

## **Рейтинговий звіт NGUK 004-005 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	Національна акціонерна компанія «Нафтогаз України»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	09.08.2010 р.
Дата оновлення:	15.11.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaA
Прогноз:	у розвитку

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

## Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» за I півріччя 2012 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	12.11.2004	21.10.2005	11.11.2005	15.03.2006	09.08.2010	18.08.2011	02.09.2011	20.12.2011	14.08.2012	15.11.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaAA	uaAA	uaA	–	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	–	стабільний	стабільний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	відкликання	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності означає чутливість до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» підтримується:**

- стратегічним значенням та підтримкою з боку Держави;
- монопольним положенням на ринку газу.

### **Рівень кредитного рейтингу Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» обмежується:**

- високою залежністю діяльності від державного регулювання;
- невизначеністю щодо планів та напрямів реформування Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України»;
- високим рівнем боргового навантаження;
- від'ємним значенням чистих грошових потоків від операційної діяльності протягом останніх років;
- потребою галузі у залученні суттєвих обсягів інвестицій, необхідних для стабілізації видобутку вуглеводнів в Україні, а також подальшого розвитку нафтогазового комплексу в цілому.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012
Активи	49 301 983	71 687 298	108 993 028	107 281 497	133 674 322	149 323 054
Довгострокові фінансові інвестиції	23 010 554	24 967 900	36 242 510	24 767 655	34 894 323	37 312 800
Дебіторська заборгованість	18 327 202	27 429 276	34 114 669	57 043 199	42 935 368	63 544 599
Запаси	624 325	10 125 653	29 966 630	13 037 366	40 610 501	30 404 071
Власний капітал	3 288 859	16 015 991	42 289 815	24 668 336	47 043 323	45 513 045
Статутний капітал	5 564 714	5 564 714	24 164 714	29 940 905	45 840 905	49 840 905
Кредити банків	8 332 550	31 368 004	26 344 407	27 780 418	38 990 859	43 383 269
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	2 719 538	3 248 544	12 750 797	12 713 633	12 758 453	12 762 759
Кредиторська заборгованість	33 049 212	16 093 243	21 320 429	40 912 829	32 615 549	45 353 063

Джерело: фінансова звітність Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	I півр. 2012
Чистий дохід від реалізації	21 536 608	50 567 304	75 094 058	91 236 625	57 323 915	108 053 554	62 865 688
Валовий прибуток (збиток)	3 511 010	(1 591 324)	6 599 136	4 847 431	5 050 189	12 033 212	1 615 040
Операційний прибуток (збиток)	(8 169 410)	16 295 603	10 277 132	(14 207 887)	4 095 554	(495 351)	(1 293 316)
Чистий прибуток (збиток)	(12 083 120)	11 175 885	2 267 795	(24 184 589)	417 882	9 147 542	(4 458 295)
ЕБИТДА (за останні 12 міс.)	(10 055 039)	12 257 996	10 729 158	(12 493 022)	(10 884 286)	18 267 931	12 816 246

Джерело: фінансова звітність Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України»

Національну акціонерну компанію «Нафтогаз України» було зареєстровано Шевченківською районною у м. Києві державною адміністрацією 2 червня 1998 року (Свідоцтво про державну реєстрацію (перереєстрацію) від 02.06.1998 р. Серії А01 №303696, код ЄДРПОУ: 20077720). Юридична та фактична адреса: м. Київ, вул. Б. Хмельницького, 6.

Станом на кінець I півріччя 2012 року структура Компанії складається з дочірніх компаній та підприємств, заснованих Національною акціонерною компанією «Нафтогаз України», господарських товариств, пакети акцій яких передано до статутного фонду Компанії, а також інших акціонерних (господарських) товариств.

Основним видом діяльності Компанії та підприємств, які входять до її складу є: розвідка та розробка газових і нафтових родовищ, транспортування газу і нафти, експлуатаційне та розвідувальне буріння на газ і нафту, зберігання газу в підземних газосховищах, постачання природного і скрапленого нафтового газу, переробка газу і газового конденсату, оптова та роздрібна торгівля нафтопродуктами, наукове забезпечення галузі, сервісне обслуговування промислових об'єктів тощо.

