

Рейтинговий звіт SMHP 001-016 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	боргові зобов'язання Публічного акціонерного товариства «Сумихімпром»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії А – 50 000 000,00 грн.; серії В – 50 000 000,00 грн. на загальну суму: 100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А-В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 50 000 шт.; серії В – 50 000 шт. загальною кількістю: 100 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії А – на 9-12 купонні періоди – 25% річних; серії В – на 17-20 купонні періоди – 12% річних
Термін розміщення:	серії А – з 11.06.2007 р. по 11.06.2008 р.; серії В – з 03.12.2007 р. по 03.11.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідчення Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку: серії А – по 06.06.2010 р.; серії В – по 25.11.2012 р.
Термін погашення:	серії А – 07.06.2010 р.; серії В – 26.11.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення (серія А):	28.04.2007 р.
Дата визначення (серія В):	18.10.2007 р.
Дата оновлення:	26.05.2015 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCC
Прогноз:	негативний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність Публічного акціонерного товариства «Суміхімпром» за II півріччя та 2014 рік у цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу облігацій серії А

Дата	28.04.2007	30.09.2008	28.11.2008	11.12.2008	28.04.2009	18.02.2010	17.09.2010	20.09.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBB	uaBB	uaB	uaB	-
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	-
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	призупинення

Дата	25.12.2012	23.04.2013	24.10.2013	05.06.2014	16.09.2014	26.05.2015
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу облігацій серії В

Дата	18.10.2007	30.09.2008	28.11.2008	11.12.2008	28.04.2009	18.02.2010	17.09.2010	26.10.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBB	uaBB	uaB	uaB	-
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	-
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	призупинення

Дата	25.12.2012	23.04.2013	24.10.2013	05.06.2014	16.09.2014	26.05.2015
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaCC** характеризується високою вірогідністю дефолту.

Негативний прогноз вказує на можливість зниження рейтингу протягом року за умови збереження негативних тенденцій та реалізації поточних ризиків.

Рівень кредитних рейтингів боргових зобов'язань ПАТ «Суміхімпром» підтримується:

- ринковими позиціями підприємства: ПАТ «Суміхімпром» є одним з найбільших в Україні виробників діоксиду титану, мінеральних добрив та іншої хімічної продукції;
- диверсифікацією ринків збуту продукції підприємства.

Рівень кредитних рейтингів боргових зобов'язань ПАТ «Суміхімпром» обмежується:

- невизначеністю щодо планів та термінів відновлення платоспроможності підприємства у рамках діючої процедури санації;
- збереженням низького рівня ліквідності підприємства;
- збитковою операційною діяльністю ПАТ «Суміхімпром» протягом останніх років;
- збереженням істотних ризиків, пов'язаних із коливаннями валютних курсів, цін на сировину та енергоресурси, нестабільним попитом на продукцію ПАТ «Суміхімпром», високим рівнем конкуренції на ринку, несвоєчасним відшкодуванням ПДВ.

Основні показники

Балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014
Активи	1 111 679	864 171	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 405 746	1 376 128
Основні засоби	597 012	617 622	601 359	608 490	634 496	638 753	632 275
Власний капітал	201 731	(121 103)	(279 321)	(488 842)	(689 577)	(745 335)	(789 089)
Дебіторська заборгованість	164 266	88 797	279 654	471 107	207 405	269 576	215 142
Товарно-матеріальні запаси	293 140	127 313	368 740	395 103	316 358	351 682	355 595
Кредиторська заборгованість	401 174	413 229	742 180	609 402	610 980	683 108	658 805

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Суміхімпром»

Показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014
Чистий дохід від реалізації продукції	1 339 860	486 171	2 113 658	2 098 387	1 415 555	741 679	1 959 807
Валовий прибуток (збиток)	148 267	(100 884)	290 925	(4 361)	14 679	33 247	87 778
Операційний прибуток (збиток)	(82 032)	(211 266)	56 655	(171 194)	(197 079)	(50 363)	(92 207)
Чистий прибуток (збиток)	(230 602)	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(55 704)	(99 414)

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Суміхімпром»

Загальна інформація Реєстрацію ВАТ «Сумихімпром» було проведено Виконавчим комітетом Сумської міської ради 30.01.1995 р., про що видано свідоцтво Серії АОО №113056 (Код за ЄДРПОУ 05766356). У квітні 2011 року було прийнято рішення про перейменування підприємства з Відкритого акціонерного товариства «Сумихімпром» на Публічне акціонерне товариство «Сумихімпром» (відповідно до вимог ЗУ «Про акціонерні товариства»).

