

## **Рейтинговий звіт ВІОС 001-006 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 – 12,5-13,5%
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:	27.06.2017 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 «БІОКОН» за II півріччя та 2016 рік у цілому, 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	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 45,7 тис. кв. м);
- збереженням позитивної динаміки зростання обсягу отриманої виручки від основної діяльності протягом останніх років;
- 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	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Активи	274 951	406 906	408 855	547 910	612 831	880 694
Основні засоби	216 854	328 093	326 232	389 107	369 061	699 069
Поточна дебіторська заборгованість	47 268	59 157	73 289	119 961	167 321	169 275
Грошові кошти	544	1 435	3 951	28 850	4 444	4 873
Власний капітал	65 239	138 167	131 732	195 149	148 518	263 634
Довгострокові кредити банків	166 149	207 572	222 421	0	0	48 944
Інші довгострокові зобов'язання	31 959	34 450	39 054	310 738	397 432	498 550
Поточна кредиторська заборгованість	7 964	23 913	9 773	3 604	6 440	16 800

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БІОКОН»

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Чистий дохід від реалізації продукції	49 640	66 782	76 561	77 134	97 576	115 108
Собівартість реалізованої продукції	140	40 727	30 844	48 030	48 861	69 333
Валовий прибуток	49 500	26 055	45 677	29 104	48 715	45 775
Інші операційні доходи	64 757	44 131	33 838	41 978	90 874	62 898
Інші операційні витрати	57 646	25 311	25 230	49 277	102 240	60 777
Операційний прибуток	39 502	25 844	29 186	(1 583)	5 049	19 394
Фінансові витрати	19 425	22 267	25 573	14 975	55 518	73 098
Чистий прибуток (збиток)	17 802	2 731	3 227	(16 135)	(46 631)	(53 287)

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» залишається 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 31.12.2016 р. підприємство не мало дочірніх підприємств, філій інших відокремлених підрозділів, а також не входить до складу фінансово-промислових груп.

Згідно з останньою редакцією статуту відбулись зміни у структурі статутного капіталу ТОВ «ХФК «БІОКОН», який станом на 31.12.2016 р. складав 5 709 375,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства 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 липня 2016 року - 166 осіб).

**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 майже 46 000 кв. м. Відповідно, зростали обсяги, якість та перелік послуг та сервісів, які надає підприємство.

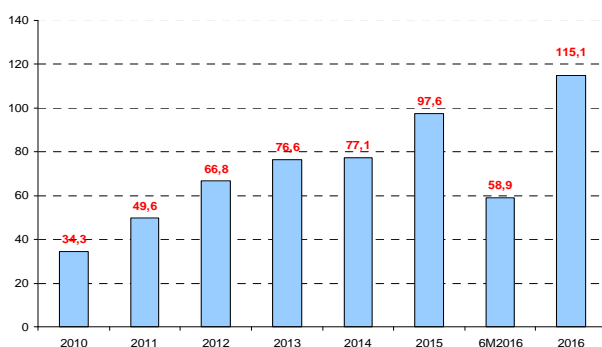
На сьогодні одним з основних активів ТОВ «ХФК «БІОКОН» є два функціонуючих спеціалізованих логістичних комплекси «Біокон».

**1.** 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. Всього до комплексу входять 25 000 кв. м комерційних складів та 5 000 кв. м – митного ліцензійного складу.

**2.** 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 **15,7 тис. кв. м.** Комплекс класу «А+» включає 16 тис. палето-місць, розташований поблизу вже діючого складського комплексу компанії. Станом на 31.12.2016 р. із розрахунку загальної площі

складських приміщень нового комплексу - 12 933,60 кв. м., рівень заповнюваності складає 56% (7 244,24 кв. м).

Завдяки розширенню діяльності, збільшенню площі спеціалізованого комплексу, переліку послуг та сервісів ТОВ «ХФК «БІОКОН», протягом періоду 2010-2016 рр. можна спостерігати позитивну динаміку зростання обсягів отриманої виручки підприємства. Крім того, валютна складова виручки становить, як правило, не менше 50% (Рисунок 2).



