

**Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)**

№UKRGE-KPP-010-ОН

згідно договору №12/04/20-KPP-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 2016 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 №129094
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

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 – II 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 01.04.16 р.		Станом на 01.07.16 р.		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	23 506 970	100,0%	24 186 922	100,0%	2,9%
2	Необоротні активи	22 113 521	94,1%	22 300 588	92,2%	0,8%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	4 423 884	18,8%	4 393 189	18,2%	-0,7%
2.2	Основні засоби	17 626 359	75,0%	17 844 555	73,8%	1,2%
3	Оборотні активи	1 393 126	5,9%	1 886 001	7,8%	35,4%
3.1	Виробничі запаси	77 751	0,3%	76 394	0,3%	-1,7%
3.2	Незавершене виробництво	0	0,0%	0	0,0%	-
3.3	Готова продукція	173	0,0%	161	0,0%	-6,9%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	816 230	3,5%	907 572	3,8%	11,2%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	316 482	1,3%	750 507	3,1%	137,1%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	18 435 062	78,4%	18 925 399	78,2%	2,7%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	4,8%	1 118 553	4,6%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	10 692 785	45,5%	11 183 122	46,2%	4,6%
5	Довгострокові зобов'язання	3 617 101	15,4%	3 581 033	14,8%	-1,0%
6	Поточні зобов'язання	1 432 725	6,1%	1 642 154	6,8%	14,6%
7	Чистий оборотний капітал	-39 599		243 847		-715,79%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,22		0,46		106,90%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,92		1,10		20,03%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,97		1,15		18,11%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,28		0,28		1,05%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	78,42%		78,25%		-0,23%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,20		-0,18		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	8,6%		9,5%		10,33%
15	Фондовіддача, грн.	0,29		0,30		3,02%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	70,3		71,0		1,03%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	12,4		11,9		-3,50%
II. Фінансові результати						
		I пів. 2015 р.		I пів. 2016 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 141 429		2 890 561		34,98%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 080 044		1 199 711		11,08%
20	Валовий прибуток (збиток)	1 061 385		1 690 850		59,31%
21	EBITDA	749 391		1 901 310		153,71%
22	EBIT	491 117		1 529 707		211,48%
23	Чистий прибуток (збиток)	403 376		1 181 125		192,81%
24	Валова рентабельність, %	49,6%		58,5%		18,02%
25	Маржа EBITDA, %	35,0%		65,8%		87,96%
26	Рентабельність діяльності, %	18,8%		40,9%		116,92%
27	Рентабельність власного капіталу, %	2,36%		6,65%		181,91%
28	Рентабельність активів, %	1,89%		5,16%		173,94%

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 (78,25% станом на 01.07.2016 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику станом на 01.07.2016 р. складав 0,278 (граничне максимальне значення 1,0).*

– *Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (9,49% станом на 01.07.2016 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,
кандидат економічних наук**



Копилов О. В.

30 вересня 2016 року