

Рейтинговий звіт SMHP 001-022 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 свідоцтва 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:	24.05.2018 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCC
Прогноз:	стабільний

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 «Сумихімпром» за II півріччя та 2017 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	28.11.2008	11.12.2008	28.04.2009	18.02.2010	17.09.2010	20.09.2010	25.12.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB-	uaBBB-	uaBB	uaBB	uaB	uaB	-	uaCC
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	-	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	призупинення	зниження зі зміною прогнозу

Дата	05.06.2014	16.09.2014	26.05.2015	09.10.2015	21.04.2016	01.09.2016	11.04.2017	01.09.2017
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Дата	24.05.2018
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження зі зміною прогнозу

Історія кредитного рейтингу облігацій серії В

Дата	18.10.2007	28.11.2008	11.12.2008	28.04.2009	18.02.2010	17.09.2010	26.10.2010	25.12.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB-	uaBBB-	uaBB	uaBB	uaB	uaB	-	uaCC
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	-	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	призупинення	зниження зі зміною прогнозу

Дата	05.06.2014	16.09.2014	26.05.2015	09.10.2015	21.04.2016	01.09.2016	11.04.2017	01.09.2017
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Дата	24.05.2018
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження зі зміною прогнозу

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

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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

- позиціями підприємства на ринку: 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:

- збереженням істотних ризиків, пов'язаних із коливаннями валютних курсів, а також зростанням цін на основну сировину та енергоносії, що обмежує рівень ліквідності підприємства;
- високим рівнем конкуренції на ринку з боку іноземних виробників;
- невизначеністю щодо термінів відновлення платоспроможності у рамках діючої процедури санації, а також запланованого продажу державного пакету акцій ПАТ «Суміхімпром».

Основні показники

Балансові показники, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017	2017
Активи	1 568 872	1 304 285	1 376 128	1 380 145	1 241 715	1 096 817	1 204 450	1 179 976
Основні засоби	608 490	634 496	632 275	649 653	660 237	663 066	683 499	672 324
Дебіторська заборгованість	471 107	207 405	215 142	290 601	243 430	126 222	156 180	216 846
Товарно-матеріальні запаси	395 103	316 358	355 595	312 448	252 320	230 248	280 259	227 115
Власний капітал	(488 842)	(689 577)	(789 089)	(781 554)	(758 896)	(785 335)	(779 035)	(920 912)
Кредиторська заборгованість	609 402	610 980	658 805	481 227	180 547	219 181	212 619	159 975

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумхімпром»

Показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017	2017
Чистий дохід від реалізації продукції	2 098 387	1 415 555	1 959 807	2 508 632	1 005 105	1 819 411	936 748	2 140 886
Валовий прибуток (збиток)	(4 361)	14 679	87 778	379 370	124 135	172 370	120 188	303 626
Операційний прибуток (збиток)	(171 194)	(197 079)	(92 207)	34 771	27 196	559	3 763	24 785
Чистий прибуток (збиток)	(209 811)	(200 625)	(99 414)	7 619	28 426	2 041	7 375	5 642

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумхімпром»

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) залишається одним з найбільших в Україні виробників мінеральних добрив, пігментів, іншої хімічної продукції.

Зареєстрований капітал підприємства станом на 31.12.2017 р. дорівнював 434 687,0 тис. грн., який поділено на 1 738 747 866 простих акцій номінальною вартістю 0,25 грн. кожна. На кінець 2017 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».

Розпорядженням КМУ щодо «Деяких питань приватизації» від 03.09.2014 №86-р (зі змінами) було затверджено план розміщення акцій ПАТ «Сумихімпром» на продаж в строк до 30.11.2018 р.

Операційна діяльність ПАТ «Сумихімпром» спеціалізується на виробництві наступних видів продукції: двоокис титану та пігменти, які використовуються для виробництва лакофарбових матеріалів різних типів; мінеральні добрива (суперфосфат амонізований, амофос, тощо); коагулянти та добавки до цементу (сульфат заліза, дехроматор, сірчаноокислий алюміній); кислоти (сірчана та фосфорна); товари народного попиту, продукція будівельного призначення (у т.ч. лакофарбові вироби) тощо.

Виробництво продукції ПАТ «Сумихімпром», як і у минулі періоди, залишається досить матеріалоємним – у структурі собівартості на основну сировину, матеріали та енергоносії сукупно приходиться більше 75%.

Після суттєвого скорочення, у період 2015-2017 рр. спостерігається поступова стабілізація обсягів виробництва за низкою основних видів продукції. У структурі виробництва на сірчану кислоту, мінеральні добрива та сульфат заліза припадає більше 85% від загального обсягу (у натуральному вимірі). Крім того, у 2017 році підприємство надавало послуги з переробки істотних обсягів давальницької сировини.

