

Рейтинговий звіт ВІОС 001-009 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 – 12,0%
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:	оновлення
Дата визначення:	29.10.2014 р.
Дата оновлення:	01.11.2018 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaA
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 I півріччя 2018 року, 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	10.11.2015	02.06.2016	29.11.2016	27.06.2017	02.11.2017	26.04.2018
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення
Дата	01.11.2018							
Рівень кредитного рейтингу:	uaA							
Прогноз:	стабільний							
Рейтингова дія:	підвищення							

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом «**uaA**» характеризується **ВИСОКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до 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 позиціями на ринку: ТОВ «ХФК «БІОКОН» є найбільшим логістичним оператором на фармацевтичному ринку України (загальна площа спеціалізованих логістичних центрів становить 45,7 тис. кв. м);
- прибутковою операційною діяльністю підприємств протягом останніх років;
- істотним обсягом капіталовкладень у власний розвиток;
- позитивною динамікою зростання фармацевтичного ринку України у 2017-2018 рр.;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

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

- високим рівнем боргового навантаження;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини майна підприємства;
- чутливістю діяльності підприємства до коливань валютних курсів.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	2017	6M2018
Активи	406 906	408 855	547 910	612 831	880 694	864 298	866 054
Основні засоби	328 093	326 232	389 107	369 061	699 069	958 724	657 520
Поточна дебіторська заборгованість	59 157	73 289	119 961	167 321	169 275	177 773	199 368
Грошові кошти	1 435	3 951	28 850	4 444	4 873	5 822	3 966
Власний капітал	138 167	131 732	195 149	148 518	263 634	233 083	260 190
Довгострокові кредити банків	207 572	222 421	0	0	48 944	49 398	45 346
Інші довгострокові зобов'язання	34 450	39 054	310 738	397 432	498 550	506 106	489 779
Поточна кредиторська заборгованість	23 913	9 773	3 604	6 440	16 800	16 513	15 896

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	6M2017	2017	6M2018
Чистий дохід від реалізації продукції	66 782	76 561	77 134	97 576	115 108	61 638	145 387	94 023
Собівартість реалізованої продукції	40 727	30 844	48 030	48 861	69 333	48 308	101 828	56 874
Валовий прибуток	26 055	45 677	29 104	48 715	45 775	13 330	43 559	37 149
Інші операційні доходи	44 131	33 838	41 978	90 874	62 898	37 211	70 431	50 081
Інші операційні витрати	25 311	25 230	49 277	102 240	60 777	3 482	35 854	5 676
Операційний прибуток	25 844	29 186	(1 583)	5 049	19 394	32 436	49 816	65 667
Фінансові витрати	22 267	25 573	14 975	55 518	73 098	39 003	76 179	39 142
Чистий прибуток (збиток)	2 731	3 227	(16 135)	(46 631)	(53 287)	(6 556)	(25 871)	27 097

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

Загальна інформація На сьогодні ТОВ «ХФК «БІОКОН» підтримує свої ринкові позиції як одного з лідерів та найбільших спеціалізованих логістичних ЗРЛ центрів на фармацевтичному ринку України. Основним напрямом діяльності підприємства є надання комплексних послуг провідним міжнародним виробникам фармацевтичної продукції та їх українських резидентів для забезпечення населення України препаратами, які не мають аналогів на українському ринку.

За даними ТОВ «ХФК «БІОКОН» станом на 30.06.2018 р. підприємство не мало дочірніх підприємств, філій інших відокремлених підрозділів, а також не входить до складу фінансово-промислових груп. Статутний капітал підприємства дорівнює 5 709 375,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками є одна юридична та одна фізична особа.

За даними компанії, чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури – 196 осіб (станом на початок січня 2018 року - 194 особи). Претензії або позови, які б було подано до підприємства протягом I півріччя 2018 року з боку інших компанії або регулюючих органів, відсутні.

Операційна діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» з 1994 року демонструє сталу динаміку розвитку та зростання масштабів своєї діяльності. Сумарна площа логістичного центру підприємства збільшилась за цей період з 75 кв. м (1994 рік - заснування центру) до майже **46 000 кв. м.** Відповідно, зростали обсяги, якість та перелік послуг та сервісів, які надає підприємство.

