

Рейтинговий звіт BHFZ 002-019 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПАТ НВЦ «Борщівський ХФЗ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	14.05.2015 р.
Дата оновлення:	03.06.2025 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA+
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту 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 ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» за I, II півріччя та 2024 рік у цілому, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, що надана 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 купівлі 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	14.05.2015	29.03.2016	10.03.2017	05.04.2018	04.12.2018	16.04.2019	01.11.2019	26.03.2020
Рівень кредитного рейтингу	uaA+	uaAA	uaAA	uaAA+	uaAA+	uaAA+	uaAA+	uaAA+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження
Дата	15.12.2020	29.04.2021	16.09.2021	28.02.2022	28.06.2022	29.12.2022	04.04.2023	27.02.2024
Рівень кредитного рейтингу	uaAA+	uaAA+	uaAA+	uaAA+	uaAA+	uaAA+	uaAA+	uaAA+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку
Дата	21.05.2024	03.06.2025						
Рівень кредитного рейтингу	uaAA+	uaAA+						
Прогноз	стабільний	стабільний						
Рейтингова дія	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням з Контрольного списку	підтвердження						

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом «**uaAA**» характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» підтримується:

- провідними позиціями підприємства на ринку: ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» є одним з найбільш інноваційних виробників фармацевтичних препаратів в Україні та має широкий асортимент продукції;
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- істотним обсягом капіталовкладень у власний розвиток;
- низьким рівнем боргового навантаження;
- значним досвідом роботи керівного складу ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» обмежується:

- негативним впливом наслідків російської військової агресії проти України на фінансовий ринок, логістику та економіку країни в цілому, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії;
- високим рівнем конкуренції на ринку, мінливістю законодавчої бази (у т.ч. податкової), що вносить нестабільність у роботу фармацевтичної галузі;
- чутливістю діяльності ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» до коливань валютних курсів, а також цін на імпортовану сировину та обладнання.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
Активи	1 925 036	2 147 874	2 416 127	2 628 478	2 856 146	2 955 948	3 091 067
Основні засоби	865 856	961 776	1 206 883	1 256 735	1 380 486	1 355 807	1 341 116
Довгострокові фінансові інвестиції	1 870	1 870	1 870	1 870	1 870	1 870	1 870
Товарно-матеріальні запаси	357 560	464 866	541 744	669 896	689 111	687 867	653 066
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	308 272	372 890	391 325	310 200	341 482	334 423	460 136
Власний капітал	1 620 885	1 865 544	2 177 971	2 432 174	2 601 802	2 698 546	2 837 941
Кредити банків	30 000	-	-	-	-	-	-
Поточні зобов'язання і забезпечення	291 457	195 490	146 974	107 553	160 598	163 656	160 765
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	171 331	108 780	54 024	58 411	22 678	27 188	37 375

Джерело: фінансова звітність ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
Чистий дохід від реалізації продукції	1 490 599	1 708 741	1 915 278	1 560 574	1 818 903	972 671	2 078 848
Валовий прибуток (збиток)	666 540	853 297	959 424	725 073	835 475	443 299	932 065
Операційний прибуток (збиток)	241 851	405 890	411 489	311 395	288 592	164 292	335 627
Чистий прибуток (збиток)	194 137	332 847	338 358	254 275	233 786	134 007	273 402
Операційна рентабельність, %	16,2	23,8	21,5	20,0	15,9	16,9	16,2

Джерело: фінансова звітність ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»

Загальна інформація

Історія підприємства починається з 1947 року, коли був заснований Борщагівський хіміко-фармацевтичний завод у вигляді виробничого кооперативу (артілі), який випускав товари широкого вжитку та декілька лікарських препаратів.

На сучасному етапі свого розвитку ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» займає стали та провідні ринкові позиції як одне з найбільш інноваційних фармацевтичних підприємств України з виробництва та реалізації готових лікарських засобів (таблетки, сиропи, мазі, гелі, креми, антибіотики у капсулах, стерильні антибіотики тощо).

На сьогодні завод випускає більше **140 найменувань** лікарських засобів, з яких **більше 50** раніше у країні не вироблялися. Підприємство має власні представництва у таких країнах, як: **Молдова, Узбекистан, Казахстан, В'єтнам, Сербія**.

