

## **Рейтинговий звіт ВІОС 001-001 про визначення 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.
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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ХФК «БЮКОН» за 2010-2013 рр., 9 місяців 2014 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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:**

- стійкими 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);
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2013 рр. та 9 місяців 2014 року;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

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

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

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

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

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

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

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).

Засновниками підприємства є дві фізичні особи: Павлова В.В. та Яворський О.Е.

Юридична адреса: 08320, Київська область, Бориспільський район, с. Велика Олександрівка, вул. Бориспільська, 9.

Перереєстрацію (зміну назви) з ТОВ «Брок-Фарма» на ТОВ «ХФК «БІОКОН» було проведено у 2001 році (Протокол від 16.10.2001 р. №8).

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 30.09.2014 р. складає 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
Однчасне зберігання	40 тис. палет
Доки для завантаження та розвантаження	37 од.

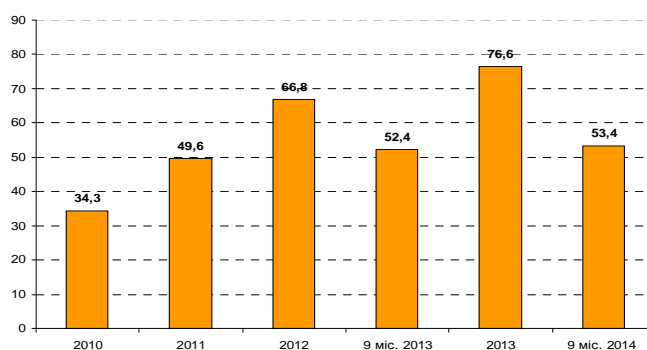
Джерело: інформація ТОВ «ХФК «БІОКОН»

На сучасному етапі своєї діяльності ТОВ «ХФК «БІОКОН» надає клієнтам широкий спектр послуг, зокрема:

- зберігання і обробка товарів на митному ліцензійному складі, що надає клієнтам можливість зменшити фінансові ризики, загальні транспортні та складські витрати;
- 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, включаючи до-ліцензійну перевірку; 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 (Рисунок 1).



**Рисунок 1. Динаміка обсягів надходження чистої виручки ТОВ «ХФК «Біокон»**

*Джерело: інформація ТОВ «ХФК «БІОКОН»*

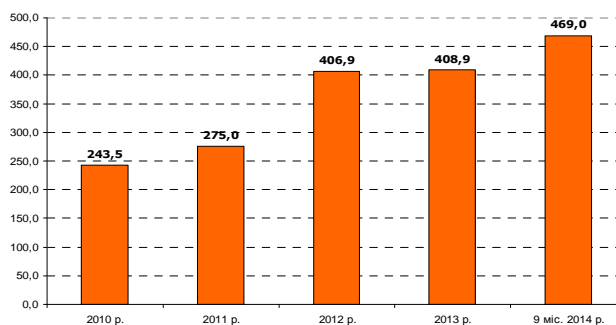
ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом багатьох років успішно співпрацює з такими світовими фармацевтичними компаніями як: «Sanofi», «GlaxoSmithKline Pharmaceuticals Ltd.», «Teva», «Pfizer», «Novartis Pharma», «Novartis Consumer Health», «F.Hoffman la Roche Ltd.», «Berlin-Chemie AG», «Brupharmexport», «Egis», «Chauvin Ankerfarm» тощо. ТОВ «ХФК «БІОКОН» укладає переважно довгострокові договори на надання послуг (у середньому 35 місяців), що безумовно є позитивним фактором.

Основними конкурентними перевагами ТОВ «ХФК «БІОКОН» є наступне:

- компанія є спеціалізованим фармацевтичним логістичним оператором;
- загальна площа складів дорівнює близько 30 тис. кв. м;
- діяльність здійснюється відповідно до норм українського законодавства, міжнародних стандартів та директив (GSP, GDP стандарти);
- функціонуючий митний ліцензійний склад;
- вигідне місце розташування логістичного комплексу та розвинута інфраструктура (близькість до аеропорту, основних автомобільних доріг);
- підтвердження якості комплексних логістичних процесів провідними міжнародними компаніями тощо.

