

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№СНОКО-КРП-026-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	12 лютого 2018 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
25	13.11.17	uaA	стабільний
26	12.02.18	uaA	стабільний

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

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

На засіданні Рейтингового комітету від 12.02.2018 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. – 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 (89,06% станом на 01.01.2018 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику становив 0,09, 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 40,14 млн. грн., а показники ROA та ROE – 10,25% та 12,03% відповідно.

– Значний обсяг чистого оборотного капіталу (189,12 млн. грн. станом на 01.01.2018 р.) зумовлює високі значення показників швидкої та загальної ліквідності (3,09 та 10,64 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 (31,19% сукупних активів станом на 01.01.2018 р.) при збереженні високого рівня їх зносу (63,40%).

– 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 01.10.17 р.		Станом на 01.01.18 р.		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	306 697	100,0%	314 680	100,0%	2,6%
2	Необоротні активи	96 161	31,4%	105 948	33,7%	10,2%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	89 180	29,1%	98 146	31,2%	10,1%
3	Оборотні активи	210 536	68,6%	208 732	66,3%	-0,9%
3.1	Виробничі запаси	34 791	11,3%	36 008	11,4%	3,5%
3.2	Незавершене виробництво	90 577	29,5%	94 898	30,2%	4,8%
3.3	Готова продукція	87	0,0%	121	0,0%	39,1%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	28 384	9,3%	26 750	8,5%	-5,8%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	34 111	11,1%	24 022	7,6%	-29,6%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	281 184	91,7%	280 255	89,1%	-0,3%
4.1	Статутний капітал	499	0,2%	499	0,2%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	280 685	91,5%	279 756	88,9%	-0,3%
5	Довгострокові зобов'язання	8 296	2,7%	14 809	4,7%	78,5%
6	Поточні зобов'язання	17 217	5,6%	19 616	6,2%	13,9%
7	Чистий оборотний капітал	193 319		189 116		-2,17%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	1,98		1,22		-38,19%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	4,03		3,09		-23,23%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	12,23		10,64		-12,98%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,09		0,12		35,38%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	91,68%		89,06%		-2,86%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,66		0,62		-5,48%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	65,3%		63,4%		-2,92%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	4,23		3,94		-6,72%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	32,7		33,3		1,72%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	248,2		252,8		1,86%
II. Фінансові результати						
		2016 р.		2017 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	74 360		375 309		404,72%
19	Собівартість реалізованої продукції	36 152		208 973		478,04%
20	Валовий прибуток (збиток)	38 208		166 336		335,34%
21	<i>EBITDA</i>	10 651		40 137		276,84%
22	ЕВІТ	8 976		33 083		268,57%
23	Чистий прибуток (збиток)	7 854		28 258		259,79%
24	Валова рентабельність, %	51,4%		44,3%		-13,75%
25	Маржа ЕВІТДА, %	14,3%		10,7%		-25,34%
26	Рентабельність діяльності, %	10,6%		7,5%		-28,71%
27	Рентабельність власного капіталу, %	3,80%		12,03%		216,36%
28	Рентабельність активів, %	3,20%		10,25%		220,21%