

Рейтинговий звіт ВІОС 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ХФК «БІОКОН»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового навантаження:	іменні відсоткові облигації незабезпечені (звичайні)
Обсяг випуску:	серія А – 240 000 000 грн. на загальну суму: 240 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серія А – 240 000 шт. загальна кількість: 240 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія А – 12% річних на 1-36 відсоткові періоди
Термін розміщення:	серія А – з 27.08.2014 р. по 26.10.2014 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по 26.08.2024 р.
Термін погашення:	серія А – з 27.08.2024 р. по 31.08.2024 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	29.10.2014 р.
Дата оновлення:	23.04.2015 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
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 кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ХФК «БЮКОН» за 2014 рік, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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

Дата	29.10.2014	23.04.2015
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ХФК «БІОКОН» підтримується:

- провідними ринковими позиціями підприємства: ТОВ «ХФК «БІОКОН» є найбільшим логістичним оператором на фармацевтичному ринку України (загально площа спеціалізованого логістичного комплексу становить близько 30 тис. кв. м);
- збереженням позитивної динаміки зростання обсягу отриманої виручки від операційної діяльності протягом останніх років;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ХФК «БІОКОН» обмежується:

- високим рівнем боргового навантаження;
- можливим подальшим погіршенням кон'юнктури ринку, а також зниженням ділової активності компаній – основних споживачів послуг ТОВ «ХФК «БІОКОН»;
- чутливістю діяльності підприємства до коливань валютних курсів.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014	2014
Активи	243 483	274 951	406 906	408 855	469 014	547 910
Основні засоби	200 962	216 854	328 093	326 232	318 384	389 107
Поточна дебіторська заборгованість	22 387	47 268	59 157	73 289	136 427	119 961
Грошові кошти	123	544	1 435	3 951	5 862	28 850
Власний капітал	47 437	65 239	138 167	131 732	125 910	195 149
Довгострокові кредити банків	152 864	166 149	207 572	222 421	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	31 847	31 959	34 450	39 054	301 146	310 738
Короткострокові кредити банків	3 145	0	0	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість	5 643	7 964	23 913	9 773	8 782	3 604

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	9 міс. 2013	2013	9 міс. 2014	2014
Чистий дохід від реалізації продукції	34 299	49 640	66 782	52 371	76 561	53 387	77 134
Собівартість реалізованої продукції	1 718	140	40 727	27 111	30 844	31 199	48 030
Валовий прибуток	32 581	49 500	26 055	25 260	45 677	22 188	29 104
Інші операційні доходи	98 383	64 757	44 131	28 819	33 838	26 799	41 978
Інші операційні витрати	87 033	57 646	25 311	16 995	25 230	28 437	49 277
Операційний прибуток	17 257	39 502	25 844	19 564	29 186	3 714	(1 583)
Фінансові витрати	15 755	19 425	22 267	19 011	25 573	7 361	14 975
Чистий прибуток (збиток)	1 448	17 802	2 731	158	3 227	(3 402)	(16 135)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

Загальна інформація ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ХФК «БІОКОН» (далі ТОВ «ХФК «БІОКОН» або підприємство) було засновано у 1994 році. Державну реєстрацію підприємства у вигляді ТОВ «Брок-Фарма» було проведено Дніпровською районною у м. Києві Державною адміністрацією 17.04.1997 р. (Свідоцтво про державну реєстрацію - серія А00 №115605, код ЄДРПОУ: 21672519).

Перереєстрацію (зміну назви) з ТОВ «Брок-Фарма» на ТОВ «ХФК «БІОКОН» було проведено у 2001 році (Протокол від 16.10.2001 р. №8). Засновниками підприємства є дві фізичні особи: Павлова В.В. та Яворський О.Е.

На сучасному етапі розвитку ТОВ «ХФК «БІОКОН» є одним з найбільших в Україні логістичних операторів фармацевтичного ринку. Основним напрямом діяльності підприємства є робота з провідними міжнародними виробниками фармацевтичної продукції для забезпечення населення України препаратами, які не мають аналогів на українському ринку.

За даними ТОВ «ХФК «БІОКОН» станом на 30.09.2014 р. підприємство не мало дочірніх підприємств, філій інших відокремлених підрозділів, а також не входить до складу фінансово-промислових груп. Згідно з останньою редакцією Статуту, затвердженого Загальними зборами учасників (Протокол від 21.10.2013 р. №160) та зареєстрованого 23.10.2013 р. статутний капітал ТОВ «ХФК «БІОКОН» станом на 31.12.2014 р. складав 5 709 375,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві фізичні особи.

