

Висновок про визначення рейтингової оцінки №DARNI-KPI-01-018-ОН

(рейтинговий звіт)

згідно договору №14/12/25-KPI-01 від 25.12.2014 р.

| | |
|---|--|
| Об'єкт рейтингування: | іменні, дисконтні, звичайні (незабезпечені) облигації серій А-Ж |
| Емітент: | ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» |
| Тип рейтингу: | довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою |
| Дата присвоєння: | 13 січня 2015 року |
| Рейтингова дія: | підтвердження |
| Дата підтвердження: | 18 липня 2023 року |
| Категорія кредитного рейтингу: | інвестиційна |
| Рівень кредитного рейтингу: | uaAA |
| Прогноз рейтингу: | у розвитку |
| Інформація про об'єкт рейтингування: | |
| Серія: | А-Ж |
| Характеристика облигацій: | іменні, відсоткові, звичайні (незабезпечені) |
| Кількість облигацій: | серія А – 100 000 шт., серія В – 100 000 шт., серія С – 100 000 шт., серія D – 100 000 шт., серія Е – 100 000 шт., серія F – 100 000 шт., серія G – 100 000 шт., серія H – 100 000 шт., серія I – 100 000 шт., серія J – 100 000 шт. |
| Номинальна вартість облигацій: | серія А – 1 000,0 грн., серія В – 1 000,0 грн., серія С – 1 000,0 грн., серія D – 1 000,0 грн., серія Е – 1 000,0 грн., серія F – 1 000,0 грн., серія G – 1 000,0 грн., серія H – 1 000,0 грн., серія I – 1 000,0 грн., серія J – 1 000,0 грн. |
| Загальна номінальна вартість облигацій: | серія А – 100 000 000,0 грн., серія В – 100 000 000,0 грн., серія С – 100 000 000,0 грн., серія D – 100 000 000,0 грн., серія Е – 100 000 000,0 грн., серія F – 100 000 000,0 грн., серія G – 100 000 000,0 грн., серія H – 100 000 000,0 грн., серія I – 100 000 000,0 грн., серія J – 100 000 000,0 грн. |
| Форма існування облигацій: | бездокументарна |
| Забезпечення: | облигації не забезпечені |
| Андеррайтер: | ПАТ «УкрСиббанк» (код ЄДРПОУ – 09807750) |
| Організатор торгівлі: | ПАТ «Фондова біржа ПФТС» (код ЄДРПОУ – 21672206); ПАТ «Фондова біржа «Перспектива» (код ЄДРПОУ – 33718227) |
| Депозитарій: | ПАТ «НДУ» (код ЄДРПОУ – 30370711) |
| Дата початку / закінчення розміщення облигацій: | серія А – 01.08.2015 р./31.07.2016 р., серія В – 01.08.2015 р./31.07.2016 р., серія С – 01.08.2015 р./31.07.2016 р., серія D – 01.10.2015 р./30.09.2016 р., серія Е – 01.10.2015 р./30.09.2016 р., серія F – 01.10.2015 р./30.09.2016 р., серія G – 01.01.2016 р./31.12.2016 р., серія H – 01.01.2016 р./31.12.2016 р., серія I – 01.01.2016 р./31.12.2016 р., серія J – 01.01.2016 р./31.12.2016 р. |
| Дата закінчення терміну обігу: | серія А – 01.07.2025 р., серія В – 01.07.2025 р., серія С – 01.07.2025 р., серія D – 01.10.2025 р., серія Е – 01.10.2025 р., серія F – 01.10.2025 р., серія G – 01.01.2026 р., серія H – 01.01.2026 р., серія I – 01.01.2026 р., серія J – 01.01.2026 р. |
| Дата погашення облигацій: | серія А – 02.07.2025 р., серія В – 02-03.07.2025 р., серія С – 02-04.07.2025 р., серія D – 02.10.2025 р., серія Е – 02-03.10.2025 р., серія F – 02-04.10.2025 р., серія G – 02.01.2026 р., серія H – 02-03.01.2026 р., серія I – 02-04.01.2026 р., серія J – 02-05.01.2026 р. |
| Інформація про Емітента: | |
| Повне найменування: | Приватне акціонерне товариство «Фармацевтична фірма «Дарниця» |
| Місцезнаходження: | Україна, 02093, м. Київ, вул. Бориспільська, 13 |
| Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи: | Зареєстроване Дарницькою районною у місті Києві Державною Адміністрацією; реєстраційний запис № 1 065 120 0000 004667 |
| Дата державної реєстрації: | 24.11.2005 р. |
| Код за ЄДРПОУ: | 00481212 |
| Керівник (посада): | Обрізан Андрій Алімович (Генеральний директор) |
| Телефон, факс: | +38 (044) 207-73-18, +38 (044) 566-66-81 |
| E-mail: | darnitsainfo@darnitsa.kiev.ua |