За підсумками 2017 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства склав 2 140 886,0 тис. грн., що становило 117,7% від факту 2016 року. При цьому у натуральних показниках спостерігалось скорочення на рівні 11,7%, що свідчить про збереження істотного впливу цінового фактору. У періоді, що аналізувався, найбільша частка у структурі реалізації приходилась на двоокис титану та добрива. ПАТ «Сумихімпром» здійснює реалізацію продукції як на внутрішньому, так і на зовнішніх ринках. Основними напрямками експортних поставок є країни Європи

(двоокис титану). У II півріччі 2017 року майже 90% поставок двоокису титану приходилось на експортні поставки.

Найбільшими споживачами української хімічної продукції за кордоном є такі країни, як: Туреччина, Індія, Італія, Румунія, Угорщина, Мексика та інші країни.

Одним з важливих трендів, які сьогодні спостерігаються на ринку хімічного виробництва, є подальша консолідація галузі, а також концентрація профільних виробничих потужностей великими фінансово-промисловими групами України. Розпорядженням КМУ щодо «Деяких питань приватизації» від 03.09.2014 №86-р (зі змінами) було затверджено план розміщення акцій ПАТ «Сумихімпром» в строк до 30.11.2018 р.

Згідно з затвердженою інвестиційною програмою технічного розвитку заплановано здійснення капітальних інвестицій у обсязі 347 100,0 тис. грн. На 2018 рік заплановано збільшення обсягів виробництва двоокиси титану та мінеральних добрив. Збільшення виробництва основних видів продукції, питома вага яких в структурі товарної продукції складає близько 90%, дозволяє забезпечити більш високий рівень завантаженості цехів. Крім того, у 2018 році планується зростання обсягів виробництва сірчаної кислоти.

Фінансові показники Станом на 31.12.2017 р. валюта балансу становила 1 179 976,0 тис. грн. Неістотне скорочення активів на 2% у II півріччі 2017 року відбулось, переважно за рахунок відшкодування ПДВ (бюджетна дебіторська заборгованість), виробничих запасів та залишків грошових коштів на рахунках.

Джерелами формування активів підприємства залишались переважно позикові та залучені ресурси. Власний капітал залишався від'ємним, що було зумовлено наявністю непокритих збитків, накопичених у минулі періоди.

Таким чином, на фоні поступового відновлення ділової активності, дефіцит обігових коштів та наявність значного обсягу фінансових зобов'язань обумовлюють збереження істотного рівня залежності 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 60% активів підприємства), що є типовим для виробничих та промислових підприємств.

Діяльність ПАТ «Сумихімпром» у 2017 році була прибутковою, операційний прибуток становив 24 785,0 тис. грн. (у 2016 році – 559,0 тис. грн.). Істотне зростання обсягу отриманого операційного прибутку було забезпечено перш за все надходженнями виручки від основної діяльності.

Обсяг чистого прибутку склав 5 642,0 тис. грн. (у 2016 році – 2 041,0 тис. грн.). Відповідно, це позитивно вплинуло на основні показники рентабельності підприємства, а саме: валова рентабельність – 14,2% (у 2016 році – 9,5%), операційна рентабельність – 1,2% (у 2016 році – 0,03%), рентабельність діяльності – 0,3% (у 2016 році – 0,1%).

У 2017 році чисті грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 12 223,0 тис. грн., що було забезпечено більшою мірою надходженнями виручки від операційної діяльності, а також відшкодуванням ПДВ. Переважно за рахунок власних ресурсів було профінансовано капітальні витрати ПАТ «Сумихімпром». Крім того, необхідно відзначити позитивну динаміку збільшення обсягів вільних грошових потоків підприємства.

Боргові інструменти ПАТ «Сумихімпром» у 2007 році здійснило два випуски відсоткових облігацій серій А та В на загальну суму 100 000 тис. грн. ДКЦПФР зареєструвала 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 оферти 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 оферти 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, 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 Завдяки поступовому підвищенню ділової активності ПАТ «Сумихімпром», в умовах нестабільної ринкової кон'юнктури, показник ЕВІТДА на 31.12.2017 р. (розрахований за останні 12 місяців), на відміну від попередніх років, мав додатне значення на рівні 86 893,0 тис. грн. (+127,6%, у порівнянні з результатом, розрахованим на 30.06.2016 р.). При цьому, враховуючі наявність суттєвого боргу за фінансовими зобов'язаннями, які виникли у минулі роки, рівень боргового навантаження залишається високим.

Необхідно зазначити, що подальша динаміка основних фінансових показників ПАТ «Сумихімпром» буде суттєво залежати від ефективності впровадження комплексу мір з відновлення платоспроможності підприємства у рамках діючої процедури санації, а також вирішенням питання щодо продажу державного пакету акцій потенційному інвестору.