На сьогодні одним з основних активів ТОВ «ХФК «БІОКОН» є два функціонуючих спеціалізованих логістичних центри «Біокон». Станом на 30.06.2018 р. із розрахунку загальної площі складських приміщень нового комплексу - 12 933,60 кв. м, рівень заповнюваності складає майже **70%** (8 979,25 кв. м).

Логістичні центри «Біокон» відповідають чинним вимогам українського законодавства й міжнародним нормам та рекомендаціям **GDP** (Належна практика дистрибуції лікарських засобів), **GSP** (Належна практика зберігання). Крім того, у комплексах впроваджено систему складського обліку на базі Oracle E-Business Suite 12.1, а також повний спектр складських операційних процедур (**SOP**).

Завдяки активному розширенню діяльності, істотному збільшенню площі спеціалізованих центрів, переліку послуг та сервісів ТОВ «ХФК «БІОКОН», протягом періоду 2010-6М2018 рр. можна спостерігати позитивну динаміку зростання обсягів отриманої виручки підприємства.

ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом багатьох років успішно співпрацює зі світовими лідерами у фармацевтичній галузі. Крім того, структура постачальників та клієнтів підприємства, як і у минулі періоди, характеризується збереженням **високого рівня диверсифікації**, що також є **позитивним фактором** та знижує ризики залежності діяльності від окремих контрагентів. Слід зазначити, що основна діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» **не схильна до ризику сезонності**.

Фінансові показники На кінець I півріччя 2018 року валюта балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН» становила 866 054,0 тис. грн. Неістотне зростання на 0,2%

відбулось за рахунок поточної товарної дебіторської заборгованості контрагентів. У пасиві збільшення відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткової діяльності).

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 30%, позикові та залучені ресурси – на 70%. Власний капітал підприємства дорівнював 260 190,0 тис. грн. та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та обсягом проведеної дооцінки. Позикові та залучені ресурси підприємства 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 було представлено: балансовою вартістю основних засобів та акумульованими незавершеними капітальними інвестиціями – 660 764,0 тис. грн., 76% активів підприємства (об'єкти нерухомості, обладнання, земельні ділянки, транспортні засоби тощо). На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 3 966,0 тис. грн.; поточну дебіторську заборгованість – 199 368,0 тис. грн. (насамперед заборгованість контрагентів за продукцію, послуги, надані аванси) приходилось близько 24% активів підприємства.

Операційна діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» у періоді, що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом, близько 24% активів припадало на поточну дебіторську заборгованість та залишки грошових коштів на рахунках. Проте, рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування (з урахуванням залучених кредитів та розміщених облігацій власного випуску), як і у минулі періоди, залишається досить високим. Крім того, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (76% активів).

Операційна діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» за перші шість місяців 2018 року була прибутковою, прибуток становив 27 097,0 тис. грн. (у I півріччі 2017 року – збиток (-) 6 556,0 тис. грн.), що було забезпечено основною операційною діяльністю. Суттєвий вплив на формування результату діяльності також мали понесені фінансові витрати (відсотки за облігаціями, кредитами та іншими зобов'язаннями). Вищезазначені чинники обумовили істотне коливання основних показників рентабельності (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ХФК «БІОКОН»

Показник	2013	2014	2015	6М2016	2016	6М2017	2017	6М2018	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	4,2	-*	-*	-*	-*	-*	-*	28,8	-
Валова рентабельність, %	59,7	37,7	49,9	47,2	39,7	21,6	30,0	39,5	↑17,9 в. п.
Операційна рентабельність, %	38,1	-*	5,2	41,3	16,8	52,6	34,3	69,8	↑17,2 в. п.

*показник має від'ємне значення

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

Боргові інструменти Позикові ресурси, якими користується підприємство, залучені переважно на умовах кредитних ліній. Станом на 30.06.2018 р.

