

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№UKRGE-КРП-024-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	29 вересня 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

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих боргових інструментів 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 29.09.2023 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. – 01.07.2023 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 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 (80% станом на 01.07.2023 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.

– Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (29% станом на 01.07.2023 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	01.04.23		01.07.23		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	65 847 922	100,0%	67 283 469	100,0%	2,2%
2	Необоротні активи	43 669 817	66,3%	44 702 257	66,4%	2,4%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	21 848 757	33,2%	22 656 413	33,7%	3,7%
2.2	Основні засоби	21 350 728	32,4%	21 529 881	32,0%	0,8%
3	Оборотні активи	22 174 377	33,7%	22 577 963	33,6%	1,8%
3.1	Виробничі запаси	261 148	0,4%	268 525	0,4%	2,8%
3.2	Товари	1 292	0,0%	1 188	0,0%	-8,0%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	8 049 192	12,2%	9 506 815	14,1%	18,1%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	4 898 447	7,4%	3 658 833	5,4%	-25,3%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	7 778 846	11,8%	7 995 181	11,9%	2,8%
4	Власний капітал	51 256 668	77,8%	53 740 311	79,9%	4,8%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	1,7%	1 118 553	1,7%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	43 566 943	66,2%	46 043 805	68,4%	5,7%
5	Довгострокові зобов'язання	6 666 092	10,1%	6 741 069	10,0%	1,1%
6	Поточні зобов'язання	7 887 013	12,0%	6 766 727	10,1%	-14,2%
7	Чистий оборотний капітал	14 287 364		15 811 236		10,67%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	1,61		1,72		7,15%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,78		3,30		18,66%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,81		3,34		18,68%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,28		0,25		-11,47%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	77,84%		79,87%		2,61%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,15		0,17		13,62%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	27,6%		28,0%		1,33%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	1,75		1,89		8,51%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	78,0		84,3		8,08%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	17,7		17,0		-3,81%
II. Фінансові результати						
		I пів. 2022		I пів. 2023		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	18 815 046		25 732 815		36,77%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 779 554		2 369 850		33,17%
20	Валовий прибуток (збиток)	17 035 492		23 362 965		37,14%
21	<i>EBITDA</i>	11 765 806		11 166 826		-5,09%
22	ЕВІТ	11 287 437		10 683 733		-5,35%
23	Чистий прибуток (збиток)	9 473 941		9 532 106		0,61%
24	Валова рентабельність, %	90,5%		90,8%		0,27%
25	Маржа ЕВІТДА, %	62,5%		43,4%		-30,61%
26	Рентабельність діяльності, %	50,4%		37,0%		-26,43%
27	Рентабельність власного капіталу, %	43,05%		35,47%		-17,60%
28	Рентабельність активів, %	32,10%		28,33%		-11,73%