**Рисунок 2. 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» тощо.

**Фінансові показники** Станом на 31.12.2016 р. валюта балансу ТОВ «ХФК «БІОКОН» дорівнювала 880 694,0 тис. грн. Істотне зростання у II півріччі 2016 року на 26% було зумовлено перш за все введенням в експлуатацію основних фондів (у т.ч. логістичного комплексу). У пасиві зростання обумовлено проведеною дооцінкою капіталу.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 30%, позикові та залучені ресурси – на 70%. Власний капітал підприємства дорівнював 263 634,0 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.

Діяльність ТОВ «ХФК «БІОКОН» у 2016 році була збитковою, збиток становив (-) 53 287,0 тис. грн. (за результатами I півріччя 2016 року - (-) 11 579,0 тис. грн.). Від’ємні результати було зумовлено перш за все фінансовими витратами (відсотки за облігаціями, кредитами та іншими зобов’язаннями). Вищезазначені чинники обумовили суттєві коливання основних показників рентабельності (Таблиця 1).

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

Показник	2011	2012	2013	2014	6М2015	2015	6М2016	2016	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	35,9	4,1	4,2	-*	-*	-*	-*	-*	-
Валова рентабельність, %	99,7	39,0	59,7	37,7	39,7	49,9	47,2	39,7	↓ 10,2 в. п.
Операційна рентабельність, %	79,6	38,7	38,1	-*	-*	5,2	41,3	16,8	↑ 11,6 в. п.

\*показник має від'ємне значення

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

У 2016 році чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ХФК «БІОКОН» мали від'ємне значення на рівні (-) 16 321,0 тис. грн., що було зумовлено, насамперед, здійсненням авансових платежів підприємством, пов'язаних з будівництвом нового комплексу. За рахунок залучених позикових ресурсів та надходжень від інвестиційної діяльності було частково профінансовано операційну діяльність.

**Боргові інструменти** Позикові ресурси, якими користується підприємство, залучені переважно на умовах кредитних ліній. Станом на 01.01.2017 р. заборгованість підприємства за кредитами складала 10 422,0 тис. дол. США (станом на 30.06.2016 р. – 8 622,0 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 20.01.2017 р. по 27.01.2017 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. 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 отримане постійне свідоцтво № 34/2/2014. Станом на 31.12.2016 р. облігації у повному обсязі перебували у обігу. Підприємство своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за 23–29 купонні періоди на загальну суму 31 514,4 тис. грн.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ХФК «БЮКОН» за результатами 2016 року мали тенденцію до помірному зростання, що було зумовлено введенням в експлуатацію основних засобів та проведеною дооцінкою капіталу. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 47 271,0 тис. грн. (-24,5% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2016 р., у зв'язку з понесеними фінансовим витратами) (Таблиця 2).

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	Динаміка, %
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	23,7	34,0	32,2	35,6	24,2	19,6	29,9	↑ 5,7 в. п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(157 131,0)	(195 111,0)	(199 489,0)	(203 220)	(290 760,0)	(343 617)	(441 988,0)	-151 228,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	31,1	51,4	47,5	55,3	31,2	24,4	42,7	↑ 11,5 в. п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	49 042,0	40 981,0	43 244,0	25 376,0	30 605,0	62 591,0	47 271,0	↓ 24,5%*
Чистий борг, тис. грн.	194 867,0	227 731,0	257 524,0	305 998,6	425 535	470 135	542 621	↑ 27,5%
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	4,0	5,6	6,0	12,1	13,9	7,5	11,5	↑ 4,0 в.п.

\*розраховано у порівнянні з показником станом на 30.06.2016 р.

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

Станом на 31.12.2016 р. чистий борг ТОВ «ХФК «БЮКОН» збільшився на 27,5% (у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2016 р.) у т.ч. за рахунок залучення позикових ресурсів. Враховуючи вищезазначені чинники, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА суттєво зріс (з 7,5 до 11,5) та залишався на **високому рівні**. 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**

