

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№UKRGE-КРП-018-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	30 вересня 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
18	30.09.20	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 30.09.2020 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. – 01.07.2020 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 (72% станом на 01.07.2020 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.

– Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (19% станом на 01.07.2020 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	01.04.20		01.07.20		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	35 687 835	100,0%	36 584 112	100,0%	2,5%
2	Необоротні активи	29 978 133	84,0%	30 665 965	83,8%	2,3%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	9 115 137	25,5%	9 951 259	27,2%	9,2%
2.2	Основні засоби	20 441 050	57,3%	20 314 861	55,5%	-0,6%
3	Оборотні активи	5 707 993	16,0%	5 916 409	16,2%	3,7%
3.1	Виробничі запаси	127 655	0,4%	133 073	0,4%	4,2%
3.2	Товари	431	0,0%	342	0,0%	-20,6%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 965 884	5,5%	1 743 703	4,8%	-11,3%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 067 338	3,0%	1 837 061	5,0%	72,1%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	749 782	2,1%	299 855	0,8%	-60,0%
4	Власний капітал	26 504 383	74,3%	26 232 037	71,7%	-1,0%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	3,1%	1 118 553	3,1%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	18 855 649	52,8%	18 583 226	50,8%	-1,4%
5	Довгострокові зобов'язання	4 890 457	13,7%	4 669 700	12,8%	-4,5%
6	Поточні зобов'язання	4 288 183	12,0%	5 677 581	15,5%	32,4%
7	Чистий оборотний капітал	1 419 810		238 828		-83,18%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,42		0,38		-11,18%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,30		1,02		-21,72%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,33		1,04		-21,71%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,35		0,39		13,90%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	74,27%		71,70%		-3,45%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,13		-0,17		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	18,5%		19,2%		3,84%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	0,47		0,55		18,38%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	137,3		107,1		-22,03%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	10,5		10,2		-2,52%
II. Фінансові результати						
		I пів. 2019		I пів. 2020		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 910 815		5 967 070		105,00%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 528 708		2 214 835		44,88%
20	Валовий прибуток (збиток)	1 382 107		3 752 235		171,49%
21	<i>EBITDA</i>	1 808 484		1 968 579		8,85%
22	ЕБІТ	1 432 136		1 572 791		9,82%
23	Чистий прибуток (збиток)	1 191 651		1 346 135		12,96%
24	Валова рентабельність, %	47,5%		62,9%		32,43%
25	Маржа ЕБІТДА, %	62,1%		33,0%		-46,90%
26	Рентабельність діяльності, %	40,9%		22,6%		-44,89%
27	Рентабельність власного капіталу, %	5,34%		5,64%		5,61%
28	Рентабельність активів, %	4,19%		4,21%		0,37%