

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№UKRGE-КРП-025-ОН
згідно договору №12/04/20-КРП-01 від 20 квітня 2012 року

Об'єкт рейтингування: ПрАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО»	
Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	27 квітня 2012 року
Рейтингова дія	Оновлення
Дата оновлення	26 березня 2023 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaAA
Прогноз рейтингу	В розвитку
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Повне найменування	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «УКРГІДРОЕНЕРГО»
Юридична адреса	07300, м. Вишгород
Дата первинної реєстрації	05.01.1995 р.
Код за ЄДРПОУ	20588716
Основні види діяльності	35.11 - виробництво електроенергії;
Керівник (Посада)	Сирота Ігор Григорович (Генеральний директор)
Телефон	(045-96) 22-006
Офіційний сайт	http://www.uge.gov.ua

№	Дата	рейтинг	Прогноз
1	27.04.12	uaAA-	стабільний
2	28.09.12	uaAA-	позитивний
3	29.03.13	uaAA	стабільний
4	30.09.13	uaAA	стабільний
5	28.03.14	uaAA	стабільний
6	30.09.14	uaAA	стабільний
7	31.03.15	uaAA	стабільний
8	30.09.15	uaAA	стабільний
9	21.03.16	uaAA	стабільний
10	30.09.16	uaAA	стабільний
11	31.03.17	uaAA	стабільний
12	29.09.17	uaAA	стабільний
13	30.03.18	uaAA	стабільний
14	28.09.18	uaAA	стабільний
15	27.03.19	uaAA	стабільний
16	20.09.19	uaAA	стабільний
17	20.03.20	uaAA	стабільний
18	30.09.20	uaAA	стабільний
19	30.03.21	uaAA	стабільний
20	30.09.21	uaAA	стабільний
21	30.06.22	uaAA	В розвитку
22	27.09.22	uaAA	В розвитку
23	31.03.23	uaAA	В розвитку
24	29.09.23	uaAA	В розвитку
25	26.03.24	uaAA	В розвитку

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

Прогноз «в 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 26.03.2024 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ПрАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «в розвитку».

Кредитний рейтинг позичальника 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'єкту 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 «УКРГІДРОЕНЕРГО» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 01.01.2010 р. – 01.01.2024 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 позичальника.

Позитивні фактори:

– Високий рівень підтримки з боку власника. Одноосібним власником акцій Підприємства, що має стратегічне значення для економіки України, є держава в особі Кабінету міністрів України.

– Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Товариства (75% станом на 01.01.2024 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.

– Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (27% станом на 01.01.2024 р.). Здійснення капітальних інвестицій є передумовою подальшого нарощення масштабів діяльності Підприємства.

– Співпраця з міжнародними фінансовими організаціями. Залучення коштів від міжнародних кредиторів надає Товариству дешевий довгостроковий ресурс для реалізації проектів з капітального будівництва та технічного переоснащення.

– Гідроенергетика, представником якої є Емітент, є стратегічно важливою галуззю для економіки України та потенційно інвестиційно привабливою в довгостроковій перспективі. Освоєння нетрадиційних і відновлюваних джерел енергії (НВДЕ) є важливим фактором підвищення рівня енергетичної безпеки та зниження антропогенного впливу енергетики на довкілля. Масштабне використання потенціалу НВДЕ в Україні має не тільки внутрішнє, а й значне міжнародне значення як вагомий чинник протидії глобальним змінам клімату планети, покращення загального стану енергетичної безпеки Європи.

– Високий рівень фінансової прозорості та інформаційної відкритості Підприємства, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідній для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності в оцінці кредитоспроможності та аналізі фінансово-господарської діяльності Підприємства.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз ПрАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО»,

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 ПрАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «в розвитку».

Негативні фактори:

– Як і в інших підприємств галузі гідроенергетики, діяльність Товариства характеризується високим ступенем залежності від державного регулювання ринку електроенергетики в цілому та тарифів на електроенергію зокрема, а також від впливу техногенних ризиків, зокрема гідрологічного.

– Як і інші великі вітчизняні підприємства, Товариство має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні. Військова агресія російської федерації проти України призвела до втрати частини активів Товариства, а також негативно впливає на темпи проектів капітального будівництва, які виконує Компанія.

Додаток. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ПрАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО»

№	Показник	01.10.23		01.01.24		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	69 569 439	100,0%	81 959 306	100,0%	17,8%
2	Необоротні активи	49 133 643	70,6%	56 483 803	68,9%	15,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	26 363 781	37,9%	31 132 290	38,0%	18,1%
2.2	Основні засоби	22 217 576	31,9%	24 253 765	29,6%	9,2%
3	Оборотні активи	20 432 617	29,4%	25 472 517	31,1%	24,7%
3.1	Виробничі запаси	248 373	0,4%	255 740	0,3%	3,0%
3.2	Товари	847	0,0%	1 908	0,0%	125,3%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	10 526 933	15,1%	10 447 178	12,7%	-0,8%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 118 265	1,6%	10 031 693	12,2%	797,1%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	7 497 300	10,8%	2 997 852	3,7%	-60,0%
4	Власний капітал	57 877 043	83,2%	61 506 398	75,0%	6,3%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	1,6%	1 118 553	1,4%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	50 180 534	72,1%	53 811 336	65,7%	7,2%
5	Довгострокові зобов'язання	6 252 010	9,0%	12 305 270	15,0%	96,8%
6	Поточні зобов'язання	5 408 616	7,8%	8 137 428	9,9%	50,5%
7	Чистий оборотний капітал	15 024 001		17 335 089		15,38%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	1,59		1,60		0,52%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	3,73		3,10		-16,96%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	3,78		3,13		-17,14%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,20		0,33		64,60%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	83,19%		75,05%		-9,79%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,15		0,08		-45,95%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	27,9%		26,7%		-4,20%
15	Фондовіддача, грн.	2,05		2,13		4,31%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	86,3		90,3		4,72%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	15,5		15,3		-1,49%
II. Фінансові результати						
		2022		2023		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	37 235 547		48 610 917		30,55%
19	Собівартість реалізованої продукції	5 207 760		6 159 262		18,27%
20	Валовий прибуток (збиток)	32 027 787		42 451 655		32,55%
21	EBITDA	14 604 983		20 537 108		40,62%
22	EBIT	13 627 715		19 494 718		43,05%
23	Чистий прибуток (збиток)	11 784 110		17 299 637		46,80%
24	Валова рентабельність, %	86,0%		87,3%		1,53%
25	Маржа EBITDA, %	39,2%		42,2%		7,71%
26	Рентабельність діяльності, %	31,6%		35,6%		12,45%
27	Рентабельність власного капіталу, %	50,83%		56,25%		10,67%
28	Рентабельність активів, %	39,18%		42,22%		7,76%