

## Висновок про визначення рейтингової оцінки №UKRGE-КРП-001-ПР

згідно договору №12/04/20-КРП-01 від 20 квітня 2012 року

### Об'єкт рейтингування: ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО»

Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія	присвоєння
Дата присвоєння	27 квітня 2012 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaAA-
Прогноз рейтингу	стабільний

### Інформація про об'єкт рейтингування:

Повне найменування	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «УКРГІДРОЕНЕРГО»
Юридична адреса	07300, м. Вишгород
Дата державної реєстрації	21.06.2011 р.
Свідоцтво про державну реєстрацію	A00 096221
Код за ЄДРПОУ	20588716
Основні види діяльності	40.11.0 Виробництво електроенергії 40.13.0 Розподілення та постачання електроенергії 74.20.1 Діяльність у сфері інжинірингу
Керівник (Посада)	Сирота Ігор Григорович (Генеральний директор)
Телефон	(04596) 58-481; (04596) 22-084
Офіційний сайт	<a href="http://www.uge.gov.ua">http://www.uge.gov.ua</a>

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+	UKRGE
		-	
	uaAA	+	
		-	
	uaA	+	
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії		-	
	uaBBB	+	
		-	
	uaBB	+	
		-	
	uaB	+	
		-	
uaCCC	+		
	-		
uaCC	+		
	-		
	uaC	+	
		-	
		27 квітня 2012 р.	

На засіданні Рейтингового комітету від 27.04.2012 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника інвестиційної категорії на рівні **uaAA-** 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.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №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.

Знак «-» вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

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

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 присвоєння кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» внутрішню інформацію та річну фінансову звітність за 2009-2011 рр. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО»

№	Показник	Станом на 01.01.2011 р.		Станом на 01.01.2012 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
1	Активи усього	9 874 707	100,0%	10 365 008	100,0%	4,97%
2	Необоротні активи	9 428 483	95,5%	9 354 050	90,2%	-0,79%
2.1	Незавершене будівництво	1 120 551	11,3%	1 874 565	18,1%	67,29%
2.2	Основні засоби	7 909 222	80,1%	7 424 034	71,6%	-6,13%
3	Оборотні активи	446 089	4,5%	1 010 755	9,8%	126,58%
3.1	Виробничі запаси	276 938	2,8%	328 923	3,2%	18,77%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	94 104	1,0%	435 370	4,2%	362,65%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	45 467	0,5%	46 071	0,4%	1,33%
4	Власний капітал	8 072 185	81,7%	8 277 802	79,9%	2,55%
4.1	Статутний капітал	118 553	1,2%	118 553	1,1%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	955 209	9,7%	1 042 546	10,1%	9,14%
5	Довгострокові зобов'язання	514 529	5,2%	560 064	5,4%	8,85%
6	Поточні зобов'язання	422 698	4,3%	472 503	4,6%	11,78%
7	Чистий оборотний капітал	23 526		538 455		2188,77%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>2010 рік</b>		<b>2011 рік</b>		
8	Дохід (виручка) від реалізації	1 668 281		1 570 307		-5,87%
9	Собівартість реалізованої продукції	518 001		1 016 359		96,21%
10	Валовий прибуток (збиток)	872 233		292 230		-66,50%
11	EBITDA	916 225		1 085 489		18,47%
12	EBIT	766 143		502 070		-34,47%
13	Чистий прибуток (збиток)	480 536		305 120		-36,50%
<b>III. Відносні показники</b>						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,11		0,10		-9,35%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,37		1,41		285,58%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,06		2,14		102,68%
17	Коефіцієнт фінансового ризику	0,22		0,25		12,92%
18	Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	81,75%		79,86%		-2,30%
19	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,00		0,07		2131,91%
20	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	16,7%		22,6%		35,26%
21	Фондовіддача, грн.	0,28		0,20		-26,33%
22	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	22,5		142,4		531,85%
23	Середній термін (вік) запасів, дні	195,2		118,2		-39,47%
24	Рентабельність реалізації, %	62,7%		22,3%		-64,41%
25	Маржа EBITDA, %	65,9%		83,0%		25,87%
26	Прибутковість реалізації, %	34,6%		23,3%		-32,54%
27	Рентабельність власного капіталу, %	8,12%		3,73%		-54,06%
28	Рентабельність активів, %	6,25%		3,02%		-51,72%

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

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. Власником 100% акцій Підприємства є НАК «Енергетична компанія України», акції якої є власністю держави. ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» має стратегічне значення для економіки України.*
- *Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Підприємства (79,86% станом на 01.01.2012 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику станом на 01.01.2012 р. складає 0,252 (граничне максимальне значення 1,0), а співвідношення «Чистий борг / EBITDA» протягом останніх років приймало сприятливі значення.*
- *Високі показники ефективності діяльності протягом останніх років. Показник EBITDA за результатами 2011 р. зріс на 18,5% (до 1 085,49 млн. грн.) порівняно з його розміром за 2010 р., при цьому рентабельність EBITDA протягом останніх п'яти років становила вище 65%. Розмір чистого прибутку за підсумками 2011 р. склав 305,12 млн. грн.*
- *Зростання обсягу чистого оборотного капіталу (538,46 млн. грн. станом на 01.01.2012 р.) зумовлює високі значення показників швидкої та загальної ліквідності (1,41 та 2,14 відповідно) та свідчить про те, що Товариство не тільки може своєчасно та в повному обсязі виконати свої поточні зобов'язання, але і має кошти для капітальних інвестицій на розширення власної діяльності.*
- *Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх трьох років (у 6,6 разу до 7,42 млрд. грн. станом на 01.01.2012 р.) при одночасному зниженні рівня їх зносу (22,62%) свідчить про високий рівень підтримки з боку власника. Здійснення капітальних інвестицій є передумовою подальшого нарощення масштабів діяльності Підприємства.*
- *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.*

#### **Негативні фактори:**

- *Як і у 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 та регіональних джерел ризику, притаманних Україні.*

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз ПАТ «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» присвоїло ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника інвестиційної категорії на рівні uaAA– з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ніколаєнко К. С.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук

Долінський Л. Б.



27 квітня 2012 року