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 «Суміхімпром». У жовтні 2012 року Господарський суд розпочав процедуру санації підприємства. Керуючим санацією було призначено Лазаковича І.В.

Станом на сьогодні Керуючим санацією було подано клопотання про продовження строку процедури санації, яке господарським судом Сумської області поки що не розглянуто.

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.

Висновок

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

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

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПАТ «Сумихімпром», тис. грн.

Актив	2012	2013	2014	2015	2016	6M2017	2017
I. Необоротні активи	659 416	699 237	684 893	701 612	715 229	727 844	715 802
Нематеріальні активи	199	214	162	148	150	130	126
Незавершені капітальні інвестиції	40 087	54 060	41 998	41 357	41 563	33 765	32 902
Основні засоби	608 490	634 496	632 275	649 653	663 066	683 499	672 324
Довгострокові фінансові інвестиції	25	17	8	4	0	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	10 481	10 316	10 316	10 316	10 316	10 316	10 316
Інші необоротні активи	134	134	134	134	134	134	134
II. Оборотні активи	909 456	605 048	691 235	678 533	381 588	476 606	464 174
Запаси	395 103	316 358	355 595	312 448	230 248	280 259	227 115
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	20 830	35 865	76 182	164 463	30 104	18 590	173 292
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	423 653	158 602	122 656	116 375	92 316	124 696	32 108
Інша поточна дебіторська заборгованість	25 054	11 650	15 008	8 998	3 418	12 604	11 156
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 570	1 288	1 296	765	384	290	290
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 851	4 848	32 066	9 020	3 771	22 233	2 775
Інші оборотні активи	39 269	75 848	88 334	66 365	21 277	17 688	17 247
Витрати майбутніх періодів	126	589	98	99	70	246	191
Баланс	1 568 872	1 304 285	1 376 128	1 380 145	1 096 817	1 204 450	1 179 976
Пасив							
I. Власний капітал	(488 842)	(689 577)	(789 089)	(781 554)	(785 335)	(779 035)	(920 912)
Зареєстрований капітал	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687
Капітал у дооцінках	0	90	90	90	0	0	0
Додатковий капітал	935	735	637	553	445	391	337
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(924 464)	(1 125 089)	(1 224 503)	(1 216 884)	(1 220 467)	(1 214 113)	(1 355 936)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	0	3	0	0	0	0	0
Довгострокові кредити банків	0	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	3	0	0	0	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	2 057 714	1 982 651	2 165 217	2 161 699	1 882 152	1 983 485	1 973 620
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	53 148	72 384	95 209	137 360	179 736	39 059	65 541
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	454 986	434 468	457 809	324 252	23 532	138 458	49 047
зі страхування	18 728	14 660	16 851	5 246	4 554	9 155	10 306
з оплати праці	76 733	82 425	80 174	4 797	7 674	13 386	20 888
з оплати праці	5 807	7 043	8 762	9 572	3 685	12 561	14 220
Поточні забезпечення	11 794	11 208	13 446	13 661	11 753	15 578	68 230
Інші поточні зобов'язання	1 436 518	1 371 671	1 492 966	1 666 811	1 651 218	1 752 146	1 745 415
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	3 142	0
Баланс	1 568 872	1 304 285	1 376 128	1 380 145	1 096 817	1 204 450	1 179 976

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»

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

Показник	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017	2017
Чистий дохід від реалізації продукції	2 098 387	1 415 555	1 959 807	2 508 632	1 005 105	1 819 411	936 748	2 140 886
Собівартість реалізованої продукції	2 102 748	1 400 876	1 872 029	2 129 262	880 970	1 647 041	816 560	1 837 260
Валовий прибуток (збиток)	(4 361)	14 679	87 778	379 370	124 135	172 370	120 188	303 626
Інші операційні доходи	162 012	50 375	91 524	123 927	58 561	130 672	40 140	62 545
Адміністративні витрати	77 828	79 416	76 051	80 289	38 635	75 160	48 354	110 759
Витрати на збут	46 873	32 562	51 353	70 942	7 710	17 568	13 107	26 361
Інші операційні витрати	204 144	150 155	144 105	317 295	109 155	209 755	95 104	204 266
Операційний прибуток (збиток)	(171 194)	(197 079)	(92 207)	34 771	27 196	559	3 763	24 785
Інші фінансові доходи	2	1	0	0	0	0	0	0
Інші доходи	2 110	1 265	370	1 473	1 315	1 657	3 612	3 620
Фінансові витрати	39 809	4 811	3 684	28 175	0	0	0	22 680
Інші витрати	920	1	3 893	450	85	175	0	83
Прибуток (збиток) до оподаткування	(209 811)	(200 625)	(99 414)	7 619	28 426	2 041	7 375	5 642
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(209 811)	(200 625)	(99 414)	7 619	28 426	2 041	7 375	5 642

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»