Операційна діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» з 1994 року демонструє сталу динаміку розвитку та зростання масштабів своєї діяльності. Сумарна площа логістичного комплексу підприємства збільшилась за цей період з 75 кв. м (1994 рік - заснування центру) до 30 000 кв. м. Відповідно, зростали обсяги, якість та перелік послуг та сервісів, які надає підприємство.

На сьогодні основним активом ТОВ «ХФК «БІОКОН» є функціонуючий спеціалізований логістичний комплекс «Біокон» - це сучасний логістичний центр класу «А» для зберігання фармацевтичної продукції, побудований у повній відповідності з вимогами українського законодавства та міжнародних рекомендацій. Комплекс має вигідне географічне розташування (Київська обл., Бориспільський р-н, с. Велика Олександрівка) та розвинену інфраструктуру. Основні технічні характеристики комплексу наведено у Таблиці 1.

Таблиця 1. Основні технічні характеристики Спеціалізованого логістичного комплексу «БІОКОН»

Технічні характеристики	Показник
Загальна площа	30 000 кв. м
Одночасне зберігання	40 тис. палет
Доки для завантаження та розвантаження	37 од.

Джерело: інформація ТОВ «ХФК «БІОКОН»

На сучасному етапі своєї діяльності ТОВ «ХФК «БІОКОН» надає клієнтам широкий спектр послуг, зокрема: зберігання і обробка товарів на митному

ліцензійному складі; комерційне складування для оптової торгівлі й роздрібного продажу ліків; експедирування вантажів, транзит вантажів до інших країн (у т.ч. країни СНД); консультаційні послуги: планування індивідуальних логістичних рішень, підготовка зовнішньоекономічних угод; замовлення на одержання ліцензії для фармацевтичної діяльності; управління запасами тощо; митні брокерські послуги і т.д.

Логістичний комплекс «Біокон» відповідає чинним вимогам українського законодавства й міжнародним нормам та рекомендаціям **GDP** (Належна практика дистрибуції лікарських засобів), **GSP** (Належна практика зберігання). Крім того, у комплексі впроваджено систему складського обліку на базі Oracle E-Business Suite 12.1, а також повний спектр складських операційних процедур (**SOP**). Для здійснення основних видів діяльності ТОВ «ХФК «БІОКОН» має низку діючих ліцензій.

Завдяки розширенню діяльності, збільшенню площі спеціалізованого комплексу, переліку послуг та сервісів ТОВ «ХФК «БІОКОН», протягом періоду з 2010 року по 2014 рік можна спостерігати позитивну динаміку зростання обсягів отриманої виручки підприємства. Крім того, валютна складова виручки становить близько 60%.

У 2014 році ТОВ «ХФК БІОКОН» розпочало будівництво I черги Логістичного комплексу за адресою вул. Бориспільська, 9, с. В. Олександрівка, Бориспільського р-на, Київської обл., загальною площею **15 тис. м. кв.** Запланований термін введення в експлуатацію - листопад-грудень 2015 року.

ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом багатьох років успішно співпрацює з низкою світових фармацевтичних компаній. Послугами митного ліцензійного складу користуються наступні компанії: «Еббот Продакшн», «Гедеон Рихтер», «Меда Фармасьютикалс», «Астелас Фарма Еюроп Б.В.», «АстраЗенека Лимитед», «Мили Хелскер», «Бофур Ипсен Интернешнл», «Лаборатория Иннотек Интернациональ», «Новартис Консьюмер Хелс», «Новартис Фарма», «Ф.Хоффманн-Ля Рош» та інші компанії.

До основних ризиків, які на сьогодні безпосередньо впливають на результати фінансово-господарської діяльності ТОВ «ХФК «БІОКОН» можна віднести:

- різке загострення соціально-політичної обстановки в країні, що також негативно впливає на купівельну спроможність населення;
- подальше зниження ділової активності компаній – основних клієнтів та споживачів послуг ТОВ «ХФК «БІОКОН»;
- посилення фіскального тиску, державного регулювання фармацевтичного ринку (у т.ч. у частині імпорتنих операцій);
- валютні ризики тощо.

Слід зазначити, що основна діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» не схильна до ризику сезонності.

