

Рейтинговий звіт SMHP 001-019 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:	01.09.2016 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCC
Прогноз:	у розвитку

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 I півріччя 2016 року, 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	23.04.2013	24.10.2013	05.06.2014	16.09.2014	26.05.2015	09.10.2015	21.04.2016	01.09.2016
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження

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	23.04.2013	24.10.2013	05.06.2014	16.09.2014	26.05.2015	09.10.2015	21.04.2016	01.09.2016
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження

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

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

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:

- збереженням істотних ризиків, пов'язаних із коливаннями валютних курсів, цін на сировину та енергоресурси, що обмежує рівень ліквідності підприємства;
- нестабільним попитом на продукцію ПАТ «Суміхімпром» на внутрішньому та зовнішньому ринках, високим рівнем конкуренції, що призводить до скорочення обсягів реалізації продукції у натуральному вимірі;
- невизначеністю щодо планів та термінів відновлення платоспроможності підприємства у рамках діючої процедури санації.

Основні показники

Балансові показники, тис. грн.

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6M2016
Активи	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 376 128	1 380 145	1 241 715
Основні засоби	601 359	608 490	634 496	632 275	649 653	660 237
Дебіторська заборгованість	279 654	471 107	207 405	215 142	290 601	243 430
Товарно-матеріальні запаси	368 740	395 103	316 358	355 595	312 448	252 320
Власний капітал	(279 321)	(488 842)	(689 577)	(789 089)	(781 554)	(758 896)
Кредиторська заборгованість	742 180	609 402	610 980	658 805	481 227	180 547

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Суміхімпром»

Показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2011	2012	2013	2014	6M2015	2015	6M2016
Чистий дохід від реалізації продукції	2 113 658	2 098 387	1 415 555	1 959 807	1 348 647	2 508 632	1 005 105
Валовий прибуток (збиток)	290 925	(4 361)	14 679	87 778	205 470	379 370	124 135
Операційний прибуток (збиток)	56 655	(171 194)	(197 079)	(92 207)	17 228	34 771	27 196
Чистий прибуток (збиток)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(99 414)	17 332	7 619	28 426

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

Зареєстрований капітал підприємства станом на 30.06.2016 р. дорівнював 434 687,0 тис. грн., який поділено на 1 738 747 866 простих акцій номінальною вартістю 0,25 грн. кожна. На кінець I півріччя 2016 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 від 10.03.2016 р. № 202-р, КМУ затвердив нові плани розміщення акцій низки підприємств, у т.ч. ПАТ «Сумихімпром». Проект розпорядження було підготовлено ФДМУ після вступу в силу закону, який зняв раніше встановлену законодавчу норму про необхідність продажу 5-10% акцій на фондових біржах перед проведенням конкурсу. Відповідно до урядового розпорядження, акції будуть запропоновані до продажу на конкурсу без залишку. Так, до продажу пропонуватиметься 99,99% ПАТ «Сумихімпром». Відповідно до планів розміщення акцій, продаж має здійснитися до кінця листопада 2016 року.

Операційна діяльність Виробництво продукції ПАТ «Сумихімпром», як і у минулі періоди, залишається досить матеріалоемним – у структурі собівартості на основну сировину, матеріали та енергоносії приходиться більше 80%. Виробнича діяльність підприємства у I півріччі 2016 року характеризувалась наступними показниками:

- структура поставок основних видів сировини та енергоресурсів (у грошовому вимірі) характеризувалась несуттєвим підвищенням рівня диверсифікації, що є позитивним фактором.

- починаючи з 2015 року спостерігається поступове закріплення позитивної динаміки зростання обсягів виробництва за низкою основних видів продукції. За результатами перших шести місяців 2016 року обсяги виробництва двоокису титану становили 19,6 тис. тонн (+16,2% у порівнянні з I півріччям 2015 року), сульфату заліза – 21,7 тис. тонн (+28,8%) (Таблиця 1).

- за результатами 2015 року, за даними ПАТ «Сумихімпром» середній рівень завантаженості основних виробничих ділянок підприємства складав 38%.

- за підсумками I півріччя 2016 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства склав 1 005 105,0 тис. грн., що становило 74,5% від факту I півріччя 2015 року. При цьому у натуральних показниках падіння спостерігалось більш

істотним, тобто вплив цінового фактору залишається досить значним. У періоді, що аналізувався, найбільша частка у структурі реалізації приходилась на двоокис титану та дехроматор.

- ПАТ «Сумихімпром» здійснює реалізацію продукції як на внутрішньому, так і на зовнішніх ринках. Основними напрямками експортних поставок залишались країни СНД та Європи (двоокис титану).

Фінансові показники Станом на 30.06.2016 р. валюта балансу підприємства становила 1 241 715,0 тис. грн. Зниження активів на 10% у I півріччі 2016 року відбулось, переважно за рахунок зменшення залишків запасів на складах підприємства, а також погашення бюджетної дебіторської заборгованості (у т.ч. відшкодування ПДВ). У пасиві скорочення відбулось, переважно, за рахунок погашення заборгованості за раніше отриманими авансами.

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 (при цьому обсяг непокритого збитку демонструє закріплення позитивної динаміки зменшення).

На кінець I півріччя 2016 року, на фоні поступового відновлення ділової активності та поліпшення основних показників діяльності, дефіцит обігових коштів та наявність значного обсягу фінансових зобов'язань обумовлюють збереження високого 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 57% активів підприємства), що є типовим для виробничих та промислових підприємств.