Станом на 31.12.2024 р. Зареєстрований капітал підприємства дорівнює 19 036,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» не бере участі у фінансово-промислових групах. Кількість штатних працівників підприємства станом на 01.03.2025 р. дорівнювала **680 осіб**. Непрофільні напрями діяльності, як і у минулі роки, **не здійснюють суттєвого впливу** на операційну діяльність та формування кінцевого фінансового результату.

Виробничий процес, ринки збуту

ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» здійснює виробництво широкого асортименту готових лікарських засобів. Продукція виробляється у формі: таблеток, капсул, гранул, порошків, порошків для розчинів для ін'єкцій у флаконах, ліофілізатів для розчинів для ін'єкцій у флаконах, розчинів для ін'єкцій та концентратів для приготування розчинів для інфузій у ампулах, екстрактів, настоянок, водно-спиртових розчинів, суспензій, субстанцій. Підприємство активно нарощує випуск ветеринарних препаратів.

У складі заводу функціонують чотири лабораторії: дослідно-впроваджувальна, лабораторія відділу контролю якості (хімічна та мікробіологічна), лабораторія екологічного контролю. Крім того, функціонує власний науково-дослідний центр, який займається розробкою та впровадженням нових лікарських засобів. Розробка та виведення на ринок нових препаратів – це досить тривалий наукоємний процес, який супроводжується необхідністю здійснення значних обсягів фінансування, не зважаючи на це, підприємство щорічно виводить на ринок нові препарати власної розробки. Крім того, у найближчі роки підприємством також планує ї надалі розширювати портфель ветеринарних препаратів.

Заводом одним з перших в Україні було отримано Сертифікат, який засвідчує, що система забезпечення якості та технічний стан виробництва відповідають вимогам Належної Виробничої Практики, правилам **GMP ЄС**, рекомендаціям **PIC/S**, враховує вимоги Всесвітньої Організації Охорони Здоров'я щодо продукції, яка призначена для торгівлі та дистрибуції, а також для експорту.

Рівень завантаженості основних виробничих потужностей ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» за результатами 2024 року свідчить про відновлення та збільшення обсягів виробництва за більшістю основних груп препаратів, у порівнянні з 2022 роком, зниження обсягів виробництва в якому було пов'язано, безумовно, з зовнішніми негативними чинниками впливу на операційну діяльність заводу.

Динаміка виробництва та реалізації продукції

Виробництво ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ», як і у минулі роки, поки що залишається імпортозалежним, підприємство закуповує сировину та обладнання переважно іноземного виробництва, що прив'язує як структуру собівартості, так і рівень відпускних цін до змін умов імпорту, системи оподаткування та коливань курсу національної валюти відносно долара та євро. Українська сировина та матеріали закуповуються безпосередньо у виробників або їх представників. Імпортна сировина та матеріали закуповуються як у виробників, так і у посередників. У структурі собівартості виробництва найбільшу питому вагу займають основна сировина та матеріали.

Обсяги виробництва у натуральному вимірі, на відміну від останніх років, за 2024 рік характеризувались неістотним діапазоном коливань (-1% у порівнянні з 2023 роком) та більш стабільними показниками. При цьому обсяги реалізації у натуральному вимірі зріс на 1,5%, у грошовому вимірі - на 14%, що пояснює збереження впливу на динаміку та обсяги реалізації цінового фактору. **Безумовно, значним стримуючим фактором є зовнішні чинники форс-мажорного характеру (які не залежать від операційних рішень та діяльності компанії), які пов'язані з воєнною агресією та вторгненням РФ на територію України, цілеспрямованим знищенням промислової інфраструктури, енергетичної системи тощо.**

Збутова діяльність ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» здійснюється відповідно вимогам Належної практики дистрибуції (**GDP**), що забезпечує збереження якості виробничих продуктів на етапі їх зберігання та транспортування. Підприємство співпрацює з найбільшими дистриб'юторами по всіх регіонах України, використовується система змішаної дистрибуції, яка найбільш відповідає поточній ситуації на фармацевтичному ринку.