заборгованість підприємства за кредитами складала 10 354,5 тис. дол. США (станом на 01.01.2018 р. – 10 384,0 тис. дол. США).

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

Згідно з умовами випуску ресурси, залучені від розміщення облігацій, у повному обсязі – 240 000 000,0 грн. заплановано спрямувати на реалізацію проекту будівництва логістичного комплексу загальною площею 25 тис. кв. м, розташованого на площі 6,1221 га у Київській обл., Бориспільського р-ну, с. Велика Олександрівка. Зокрема, заплановано створення інфраструктури (системи електропостачання, газопостачання, тепломережі, очисні споруди), асфальтування під'їзних шляхів, будівництво складів, холодильних камер для зберігання фармацевтичних засобів за спеціальним температурним режимом, придбання складської техніки (стелажів, підйомних механізмів тощо), комп'ютеризація (придбання комп'ютерного обладнання та програмного забезпечення).

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є отримані від господарської діяльності кошти емітента, які залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від розміщення облігацій для формування і поповнення статутного капіталу та покриття збитків від господарської діяльності.

Згідно з умовами випуску власники облігацій мають право пред'явити Емітенту у період обігу (раз у півріччя) усі або частину належних йому облігацій для їх викупу. За даними підприємства, у період з 20.01.2018 р. по 27.01.2018 р. власники не пред'являли облігації до оферти.

Виплата відсоткового доходу здійснюється щомісячно, у встановлені умовами випуску терміни. Виплата доходу за I купонний період здійснюється 27-30.09.2014 р., всього 120 купонних періодів. На сьогодні відсоткову ставку за облігаціями встановлено на рівні 12,0% річних у гривні. Відсоткова ставка на наступні відсоткові періоди визначається Директором ТОВ «ХФК «БІОКОН», виходячи з ринкової кон'юнктури, але не може бути меншою за 3% річних.

НКЦПФР 07.02.2014 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А, про що свідчить отримане постійне свідоцтво № 34/2/2014. Станом на 30.06.2018 р. облігації у повному обсязі перебували у обігу. Підприємство своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за 41–48 купонні періоди на загальну суму 39 816,0 тис. грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ХФК «БІОКОН» за результатами перших шести місяців поточного року характеризувались позитивною динамікою зростання (переважно за рахунок збільшення обсягів отриманої операційної виручки). Відповідно, показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 128 778,0 тис. грн. (+35,1% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2017 р.) (Таблиця 2).

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

Показник	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	Динаміка
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	32,2	35,6	24,2	29,9	29,4	27,0	30,0	↑ 0,6 в.п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(199 489,0)	(203 220)	(290 760,0)	(441 988,0)	(440 721,0)	(446 806,0)	(401 219,0)	↑ 45 587,0 тис. грн.
Коефіцієнт фінансової автономії, %	47,5	55,3	31,2	42,7	41,7	36,9	42,9	↑ 1,2 в.п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	43 244,0	25 376,0	30 605,0	47 271,0	65 529,0	95 288,0	128 778,0	↑ 35,1%*
Чистий борг, тис. грн.	257 524,0	305 998,6	425 535	542 621	528 046,0	549 682,0	531 159,0	↓ 3,4 в.п.
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,0	12,1	13,9	11,5	8,1	5,8	4,1	↓ 1,7 в.п.

*розраховано у порівнянні з показником станом на 31.12.2017 р.

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

Станом на 30.06.2018 р. чистий борг ТОВ «ХФК «БЮКОН» несуттєво знизився на 3,4% (у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2017 р.). Враховуючи вищезазначені чинники, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився (з 5,8 до 4,1), що безумовно є **позитивним фактором**, проте поки що залишався на досить **високому рівні**. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень ТОВ «ХФК «БЮКОН» становив **1,67** – **достатній рівень**.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ХФК «БІОКОН» підвищено до рівня **uaA**, прогноз **«стабільний»**

