

Висновок про визначення рейтингової оцінки  
(рейтинговий звіт)  
№UKRGE-КРП-019-ОН  
згідно договору №12/04/20-КРП-01 від 20 квітня 2012 року

<b>Об'єкт рейтингування: ПрАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО»</b>	
Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	27 квітня 2012 року
Рейтингова дія	підтвердження
Дата оновлення	<b>30 березня 2021 року</b>
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaAA
Прогноз рейтингу	стабільний
<b>Інформація про об'єкт рейтингування:</b>	
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	<a href="http://www.uge.gov.ua">http://www.uge.gov.ua</a>

№	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

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 «стабільний» вказує на відсутність передумов для зміни рівня рейтингу в найближчій перспективі.

На засіданні Рейтингового комітету від 30.03.2021 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ПрАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

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. – 01.01.2021 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 Міністерства енергетики та захисту довкілля України.

– Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Товариства (73% станом на 01.01.2021 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.

– Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (20% станом на 01.01.2021 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, необхідної 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 «стабільний».**

#### 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.

№	Показник	01.10.20		01.01.21		Темп приросту
<b>I. Балансові показники</b>						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	37 718 839	100,0%	39 672 287	100,0%	5,2%
2	Необоротні активи	31 651 488	83,9%	34 193 931	86,2%	8,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	10 889 770	28,9%	12 681 992	32,0%	16,5%
2.2	Основні засоби	20 377 311	54,0%	21 316 259	53,7%	4,6%
3	Оборотні активи	6 066 087	16,1%	5 476 392	13,8%	-9,7%
3.1	Виробничі запаси	130 456	0,3%	155 959	0,4%	19,5%
3.2	Товари	294	0,0%	662	0,0%	125,2%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 830 141	4,9%	1 546 012	3,9%	-15,5%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	2 002 436	5,3%	2 329 515	5,9%	16,3%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	599 824	1,6%	899 627	2,3%	50,0%
4	Власний капітал	27 848 541	73,8%	29 023 678	73,2%	4,2%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	3,0%	1 118 553	2,8%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	20 197 800	53,5%	21 374 049	53,9%	5,8%
5	Довгострокові зобов'язання	4 978 632	13,2%	6 118 543	15,4%	22,9%
6	Поточні зобов'язання	4 886 645	13,0%	4 525 189	11,4%	-7,4%
7	Чистий оборотний капітал	1 179 442		951 203		-19,35%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,53		0,71		34,00%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,21		1,18		-3,21%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,24		1,21		-2,51%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,35		0,37		3,52%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	73,83%		73,16%		-0,91%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,14		-0,18		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	19,7%		19,6%		-0,81%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	0,61		0,63		2,32%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	89,0		47,8		-46,34%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	9,2		11,9		29,24%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>2019</b>		<b>2020</b>		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	8 262 350		13 153 745		59,20%
19	Собівартість реалізованої продукції	4 069 019		4 804 309		18,07%
20	Валовий прибуток (збиток)	4 193 331		8 349 436		99,11%
21	<i>EBITDA</i>	4 730 656		5 707 013		20,64%
22	ЕВІТ	3 965 601		4 910 144		23,82%
23	Чистий прибуток (збиток)	3 222 610		4 136 958		28,37%
24	Валова рентабельність, %	50,8%		63,5%		25,07%
25	Маржа <i>EBITDA</i> , %	57,3%		43,4%		-24,22%
26	Рентабельність діяльності, %	39,0%		31,5%		-19,36%
27	Рентабельність власного капіталу, %	13,83%		16,38%		18,42%
28	Рентабельність активів, %	10,66%		12,33%		15,72%