| № | дата | рейтинг боргового інструменту | прогноз |
|----|----------|-------------------------------|------------|
| 1 | 13.01.15 | uaA | стабільний |
| 2 | 14.07.15 | uaA | стабільний |
| 3 | 15.01.16 | uaA | стабільний |
| 4 | 18.07.16 | uaA | стабільний |
| 5 | 18.01.17 | uaA | стабільний |
| 6 | 19.07.17 | uaAA | стабільний |
| 7 | 19.01.18 | uaAA | стабільний |
| 8 | 19.07.18 | uaAA | стабільний |
| 9 | 18.01.19 | uaAA | стабільний |
| 10 | 18.07.19 | uaAA | стабільний |
| 11 | 20.01.20 | uaAA | стабільний |
| 12 | 20.07.20 | uaAA | стабільний |
| 13 | 20.01.21 | uaAA | стабільний |
| 14 | 20.07.21 | uaAA | стабільний |
| 15 | 18.01.22 | uaAA | стабільний |
| 16 | 18.07.22 | uaAA | у розвитку |
| 17 | 18.01.23 | uaAA | у розвитку |
| 18 | 18.07.23 | uaAA | у розвитку |

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaAA** характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену вірогідність зміни кредитного рейтингу, за можливості реалізації як позитивних так і негативних тенденцій та поточних ризиків.

На засіданні Рейтингового комітету від **18.07.2023 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» **підтвердило** облігаційному випуску серій А-І ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «у розвитку».

Кредитні рейтинги боргових інструментів визначено за **Національною рейтинговою шкалою**, на що вказують літери «ua» у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальності за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування. НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» внутрішню інформацію та фінансову звітність з 01.01.2011 р. до 01.04.2023 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності
ПРАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця»