На сьогодні Публічне акціонерне товариство «Сумихімпром» (далі ПАТ «Сумихімпром» або підприємство) є одним з найбільших в Україні виробників мінеральних добрив, пігментів, іншої хімічної продукції.

Зареєстрований капітал підприємства станом на 31.12.2014 р. дорівнював 434 687,0 тис. грн., який поділено на 1 738 747 866 простих акцій номінальною вартістю 0,25 грн. кожна. На кінець 2014 року частка Держави в особі Фонду державного майна України становила 99,9953% капіталу. Частка у розмірі 0,0047% була передана працівникам підприємства у рамках пільгової підписки на акції ПАТ «Сумихімпром».

Операційна діяльність Виробництво продукції ПАТ «Сумихімпром», як і у минулі періоди, залишається досить матеріалоемним – у структурі операційних витрат матеріальні витрати займають більше 80%.

Виробнича діяльність підприємства у 2014 році характеризувалась наступними основними показниками:

- структура поставок основних видів сировини та енергоресурсів (у грошовому вимірі) характеризувалась збереженням низького рівня диверсифікації.
- за результатами 2014 року обсяги виробництва двоокису титану становили 29,8 тис. тонн (-8,6% у порівнянні з 2013 роком). Обсяги виробництва мінеральних добрив склали 286,6 тис. тонн (+38,7%), сірчаної кислоти – 344,9 тис. тонн (+13,4%), фосфорної кислоти – 55,6 тис. тонн (+32,7%).
- за період, що аналізувався, підприємство збільшило обсяги виробництва мінеральних добрив та сірчаної кислоти (сумарно – більше 80% від загального обсягу виробництва підприємства), що забезпечило отримання загального позитивного результату.
- за підсумками 2014 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства склав 1 959 807,0 тис. грн., що перевищило фактичний показник 2013 року на 38,4%. При цьому у натуральних показниках приріст становив 17,8%, тобто є присутність цінового фактору росту, а також відносно низької порівняльної бази 2013 року.
- як і у минулі періоди, найбільша частка у структурі реалізації приходилась на двоокис титану та мінеральні добрива. ПАТ «Сумихімпром» здійснює реалізацію продукції як на внутрішньому, так і на зовнішніх ринках. Основними напрямками експортних поставок залишались країни СНД та Європи.

Згідно з затвердженою інвестиційною програмою ПАТ «Сумихімпром» на 2014 рік підприємством було заплановано здійснення капітальних інвестицій у обсязі 103,6 млн. грн. Фактично, за підсумками 12 місяців 2014 року програму було профінансовано у обсязі 36,6 млн. грн., освоєно коштів – 31,0 млн. грн. (у т.ч. реконструкція, капітальні ремонти, будівництво, технічне переоснащення, придбання обладнання, інших основних засобів тощо).

Фінансові показники Станом на 31.12.2014 р. валюта балансу підприємства становила 1 376 128,0 тис. грн. Несуттєве скорочення активів на 2,1% протягом II півріччя 2014 року відбулось, насамперед, за рахунок зменшення залишків запасів на складах, а також бюджетної дебіторської заборгованості (за розрахунками відшкодування ПДВ). У пасиві зменшення відбулось, переважно, за рахунок збиткової діяльності, а також погашення зобов'язань за отриманими раніше авансами.

За підсумками 2014 року джерелами формування активів підприємства виступали переважно позикові та залучені ресурси. Власний капітал залишався від'ємним, що було зумовлено наявністю непокритих збитків, накопичених у минулі періоди.

Позикові та залучені ресурси підприємства практично повністю було представлено коштами, які надійшли у минулих періодах, у рамках укладених кредитних договорів з комерційними банками; коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску. Крім того, значна питома вага у структурі залучених ресурсів приходилась на отримані аванси, товарну кредиторську заборгованість перед постачальниками тощо.

Таким чином, станом на кінець 2014 року, незважаючи на деяке відновлення ділової активності, дефіцит обігових коштів та наявність значного обсягу фінансових зобов'язань обумовлювали збереження високого рівня залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. Необхідно зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (близько 49% активів підприємства), що є типовим для виробничих та промислових підприємств.

Діяльність ПАТ «Сумихімпром» протягом 2014 року була збитковою, операційний збиток становив (-) 99 414,0 тис. грн. При цьому обсяг чистого збитку, у порівнянні з 2013 роком, суттєво скоротився до (-) 99 414,0 тис. грн. (у 2013 році підприємство отримало збиток у обсязі (-) 200 625,0 тис. грн.).