Фінансові показники Станом на 31.12.2014 р. валюта балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН» становила 547 910,0 тис. грн. (Рисунок 1). Суттєве зростання за IV квартал 2014 року, а саме на 16,8% було зумовлено введенням в експлуатацію основних фондів, проведеної дооцінкою, а також зростанням залишків грошових коштів на рахунках підприємства.

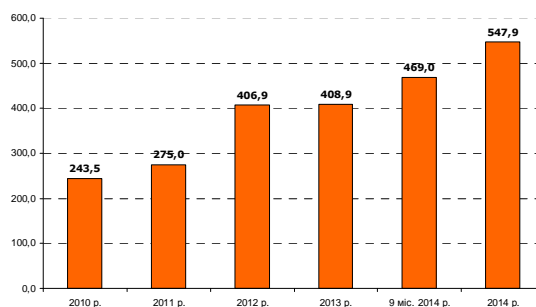


Рисунок 1. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН», млн. грн.

Джерело: за даними фінансової звітності ТОВ «ХФК «БІОКОН»

Станом на 31.12.2014 р. основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 35,6%, позикові та залучені ресурси – на 64,4%. Власний капітал підприємства дорівнював 195 149,0 тис. грн. та був сформований, переважно проведеною дооцінкою основних фондів, зареєстрованим капіталом.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець 2014 року практично повністю було представлено коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску, а також коштів у вигляді кредитів та фінансової допомоги.

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: балансовою вартістю основних засобів та акумульованими незавершеними капітальними інвестиціями – 394 350,0 тис. грн. або 72% активів підприємства. На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 28 850,0 тис. грн.; поточну дебіторську заборгованість (119 961,0 тис. грн., насамперед заборгованість контрагентів за продукцію, послуги, надані аванси) приходилось 27% активів підприємства.

Таким чином, станом на 31.12.2014 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» була частково забезпечена власним капіталом, близько третини активів припадало на поточну дебіторську заборгованість та залишки грошових коштів на рахунках. Проте, рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування (з урахуванням розміщення відсоткових облігацій власного випуску) залишається досить високим. Крім того, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 70% активів).

Діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом 2014 року була збитковою, збиток становив (-) 16 135,0 тис. грн. Від’ємний результат було зумовлено збільшенням питомої ваги собівартості у чистому доході, а також додатково понесеними

втратами від курсових різниць, що також негативно відобразилось на основних показниках рентабельності підприємства.

За результатами 2014 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ХФК «БЮКОН», як і у минулі періоди, мали додатне значення, що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності.

Боргові інструменти Станом на 01.02.2015 р. заборгованість підприємства за кредитами складала 4 403,0 тис. дол. США. (станом на 01.10.2014 р. – 4 737,0 тис. дол. США).

Рішення про закриття розміщення облігацій було прийнято Загальними зборами учасників та затверджено Протоколом від 27 грудня 2013 року за № 164. Емітент раніше не здійснював випуск облігацій.

НКЦПФР 07.02.2014 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А, про що свідчить отримане постійне свідоцтво № 34/2/2014. Станом на 31.12.2014 р. облігації у повному обсязі перебували у обігу. Підприємство своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за перший (30.09.2014 р.) та другий (27-28.10.2014 р.) купонні періоди на загальну суму 3 057,2 тис. грн. Крім того, було своєчасно сплачено відсотковий дохід за 3-5 купонні періоди на загальну суму 7 886,4 тис. грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ХФК «БЮКОН» за результатами 2014 року залишався на низькому рівні, що було обумовлено залученням суттєвого обсягу позикових ресурсів. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 25 376,0 тис. грн. (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ХФК «БЮКОН»

Показник	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014	2014	Динаміка
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	19,5	23,7	34,0	32,2	26,8	35,6	↑ 3,4 в. п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(164 329,0)	(157 131,0)	(195 111,0)	(199 489,0)	(198 889,0)	(203 220)	-
Коефіцієнт фінансової автономії, %	24,2	31,1	51,4	47,5	36,7	55,3	↑ 7,8 в. п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	26 982,0	49 042,0	40 981,0	43 244,0	31 383,0	25 376,0	↓ 19,1%*
Чистий борг, тис. грн.	186 609,0	194 867,0	227 731,0	257 524,0	319 394,0	305 998,6	↓ 4,2%*
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,9	4,0	5,6	6,0	10,2	12,1	↑ 1,9

*розраховано у порівнянні з показником на 30.09.2014 р.

