

Висновок про визначення рейтингової оцінки
№UKRGE-КРП-007-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	31 березня 2015 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

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 – 2014 роки включно, а також публічну інформацію та власні бази даних. НРА «Рюрік» враховувало наявні обмеження, що виникли в результаті складання ПАТ «УКРГІДРОЕНЕРГО» фінансової звітності за 2012-2014 роки 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 01.10.2014 р.		Станом на 01.01.2015 р.		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	21 044 223	100,0%	21 256 623	100,0%	1,0%
2	Необоротні активи	19 799 745	94,1%	20 415 186	96,0%	3,1%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	7 387 907	35,1%	3 514 682	16,5%	-52,4%
2.2	Основні засоби	12 350 308	58,7%	16 837 700	79,2%	36,3%
3	Оборотні активи	1 244 099	5,9%	816 975	3,8%	-34,3%
3.1	Виробничі запаси	86 666	0,4%	83 511	0,4%	-3,6%
3.2	Незавершене виробництво	0	0,0%	0	0,0%	-
3.3	Готова продукція	138	0,0%	140	0,0%	1,4%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	160 295	0,8%	172 351	0,8%	7,5%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	419 356	2,0%	151 430	0,7%	-63,9%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	17 134 675	81,4%	17 124 215	80,6%	-0,1%
4.1	Статутний капітал	1 118 553	5,3%	1 118 553	5,3%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	9 503 725	45,2%	9 381 407	44,1%	-1,3%
5	Довгострокові зобов'язання	3 069 430	14,6%	3 356 150	15,8%	9,3%
6	Поточні зобов'язання	818 086	3,9%	754 126	3,5%	-7,8%
7	Чистий оборотний капітал	426 013		62 849		-85,25%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,51		0,20		-60,83%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,41		0,97		-31,26%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,52		1,08		-28,76%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,23		0,24		5,76%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	81,42%		80,56%		-1,06%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,16		-0,19		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	6,1%		5,2%		-14,80%
15	Фондовіддача, грн.	0,21		0,15		-26,87%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	103,9		82,2		-20,90%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	27,6		23,3		-15,62%
II. Фінансові результати						
		2013 р.		2014 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 721 907		2 582 327		-5,13%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 226 160		1 311 379		6,95%
20	Валовий прибуток (збиток)	1 495 747		1 270 948		-15,03%
21	EBITDA	1 701 499		856 452		-49,66%
22	EBIT	1 243 327		389 584		-68,67%
23	Чистий прибуток (збиток)	1 313 025		475 966		-63,75%
24	Валова рентабельність, %	55,0%		51,8%		-5,69%
25	Маржа EBITDA, %	62,5%		33,2%		-46,94%
26	Рентабельність діяльності, %	48,2%		18,4%		-61,79%
27	Рентабельність власного капіталу, %	9,32%		2,80%		-70,01%
28	Рентабельність активів, %	8,10%		2,32%		-71,36%

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 (80,56% станом на 01.01.2015 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості. При цьому коефіцієнт фінансового ризику станом на 01.01.2015 р. складав 0,241 (граничне максимальне значення 1,0).*
- *Суттєве зростання вартості основних засобів протягом останніх років при одночасному збереженні невисокого рівня їх зносу (5,24% станом на 01.01.2015 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.*
- *Прийнятний обсяг чистого оборотного капіталу (62,85 млн. грн. станом на 01.01.2015 р.) зумовлює достатні значення показників швидкої та загальної ліквідності (0,97 та 1,08 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.*
- *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**



Долінський Л. Б.

31 березня 2015 року