

Рейтинговий звіт SMHP 001-017 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:	09.10.2015 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 I півріччя 2015 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	26.05.2015	09.10.2015
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	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	09.10.2015
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	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:

- збереженням істотних ризиків, пов'язаних із коливаннями валютних курсів, цін на сировину та енергоресурси, несвоєчасним відшкодуванням ПДВ, 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	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Активи	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 405 746	1 376 128	1 562 317
Основні засоби	601 359	608 490	634 496	638 753	632 275	635 490
Дебіторська заборгованість	279 654	471 107	207 405	269 576	215 142	370 633
Товарно-матеріальні запаси	368 740	395 103	316 358	351 682	355 595	392 956
Власний капітал	(279 321)	(488 842)	(689 577)	(745 335)	(789 089)	(771 787)
Кредиторська заборгованість	742 180	609 402	610 980	683 108	658 805	741 566

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Суміхімпром»

Показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	2 113 658	2 098 387	1 415 555	741 679	1 959 807	1 348 647
Валовий прибуток (збиток)	290 925	(4 361)	14 679	33 247	87 778	205 470
Операційний прибуток (збиток)	56 655	(171 194)	(197 079)	(50 363)	(92 207)	17 228
Чистий прибуток (збиток)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(55 704)	(99 414)	17 332

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 30.06.2015 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 2015 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».

Постановою КМУ від 12.05.2015 р. №271 «Про проведення прозорої та конкурентної приватизації у 2105 році», ПАТ «Сумихімпром» було включено до об'єктів державної власності, що підлягають приватизації у 2015 році. Відповідно до Наказу ФДМУ від 08.06.2015 р. №829 «Про затвердження плану-графіку виставлення об'єктів груп В, Г на продаж у 2015 році», підлягає продажу пакет акцій розміром 94,995%.

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 за підсумками перших шести місяців 2015 року характеризувалась наступними основними показниками:

- у I півріччі 2015 року структура поставок основних видів сировини та енергоресурсів (у грошовому вимірі) характеризувалась збереженням низького рівня диверсифікації.

- за результатами перших шести місяців 2015 року обсяги виробництва двоокису титану становили 16,8 тис. тонн (-7% у порівнянні з I півріччям 2014 року). Обсяги виробництва мінеральних добрив склали 99,6 тис. тонн (-10,8%), сірчаної кислоти – 165,3 тис. тонн (+9,3%), фосфорної кислоти – 21,1 тис. тонн (+4,0%).

- за результатами I півріччя 2015 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства склав 1 345 373,3 тис. грн., що перевищило фактичний показник I півріччя 2014 року на 81%. При цьому у натуральних показниках – навпаки спостерігалось неістотне падіння на 4,5%, тобто вплив цінового фактору залишається значним. Крім того, зростання пов'язано з наявністю відносно низької порівняльної бази 2014 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 (переважно двоокис титану).

Фінансові показники Станом на 30.06.2015 р. валюта балансу підприємства становила 1 562 317,0 тис. грн. Зростання активів на 13,5% протягом I півріччя 2015 року відбулось, насамперед, за рахунок товарної та бюджетної дебіторської заборгованості. У пасиві зростання відбулось, переважно, за рахунок поточної кредиторської заборгованості.

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 продемонстрував позитивну динаміку зменшення).

Таким чином, станом на кінець I півріччя 2015 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 43% активів підприємства), що є типовим для виробничих та промислових підприємств.

Діяльність ПАТ «Сумихімпром» протягом перших шести місяців 2015 року, на відміну від попередніх періодів, була прибутковою, операційний прибуток становив 17 228,0 тис. грн. При цьому обсяг чистого прибутку склав 17 332,0 тис. грн. Позитивні результати було забезпечено перш за все суттєвим збільшенням обсягу отриманої виручки від основної операційної діяльності. Відповідно, це також позитивно вплинуло на основні показники рентабельності підприємства, які, на відміну від попередніх періодів, мали додатне значення, а саме: валова рентабельність – 15,24%, операційна рентабельність – 1,28% рентабельність діяльності – 1,29%.

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 станом на 01.07.2015 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 (не зважаючи на поліпшення основних фінансових показників діяльності у І півріччі 2015 року), розрахований за останні 12 місяців, станом 30.06.2015 р. залишався від'ємним. Відповідно обсяг чистого боргу суттєво перевищував операційні надходження підприємства.

Необхідно зазначити, що подальша динаміка основних фінансових показників ПАТ «Сумхімпром» 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 «Сумхімпром». 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 «Сумхімпром».