Діяльність ПАТ «Сумихімпром» протягом перших шести місяців 2016 року, на відміну від попередніх років, була прибутковою, операційний прибуток становив 27 196,0 тис. грн. При цьому обсяг чистого прибутку склав 28 426,0 тис. грн. Позитивні результати було забезпечено перш за все збереженням відносно стабільного обсягу отриманої виручки від основної діяльності, а також суттєвим зниженням інших операційних та збутових витрат. Відповідно, це також позитивно вплинуло на основні показники рентабельності підприємства, які, на відміну від попередніх періодів, мали додатне значення, а саме: валова рентабельність – 12,4%, операційна рентабельність – 2,7% рентабельність діяльності – 2,8%.

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 підвищенню ділової активності та поліпшенню основних фінансових показників діяльності підприємства, в умовах нестабільної ринкової кон'юнктури, показник ЕВІТДА на 30.06.2016 р. (розрахований за останні 12 місяців), на відміну від попередніх років, мав додатне значення на рівні 47 896,0 тис. грн. (+33,8%, у порівнянні з результатом, розрахованим на 31.12.2015 р.), проте 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.

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.

Ухвалою Господарського суду Сумської області від 22.06.2016 р. по справі №5021/2509/2011 було продовжено процедуру санації ПАТ «Сумхімпром» до 21.12.2016 р.

Висновок

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

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

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПАТ «Сумихімпром», тис. грн.

Актив	2011	2012	2013	2014	6M2015	2015	6M2016
I. Необоротні активи	643 083	659 416	699 237	684 893	681 520	701 612	713 083
Нематеріальні активи	138	199	214	162	175	148	209
Незавершені капітальні інвестиції	30 937	40 087	54 060	41 998	35 401	41 357	42 187
Основні засоби	601 359	608 490	634 496	632 275	635 490	649 653	660 237
Довгострокові фінансові інвестиції	34	25	17	8	4	4	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	10 481	10 481	10 316	10 316	10 316	10 316	10 316
Інші необоротні активи	134	134	134	134	134	134	134
II. Оборотні активи	666 962	909 456	605 048	691 235	880 797	678 533	528 632
Запаси	368 740	395 103	316 358	355 595	392 956	312 448	252 320
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	31 934	20 830	35 865	76 182	167 181	164 463	166 819
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	235 302	423 653	158 602	122 656	185 530	116 375	71 112
Інша поточна дебіторська заборгованість	11 604	25 054	11 650	15 008	15 561	8 998	4 939
Інша поточна дебіторська заборгованість	814	1 570	1 288	1 296	2 361	765	560
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 333	3 851	4 848	32 066	24 093	9 020	4 818
Інші оборотні активи	15 235	39 269	75 848	88 334	92 978	66 365	27 981
Витрати майбутніх періодів	72	126	589	98	137	99	83
Баланс	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 376 128	1 562 317	1 380 145	1 241 715
Пасив							
I. Власний капітал	(279 321)	(488 842)	(689 577)	(789 089)	(771 787)	(781 554)	(758 896)
Зареєстрований капітал	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687
Капітал у дооцінках	0	0	90	90	90	90	90
Додатковий капітал	645	935	735	637	607	553	499
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(714 653)	(924 464)	(1 125 089)	(1 224 503)	(1 207 171)	(1 216 884)	(1 194 172)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	352 571	0	0	0	0	0	0
Довгострокові кредити банків	324 530	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	700	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	27 341	0	3	0	0	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	1 227 015	2 057 714	3	2 165 217	2 334 104	2 161 699	2 000 611
Короткострокові кредити банків	15 142	0	0	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	21 420	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	364 175	53 148	72 384	95 209	149 633	137 360	100 118
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	261 578	454 986	434 468	457 809	488 299	324 252	56 622
зі страхування	49 706	18 728	14 660	16 851	16 786	5 246	7 640
з оплати праці	60 440	76 733	82 425	80 174	78 673	4 797	8 677
з оплати праці	6 281	5 807	7 043	8 762	8 175	9 572	7 490
Поточні забезпечення	9 852	11 794	11 208	13 446	13 908	13 661	13 888
Інші поточні зобов'язання	448 273	1 436 518	1 371 671	1 492 966	1 577 224	1 666 811	1 803 957
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	1 406	0	0
Баланс	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 376 128	1 376 128	1 380 145	1 241 715

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»

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

Показник	2011	2012	2013	2014	6M2015	2015	6M2016
Чистий дохід від реалізації продукції	2 113 658	2 098 387	1 415 555	1 959 807	1 348 647	2 508 632	1 005 105
Собівартість реалізованої продукції	1 822 733	2 102 748	1 400 876	1 872 029	1 143 177	2 129 262	880 970
Валовий прибуток (збиток)	290 925	(4 361)	14 679	87 778	205 470	379 370	124 135
Інші операційні доходи	1 370 961	162 012	50 375	91 524	79 292	123 927	58 561
Адміністративні витрати	63 027	77 828	79 416	76 051	40 949	80 289	38 635
Витрати на збут	59 734	46 873	32 562	51 353	39 598	70 942	7 710
Інші операційні витрати	1 482 470	204 144	150 155	144 105	186 987	317 295	109 155
Операційний прибуток (збиток)	(56 655)	(171 194)	(197 079)	(92 207)	17 228	34 771	27 196
Інші фінансові доходи	2	2	1	0	0	0	0
Інші доходи	2 650	2 110	1 265	370	439	1 473	1 315
Фінансові витрати	60 030	39 809	4 811	3 684	0	28 175	0
Інші витрати	1 884	920	1	3 893	335	450	85
Прибуток (збиток) до оподаткування	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(99 414)	17 332	7 619	28 426
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(99 414)	17 332	7 619	28 426

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»