

Рейтинговий звіт SMHP 001-015 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:	16.09.2014 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 I півріччя 2014 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	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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	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, що призводить до несвоєчасного виконання фінансових та інших зобов'язань;
- збитковою операційною діяльністю ПАТ «Суміхімпром» протягом останніх років та I півріччя 2014 року;
- збереженням істотних ризиків, пов'язаних із коливаннями цін на основну сировину та енергоресурси, нестабільним попитом на продукцію ПАТ «Суміхімпром», високим рівнем конкуренції на ринку, несвоєчасним поверненням підприємству ПДВ з бюджету.

Основні показники

Балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Активи	1 111 679	864 171	1 310 117	1 568 872	938 041	1 304 285	1 405 746
Основні засоби	597 012	617 622	601 359	608 490	617 122	634 496	638 753
Власний капітал	201 731	(121 103)	(279 321)	(488 842)	(619 103)	(689 577)	(745 335)
Дебіторська заборгованість	164 266	88 797	279 654	471 107	429 615	207 405	269 576
Товарно-матеріальні запаси	293 140	127 313	368 740	395 103	390 848	316 358	351 682
Кредиторська заборгованість	401 174	413 229	742 180	609 402	823 532	610 980	683 108
Короткострокові кредити банків	333 817	82 345	15 142	0	0	0	0
Довгострокові кредити банків	76 880	358 170	324 530	0	0	0	0

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумхімпром»

Показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	1 339 860	486 171	2 113 658	2 098 387	833 034	1 415 555	741 679
Валовий прибуток (збиток)	148 267	(100 884)	290 925	(4 361)	(8 626)	14 679	33 247
Операційний прибуток (збиток)	(82 032)	(211 266)	56 655	(171 194)	(125 847)	(197 079)	(50 363)
Чистий прибуток (збиток)	(230 602)	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(130 206)	(200 625)	(55 704)

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

Зареєстрований капітал підприємства станом на 30.06.2014 р. дорівнював 434 687,0 тис. грн., який поділено на 1 738 747 866 простих акцій номінальною вартістю 0,25 грн. кожна. На кінець I півріччя 2014 року частка Держави Україна 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» залишається матеріалоемним – у структурі операційних витрат матеріальні витрати займають 75-80%. У свою чергу, у структурі матеріальних витрат близько 70% приходить 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).

У I півріччі 2014 року структура поставок основних видів сировини та енергоресурсів (у грошовому вимірі) характеризувалась збереженням низького рівня диверсифікації.

У 2009-2013 рр. спостерігалось суттєве скорочення обсягів виробництва основних видів продукції ПАТ «Сумихімпром», що було зумовлено з одного боку, зменшенням попиту, з іншого боку – проблемами з поставками сировини (зокрема, ільменіту, який використовується у виробництві діоксиду титану) та енергоносіїв (природного газу). Зменшення попиту на продукцію підприємства (у т.ч. з боку сільськогосподарських компаній) негативно вплинуло на динаміку операційних надходжень, що у свою чергу позначилося на падінні рівня платоспроможності ПАТ «Сумихімпром».

За період, що аналізувався, підприємство збільшило обсяги виробництва сульфату заліза, але цього було недостатньо для отримання загального позитивного результату. Скорочення обсягів виробництва спостерігалось практично за всіма основними товарними групами. В цілому за підсумками I півріччя 2014 року, за даними ПАТ «Сумихімпром» середній рівень завантаженості основних виробничих ділянок підприємства складав близько 40%.

За підсумками I півріччя 2014 року чистий дохід від реалізації продукції ПАТ «Сумихімпром» склав 741 679,0 тис. грн., що становило лише 89% від

результату перших шести місяців 2013 року. Як і у минулі періоди, найбільша частка у структурі реалізації приходилась на двоокис титану та мінеральні добрива. У періоді, що аналізувався, ПАТ «Сумихімпром» здійснювало реалізацію своєї продукції як на внутрішньому, так і на зовнішніх ринках. Основними напрямками експортних поставок залишались країни СНД та Європи.

Фінансові показники Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства становила 1 405 746,0 тис. грн. Зростання активів на 7,8% протягом I півріччя 2014 року відбулось, насамперед, за рахунок збільшення залишків запасів на складах, а також поточної дебіторської заборгованості (за розрахунками з бюджетом та виданими авансами). У пасиві зростання відбулось, переважно, за рахунок отримання авансів.

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

Таким чином, станом на кінець I півріччя 2014 року поточна фінансово-господарська діяльність ПАТ «Сумихімпром» не була забезпечена власним капіталом, крім того, 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. При цьому необхідно зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 45% активів підприємства), що є типовим для виробничих підприємств.

Діяльність ПАТ «Сумихімпром» протягом перших шести місяців 2014 року була збитковою, операційний збиток становив (-) 50 363,0 тис. грн. При цьому обсяг чистого збитку, у порівнянні з відповідним результатом I півріччя 2013 року, суттєво скоротився до (-) 55 704,0 тис. грн. (за перші шість місяців минулого року підприємство отримало збиток у обсязі (-) 130 206,0 тис. грн.).