Крім того, 23.10.2013 р. до господарського суду Сумської області подано клопотання за підписом керуючого санацією, розпорядника майна та голови комітету кредиторів ПАТ «Сумхімпром» 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 «Сумихімпром», тис. грн.

Актив	2009	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
I. Необоротні активи	644 293	643 083	659 416	699 237	692 587	684 893	681 520
Нематеріальні активи	69	138	199	214	154	162	175
Незавершені капітальні інвестиції	26 412	30 937	40 087	54 060	43 217	41 998	35 401
Основні засоби	617 622	601 359	608 490	634 496	638 753	632 275	635 490
Довгострокові фінансові інвестиції	56	34	25	17	13	8	4
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	10 481	10 481	10 316	10 316	10 316	10 316
Інші необоротні активи	134	134	134	134	134	134	134
II. Оборотні активи	219 868	666 962	909 456	605 048	713 159	691 235	880 797
Запаси	127 313	368 740	395 103	316 358	351 682	355 595	392 956
Векселі одержані	101	0	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	33 983	31 934	20 830	35 865	40 195	76 182	167 181
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	41 482	235 302	423 653	158 602	190 135	122 656	185 530
Інша поточна дебіторська заборгованість	13 231	814	1 570	1 288	1 500	1 296	2 361
Грошові кошти та їх еквіваленти	295	3 333	3 851	4 848	2 725	32 066	24 093
Інші оборотні активи	3 463	15 235	39 269	75 848	88 974	88 334	92 978
Витрати майбутніх періодів	10	72	126	589	2 699	98	137
Баланс	864 171	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 405 746	1 376 128	1 562 317
Пасив							
I. Власний капітал	(121 103)	(279 321)	(488 842)	(689 577)	(745 335)	(789 089)	(771 787)
Зареєстрований капітал	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687	434 687
Капітал у дооцінках	0	0	0	90	90	90	90
Додатковий капітал	2 711	645	935	735	681	637	607
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(558 501)	(714 653)	(924 464)	(1 125 089)	(1 180 793)	(1 224 503)	(1 207 171)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	373 463	352 571	0	0	0	0	0
Довгострокові кредити банків	358 170	324 530	0	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	12 596	700	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	2 697	27 341	0	3	0	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	605 423	1 227 015	2 057 714	3	2 151 081	2 165 217	2 334 104
Короткострокові кредити банків	82 345	15 142	0	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	1 398	21 420	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	318 878	364 175	53 148	72 384	91 059	95 209	149 633
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	0	261 578	454 986	434 468	477 551	457 809	488 299
зі страхування	21 898	49 706	18 728	14 660	18 019	16 851	16 786
з оплати праці	52 715	60 440	76 733	82 425	88 539	80 174	78 673
Поточні забезпечення	18 340	6 281	5 807	7 043	7 940	8 762	8 175
Інші поточні зобов'язання	6 388	9 852	11 794	11 208	12 584	13 446	13 908
Доходи майбутніх періодів	109 849	448 273	1 436 518	1 371 671	1 455 389	1 492 966	1 577 224
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	1 406
Баланс	864 171	1 310 117	1 568 872	1 304 285	1 405 746	1 376 128	1 376 128

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»

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

Показник	2009	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	486 171	2 113 658	2 098 387	1 415 555	741 679	1 959 807	1 348 647
Собівартість реалізованої продукції	587 055	1 822 733	2 102 748	1 400 876	708 432	1 872 029	1 143 177
Валовий прибуток (збиток)	(100 884)	290 925	(4 361)	14 679	33 247	87 778	205 470
Інші операційні доходи	420 609	1 370 961	162 012	50 375	57 214	91 524	79 292
Адміністративні витрати	45 234	63 027	77 828	79 416	35 484	76 051	40 949
Витрати на збут	18 376	59 734	46 873	32 562	25 539	51 353	39 598
Інші операційні витрати	467 381	1 482 470	204 144	150 155	79 801	144 105	186 987
Операційний прибуток (збиток)	(211 266)	(56 655)	(171 194)	(197 079)	(50 363)	(92 207)	17 228
Інші фінансові доходи	0	2	2	1	0	0	0
Інші доходи	14 522	2 650	2 110	1 265	296	370	439
Фінансові витрати	101 841	60 030	39 809	4 811	3 684	3 684	0
Інші витрати	14 915	1 884	920	1	1 953	3 893	335
Прибуток (збиток) до оподаткування	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(55 704)	(99 414)	17 332
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(313 500)	(2 607)	(209 811)	(200 625)	(55 704)	(99 414)	17 332

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Сумихімпром»