За підсумками 2014 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 35 142,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація готової продукції) та надходженням авансових платежів від покупців. Переважно за рахунок операційних надходжень у періоді, що аналізувався, підприємством було профінансовано капітальні та фінансові витрати. Необхідно зазначити закріплення позитивної динаміки збільшення вільного грошового потоку.

Боргові інструменти ПАТ «Сумихімпром» у 2007 році здійснило два випуски відсоткових облігацій серій А та В на загальну суму 100 000 тис. грн. ДКЦПФР

zareєструвала випуски облігацій, про що свідчать отримані постійні свідоцтва № 237/2/07 від 31.05.2007 р. та № 893/2/07 від 19.11.2007 р.

У грудні 2008 року ПАТ «Сумихімпром» здійснило виплату відсоткового доходу за шостим купонним періодом (серія А) у сумі 2 250,0 тис. грн. із затримкою у півтора місяці. Відсотковий дохід за сьомим купонним періодом у сумі 2 369,0 тис. грн. було сплачено з затримкою у 15 днів. У червні 2009 року до oferty було пред'явлено 48 992 облігації серії А. Підприємство своєчасно здійснило викуп 714 облігацій, заборгованість за рештою (48 278 шт.) було реструктуризовано до червня 2010 року.

На дату погашення, яке було заплановано 07.06.2010 р., у обігу перебувало 9 741 облігація. Своєчасно було погашено 61 облігацію.

У грудні 2008 року до oferty було пред'явлено 49 940 облігацій серії В, зобов'язання за якими було сплачено із затримкою протягом двох місяців. На дату погашення, яке було передбачено 26.11.2012 р., у обігу перебувало облігацій на суму 60,0 тис. грн., які у встановлений термін не було пред'явлено власниками до погашення.

Таким чином станом на 01.01.2015 р. заборгованість підприємства за облігаціями серій А та В у обсязі 10 794,6 тис. грн. було включено до реєстру вимог кредиторів у рамках справи про банкрутство.

Боргове навантаження В умовах несприятливої ринкової кон'юнктури, нестабільного попиту на продукцію з боку основних споживачів на внутрішньому ринку, посилення впливу інших зовнішніх ризиків показник ЕВІТДА станом 31.12.2014 р. залишався від'ємним. Відповідно обсяг чистого боргу суттєво перевищував операційні надходження підприємства.

Необхідно зазначити, що подальша динаміка основних фінансових показників ПАТ «Сумихімпром» буде суттєво залежати від результатів розробки та ефективності впровадження комплексу мір з відновлення платоспроможності підприємства у рамках процедури санації.

Інформація про процедуру санації Господарським судом Сумської області 24.10.2011 р. за заявою кредитора – ТОВ «КУА «Промислові інвестиції» було винесено Ухвалу про порушення провадження у справі про банкрутство ПАТ «Сумихімпром». У жовтні 2012 року Господарський суд розпочав процедуру санації підприємства, термін процедури – 12 місяців. Керуючим санацією призначено Лазаковича Ігоря Васильовича. На сьогодні у стадії розробки та затвердження знаходиться план санації ПАТ «Сумихімпром».

Крім того, 23.10.2013 р. до господарського суду Сумської області подано клопотання за підписом керуючого санацією, розпорядника майна та голови комітету кредиторів ПАТ «Сумихімпром» про продовження процедури санації строком на 6 місяців та продовження строку підготовки плану санації строком також на 6 місяців. Станом на початок червня 2014 року дане клопотання

задоволене, а строк підготовки плану санації підприємства було продовжено на шість місяців.

Станом на сьогодні заборгованість за банківськими кредитами (у т.ч. нарахованими відсотками), облігаціями (у т. ч. нарахованим відсотковим доходом за відповідні купонні періоди) включено до реєстру кредиторів та віднесено до конкурсних у рамках провадження справи про банкрутство.

За офіційними даними ФДМУ наприкінці серпня 2014 року Фонд повернув на доопрацювання план санації ПАТ «Сумхімпром». Ухвалою Господарського суду Сумської області від 15.12.2014 р. по справі №5021/2509/2011 було продовжено процедуру санації ПАТ «Сумхімпром» строком на 6 місяців.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серії А ПАТ «Сумихімпром» підтверджено на рівні **uaCC**, прогноз «**негативний**».

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серії В ПАТ «Сумихімпром» підтверджено на рівні **uaCC**, прогноз «**негативний**».

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПАТ «Суміхімпром», тис. грн.

