

**Висновок про визначення рейтингової оцінки
№UKRGE-КРП-006-ОН**
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
Дата присвоєння	27 квітня 2012 року
Рейтингова дія	підтвердження
Дата оновлення	30 вересня 2014 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 первинної реєстрації	05.01.1995 р.
Виписка с ЄДР юридичних осіб та ФОП	АГ №634165
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	http://www.uge.gov.ua

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+					
		-					
	uaAA	+			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. – 2-й кв. 2014 р.	30 вересня 2014 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 30.09.2014 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 – I півріччя 2014 року включно, а також публічну інформацію та власні бази даних. НРА «Рюрік» враховувало наявні обмеження, що виникли в результаті складання ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» фінансової звітності за 2012-2013 роки та I півріччя 2014 року за міжнародними стандартами.

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 01.01.2014 р.		Станом на 01.07.2014 р.		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
1	Активи усього	19 785 482	100,0%	20 648 009	100,0%	4,36%
2	Необоротні активи	18 709 491	94,6%	19 330 270	93,6%	3,32%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	6 230 663	31,5%	6 812 120	33,0%	9,33%
2.2	Основні засоби	12 417 869	62,8%	12 456 882	60,3%	0,31%
3	Оборотні активи	1 075 606	5,4%	1 317 416	6,4%	22,48%
3.1	Виробничі запаси	71 407	0,4%	79 331	0,4%	11,10%
3.2	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	330 732	1,7%	138 322	0,7%	-58,18%
3.3	Грошові кошти та їх еквіваленти	192 462	1,0%	497 092	2,4%	158,28%
3.4	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	–
4	Власний капітал	16 930 299	85,6%	16 813 270	81,4%	-0,69%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	5,7%	1 118 553	5,4%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	9 299 349	47,0%	9 182 320	44,5%	-1,26%
5	Довгострокові зобов'язання	2 288 359	11,6%	2 988 012	14,5%	30,57%
6	Поточні зобов'язання	548 758	2,8%	751 482	3,6%	36,94%
7	Чистий оборотний капітал	526 848		565 934		7,42%
II. Фінансові результати						
		I півр. 2013 р.		I півр. 2014 р.		
8	Чистий дохід (виручка) від реалізації	1 509 335		1 345 356		-10,86%
9	Собівартість реалізованої продукції	672 720		648 156		-3,65%
10	Валовий прибуток (збиток)	836 615		697 200		-16,66%
11	ЕБИТДА	1 054 597		549 595		-47,89%
12	ЕБИТ	783 779		321 333		-59,00%
13	Чистий прибуток (збиток)	769 568		276 879		-64,02%
III. Відносні показники						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,351		0,661		88,61%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,83		1,65		-9,97%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,96		1,75		-10,56%
17	Коефіцієнт фінансового ризику	0,17		0,23		33,79%
18	Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	85,57%		81,43%		-4,84%
19	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,11		-0,15		42,45%
20	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	3,6%		5,3%		45,73%
21	Фондовіддача, грн.	0,22		0,21		-6,32%
22	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	108,7		105,6		-2,79%
23	Середній термін (вік) запасів, дні	21,3		24,1		13,36%
24	Рентабельність реалізації, % (останні 4 квартали)	55,0%		53,0%		-3,51%
25	Маржа ЕБИТДА, % (останні 4 квартали)	67,5%		52,1%		-22,84%
26	Прибутковість реалізації, % (останні 4 квартали)	48,2%		32,1%		-33,52%
27	Рентабельність власного капіталу, % (останні 4 квартали)	7,76%		4,88%		-37,09%
28	Рентабельність активів, % (останні 4 квартали)	6,64%		3,97%		-40,13%

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 – статутний капітал ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» у 2012 році було збільшено на 1 млрд. грн. Власником 100% 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 Підприємства (81,43% станом на 01.07.2014 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику станом на 01.07.2014 р. складав 0,226 (граничне максимальне значення 1,0).

– Високі показники ефективності діяльності протягом останніх років. Показник EBITDA за результатами останніх чотирьох звітних кварталів становив 1,33 млрд. грн., при цьому маржа EBITDA протягом останніх семи років становила вище 50% (52,08% за підсумками останніх чотирьох звітних кварталів).

– Значний обсяг чистого оборотного капіталу (565,93 млн. грн. станом на 01.07.2014 р.) зумовлює високі значення показників абсолютної, швидкої та загальної ліквідності (0,66, 1,65 та 1,75 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 років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (5,28% станом на 01.07.2014 р.). 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 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
aaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».**

Відповідальний аналітик



Ткаченко М. А.

**Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук**



Долінський Л. Б.

30 вересня 2014 року