**Фінансові показники** Станом на 30.09.2014 р. валюта балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН» становила 469 014,0 тис. грн. (Рисунок 2). Суттєве зростання за період з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р., а саме на 92,6% було зумовлено введенням в експлуатацію основних фондів як за рахунок власних джерел, так і за рахунок позикових ресурсів.





**Рисунок 2. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН», млн. грн.**

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

Станом на 30.09.2014 р. основними джерелами формування активів підприємства виступали позикові та залучені ресурси – на 73,2%. Таким чином, станом на 30.09.2014 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» була частково забезпечена власним капіталом та характеризувалась високим рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування (з урахуванням розміщення відсоткових облігацій власного випуску). Крім того, слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 65% активів).

Діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом періоду з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р. була здебільшого прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, послуг митно-ліцензійного складу, сервісно-складського обслуговування, послуг вантажно-митного терміналу тощо).

На відміну від попередніх періодів, за підсумками 9 місяців 2014 року діяльність підприємства була збитковою, збиток становив (-) 3 402,0 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.

**Боргові інструменти** Станом на 01.10.2014 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала 4 737,0 тис. дол. США.

Рішення про 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.

Емітент користується послугами андеррайтера під час розміщення облігацій ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДОЧІРНИЙ БАНК СБЕРБАНКУ РОСІЇ». 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.

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. Виплата відсоткового доходу за облігаціями здійснюється протягом 3 (трьох) робочих днів. Виплата за останній відсотковий період здійснюється одночасно з погашенням облігацій. Відсотковий дохід на 1–36 купонні періоди для облігацій встановлюється у розмірі 12,0% річних.

НКЦПФР 07.02.2014 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А, про що свідчить постійне свідоцтво № 34/2/2014. Станом на 30.09.2014 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.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом періоду, що аналізувався, перебували на низькому рівні, що було обумовлено залученням суттєвого обсягу позикових ресурсів. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 31 383,0 тис. грн. (Таблиця 2).

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

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

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

Станом на 30.09.2014 р. чистий борг ТОВ «ХФК «БІОКОН» дорівнював 319 394,0 тис. грн. Як результат, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 10,2, що свідчить про високий рівень 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» визначено 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.**

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

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

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»*

## **Рейтинговий звіт ВІОС 001-001 про визначення 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.
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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ХФК «БЮКОН» за 2010-2013 рр., 9 місяців 2014 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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:**

- стійкими 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);
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2013 рр. та 9 місяців 2014 року;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

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

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

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

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

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

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

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).

Засновниками підприємства є дві фізичні особи: Павлова В.В. та Яворський О.Е.

Юридична адреса: 08320, Київська область, Бориспільський район, с. Велика Олександрівка, вул. Бориспільська, 9.

Перереєстрацію (зміну назви) з ТОВ «Брок-Фарма» на ТОВ «ХФК «БІОКОН» було проведено у 2001 році (Протокол від 16.10.2001 р. №8).

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 30.09.2014 р. складає 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
Однчасне зберігання	40 тис. палет
Доки для завантаження та розвантаження	37 од.

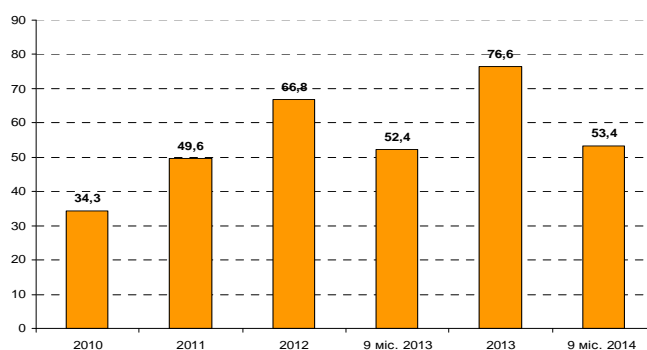
Джерело: інформація ТОВ «ХФК «БІОКОН»

На сучасному етапі своєї діяльності ТОВ «ХФК «БІОКОН» надає клієнтам широкий спектр послуг, зокрема:

- зберігання і обробка товарів на митному ліцензійному складі, що надає клієнтам можливість зменшити фінансові ризики, загальні транспортні та складські витрати;
- 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, включаючи до-ліцензійну перевірку; 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 (Рисунок 1).



