%
23	Чистий прибуток (збиток)	43 064		17 224		-60,00%
24	Валова рентабельність, %	49,5%		45,0%		-9,14%
25	Маржа EBITDA, %	16,5%		12,7%		-23,11%
26	Рентабельність діяльності, %	11,5%		9,5%		-17,38%
27	Рентабельність власного капіталу, %	21,71%		7,46%		-65,66%
28	Рентабельність активів, %	18,70%		6,40%		-65,75%