

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№UKRGE-КРП-022-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 | Підтвердження |
| Дата оновлення | 27 вересня 2022 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 | 30.04.21 | uaAA | стабільний |
| 20 | 30.09.21 | uaAA | стабільний |
| 21 | 30.06.22 | uaAA | В розвитку |
| 22 | 27.09.22 | 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 27.09.2022 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. – 01.07.2022 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 01.07.2022 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.

– Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (21% станом на 01.07.2022 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. Ескалація військової агресії російської федерації проти України з 24 лютого 2022 року підвищує чутливість Товариства до ризику втрати активів, а також може негативно вплинути на темпи проектів капітального будівництва, які виконує Компанія.

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

| № | Показник | 01.04.22 | | 01.07.22 | | Темп приросту |
|---------------------------------|--|--------------------|--------|--------------------|--------|---------------|
| I. Балансові показники | | | | | | |
| | | <i>тис. грн.</i> | % | <i>тис. грн.</i> | % | % |
| 1 | Активи усього | 52 950 680 | 100,0% | 59 031 961 | 100,0% | 11,5% |
| 2 | Необоротні активи | 38 225 523 | 72,2% | 40 178 987 | 68,1% | 5,1% |
| 2.1 | Незавершені капітальні інвестиції | 12 707 025 | 24,0% | 14 772 579 | 25,0% | 16,3% |
| 2.2 | Основні засоби | 25 075 296 | 47,4% | 25 095 593 | 42,5% | 0,1% |
| 3 | Оборотні активи | 14 721 623 | 27,8% | 18 850 192 | 31,9% | 28,0% |
| 3.1 | Виробничі запаси | 159 471 | 0,3% | 150 038 | 0,3% | -5,9% |
| 3.2 | Товари | 973 | 0,0% | 1 314 | 0,0% | 35,0% |
| 3.3 | Готова продукція | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | - |
| 3.4 | Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги | 6 109 056 | 11,5% | 8 829 497 | 15,0% | 44,5% |
| 3.5 | Грошові кошти та їх еквіваленти | 2 743 538 | 5,2% | 2 870 643 | 4,9% | 4,6% |
| 3.6 | Поточні фінансові інвестиції | 4 806 403 | 9,1% | 5 848 771 | 9,9% | 21,7% |
| 4 | Власний капітал | 42 497 505 | 80,3% | 44 013 225 | 74,6% | 3,6% |
| 4.1 | Статутний капітал | 1 118 553 | 2,1% | 1 118 553 | 1,9% | 0,0% |
| 4.2 | Нерозподілений прибуток | 34 847 341 | 65,8% | 36 363 386 | 61,6% | 4,4% |
| 5 | Довгострокові зобов'язання | 5 693 150 | 10,8% | 5 964 269 | 10,1% | 4,8% |
| 6 | Поточні зобов'язання | 4 755 173 | 9,0% | 9 049 643 | 15,3% | 90,3% |
| 7 | Чистий оборотний капітал | 9 966 450 | | 9 800 549 | | -1,66% |
| 8 | Коефіцієнт миттєвої ліквідності | 1,59 | | 0,96 | | -39,32% |
| 9 | Коефіцієнт швидкої ліквідності | 3,06 | | 2,07 | | -32,52% |
| 10 | Коефіцієнт загальної ліквідності | 3,10 | | 2,08 | | -32,72% |
| 11 | Коефіцієнт фінансового ризику | 0,25 | | 0,34 | | 38,73% |
| 12 | Коефіцієнт фінансової незалежності | 80,26% | | 74,56% | | -7,10% |
| 13 | Коефіцієнт маневреності власного капіталу | 0,10 | | 0,09 | | -13,34% |
| 14 | Коефіцієнт зносу основних засобів, % | 19,9% | | 20,5% | | 3,35% |
| 15 | Фондовіддача, грн. | 1,20 | | 1,40 | | 16,87% |
| 16 | Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні | 85,9 | | 101,8 | | 18,57% |
| 17 | Середній термін (вік) запасів, дні | 14,4 | | 13,7 | | -4,72% |
| II. Фінансові результати | | | | | | |
| | | I пів. 2021 | | I пів. 2022 | | |
| 18 | Чистий дохід (виручка) від реалізації | 9 856 141 | | 18 815 046 | | 90,90% |
| 19 | Собівартість реалізованої продукції | 1 966 751 | | 1 779 554 | | -9,52% |
| 20 | Валовий прибуток (збиток) | 7 889 390 | | 17 035 492 | | 115,93% |
| 21 | EBITDA | 7 895 237 | | 11 765 806 | | 49,02% |
| 22 | ЕВІТ | 7 483 613 | | 11 287 437 | | 50,83% |
| 23 | Чистий прибуток (збиток) | 6 225 781 | | 9 473 941 | | 52,17% |
| 24 | Валова рентабельність, % | 80,0% | | 90,5% | | 13,11% |
| 25 | Маржа EBITDA, % | 80,1% | | 62,5% | | -21,93% |
| 26 | Рентабельність діяльності, % | 63,2% | | 50,4% | | -20,29% |
| 27 | Рентабельність власного капіталу, % | 36,61% | | 26,37% | | -27,98% |
| 28 | Рентабельність активів, % | 28,39% | | 19,58% | | -31,02% |