**Рисунок 1. Динаміка обсягів надходження чистої виручки ТОВ «ХФК «Біокон»**

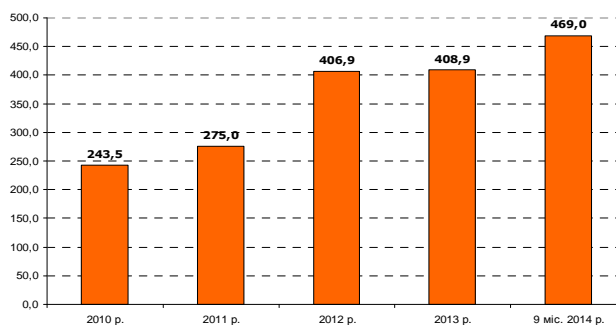
*Джерело: інформація ТОВ «ХФК «БІОКОН»*

ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом багатьох років успішно співпрацює з такими світовими фармацевтичними компаніями як: «Sanofi», «GlaxoSmithKline Pharmaceuticals Ltd.», «Teva», «Pfizer», «Novartis Pharma», «Novartis Consumer Health», «F.Hoffman la Roche Ltd.», «Berlin-Chemie AG», «Brupharmexport», «Egis», «Chauvin Ankerfarm» тощо. ТОВ «ХФК «БІОКОН» укладає переважно довгострокові договори на надання послуг (у середньому 35 місяців), що безумовно є позитивним фактором.

Основними конкурентними перевагами ТОВ «ХФК «БІОКОН» є наступне:

- компанія є спеціалізованим фармацевтичним логістичним оператором;
- загальна площа складів дорівнює близько 30 тис. кв. м;
- діяльність здійснюється відповідно до норм українського законодавства, міжнародних стандартів та директив (GSP, GDP стандарти);
- функціонуючий митний ліцензійний склад;
- вигідне місце розташування логістичного комплексу та розвинута інфраструктура (близькість до аеропорту, основних автомобільних доріг);
- підтвердження якості комплексних логістичних процесів провідними міжнародними компаніями тощо.

**Фінансові показники** Станом на 30.09.2014 р. валюта балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН» становила 469 014,0 тис. грн. (Рисунок 2). Суттєве зростання за період з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р., а саме на 92,6% було зумовлено введенням в експлуатацію основних фондів як за рахунок власних джерел, так і за рахунок позикових ресурсів.



**Рисунок 2. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН», млн. грн.**

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

Станом на 30.09.2014 р. основними джерелами формування активів підприємства виступали позикові та залучені ресурси – на 73,2%. Таким чином, станом на 30.09.2014 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» була частково забезпечена власним капіталом та характеризувалась високим рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування (з урахуванням розміщення відсоткових облігацій власного випуску). Крім того, слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 65% активів).

Діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом періоду з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р. була здебільшого прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, послуг митно-ліцензійного складу, сервісно-складського обслуговування, послуг вантажно-митного терміналу тощо).

На відміну від попередніх періодів, за підсумками 9 місяців 2014 року діяльність підприємства була збитковою, збиток становив (-) 3 402,0 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.

**Боргові інструменти** Станом на 01.10.2014 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала 4 737,0 тис. дол. США.

Рішення про 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.

Емітент користується послугами андеррайтера під час розміщення облігацій ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДОЧІРНИЙ БАНК СБЕРБАНКУ РОСІЇ». 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.

