

Рейтинговий звіт SMHP 001-012 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:	23.04.2013 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 2012 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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	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 «Сумихімпром» підтримується:

- ринковими позиціями підприємства: ПАТ «Сумихімпром» 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 «Сумихімпром» обмежується:

- невизначеність щодо планів та термінів відновлення платоспроможності підприємства у рамках діючої процедури санації;
- збереженням низького рівня ліквідності підприємства, що призводить до несвоєчасного виконання фінансових та інших зобов'язань;
- збитковою операційною діяльністю ПАТ «Сумихімпром» протягом останніх років;
- збереженням істотних ризиків, пов'язаних з коливаннями цін на основну сировину та енергоресурси; високим рівнем конкуренції на ринку; несвоєчасним поверненням підприємству ПДВ з бюджету.

Основні показники

Балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2011*	I півр. 2012*	2012
Активи	851 321	1 111 679	864 171	1 310 117	1 535 967	1 568 872
Основні засоби	573 860	597 012	617 622	601 359	593 522	608 490
Власний капітал	438 424	201 731	(121 103)	(279 321)	(375 186)	(488 842)
Дебіторська заборгованість	91 199	164 266	88 797	279 654	466 412	471 107
Товарно-матеріальні запаси	122 406	293 140	127 313	368 740	399 267	295 103
Кредиторська заборгованість	188 507	401 174	413 229	742 180	1 060 418	609 402
Короткострокові кредити банків	23 892	333 817	82 345	15 142	15 052	0
Довгострокові кредити банків	98 531	76 880	358 170	324 530	324 562	0

*фінансову звітність складено за МСФЗ

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Суміхімпром»

Показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2011	2011	I півр. 2012*	2012
Чистий дохід від реалізації продукції	908 607	1 339 860	486 171	996 486	2 113 658	1 062 947	2 098 387
Валовий прибуток (збиток)	110 945	148 267	(100 884)	169 602	290 925	6 873	(4 361)
Операційний прибуток (збиток)	50 928	(82 032)	(211 266)	33 073	56 655	(80 945)	(171 194)
Чистий прибуток (збиток)	1 417	(230 602)	(313 500)	(6 947)	(2 607)	(95 865)	(209 811)

*фінансову звітність складено за МСФЗ

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 та СНД виробників мінеральних добрив, пігментів, іншої хімічної продукції.

Статутний капітал підприємства станом на 31.12.2012 р. дорівнював 434 687,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі), який поділено на 1 738 747 866 простих акцій номінальною вартістю 0,25 грн. кожна. Станом на 31.12.2012 р. власником 100% акцій ПАТ «Сумихімпром» є Держава Україна.

Операційна діяльність Виробництво продукції ПАТ «Сумихімпром» є матеріалоемним – у структурі операційних витрат матеріальні витрати займають 75-80%. У свою чергу, в структурі матеріальних витрат близько 70% приходиться на основну сировину та матеріали, інше – на енергоресурси та оплату праці. Основною сировиною, що використовується у процесі виробництва, є сірка грудкова (виробництво сірчаної кислоти), фосфорити (виробництво фосфорної кислоти), ільменіт (виробництво діоксиду титану), аміак та калій хлористий (виробництво складних мінеральних добрив).

За підсумками 2012 року структура поставок основних видів сировини та енергоресурсів (у грошовому вимірі) характеризується низьким рівнем диверсифікації.

За результатами 2012 року обсяги виробництва двоокису титану становили 39,3 тис. тонн (-12,8% у порівнянні з 2011 роком). У 2012 році обсяги реалізації продукції ПАТ «Сумихімпром» (без ПДВ) склали 2 098 387,0 тис. грн., що становило 99% результатів 2011 року, при цьому, як і раніше найбільшу питому вагу у структурі реалізації займали двоокис титану (більше 30% від загального обсягу), а також мінеральні добрива (близько 60% від загального обсягу). У періоді, що аналізувався, діяльність ПАТ «Сумихімпром» залишалась орієнтованою на експорт.