Актив	2008	2009	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014
I. Необоротні активи	643 852	644 293	643 083	659 416	699 237	692 587	684 893
Нематеріальні активи	106	69	138	199	214	154	162
Незавершені капітальні інвестиції	44 148	26 412	30 937	40 087	54 060	43 217	41 998
Основні засоби	597 012	617 622	601 359	608 490	634 496	638 753	632 275
Довгострокові фінансові інвестиції	56	56	34	25	17	13	8
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	10 481	10 481	10 316	10 316	10 316
Відстрочені податкові активи	2 396	0	0	0	0	0	0
Інші необоротні активи	134	134	134	134	134	134	134
II. Оборотні активи	467 746	219 868	666 962	909 456	605 048	713 159	691 235
Запаси	293 140	127 313	368 740	395 103	316 358	351 682	355 595
Векселі одержані	390	101	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	53 943	33 983	31 934	20 830	35 865	40 195	76 182
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	97 076	41 482	235 302	423 653	158 602	190 135	122 656
Інша поточна дебіторська заборгованість	12 857	13 231	814	1 570	1 288	1 500	1 296
Грошові кошти та їх еквіваленти	836	295	3 333	3 851	4 848	2 725	32 066
Інші оборотні активи	9 504	3 463	15 235	39 269	75 848	88 974	88 334
Витрати майбутніх періодів	81	10	72	126	589	2 699	98
Баланс	1 111 679	864 171	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 405 746	1 376 128
Пасив							
I. Власний капітал	201 731	(121 103)	(279 321)	(488 842)	(689 577)	(745 335)	(789 089)
Зареєстрований капітал	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687
Капітал у дооцінках	0	0	0	0	90	90	90
Додатковий капітал	1 195	2 711	645	935	735	681	637
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(234 151)	(558 501)	(714 653)	(924 464)	(1 125 089)	(1 180 793)	(1 224 503)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	133 350	373 463	352 571	0	0	0	0
Довгострокові кредити банків	76 880	358 170	324 530	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	53 433	12 596	700	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	3 037	2 697	27 341	0	3	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	769 111	605 423	1 227 015	2 057 714	3	2 151 081	2 165 217
Короткострокові кредити банків	333 817	82 345	15 142	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	1 015	1 398	21 420	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	372 361	318 878	364 175	53 148	72 384	91 059	95 209
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	0	0	261 578	454 986	434 468	477 551	457 809
зі страхування	6 510	21 898	49 706	18 728	14 660	18 019	16 851
з оплати праці	15 884	52 715	60 440	76 733	82 425	88 539	80 174
з учасниками	5 404	18 340	6 281	5 807	7 043	7 940	8 762
Поточні забезпечення	0	0	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	7 487	6 388	9 852	11 794	11 208	12 584	13 446
Інші поточні зобов'язання	34 120	109 849	448 273	1 436 518	1 371 671	1 455 389	1 492 966
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	1 111 679	864 171	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 405 746	1 376 128

*фінансову звітність складено за МСФЗ; Джерело: фінансова звітність ПАТ «Суміхімпром»

Дані звіту про фінансові результати ПАТ «Сумихімпром», тис. грн.

Показник	2008	2009	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014
Чистий дохід від реалізації продукції	1 339 860	486 171	2 113 658	2 098 387	1 415 555	741 679	1 959 807
Собівартість реалізованої продукції	1 191 593	587 055	1 822 733	2 102 748	1 400 876	708 432	1 872 029
Валовий прибуток (збиток)	148 267	(100 884)	290 925	(4 361)	14 679	33 247	87 778
Інші операційні доходи	638 452	420 609	1 370 961	162 012	50 375	57 214	91 524
Адміністративні витрати	71 843	45 234	63 027	77 828	79 416	35 484	76 051
Витрати на збут	48 313	18 376	59 734	46 873	32 562	25 539	51 353
Інші операційні витрати	748 595	467 381	1 482 470	204 144	150 155	79 801	144 105
Операційний прибуток (збиток)	(82 032)	(211 266)	(56 655)	(171 194)	(197 079)	(50 363)	(92 207)
Інші фінансові доходи	0	0	2	2	1	0	0
Інші доходи	20 799	14 522	2 650	2 110	1 265	296	370
Фінансові витрати	59 640	101 841	60 030	39 809	4 811	3 684	3 684
Інші витрати	109 729	14 915	1 884	920	1	1 953	3 893
Прибуток (збиток) до оподаткування	(230 602)	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(55 704)	(99 414)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(230 602)	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(55 704)	(99 414)

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»