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018
I. Необоротні активи	331 221	398 369	439 278	705 622	697 287	679 889	661 409
Нематеріальні активи	3	3	3	3	2	2	2
Незавершені капітальні інвестиції	970	5 243	66 198	2 534	3 502	3 208	3 244
Основні засоби	326 232	389 107	369 061	699 069	689 750	676 036	657 520
Довгострокові фінансові інвестиції	626	626	626	626	643	643	643
Довгострокова дебіторська заборгованість	3 390	3 390	3 390	3 390	3 390	0	0
II. Оборотні активи	77 634	149 541	173 553	175 072	174 078	184 409	204 645
Запаси	254	2	2	3	3	3	598
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	15 485	15 617	20 065	17 477	10 157	12 633	24 296
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	2 437	10 690	31 440	9 451	6 760	3 693	3 749
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	225	797	1 195	723	673	673	572
Інша поточна дебіторська заборгованість	55 142	92 857	114 621	141 624	147 793	160 774	170 751
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 951	28 850	4 444	4 873	7 024	5 822	3 966
Інші оборотні активи	90	17	1 135	835	1 602	733	648
Витрати майбутніх періодів	50	711	87	86	66	78	65
Баланс	408 855	547 910	612 831	880 694	871 365	864 298	866 054
Пасив							
I. Власний капітал	131 732	195 149	148 518	263 634	256 566	233 083	260 190
Зареєстрований капітал	5 709	5 709	5 709	5 709	5 709	5 709	5 709
Капітал у дооцінках	110 325	192 298	192 298	360 694	360 694	360 694	360 694
Резервний капітал	2	2	2	2	2	2	2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	15 695	(2 860)	(49 491)	(102 771)	(109 839)	(133 322)	(106 215)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	261 474	310 738	397 432	547 494	535 070	555 504	535 125
Довгострокові кредити банків	222 421	0	0	48 944	45 934	49 398	45 346
Інші довгострокові зобов'язання	39 054	310 738	397 432	498 550	489 136	506 106	489 779
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	15 649	42 023	66 881	69 566	79 729	75 711	70 739
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	7 717	1 848	4 194	8 662	7 732	6 602	5 773
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1 154	767	237	1 594	3 197	3 659	4 179
з одержаних авансів	359	89	794	5 008	9 608	4 341	3 689
зі страхування	127	270	327	260	199	239	345
з оплати праці	416	630	888	1 276	1 628	1 672	1 910
з учасниками	0	3	454	454	224	224	0
із внутрішніх розрахунків	4	3	5	6	11	11	12
Інші поточні зобов'язання	5 873	37 962	59 982	52 306	57 130	58 963	54 831
Баланс	408 855	547 910	612 831	880 694	871 365	864 298	866 054

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»

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

Показник	2013	2014	2015	6М2016	2016	6М2017	2017	6М2018
Чистий дохід від реалізації продукції	76 561	77 134	97 576	58 928	115 108	61 638	145 387	94 023
Собівартість реалізованої продукції	30 884	48 030	48 861	31 120	69 333	48 308	101 828	56 874
Валовий прибуток (збиток)	45 677	29 104	48 715	27 808	45 775	13 330	43 559	37 149
Інші операційні доходи	33 838	41 978	90 874	36 786	62 898	37 211	70 431	50 081
Адміністративні витрати	8 225	14 890	19 346	11 218	25 080	13 992	27 693	15 880
Витрати на збут	16 874	8 498	12 954	1 220	3 422	631	627	7
Інші операційні витрати	25 230	49 277	102 240	27 806	60 777	3 482	35 854	5 676
Операційний прибуток (збиток)	29 186	(1 583)	5 049	24 350	19 394	32 436	49 816	65 667
Інші фінансові доходи	320	417	3 838	124	417	11	510	575
Інші доходи	1 050	6	87 600	0	0	0	5	0
Фінансові витрати	25 573	14 975	55 518	36 053	73 098	39 003	76 179	39 142
Інші витрати	1 000	0	87 600	0	0	0	23	3
Фінансові результати до оподаткування	3 983	(16 135)	(46 631)	(11 579)	(53 287)	(6 556)	(25 871)	27 097
Податок на прибуток	756	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	3 227	(16 135)	(46 631)	(11 579)	(53 287)	(6 556)	(25 871)	27 097

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»