У 2024 році спостерігалось підвищення рівня диверсифікації структури постачальників, що знижує **ризик залежності від фінансового стану окремих контрагентів та є позитивним фактором**. Проте, низький загальний рівень диверсифікації структури основних покупців обумовлено більшою мірою специфікою ринку, а саме: незначною кількістю великих компаній-дистриб'юторів, які на сьогодні функціонують на українському ринку (на **три** найбільші компанії приходить до **90% ринку**).

Ринкові позиції

Враховуючи, що основним кінцевим споживачем продукції підприємства є безпосередньо пацієнт, сегмент ринку на якому працює ПАТ НВЦ «Борщагівський

ХФЗ» є **«B2C»**. Підприємством постійно проводиться робота з розширення номенклатури та географії експорту, результатом чого є збільшення кількості країн, у які здійснюються експортні поставки. На сьогодні підприємство здійснює поставки у **17 країн** близького та дальнього зарубіжжя, а саме: Азербайджан, Боснія і Герцеговина, Грузія, Казахстан, Латвія, Литва, Молдова, США, Таджикистан, Узбекистан, Ірак, Хорватія, Австралія, Румунія, Польща, Болгарія, Ізраїль.

ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» є активним учасником світових спеціалізованих фармацевтичних форумів, а також виставок хімічної промисловості, які проходять у США, Іспанії, Франції, Німеччині, Бразилії, Швейцарії, ОАЕ, Україні тощо. ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» стало першим українським фармацевтичним підприємством, яке було офіційно затверджено у якості виробника субстанції натурального походження для лікарських засобів в ЄС. Підприємство постачатиме субстанцію власного виробництва до країн ЄС.

Галузеві ризики, опис конкурентів

ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» сьогодні є одним з найбільших та найсучасніших виробників фармацевтичної продукції в Україні. Підприємство займає близько **6%** ринку лікарських засобів серед українських виробників у натуральному вимірі, у грошовому – **4%**. До першої п'ятірки вітчизняних виробників за обсягами продажу лікарських засобів входять наступні компанії: Фармак, Дарниця, Артеріум, Здоров'я та Sanofi (Україна).

У поточному році суттєвий вплив на діяльність матимуть наслідки російської військової агресії проти України. Активні військові дії, які були розгорнуті російськими окупантами на території України починаючи з 24 лютого 2022 року, вже призвели до руйнування та знищення інфраструктури окремих населених пунктів, призупинки або повної зупинки діяльності підприємств та організацій, в тому числі внаслідок руйнування виробничих потужностей.

За даними ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» через війну істотно зросла собівартість за рахунок підвищення логістичних витрат, вартості матеріалів і енергоносіїв, суттєво змінились умови закупівлі сировини (100% передплата за поставки тощо), але підприємство намагається утримати відпускні ціни на довоєнному рівні. Підприємство відкоригувало номенклатуру з урахуванням обставин воєнного часу, також вдалося зберегти безперервність ланцюгів постачання.

Інвестиційна програма розвитку, планові показники

У 2014 році на підприємстві було розпочато масштабне будівництво прибудови до корпусу №21. Реалізація даного проекту додатково забезпечило випуск 15 076 тис. упаковок твердих лікарських форм. У 2022-2023 рр. також було введено в експлуатацію нові сучасні склади зберігання. Загалом у 2024 році було здійснено великий комплекс робіт, пов'язаних з капітальними інвестиціями у власний розвиток.

Стратегічне управління на підприємстві є **чітко регламентованим процесом**, який здійснює вище керівництво підприємства. Щорічно відбувається процес

актуалізації та коригування перспективного плану розвитку підприємства та програми управління підприємством на поточний рік.

ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» - підприємство європейського рівня, що відповідає міжнародним стандартам та випускає продукцію стабільної якості. Основою місії якої є повне задоволення потреб споживачів у високоякісних, ефективних, безпечних та доступних лікарських засобах на внутрішньому і на міжнародних ринках, екологічно безпечне їх виробництво, створення високого іміджу соціально-орієнтованого європейського підприємства.