| № | Показник | 01.01.23 | | 01.04.23 | | Темп приросту |
|---------------------------------|--|-------------------|--------|-------------------|--------|---------------|
| | | тис. грн. | % | тис. грн. | % | |
| I. Балансові показники | | | | | | |
| 1 | Активи усього | 5 492 958 | 100,0% | 5 321 755 | 100,0% | -3,1% |
| 2 | Необоротні активи | 2 058 079 | 37,5% | 2 023 701 | 38,0% | -1,7% |
| 2.1 | Незавершені капітальні інвестиції | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | - |
| 2.2 | Основні засоби | 934 268 | 17,0% | 920 496 | 17,3% | -1,5% |
| 3 | Оборотні активи | 3 434 879 | 62,5% | 3 298 054 | 62,0% | -4,0% |
| 3.1 | Виробничі запаси | 641 405 | 11,7% | 602 686 | 11,3% | -6,0% |
| 3.2 | Товари | 29 855 | 0,5% | 31 643 | 0,6% | 6,0% |
| 3.3 | Готова продукція | 353 972 | 6,4% | 464 378 | 8,7% | 31,2% |
| 3.4 | Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги | 1 739 012 | 31,7% | 1 355 422 | 25,5% | -22,1% |
| 3.5 | Грошові кошти та їх еквіваленти | 110 700 | 2,0% | 392 029 | 7,4% | 254,1% |
| 3.6 | Поточні фінансові інвестиції | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | - |
| 4 | Власний капітал | 3 239 124 | 59,0% | 3 219 386 | 60,5% | -0,6% |
| 4.1 | Статутний капітал | 179 528 | 3,3% | 179 528 | 3,4% | 0,0% |
| 4.2 | Нерозподілений прибуток | 2 916 497 | 53,1% | 2 896 759 | 54,4% | -0,7% |
| 5 | Довгострокові зобов'язання | 1 458 866 | 26,6% | 1 236 677 | 23,2% | -15,2% |
| 6 | Поточні зобов'язання | 794 968 | 14,5% | 865 692 | 16,3% | 8,9% |
| 7 | Чистий оборотний капітал | 2 639 911 | | 2 432 362 | | -7,86% |
| 8 | Коефіцієнт миттєвої ліквідності | 0,14 | | 0,45 | | 225,20% |
| 9 | Коефіцієнт швидкої ліквідності | 3,02 | | 2,47 | | -18,12% |
| 10 | Коефіцієнт загальної ліквідності | 4,32 | | 3,81 | | -11,83% |
| 11 | Коефіцієнт фінансового ризику | 0,70 | | 0,65 | | -6,15% |
| 12 | Коефіцієнт фінансової незалежності | 58,97% | | 60,49% | | 2,59% |
| 13 | Коефіцієнт маневреності власного капіталу | 0,36 | | 0,37 | | 1,86% |
| 14 | Коефіцієнт зносу основних засобів, % | 54,7% | | 55,7% | | 1,80% |
| 15 | Фондовіддача, грн. | 5,89 | | 6,04 | | 2,68% |
| 16 | Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні | 158,7 | | 117,5 | | -25,95% |
| 17 | Середній термін (вік) запасів, дні | 227,8 | | 247,4 | | 8,59% |
| II. Фінансові результати | | | | | | |
| | | I кв. 2022 | | I кв. 2023 | | |
| 18 | Чистий дохід (виручка) від реалізації | 891 536 | | 1 017 787 | | 14,16% |
| 19 | Собівартість реалізованої продукції | 290 799 | | 341 038 | | 17,28% |
| 20 | Валовий прибуток (збиток) | 600 737 | | 676 749 | | 12,65% |
| 21 | EBITDA | 201 837 | | 33 949 | | -83,18% |
| 22 | ЕВІТ | 201 837 | | 33 949 | | -83,18% |
| 23 | Чистий прибуток (збиток) | 115 713 | | -19 166 | | - |
| 24 | Валова рентабельність, % | 67,4% | | 66,5% | | -1,32% |
| 25 | Маржа EBITDA, % | 22,6% | | 3,3% | | -85,27% |
| 26 | Рентабельність діяльності, % | 13,0% | | -1,9% | | - |
| 27 | Рентабельність власного капіталу, % | 5,02% | | -0,72% | | - |
| 28 | Рентабельність активів, % | 2,61% | | -0,42% | | - |
| IV. Емісія облигацій | | | | | | |
| | | 01.01.23 | | 01.04.23 | | |
| 29 | Обсяг емісії | 1 000 000 | | | | - |
| 30 | Планові річні відсотки | 300 000 | | | | - |
| 31 | Найліквідніші активи/обсяг емісії | 27,72% | | 39,20% | | 41,4% |
| 32 | Найліквідніші активи/планові річні відсотки | 92,40% | | 130,68% | | 41,4% |
| 33 | Обсяг емісії/власний капітал | 30,50% | | 31,06% | | 1,8% |
| 34 | Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.) | 20,63% | | 18,61% | | -9,8% |
| 35 | Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.) | 6,19% | | 5,58% | | -9,8% |
| 36 | Обсяг емісії/EBITDA (останні 4 кв.) | 73,39% | | 80,50% | | 9,7% |
| 37 | Планові річні відсотки/EBITDA (останні 4 кв.) | 22,02% | | 24,15% | | 9,7% |

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту.

Позитивні фактори:

- Високі значення показників ЕБІТ і ЕБІТДА, що говорить про значні обсяги грошових надходжень, які можуть бути використані для сплати відсотків за облігаціями. Так, обсяг ЕБІТДА за результатом останніх чотирьох звітних кварталів відповідав 1,24 млрд. грн.
- Високий рівень фінансової стійкості Емітента. Так, частка власного капіталу в структурі пасивів Компанії станом на 01.04.2023 р. відповідала 60%.
- Збереження достатнього розміру чистого оборотного капіталу зумовлює високі значення показників ліквідності Емітента (коефіцієнти абсолютної, швидкої та загальної ліквідності станом на 01.04.2023 р. становили 0,45, 2,47 та 3,81 відповідно).
- Достатній рівень забезпеченості Товариства власними основними фондами. Залишкова вартість основних засобів станом на 01.04.2023 р. складає 920,5 млн. грн. та відповідає 17% валюти балансу.
- Тривалий строк існування та успішної діяльності Підприємства (дата державної реєстрації Товариства – 24.11.2005 р., виробництво започатковано в 1930 році).

Негативні фактори:

- Зниження показників ефективності діяльності Підприємства. Незважаючи на позитивну динаміку сум доходу від реалізації продукції, випереджаючі темпи збільшення обсягів витрат на збут і адміністративних витрат призвели до зниження фінансового результату діяльності Компанії.
- Високий рівень конкуренції на ринку фармацевтичних засобів та значна чутливість підприємств галузі до зміни валютного курсу внаслідок неповноти, мінливості та суперечливості українського законодавства в сфері валютного регулювання. Ескалація військової агресії російської федерації проти України з 24 лютого 2022 року негативно впливає на фінансові ринки та економіку в цілому, що може погіршити показники діяльності Компанії.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз боргового інструменту (облігаційного випуску серій А-І) ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця», зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серій А-І ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «у розвитку».