

Висновок про визначення рейтингової оцінки  
(рейтинговий звіт)  
№UKRGE-КРП-011-ОН  
згідно договору №12/04/20-КРП-01 від 20 квітня 2012 року

<b>Об'єкт рейтингування: ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО»</b>	
Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	27 квітня 2012 року
Рейтингова дія	підтвердження
Дата оновлення	<b>31 березня 2017 року</b>
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaAA
Прогноз рейтингу	стабільний
<b>Інформація про об'єкт рейтингування:</b>	
Повне найменування	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «УКРГІДРОЕНЕРГО»
Юридична адреса	07300, м. Вишгород
Дата первинної реєстрації	05.01.1995 р.
Виписка с ЄДР юридичних осіб та ФОП	1 334 120 0000 000096
Код за ЄДРПОУ	20588716
Основні види діяльності	35.11 - виробництво електроенергії; 35.14 - торгівля електроенергією; 71.12 - діяльність у сфері інжинірингу
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>

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+					
		-					
	uaAA	+		UKRGE	UKRGE	UKRGE	
		-	UKRGE	UKRGE			
	uaA	+					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії		-					
	uaBBB	+					
		-					
	uaBB	+					
		-					
	uaB	+					
		-					
	uaCCC	+					
		-					
	uaCC	+					
	-						
uaC	+						
	-						
			27 квітня 2012 р.	3-й – 4-й кв. 2012 р.	29 березня 2013 р.	3-й кв. 2013 р. – 4-й кв. 2016 р.	31 березня 2017 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 31.03.2017 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ПАТ «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.

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.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рівня 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 визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 2009 рік – IV квартал 2016 року 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 01.10.16 р.		Станом на 01.01.17 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
1	Активи усього	24 427 144	100,0%	25 071 912	100,0%	2,6%
2	Необоротні активи	22 257 342	91,1%	22 606 334	90,2%	1,6%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	1 588 751	6,5%	1 590 537	6,3%	0,1%
2.2	Основні засоби	20 590 597	84,3%	20 924 610	83,5%	1,6%
3	Оборотні активи	2 169 493	8,9%	2 465 012	9,8%	13,6%
3.1	Виробничі запаси	74 405	0,3%	82 816	0,3%	11,3%
3.2	Незавершене виробництво	0	0,0%	0	0,0%	-
3.3	Готова продукція	176	0,0%	514	0,0%	192,0%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	856 918	3,5%	855 941	3,4%	-0,1%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	627 576	2,6%	692 522	2,8%	10,3%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	410 000	1,7%	410 000	1,6%	0,0%
4	Власний капітал	19 453 361	79,6%	19 950 091	79,6%	2,6%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	4,6%	1 118 553	4,5%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	11 711 084	47,9%	12 211 715	48,7%	4,3%
5	Довгострокові зобов'язання	3 502 728	14,3%	3 716 631	14,8%	6,1%
6	Поточні зобов'язання	1 432 726	5,9%	1 405 134	5,6%	-1,9%
7	Чистий оборотний капітал	736 767		1 059 878		43,86%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,72		0,78		8,35%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,46		1,69		15,92%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,51		1,75		15,85%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,26		0,26		0,41%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	79,64%		79,57%		-0,08%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,14		-0,13		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	9,2%		9,8%		7,29%
15	Фондовіддача, грн.	0,36		0,32		-11,39%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	55,6		75,0		34,90%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	9,0		11,6		28,51%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>2015 р.</b>		<b>2016 р.</b>		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	3 203 182		5 997 813		87,25%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 581 509		2 625 725		66,03%
20	Валовий прибуток (збиток)	1 621 673		3 372 088		107,94%
21	EBITDA	1 398 575		3 674 065		162,70%
22	ЕВІТ	967 365		2 873 652		197,06%
23	Чистий прибуток (збиток)	793 749		2 209 718		178,39%
24	Валова рентабельність, %	50,6%		56,2%		11,05%
25	Маржа ЕВІТДА, %	43,7%		61,3%		40,30%
26	Рентабельність діяльності, %	24,8%		36,8%		48,68%
27	Рентабельність власного капіталу, %	4,55%		12,09%		165,93%
28	Рентабельність активів, %	3,65%		9,48%		160,00%

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 вугільної промисловості України.*

– *Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Товариства (79,57% станом на 01.01.2017 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику станом на 01.01.2017 р. складав 0,26 (максимальне рекомендоване значення 1,0).*

– *Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (9,8% станом на 01.01.2017 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.*

#### **Негативні фактори:**

– *Підвищена чутливість до валютного ризику. Залучення коштів в іноземній валюті в умовах суттєвої девальвації гривні підвищує боргове навантаження та чинить тиск на показники прибутковості та ліквідності Товариства.*

– *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.*

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» підтвердило  
ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні  
uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».**

**Відповідальний аналітик**



**Ткаченко М. А.**

**Голова Рейтингового комітету**



**Сітало А. В.**

*31 березня 2017 року*