Окремо слід зазначити, що на протязі всього періоду оновлення кредитних рейтингів фінансові плани ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» завжди характеризувались високим рівнем виконання, що вказую на значний досвід роботи керівництва підприємства, а також дозволяє оперативно нівелювати всі зовнішні та внутрішні ризики, пов'язані з операційною діяльністю.

Структура балансу

Валюта балансу ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» на 31.12.2024 р. дорівнювала **3 091 067,0 тис. грн.** Зростання активів протягом 2024 року на 8% було забезпечено акумулюванням капітальних витрат, збільшенням балансової вартості товарної дебіторської заборгованості, а також істотним зростанням залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву зростання було забезпечено відповідно власним капіталом (прибуткова діяльність).

Протягом останніх років джерелом формування активів підприємства виступав саме власний капітал, який був сформований зареєстрованим капіталом, дооцінкою, а також нерозподіленим прибутком (+9% за 2024 рік). Обсяг зобов'язання за фінансовим лізингом був несуттєвим.

У 2024 році, як і у попередні роки, операційна діяльність ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ», в умовах впровадження виваженої боргової політики, характеризувалась низьким рівнем залежності від зовнішніх джерел фінансування. У структурі активів значну питому вагу займають **досить ліквідні** активи: грошові кошти на рахунках, готова продукція, поточна товарна дебіторська заборгованість – **36%** (високий показник для підприємств з власним виробничим циклом). На основні засоби та капітальні інвестиції приходилось **45%** активів, що є **типовим** для великих виробничих підприємств.

Фінансові результати

Доходи ПАТ НВЦ «БОРЩАГІВСЬКИЙ ХФЗ» отримує насамперед від здійснення основної операційної діяльності, а саме: виробництва та реалізації готових лікарських засобів. Чисті надходження від реалізації ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» за 2024 рік зросли на 14% до рівня в **2 078 848,0 тис. грн.** Стабілізація ситуації з послідовним ростом та нівелювання ризиків було забезпечено сталими ринковими позиціями підприємства, ефективним ризикменеджментом, диверсифікацією географічного покриття ринків збуту, адаптації логістики, товарного портфелю тощо.

На формування кінцевого результату діяльності підприємства також істотно впливали понесені адміністративні, збутові та інші операційні витрати (у т.ч. витрати, пов'язані з утриманням представництв за кордоном, розробкою та дослідженням препаратів тощо). Таким чином, за підсумками 2024 року ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» отримало чистий прибуток у обсязі **273 402,0 тис. грн.** (за 2023 рік – **233 786,0 тис. грн.**). У 2024 році, не зважаючи на складні умови, пов'язані з воєнними діями, підприємство очікує поступове зростання обсягу отриманого операційного та чистого прибутку на рівні орієнтовно 12% та 22% відповідно, проте планові показники можуть бути скориговані у залежності від поточної операційних умов.

Завдяки зростання обсягів надходження виручки спостерігається позитивна динаміка практично по всіх основних показниках рентабельності, які залишаються на високому рівні. Постійний контроль за товарною дебіторською та кредиторською заборгованістю забезпечує також скорочення термінів показників оборотності, що свідчить про збереження високого рівня ефективності операційної діяльності ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних фінансових показників ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Динаміка
Рентабельність діяльності, %	6,2	13,0	19,5	17,7	16,3	12,9	13,2	↑ 0,3 в.п.
Валова рентабельність, %	43,1	44,7	49,8	49,9	46,5	45,9	44,8	↓ 1,1 в.п.
Операційна рентабельність, %	8,3	16,2	23,8	21,5	20,0	15,9	16,1	↑ 0,2 в.п.
Рентабельність EBITDA, %	12,7	20,1	26,2	26,1	26,3	15,9	22,5	↑ 6,6 в.п.
Рентабельність власного капіталу, %	6,2	12,3	18,5	16,7	11,0	9,3	9,9	↑ 0,6 в.п.
Рентабельність активів, %	5,1	10,3	16,2	14,8	10,1	8,5	9,0	↑ 0,5 в.п.
Показники ділової активності								
Термін оборотності активів, дні	430	454	429	428	582	543	515	↓ 20,0%
Термін оборотності дебіторської заборгованості, дні	76	74	72	72	81	64	69	↑ 7,8%
Термін оборотності кредиторської заборгованості, дні	52	49	30	15	13	8	5	↓ 37,5%
Термін оборотності запасів, дні	148	156	93	189	261	249	211	↓ 15,3%
Тривалість фінансового циклу, дні	171	181	135	245	329	305	275	↓ 9,8%
Тривалість операційного циклу, дні	224	230	165	261	342	313	280	↓ 10,5%

