

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№UKRGE-КРП-016-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	20 вересня 2019 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaAA
Прогноз рейтингу	стабільний
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

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 20.09.2019 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. – 01.07.2019 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 вугільної промисловості України.

– Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Товариства (79,09% станом на 01.07.2019 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.

– Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (16,62% станом на 01.07.2019 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.

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.

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».

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

№	Показник	01.04.19		01.07.19		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	30 544 614	100,0%	30 185 103	100,0%	-1,2%
2	Необоротні активи	27 062 214	88,6%	27 676 224	91,7%	2,3%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	5 960 444	19,5%	6 682 182	22,1%	12,1%
2.2	Основні засоби	20 536 621	67,2%	20 420 894	67,7%	-0,6%
3	Оборотні активи	3 480 158	11,4%	2 507 017	8,3%	-28,0%
3.1	Виробничі запаси	117 438	0,4%	119 815	0,4%	2,0%
3.2	Товари	265	0,0%	302	0,0%	14,0%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	287 803	0,9%	410 781	1,4%	42,7%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 050 517	3,4%	439 374	1,5%	-58,2%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	949 533	3,1%	299 937	1,0%	-68,4%
4	Власний капітал	24 510 020	80,2%	23 874 748	79,1%	-2,6%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	3,7%	1 118 553	3,7%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	16 808 607	55,0%	16 172 915	53,6%	-3,8%
5	Довгострокові зобов'язання	4 081 745	13,4%	4 002 553	13,3%	-1,9%
6	Поточні зобов'язання	1 952 802	6,4%	2 307 528	7,6%	18,2%
7	Чистий оборотний капітал	1 527 356		199 489		-86,94%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	1,02		0,32		-68,72%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,72		1,03		-39,93%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,78		1,09		-39,04%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,25		0,26		7,35%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	80,24%		79,09%		-1,43%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,10		-0,16		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	16,0%		16,6%		3,91%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	0,38		0,38		-1,28%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	79,1		90,8		14,73%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	13,6		13,7		0,84%
II. Фінансові результати						
		6 міс. 2018 р.		6 міс. 2019 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	3 092 404		2 910 815		-5,87%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 493 293		1 528 708		2,37%
20	Валовий прибуток (збиток)	1 599 111		1 382 107		-13,57%
21	<i>EBITDA</i>	1 938 247		1 808 484		-6,69%
22	ЕВІТ	1 572 576		1 432 136		-8,93%
23	Чистий прибуток (збиток)	1 227 726		1 191 651		-2,94%
24	Валова рентабельність, %	51,7%		47,5%		-8,18%
25	Маржа ЕВІТДА, %	62,7%		62,1%		-0,87%
26	Рентабельність діяльності, %	39,7%		40,9%		3,12%
27	Рентабельність власного капіталу, %	5,83%		5,25%		-9,83%
28	Рентабельність активів, %	4,54%		4,14%		-8,80%