

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№UKRGE-КРП-017-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 березня 2020 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
17	20.03.20	uaAA	стабільний

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

На засіданні Рейтингового комітету від 20.03.2020 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. – 01.01.2020 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 (76,50% станом на 01.01.2020 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.

– Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (17,78% станом на 01.01.2020 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.

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

№	Показник	01.10.19		01.01.20		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	31 723 521	100,0%	33 795 633	100,0%	6,5%
2	Необоротні активи	28 518 577	89,9%	29 661 333	87,8%	4,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	7 650 155	24,1%	8 684 009	25,7%	13,5%
2.2	Основні засоби	20 324 316	64,1%	20 536 191	60,8%	1,0%
3	Оборотні активи	3 202 567	10,1%	4 132 595	12,2%	29,0%
3.1	Виробничі запаси	121 633	0,4%	116 539	0,3%	-4,2%
3.2	Товари	394	0,0%	558	0,0%	41,6%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	23 705	0,1%	1 061 179	3,1%	4376,6%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 109 548	3,5%	721 767	2,1%	-34,9%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	399 694	1,3%	349 873	1,0%	-12,5%
4	Власний капітал	24 955 227	78,7%	25 855 325	76,5%	3,6%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	3,5%	1 118 553	3,3%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	17 248 132	54,4%	18 203 874	53,9%	5,5%
5	Довгострокові зобов'язання	4 280 551	13,5%	4 452 511	13,2%	4,0%
6	Поточні зобов'язання	2 487 487	7,8%	3 485 508	10,3%	40,1%
7	Чистий оборотний капітал	715 080		647 087		-9,51%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,61		0,31		-49,33%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,24		1,15		-6,97%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,29		1,19		-7,91%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,27		0,31		13,23%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	78,66%		76,50%		-2,75%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,14		-0,15		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	17,3%		17,8%		2,79%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	0,37		0,40		6,69%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	83,6		125,3		49,95%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	13,3		10,5		-20,88%
II. Фінансові результати						
		2018		2019		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	7 960 791		8 262 350		3,79%
19	Собівартість реалізованої продукції	3 157 097		4 069 019		28,88%
20	Валовий прибуток (збиток)	4 803 694		4 193 331		-12,71%
21	<i>EBITDA</i>	5 328 545		4 730 656		-11,22%
22	ЕБІТ	4 588 467		3 965 601		-13,57%
23	Чистий прибуток (збиток)	3 668 256		3 222 610		-12,15%
24	Валова рентабельність, %	60,3%		50,8%		-15,89%
25	Маржа <i>EBITDA</i> , %	66,9%		57,3%		-14,46%
26	Рентабельність діяльності, %	46,1%		39,0%		-15,36%
27	Рентабельність власного капіталу, %	16,52%		13,61%		-17,62%
28	Рентабельність активів, %	12,93%		10,53%		-18,54%