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»

Грошові потоки

У 2024 році чисті грошові потоки від операційної діяльності ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» дорівнювали **(+) 335 039,0 тис. грн.**, що було забезпечено, перш за все надходженням виручки від **основної діяльності** (реалізації лікарських засобів). Джерелами фінансування інвестиційної діяльності (здійснення будівництва, капітальних ремонтів, реконструкції, придбання основних засобів тощо), а також фінансової діяльності, як і у минулі періоди, виступали **власні кошти підприємства**. Крім того, необхідно відзначити закріплення позитивної динаміки зростання обсягу вільних грошових потоків.

Банківські кредити та інші позики

У 2024 році підприємство не використовувало банківські кредити. ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» придбано у фінансовий лізинг на 24 місяці вантажний автомобіль та напівпричіп. ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» завжди використовує досить стриману та виважену боргову політику, яка дозволяє досягати **низького рівня** боргового навантаження на операційну діяльність. В умовах воєнного стану та складної ситуації на фінансовому ринку, а також з метою забезпечення належного рівня фінансування операційної та інноваційної діяльності у 2025 році ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» планує використовувати переважно власні ресурси.

Боргове навантаження

Чистий робочий капітал підприємства, як і у минулих періоди, мав додатне значення та мав тенденцію до збільшення, що свідчить про істотну капіталізацію підприємства, забезпечення операційної діяльності підприємства власними коштами. Показники фінансової незалежності, автономії також зростали та перебували на **високому рівні** (Таблиця 2).

Чистий борг ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» станом на 31.12.2024 р. мав від'ємне значення, що пояснюється перевищенням обсягу залишків грошових коштів на рахунках над обсягом зобов'язань за позиковими ресурсами (у т.ч. лізингом). Прибуткова операційна діяльність протягом останніх років свідчать про збереження **високого рівня** забезпечення підприємства власними ресурсами, які необхідні для здійснення капіталовкладень у інноваційний розвиток та розширення виробництва.

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024	Динаміка, %
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	84,2	86,9	90,1	92,5	91,1	91,3	91,8	↑ 0,7 в.п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	393 350,0	609 094,0	831 627,0	961 886,0	1 165 172,0	1 285 227,0	1 429 895,0	↑ 22,7%
Чистий борг, тис. грн.	30 230,0	-30 486,0	-95 324,0	-71 939,0	-294 115,0	-417 633,0	-458 339,0	-
Показник EBITDA, тис. грн. (за останні 12 міс.)	299 894,0	448 412,0	499 403,0	409 867,0	289 389,0	323 655,0	466 798,0	↑ 44,2%
Коефіцієнт фінансової автономії, %	532,9	660,8	914,5	1 239,0	1 023,0	1 048,4	1 121,2	↑ 98,2 в.п.
Співвідношення чистого боргу та EBITDA	0,1	-0,07	-0,19	-0,17	-1,0	-1,3	-1,0	-

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»

Враховуючі вищевказані чинники, показник співвідношення чистого боргу та EBITDA станом на 31.12.2024 р. дорівнював **-1,0**, що свідчить про збереження **низького рівня боргового навантаження** підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ», як і у минулі роки, залишився на **високому рівні**.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ» підтверджено на рівні **uaAA+**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ», тис. грн.

