ТОВ «РЮРІК»
вул. Січових Стрільців, 52-А, м. Київ, 04053, Україна
т.: (044) 383-04-76
e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua

Висновок про визначення рейтингової оцінки №DARNI-KPI-01-016-ОН

(рейтинговий звіт)

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

Об'єкт рейтингування:	**іменні, дисконтні, звичайні (незабезпечені) облігації серій A-J**
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 зі зміною прогнозу
Дата підтвердження	18 липня 2022 року
Категорія кредитного рейтингу:	**інвестиційна**
Рівень кредитного рейтингу:	**uaAA**
Прогноз рейтингу:	**у розвитку**
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Серія:	A-J
Характеристика облігацій:	іменні, відсоткові, звичайні (незабезпечені)
Кількість облігацій:	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 Н – 100 000 шт., серія І – 100 000 шт., серія J – 100 000 шт.
Номінальна вартість облігацій:	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 Н – 1 000,0 грн., серія І – 1 000,0 грн., серія J – 1 000,0 грн.
Загальна номінальна вартість облігацій:	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 Н – 100 000 000,0 грн., серія І – 100 000 000,0 грн., серія J – 100 000 000,0 грн.
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Забезпечення:	облігації 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 облігацій:	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 Н – 01.01.2016 р./31.12.2016 р., серія І – 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 Н – 01.01.2026 р., серія І – 01.01.2026 р., серія J – 01.01.2026 р.
Дата погашення облігацій:	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 Н – 02-03.01.2026 р., серія І – 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

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 **18.07.2022 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» **підтвердило** облігаційному випуску серій А-J **ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця»** довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaAA** інвестиційної категорії зі зміною прогнозу на **«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 01.04.2024 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	01.01.22		01.04.22		Темп приросту
	I. Балансові показники					
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	4 882 596	*100,0%*	5 423 670	*100,0%*	*11,1%*
2	Необоротні активи	1 514 308	*31,0%*	1 698 750	*31,3%*	*12,2%*
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	*0,0%*	0	*0,0%*	-
2.2	Основні засоби	848 489	*17,4%*	857 510	*15,8%*	*1,1%*
3	Оборотні активи	3 368 288	*69,0%*	3 724 920	*68,7%*	*10,6%*
3.1	Виробничі запаси	396 467	*8,1%*	447 292	*8,2%*	*12,8%*
3.2	Товари	20 091	*0,4%*	25 023	*0,5%*	*24,5%*
3.3	Готова продукція	231 221	*4,7%*	267 367	*4,9%*	*15,6%*
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 740 797	*35,7%*	1 558 986	*28,7%*	*-10,4%*
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	217 271	*4,4%*	387 856	*7,2%*	*78,5%*
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	*0,0%*	0	*0,0%*	-
4	Власний капітал	2 583 486	*52,9%*	2 802 452	*51,7%*	*8,5%*
4.1	Статутний капітал	179 528	*3,7%*	179 528	*3,3%*	*0,0%*
4.2	Нерозподілений прибуток	2 260 859	*46,3%*	2 479 825	*45,7%*	*9,7%*
5	Довгострокові зобов'язання	1 723 386	*35,3%*	1 922 481	*35,4%*	*11,6%*
6	Поточні зобов’язання	575 724	*11,8%*	698 737	*12,9%*	*21,4%*
7	Чистий оборотний капітал	2 792 564		3 026 183		*8,37%*
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,38		0,56		*47,09%*
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	4,68		4,19		*-10,41%*
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	5,85		5,33		*-8,88%*
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,89		0,94		*5,10%*
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	52,91%		51,67%		*-2,35%*
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,41		0,39		*-4,84%*
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	54,6%		55,0%		*0,70%*
15	Фондовіддача, *грн.*	5,89		5,71		*-3,08%*
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	205,0		205,2		*0,09%*
17	Середній термін (вік) запасів, дні	158,1		189,2		*19,71%*
	II. Фінансові результати					
		I кв. 2021		**I кв. 2022**		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	804 703		891 536		*10,79%*
19	Собівартість реалізованої продукції	313 599		290 799		*-7,27%*
20	Валовий прибуток (збиток)	491 104		600 737		*22,32%*
21	*EBITDA*	132 832		201 837		*51,95%*
22	EBIT	132 832		201 837		*51,95%*
23	Чистий прибуток (збиток)	65 873		115 713		*75,66%*
24	Валова рентабельність, %	61,0%		67,4%		*10,41%*
25	Маржа EBITDA, %	16,5%		22,6%		*37,15%*
26	Рентабельність діяльності, %	8,2%		13,0%		*58,55%*
27	Рентабельність власного капіталу, %	2,59%		4,72%		*81,91%*
28	Рентабельність активів, %	1,76%		2,49%		*41,84%*
	IV. Емісія облігацій					
		01.01.22		**01.04.22**		
29	Обсяг емісії	1 000 000				-
30	Планові річні відсотки	300 000				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	21,73%		38,79%		*78,5%*
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	72,42%		129,29%		*78,5%*
33	Обсяг емісії/власний капітал	38,71%		35,68%		*-7,8%*
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	22,74%		22,30%		*-1,9%*
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	6,82%		6,69%		*-1,9%*
36	Обсяг емісії/EBITDA (останні 4 кв.)	82,53%		78,09%		*-5,4%*
37	Планові річні відсотки/EBITDA (останні 4 кв.)	24,76%		23,43%		*-5,4%*

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

Позитивні фактори:

– Збереження високої прибутковості діяльності ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця». Так, за підсумком 3 міс. 2022 р. Компанія отримала валовий прибуток в розмірі 600,7 млн. грн. та чистий прибуток в розмірі 115,7 млн. грн. Показники рентабельності активів (ROA) та власного капіталу (ROE) за результатом останніх чотирьох звітних кварталів становили 1,1% та 2,1% відповідно.

– Високий рівень фінансової стійкості Емітента. Так, частка власного капіталу в структурі пасивів Компанії станом на 01.04.2022 р. відповідала 52%.

– Високі значення показників EBIT і EBITDA, що говорить про значні обсяги грошових надходжень, які можуть бути використані для сплати відсотків за облігаціями. Так, обсяг EBITDA за результатом останніх чотирьох звітних кварталів відповідав 1,3 млрд. грн.

– Збереження достатнього розміру чистого оборотного капіталу зумовлює високі значення показників ліквідності Емітента (коефіцієнти абсолютної, швидкої та загальної ліквідності станом на 01.04.2022 р. становили 0,56, 4,18 та 5,33 відповідно).

– Достатній рівень забезпеченості Товариства власними основними фондами. Вартість основних засобів станом на 01.04.2022 р. складає 857,5 млн. грн. та відповідає 15,8% валюти балансу.

– Тривалий строк існування та успішної діяльності Підприємства (дата державної реєстрації Товариства – 24.11.2005 р., виробництво започатковано в 1930 році).

Негативні фактори:

– Високий обсяг та тенденція до зростання дебіторської заборгованості Товариства, що може свідчити про невисоку платіжну дисципліну контрагентів Компанії. Станом на 01.04.2022 р. обсяг дебіторської заборгованості Емітента складав 2,5 млрд. грн., що відповідає 68% оборотних активів та 46% сукупних активів Товариства.

– 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 A-J) 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 A-J ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAA інвестиційної категорії зі зміною прогнозу на «у розвитку».