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. Виплата відсоткового доходу за облігаціями здійснюється протягом 3 (трьох) робочих днів. Виплата за останній відсотковий період здійснюється одночасно з погашенням облігацій. Відсотковий дохід на 1–36 купонні періоди для облігацій встановлюється у розмірі 12,0% річних.

НКЦПФР 07.02.2014 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А, про що свідчить постійне свідоцтво № 34/2/2014. Станом на 30.09.2014 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.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом періоду, що аналізувався, перебували на низькому рівні, що було обумовлено залученням суттєвого обсягу позикових ресурсів. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 31 383,0 тис. грн. (Таблиця 2).

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

Показник	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	19,5	23,7	34,0	32,2	<b>26,8</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(164 329,0)	(157 131,0)	(195 111,0)	(199 489,0)	<b>(198 889,0)</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	24,2	31,1	51,4	47,5	<b>36,7</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	26 982,0	49 042,0	40 981,0	43 244,0	<b>31 383,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	186 609,0	194 867,0	227 731,0	257 524,0	<b>319 394,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,9	4,0	5,6	6,0	<b>10,2</b>

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

Станом на 30.09.2014 р. чистий борг ТОВ «ХФК «БІОКОН» дорівнював 319 394,0 тис. грн. Як результат, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 10,2, що свідчить про високий рівень 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» визначено 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.**

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

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

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»*

## **Рейтинговий звіт ВІОС 001-001 про визначення 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.
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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ХФК «БЮКОН» за 2010-2013 рр., 9 місяців 2014 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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:**

- стійкими 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);
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2013 рр. та 9 місяців 2014 року;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

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

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

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

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

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

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

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).

Засновниками підприємства є дві фізичні особи: Павлова В.В. та Яворський О.Е.

Юридична адреса: 08320, Київська область, Бориспільський район, с. Велика Олександрівка, вул. Бориспільська, 9.

Перереєстрацію (зміну назви) з ТОВ «Брок-Фарма» на ТОВ «ХФК «БІОКОН» було проведено у 2001 році (Протокол від 16.10.2001 р. №8).

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 30.09.2014 р. складає 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
Однчасне 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, що надає клієнтам можливість зменшити фінансові ризики, загальні транспортні та складські витрати;
- 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, включаючи до-ліцензійну перевірку; 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 (Рисунок 1).

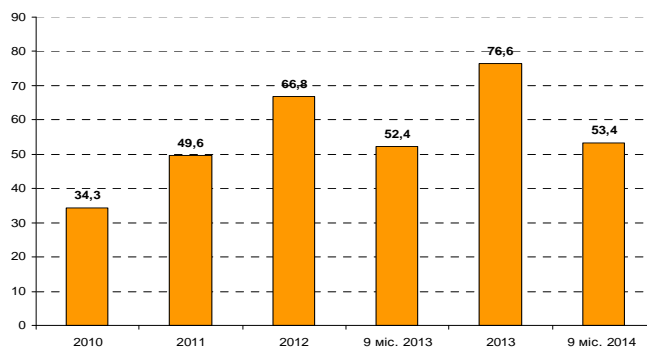


Рисунок 1. Динаміка обсягів надходження чистої виручки ТОВ «ХФК «Біокон»

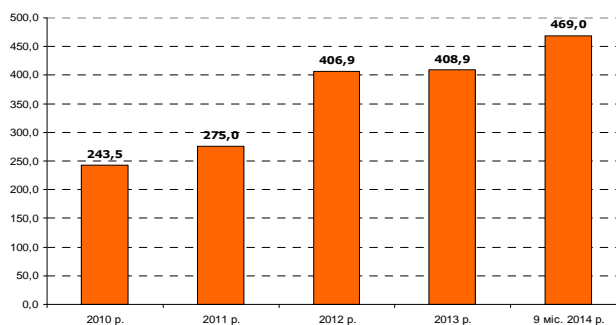
Джерело: інформація ТОВ «ХФК «БІОКОН»

ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом багатьох років успішно співпрацює з такими світовими фармацевтичними компаніями як: «Sanofi», «GlaxoSmithKline Pharmaceuticals Ltd.», «Teva», «Pfizer», «Novartis Pharma», «Novartis Consumer Health», «F.Hoffman la Roche Ltd.», «Berlin-Chemie AG», «Brupharmexport», «Egis», «Chauvin Ankerfarm» тощо. ТОВ «ХФК «БІОКОН» укладає переважно довгострокові договори на надання послуг (у середньому 35 місяців), що безумовно є позитивним фактором.

Основними конкурентними перевагами ТОВ «ХФК «БІОКОН» є наступне:

- компанія є спеціалізованим фармацевтичним логістичним оператором;
- загальна площа складів дорівнює близько 30 тис. кв. м;
- діяльність здійснюється відповідно до норм українського законодавства, міжнародних стандартів та директив (GSP, GDP стандарти);
- функціонуючий митний ліцензійний склад;
- вигідне місце розташування логістичного комплексу та розвинута інфраструктура (близькість до аеропорту, основних автомобільних доріг);
- підтвердження якості комплексних логістичних процесів провідними міжнародними компаніями тощо.

**Фінансові показники** Станом на 30.09.2014 р. валюта балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН» становила 469 014,0 тис. грн. (Рисунок 2). Суттєве зростання за період з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р., а саме на 92,6% було зумовлено введенням в експлуатацію основних фондів як за рахунок власних джерел, так і за рахунок позикових ресурсів.



**Рисунок 2. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН», млн. грн.**

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

Станом на 30.09.2014 р. основними джерелами формування активів підприємства виступали позикові та залучені ресурси – на 73,2%. Таким чином, станом на 30.09.2014 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» була частково забезпечена власним капіталом та характеризувалась високим рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування (з урахуванням розміщення відсоткових облігацій власного випуску). Крім того, слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 65% активів).

Діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом періоду з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р. була здебільшого прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, послуг митно-ліцензійного складу, сервісно-складського обслуговування, послуг вантажно-митного терміналу тощо).

На відміну від попередніх періодів, за підсумками 9 місяців 2014 року діяльність підприємства була збитковою, збиток становив (-) 3 402,0 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.

**Боргові інструменти** Станом на 01.10.2014 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала 4 737,0 тис. дол. США.

Рішення про 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.

Емітент користується послугами андеррайтера під час розміщення облігацій ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДОЧІРНИЙ БАНК СБЕРБАНКУ РОСІЇ». 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.

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. Виплата відсоткового доходу за облігаціями здійснюється протягом 3 (трьох) робочих днів. Виплата за останній відсотковий період здійснюється одночасно з погашенням облігацій. Відсотковий дохід на 1–36 купонні періоди для облігацій встановлюється у розмірі 12,0% річних.

НКЦПФР 07.02.2014 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А, про що свідчить постійне свідоцтво № 34/2/2014. Станом на 30.09.2014 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.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ХФК «БІОКОН» протягом періоду, що аналізувався, перебували на низькому рівні, що було обумовлено залученням суттєвого обсягу позикових ресурсів. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 31 383,0 тис. грн. (Таблиця 2).

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

Показник	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	19,5	23,7	34,0	32,2	<b>26,8</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(164 329,0)	(157 131,0)	(195 111,0)	(199 489,0)	<b>(198 889,0)</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	24,2	31,1	51,4	47,5	<b>36,7</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	26 982,0	49 042,0	40 981,0	43 244,0	<b>31 383,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	186 609,0	194 867,0	227 731,0	257 524,0	<b>319 394,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,9	4,0	5,6	6,0	<b>10,2</b>

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

Станом на 30.09.2014 р. чистий борг ТОВ «ХФК «БІОКОН» дорівнював 319 394,0 тис. грн. Як результат, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 10,2, що свідчить про високий рівень 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» визначено 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.**

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

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

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»*