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. Станом на 01.07.2014 р.

непогашеними залишалися цінні папери на суму 8 239,5 тис. грн. (при цьому облігації у повному обсязі знаходяться на рахунку підприємства). Крім того підприємство мало заборгованість за виплатою відсоткового доходу у обсязі 934,6 тис. грн.

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 станом на 01.07.2014 р. непогашеними залишалися цінні папери на суму 60,0 тис. грн. та заборгованість за виплатою відсоткового доходу у обсязі 34,1 тис. грн.

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 30.06.2014 р. залишався 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 «Суміхімпром» 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 «Суміхімпром». 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 «Суміхімпром».

Крім того, 23.10.2013 р. до господарського суду Сумської області подано клопотання за підписом керуючого санацією, розпорядника майна та голови комітету кредиторів ПАТ «Суміхімпром» 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 поточного року Фонд повернув на доопрацювання план санації ПАТ «Суміхімпром».

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 «Сумихімпром», тис. грн.

Актив	2008	2009	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
I. Необоротні активи	643 852	644 293	643 083	659 416	672 995	699 237	692 587
Нематеріальні активи	106	69	138	199	194	214	154
Незавершені капітальні інвестиції	44 148	26 412	30 937	40 087	45 208	54 060	43 217
Основні засоби	597 012	617 622	601 359	608 490	617 122	634 496	638 753
Довгострокові фінансові інвестиції	56	56	34	25	21	17	13
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	938 041	605 048	713 159
Запаси	293 140	127 313	368 740	395 103	390 848	316 358	351 682
Векселі одержані	390	101	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	53 943	33 983	31 934	20 830	53 290	35 865	40 195
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	97 076	41 482	235 302	423 653	334 469	158 602	190 135
Інша поточна дебіторська заборгованість	12 857	13 231	814	1 570	1 571	1 288	1 500
Грошові кошти та їх еквіваленти	836	295	3 333	3 851	4 321	4 848	2 725
Інші оборотні активи	9 504	3 463	15 235	39 269	112 347	75 848	88 974
Витрати майбутніх періодів	81	10	72	126	910	589	2 699
Баланс	1 111 679	864 171	1 310 117	1 568 872	1 611 036	1 304 285	1 405 746
Пасив							
I. Власний капітал	201 731	(121 103)	(279 321)	(488 842)	(619 103)	(689 577)	(745 335)
Зареєстрований капітал	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687
Капітал у дооцінках	0	0	0	0	0	90	90
Додатковий капітал	1 195	2 711	645	935	880	735	681
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(234 151)	(558 501)	(714 653)	(924 464)	(1 054 670)	(1 125 089)	(1 180 793)
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	0	3	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	769 111	605 423	1 227 015	2 057 714	2 230 139	3	2 151 081
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	89 675	72 384	91 059
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	0	0	261 578	454 986	633 699	434 468	477 551
зі страхування	6 510	21 898	49 706	18 728	16 939	14 660	18 019
з оплати праці	15 884	52 715	60 440	76 733	77 012	82 425	88 539
з учасниками	5 404	18 340	6 281	5 807	6 207	7 043	7 940
Поточні забезпечення	0	0	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	7 487	6 388	9 852	11 794	13 542	11 208	12 584
Інші поточні зобов'язання	34 120	109 849	448 273	1 436 518	1 393 065	1 371 671	1 455 389
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	1 111 679	864 171	1 310 117	1 568 872	1 611 036	1 304 285	1 405 746

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

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

Показник	2008	2009	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	1 339 860	486 171	2 113 658	2 098 387	833 034	1 415 555	741 679
Собівартість реалізованої продукції	1 191 593	587 055	1 822 733	2 102 748	841 660	1 400 876	708 432
Валовий прибуток (збиток)	148 267	(100 884)	290 925	(4 361)	(8 626)	14 679	33 247
Інші операційні доходи	638 452	420 609	1 370 961	162 012	26 884	50 375	57 214
Адміністративні витрати	71 843	45 234	63 027	77 828	45 912	79 416	35 484
Витрати на збут	48 313	18 376	59 734	46 873	16 629	32 562	25 539
Інші операційні витрати	748 595	467 381	1 482 470	204 144	81 564	150 155	79 801
Операційний прибуток (збиток)	(82 032)	(211 266)	(56 655)	(171 194)	(125 847)	(197 079)	(50 363)
Інші фінансові доходи	0	0	2	2	1	1	0
Інші доходи	20 799	14 522	2 650	2 110	451	1 265	296
Фінансові витрати	59 640	101 841	60 030	39 809	4 811	4 811	3 684
Інші витрати	109 729	14 915	1 884	920	0	1	1 953
Прибуток (збиток) до оподаткування	(230 602)	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(130 206)	(200 625)	(55 704)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(230 602)	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(130 206)	(200 625)	(55 704)

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»