Необхідно зазначити, що одними з основних внутрішніх та зовнішніх ризиків, які пов'язані з операційною діяльністю ПАТ «Сумихімпром», на сьогодні є:

- суттєвий дефіцит обігових коштів;
- високий рівень зношеності виробничих потужностей та інших основних фондів;
- суттєве посилення конкуренції з боку іноземних виробників (зокрема російських та білоруських компаній, які отримують газ для виробничих потреб за цінами, значно нижчими, ніж українські підприємства);

- зростання цін на основну сировину та здорожчення виробничого процесу в цілому;
- несвоєчасне відшкодування ПДВ;
- зниження економічної та інвестиційної активності на внутрішньому ринку підприємств, які є основними споживачами продукції ПАТ «Сумихімпром» (у т.ч. підприємства АПК);
- труднощі з проведенням тендерних процедур;
- несприятлива кон'юнктура зовнішніх ринків;
- недостатній розвиток державних цільових програм, пов'язаних з підтримкою хімічної галузі України, а також використанням протекціоністських механізмів захисту внутрішнього ринку;
- зростання податкового навантаження тощо.

За даними ПАТ «Сумихімпром» у 2012 році, незважаючи на складний фінансовий стан, підприємством здійснювалась низка заходів, спрямованих на модернізацію, проведення капітальних ремонтів, придбання основних засобів та обладнання. Крім того, у 2012 році підприємством проводились заходи, спрямовані на впровадження інноваційних способів виробництва продукції та розширення її асортименту.

Фінансові показники Станом на 31.12.2012 р. валюта балансу підприємства дорівнювала 1 568 872,0 тис. грн. Несуттєве збільшення активів на 2,1% протягом II півріччя 2012 року було зумовлено, насамперед, зростанням заборгованості бюджету перед підприємством. У пасиві зростання відбулось, переважно, за рахунок отриманих авансових платежів.

За підсумками 2012 року джерелами формування активів підприємства виступали переважно позикові та залучені ресурси. Таким чином, в умовах суттєвого дефіциту обігових коштів, а також наявності значного обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишився на високому рівні. Необхідно зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 40% активів підприємства).

Діяльність ПАТ «Сумихімпром» протягом 2012 року була збитковою, операційний збиток становив (-) 171 194,0 тис. грн., чистий збиток - (-) 209 811,0 тис. грн. На формування кінцевих результатів суттєво впливали зовнішні та внутрішні фактори, такі як: несприятлива кон'юнктура ринків, низька активність споживачів на внутрішньому ринку, курсові коливання, простій окремих виробничих ділянок, що призводить до суттєвого зростання витрат на їх утримання тощо. При цьому, чисті надходження підприємства від реалізації основних видів продукції за підсумками періоду, що аналізувався, склали 2 098 387,0 тис. грн., що становило 99% результатів 2011 року.

За підсумками 2012 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 45 904,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація готової продукції) та надходженням авансів від покупців. Переважно за рахунок операційних надходжень у періоді, що аналізувався, підприємством було здійснено капітальні інвестиції. Необхідно зазначити несуттєву позитивну динаміку збільшення вільного грошового потоку за підсумками 2012 року.

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. з 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. Станом на 01.01.2013 р. непогашеними залишались цінні папери у сумі 8 239,5 тис. грн. (при цьому облігації у повному обсязі знаходяться на рахунку підприємства).

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.

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».

У зв'язку з вищезазначеним 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.

Боргове навантаження Станом на 31.12.2012 р. обсяг чистого боргу ПАТ «Сумихімпром» становив 349 799,0 тис. грн. (Таблиця 1).

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ПАТ «Сумихімпром»

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2012**	31.12.2012
ЕВІТДА, тис. грн.	46 654	64 241	(105 045)	(173 990)	(7 828)	(122 720)
ЕВІТ, тис. грн.	25 707	32 277	(170 962)	(211 659)	(80 659)	(170 004)
Чистий борг, тис. грн.	158 270	218 563	464 309	454 214	349 673	349 799
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, разів	3,39	3,40	-*	-*	-*	-*
Коефіцієнт покриття відсотків за рахунок ЕВІТ, разів	1,29	1,22	-*	-*	-*	-*

*показник має від'ємне значення

**розраховано за останні 12 місяців

Джерело: за даними фінансової звітності ПАТ «Сумихімпром»

В умовах несприятливої ринкової кон'юнктури, нестабільного попиту на продукції з боку основних споживачів на внутрішньому ринку, посилення впливу інших зовнішніх ризиків показник ЕВІТДА станом 31.12.2012 р. залишився від'ємним. Відповідно обсяг чистого боргу суттєво перевищував операційні надходження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок ЕВІТ перебував на низькому рівні.

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 діючої процедури санації.