Актив	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
I. Необоротні активи	1 227 535	1 256 450	1 346 344	1 470 288	1 436 630	1 413 319	1 408 046
Нематеріальні активи	15 957	9 046	15 136	15 620	21 408	19 569	20 303
Незавершені капітальні інвестиції	343 852	383 758	122 455	196 063	32 866	36 073	44 757
Основні засоби	865 856	861 776	1 206 883	1 256 735	1 380 486	1 355 807	1 341 116
Довгострокові фінансові інвестиції	1 870	1 870	1 870	1 870	1 870	1 870	1 870
II. Оборотні активи	697 501	891 424	1 069 783	1 158 190	1 419 516	1 542 629	1 683 021
Запаси	357 560	464 866	541 744	669 896	689 111	687 867	653 066
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	308 272	372 890	391 325	310 200	341 482	334 423	460 136
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	9 197	9 259	21 232	76 878	72 914	60 384	56 579
за виданими авансами	9 434	12 225	17 337	27 190	20 165	36 771	48 642
з нарахованих доходів	213	77	1 833	106	16	3 889	4 149
Інша поточна дебіторська заборгованість	298	1 556	987	275	210	775	284
Грошові кошти та їх еквіваленти	12 464	30 486	95 324	71 939	294 115	417 633	460 133
Інші оборотні активи	63	65	1	1 706	1 503	887	32
Баланс	1 925 036	2 147 874	2 416 127	2 628 478	2 856 146	2 955 948	3 091 067
Пасив							
I. Власний капітал	1 620 885	1 865 544	2 177 971	2 432 174	2 601 802	2 698 546	2 837 941
Зареєстрований капітал	19 036	19 036	19 036	19 036	19 036	19 036	19 036
Емісійний дохід	340	340	340	340	340	340	340
Капітал у дооцінках	676 054	607 544	605 594	605 594	634 671	634 671	634 671
Резервний капітал	4 759	4 759	4 759	4 759	4 759	4 759	4 759
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	920 423	1 233 592	1 547 969	1 802 172	1 942 723	2 039 467	2 178 862
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	12 694	86 840,0	91 182	88 751	93 746	93 746	92 361
Довгострокові забезпечення	12 694	-	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	-	86 840,0	91 182	88 751	93 746	93 746	92 361
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	291 457	195 490	146 974	107 553	160 598	163 656	160 765
Короткострокові кредити банків	30 000	-	-	-	-	-	-
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	-	-	-	-	-	-	1 794
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	171 331	108 780	54 024	58 411	22 678	27 188	37 375
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	18 628	35 731	23 620	15 224	20 505	17 970	19 596
за іншими розрахунками	25 125	30 521	44 980	12 026	95 562	96 590	71 279
Поточні забезпечення	-	15 304	18 746	20 876	20 569	19 958	23 995
Інші поточні зобов'язання	46 200	4 981	5 349	1 016	1 284	1 950	5 726
Баланс	1 925 036	2 147 874	2 416 127	2 628 478	2 856 146	2 955 948	3 091 067

Джерело: фінансова звітність ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»

Додаток до рейтингового звіту № 2

Звіт про фінансові результати ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ», тис. грн.

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
Чистий дохід від реалізації продукції	1 490 599	1 708 741	1 915 278	1 560 574	1 818 903	972 671	2 078 848
Собівартість реалізованої продукції	824 059	855 444	959 424	835 501	983 428	529 372	1 146 783
Валовий прибуток (збиток)	666 540	853 297	955 854	725 073	835 475	443 299	932 065
Інші операційні доходи	45 145	31 448	22 649	58 755	42 673	38 984	74 702
Адміністративні витрати	134 608	132 809	142 633	126 852	151 445	86 047	170 901
Витрати на збут	269 786	266 794	343 657	263 313	333 993	187 153	401 957
Інші операційні витрати	65 440	79 252	80 724	82 268	104 118	44 791	98 282
Операційний прибуток (збиток)	241 851	405 890	411 489	311 395	288 592	164 292	335 627
Інші фінансові доходи	1 508	3 511	4 418	-	-	-	-
Інші доходи	67	208	23	119	816	173	358
Фінансові витрати	4 124	3 538	2	-	-	-	567
Інші витрати	21	16	2 246	4	19	11	58
Фінансові результати до оподаткування	239 281	406 055	413 682	311 510	289 389	164 454	335 360
Податок на прибуток	45 144	73 208	75 324	57 235	55 603	30 447	61 958
Чистий прибуток (збиток)	194 137	332 847	338 358	254 275	233 786	134 007	273 402

Джерело: фінансова звітність ПАТ НВЦ «Борщагівський ХФЗ»