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ХФК «БЮКОН»

Станом на 31.12.2014 р. чистий борг ТОВ «ХФК «БЮКОН» знизився на 4,2% (у порівнянні з показником, розрахованим на 30.09.2014 р.) за рахунок переважно збільшення залишків грошових коштів на рахунках, проте суттєво перевищував показник ЕВІТДА (показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 12,1), що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень ТОВ «ХФК «БЮКОН» оцінюється як низький.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ХФК «БІОКОН» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз **«стабільний»**

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ХФК «БЮКОН», тис. грн.

Актив	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014	2014
I. Необоротні активи	211 766	222 370	333 278	331 221	324 799	398 369
Нематеріальні активи	16	4	4	3	3	3
Незавершені капітальні інвестиції	10 182	4 906	165	970	2 396	5 243
Основні засоби	200 962	216 854	328 093	326 232	318 384	389 107
Довгострокові фінансові інвестиції	606	606	5 016	4 016	4 016	4 016
II. Оборотні активи	31 717	52 851	73 628	77 634	144 216	149 541
Запаси	4	4	2	254	2	2
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	6 113	20 243	12 579	15 485	14 707	15 617
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	1 042	2 121	3 832	2 437	5 343	10 690
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	426	1 403	0	225	603	797
Інша поточна дебіторська заборгованість	14 806	23 501	52 746	55 142	115 774	92 857
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 247	3 241	4 291	3 951	5 862	28 850
Інші оборотні активи	7 884	1 910	39	90	47	17
Витрати майбутніх періодів	195	158	139	50	0	711
Баланс	243 483	274 951	406 906	408 855	469 014	547 910
Пасив						
I. Власний капітал	47 437	65 239	138 167	131 732	125 910	195 149
Зареєстрований капітал	5 709	5 709	5 709	5 709	5 709	5 709
Капітал у дооцінках	30 627	30 627	110 325	110 325	110 325	192 298
Резервний капітал	2	2	2	2	2	2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	11 099	28 901	22 131	15 695	9 873	(2 860)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	184 711	198 108	242 022	261 474	301 146	310 738
Довгострокові кредити банків	152 864	166 149	207 572	222 421	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	31 847	31 959	34 450	39 054	301 146	310 738
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	11 335	11 604	26 717	15 649	41 958	42 023
Короткострокові кредити банків	3 145	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	5 388	7 664	22 782	7 717	5 576	1 848
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	103	7	665	1 154	1 071	767
з одержаних авансів	28	154	212	359	139	89
зі страхування	38	55	94	127	231	270
з оплати праці	86	84	160	416	518	630
з учасниками	0	0	0	0	1 247	3
із внутрішніх розрахунків	0	0	3	4	5	3
Інші поточні зобов'язання	2 547	3 640	2 801	5 873	33 170	37 962
Баланс	243 483	274 951	406 906	408 855	469 014	547 910

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ХФК «БЮКОН», тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	9 міс. 2013	2013	9 міс. 2014	2014
Чистий дохід від реалізації продукції	34 299	49 640	66 782	52 371	76 561	53 387	77 134
Собівартість реалізованої продукції	1 718	140	40 727	27 111	30 884	31 199	48 030
Валовий прибуток (збиток)	32 581	49 500	26 055	25 260	45 677	22 188	29 104
Інші операційні доходи	98 383	64 757	44 131	28 819	33 838	26 799	41 978
Адміністративні витрати	4 244	4 848	6 930	5 777	8 225	10 874	14 890
Витрати на збут	22 430	12 261	12 101	11 743	16 874	5 962	8 498
Інші операційні витрати	87 033	57 646	25 311	16 995	25 230	28 437	49 277
Операційний прибуток (збиток)	17 257	39 502	25 844	19 564	29 186	3 714	(1 583)
Інші фінансові доходи	2	218	152	311	320	240	417
Інші доходи	6 353	8 491	0	50	1 050	5	6
Фінансові витрати	15 755	19 425	22 267	19 011	25 573	7 361	14 975
Інші витрати	6 163	10 519	0	0	1 000	0	0
Фінансові результати до оподаткування	1 694	18 267	3 729	914	3 983	(3 402)	(16 135)
Податок на прибуток	251	465	998	756	756	0	0
Чистий прибуток (збиток)	1 443	17 802	2 731	158	3 227	(3 402)	(16 135)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»