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

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПАТ «Сумихімпром», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	2011*	I півр. 2012*	2012
I. Необоротні активи	613 937	643 852	644 293	643 083	640 104	659 416
Нематеріальні активи	32	106	69	138	208	199
Незавершені капітальні інвестиції	36 617	44 148	26 412	30 937	35 730	40 087
Основні засоби	573 860	597 012	617 622	601 359	593 522	608 490
Довгострокові фінансові інвестиції	898	56	56	34	29	25
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0	10 481	10 481	10 481
Відстрочені податкові активи	2 396	2 396	0	0	0	0
Інші необоротні активи	1340	134	134	134	134	134
II. Оборотні активи	237 150	467 746	219 868	666 962	893 757	909 330
Запаси	122 406	293 140	127 313	368 740	399 267	395 103
Векселі одержані	390	390	101	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	32 928	53 943	33 983	31 934	107 432	20 830
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	44 446	97 076	41 482	235 302	345 497	423 653
	0	0	0	11 604	12 461	25 054
Інша поточна дебіторська заборгованість	13 435	12 857	13 231	814	1 022	1 570
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 173	836	295	3 333	3 977	3 851
Інші оборотні активи	20 372	9 504	3 463	15 235	24 101	39 269
III. Витрати майбутніх періодів	234	81	10	72	2 106	126
Баланс	851 321	1 111 679	864 171	1 310 117	1 535 967	1 568 872
Пасив						
I. Власний капітал	438 424	201 731	(121 103)	(279 321)	(375 186)	(488 842)
Статутний капітал	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687
Інший додатковий капітал	3 224	1 195	2 711	645	645	935
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	513	(234 151)	(558 501)	(714 653)	(810 518)	(924 464)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	7 487	6 388	9 852	12 675	11 794
III. Довгострокові зобов'язання	198 318	133 350	373 463	352 571	325 262	0
Довгострокові кредити банків	98 531	76 880	358 170	324 530	324 562	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 232	53 433	12 596	700	700	0
Інші довгострокові зобов'язання	555	3 037	2 697	27 341	0	0
IV. Поточні зобов'язання	214 579	769 111	605 423	1 227 015	1 573 216	2 045 920
Короткострокові кредити банків	23 892	333 817	82 345	15 142	15 052	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	81	1 015	1 398	21 420	13 336	0
Векселі видані	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	177 779	372 361	318 878	364 175	515 843	53 148
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	0	0	0	261 578	414 628	454 986
	2 754	6 510	21 898	49 706	28 297	18 728
зі страхування	1 595	15 884	52 715	60 440	94 587	76 733
з оплати праці	6 272	5 404	18 340	6 281	7 063	5 807
з учасниками	26	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	2 180	34 120	109 849	448 273	484 410	1 436 518
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	851 321	1 111 679	864 171	1 310 117	1 535 967	1 568 872

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

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

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2011	2011	I півр. 2012*	2012
Чистий дохід від реалізації продукції	908 607	1 339 860	486 171	996 486	2 113 658	1 062 947	2 098 387
Собівартість реалізованої продукції	797 662	1 191 593	587 055	826 884	1 822 733	1 056 074	2 102 748
Валовий прибуток (збиток)	110 945	148 267	(100 884)	169 602	290 925	6 873	(4 361)
Інші операційні доходи	431 946	638 452	420 609	28 013	1 370 961	48 692	162 012
Адміністративні витрати	45 502	71 843	45 234	29 990	63 027	38 541	77 828
Витрати на збут	10 744	48 313	18 376	27 657	59 734	27 982	46 873
Інші операційні витрати	435 717	748 595	467 381	106 895	1 482 470	69 987	204 144
Операційний прибуток (збиток)	50 928	(82 032)	(211 266)	33 073	(56 655)	(80 945)	(171 194)
Інші фінансові доходи	0	0	0	1	2	1	2
Інші доходи	10 778	20 799	14 522	1 465	2 650	554	2 110
Фінансові витрати	25 950	59 640	101 841	40 117	60 030	15 205	39 809
Інші витрати	29 429	109 729	14 915	1 369	1 884	270	920
Прибуток (збиток) до оподаткування	6 327	(230 602)	(313 500)	(6 947)	(2 607)	(95 865)	(209 811)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	4 910	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	1 417	(230 602)	(313 500)	(6 947)	(2 607)	(95 865)	(209 811)

*фінансову звітність складено за МСФЗ

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»