***М. Б. Проценко***

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***

## **Додатки**

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

Актив	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>222 370</b>	<b>333 278</b>	<b>331 221</b>	<b>398 369</b>	<b>439 278</b>	<b>705 622</b>
Нематеріальні активи	4	4	3	3	3	3
Незавершені капітальні інвестиції	4 906	165	970	5 243	66 198	2 534
Основні засоби	216 854	328 093	326 232	389 107	369 061	699 069
Довгострокові фінансові інвестиції	606	5 016	626	626	626	626
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	3 390	3 390	3 390	3 390
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>52 851</b>	<b>73 628</b>	<b>77 634</b>	<b>149 541</b>	<b>173 553</b>	<b>175 072</b>
Запаси	4	2	254	2	2	3
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	20 243	12 579	15 485	15 617	20 065	17 477
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	2 121	3 832	2 437	10 690	31 440	9 451
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	1 403	0	225	797	1 195	723
Інша поточна дебіторська заборгованість	23 501	52 746	55 142	92 857	114 621	141 624
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 241	4 291	3 951	28 850	4 444	4 873
Інші оборотні активи	1 910	39	90	17	1 135	835
Витрати майбутніх періодів	158	139	50	711	87	86
<b>Баланс</b>	<b>274 951</b>	<b>406 906</b>	<b>408 855</b>	<b>547 910</b>	<b>612 831</b>	<b>880 694</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>65 239</b>	<b>138 167</b>	<b>131 732</b>	<b>195 149</b>	<b>148 518</b>	<b>263 634</b>
Зареєстрований капітал	5 709	5 709	5 709	5 709	5 709	5 709
Капітал у дооцінках	30 627	110 325	110 325	192 298	192 298	360 694
Резервний капітал	2	2	2	2	2	2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	28 901	22 131	15 695	(2 860)	(49 491)	(102 771)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>198 108</b>	<b>242 022</b>	<b>261 474</b>	<b>310 738</b>	<b>397 432</b>	<b>547 494</b>
Довгострокові кредити банків	166 149	207 572	222 421	0	0	48 944
Інші довгострокові зобов'язання	31 959	34 450	39 054	310 738	397 432	498 550
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>11 604</b>	<b>26 717</b>	<b>15 649</b>	<b>42 023</b>	<b>66 881</b>	<b>69 566</b>
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	7 664	22 782	7 717	1 848	4 194	8 662
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	7	665	1 154	767	237	1 594
з одержаних авансів	154	212	359	89	794	5 008
зі страхування	55	94	127	270	327	260
з оплати праці	84	160	416	630	888	1 276
з учасниками	0	0	0	3	454	454
із внутрішніх розрахунків	0	3	4	3	5	6
Інші поточні зобов'язання	3 640	2 801	5 873	37 962	59 982	52 306
<b>Баланс</b>	<b>274 951</b>	<b>406 906</b>	<b>408 855</b>	<b>547 910</b>	<b>612 831</b>	<b>880 694</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ХФК «БЮКОН»

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>49 640</b>	<b>66 782</b>	<b>76 561</b>	<b>77 134</b>	<b>97 576</b>	<b>115 108</b>
Собівартість реалізованої продукції	140	40 727	30 884	48 030	48 861	69 333
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>49 500</b>	<b>26 055</b>	<b>45 677</b>	<b>29 104</b>	<b>48 715</b>	<b>45 775</b>
Інші операційні доходи	64 757	44 131	33 838	41 978	90 874	62 898
Адміністративні витрати	4 848	6 930	8 225	14 890	19 346	25 080
Витрати на збут	12 261	12 101	16 874	8 498	12 954	3 422
Інші операційні витрати	57 646	25 311	25 230	49 277	102 240	60 777
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>39 502</b>	<b>25 844</b>	<b>29 186</b>	<b>(1 583)</b>	<b>5 049</b>	<b>19 394</b>
Інші фінансові доходи	218	152	320	417	3 838	417
Інші доходи	8 491	0	1 050	6	87 600	0
Фінансові витрати	19 425	22 267	25 573	14 975	55 518	73 098
Інші витрати	10 519	0	1 000	0	87 600	0
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>18 267</b>	<b>3 729</b>	<b>3 983</b>	<b>(16 135)</b>	<b>(46 631)</b>	<b>(53 287)</b>
Податок на прибуток	465	998	756	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>17 802</b>	<b>2 731</b>	<b>3 227</b>	<b>(16 135)</b>	<b>(46 631)</b>	<b>(53 287)</b>

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