Діяльність Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» та її підприємств за підсумками I півріччя 2012 року характеризувалась наступними основними показниками:

- у I півріччі 2012 року підприємства Компанії здійснили буріння 85,1 тис. м розвідувальних свердловин, що на 9,5% перевищує аналогічний показник I півріччя 2011 року;

- протягом січня-червня 2012 року нафтовидобувними підприємствами Компанії було видобуто 9,089 млрд. куб. м газу (близько 95% загальноукраїнського обсягу видобування), 1,530 млн. т нафти та газового конденсату. У порівнянні з I півріччям 2011 року видобуток газу збільшився на 0,6%, проте обсяг видобутку нафти та конденсату скоротився на 2,6%. Однією з основних причин скорочення видобутку нафти та газового конденсату є поступове зменшення обсягів експлуатаційного буріння ПАТ «Укрнафта», яке спостерігається з 2007 року.

Станом на 30.06.2012 р. валюта балансу Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» становила 149 323 054,0 тис. грн. (+11,7% протягом I півріччя 2012 року).

На кінець I півріччя 2012 року поточна фінансово-господарська діяльність Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» була забезпечена власним капіталом на 30%, що в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань свідчить про високий рівень залежності діяльності Компанії від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають ліквідні оборотні активи, а саме товарно-матеріальні запаси (20% валюти балансу), довгострокові інвестиції тощо.

Чистий дохід Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» за підсумками I півріччя 2012 року становив 62 865 688,0 тис. грн., що на 9,7%

більше аналогічного показника I півріччя 2011 року. Доходи Компанії практично повністю сформовано надходженнями від реалізації природного газу, транспортування, транзиту, а також продажу продуктів нафтопереробки. За підсумками перших шести місяців 2012 року Компанія отримала чистий збиток у обсязі (-) 4 458 295,0 тис. грн.

Показник фінансової незалежності демонстрував позитивну динаміку протягом I півріччя 2012 року за рахунок, насамперед, збільшення розміру статутного капіталу, проте перебуває на низькому рівні, що свідчить про високий рівень залежності Компанії від позикових ресурсів. Протягом аналізованого півріччя чистий борг Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» зріс на 12% (переважно за рахунок залучення кредитних ресурсів та зменшення залишків грошових коштів на рахунках), показник EBITDA станом на 30.06.2012 р., розрахований за останні 12 місяців, склав 24 811 765,0 тис. грн. (-11,6% порівняно з результатами, розрахованими станом на 31.12.2011 р.).

Відповідно, на кінець I півріччя 2012 року показник співвідношення чистого боргу та EBITDA підвищився до 2,3. При цьому, враховуючи, те що показник EBITDA характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» оцінюється як високий. Рівень покриття витрат на сплату відсотків (3 165 415,0 тис. грн.) за рахунок операційних надходжень Компанії (3 240 549,0 тис. грн.) перебував на низькому рівні – 1,0. Крім того, необхідність у найближчі 12 місяців погашення значного обсягу зобов'язань обумовлює потребу в акумулюванні додаткових ресурсів.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз «у розвитку».

Голова рейтингового комітету

*М. Б. Проценко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*О. В. Чорноротов*



## **Додатки**

## Балансові дані Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>29 908 629</b>	<b>31 663 622</b>	<b>43 270 091</b>	<b>33 397 418</b>	<b>46 976 203</b>	<b>52 667 196</b>
Нематеріальні активи	7 110	9 968	11 351	22 398	23 877	74 399
Незавершені капітальні інвестиції	401 136	536 710	837 258	909 192	928 499	944 049
Основні засоби	127 278	125 954	127 641	101 779	122 434	114 472
Довгострокові фінансові інвестиції:						
за методом участі в капіталі інших підприємств	22 799 288	24 756 544	25 655 606	24 555 811	30 578 600	30 183 921
інші фінансові інвестиції	211 266	211 356	10 586 904	211 844	4 315 723	7 128 879
Довгострокова дебіторська заборгованість	5 473 124	4 151 905	3 406 887	3 005 971	8 310 312	11 524 718
Відстрочені податкові активи	889 427	1 871 185	2 644 444	4 590 423	2 696 758	2 696 758
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>19 393 102</b>	<b>40 023 597</b>	<b>65 722 855</b>	<b>73 883 598</b>	<b>86 698 055</b>	<b>96 655 375</b>
Запаси	624 325	10 125 653	29 966 630	13 037 366	40 610 501	30 404 071
Векселі одержані	855 788	942 578	904 026	938 265	939 097	950 600
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	801 264	1 297 868	1 378 141	2 323 930	5 991 722	15 377 633
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,						
за виданими авансами	217 020	1 116 306	1 072 385	19 222 620	840 906	13 285 258
з нарахованих доходів	35 552	34 948	300	662	1 035	2 121
із внутрішніх розрахунків	13 901 626	19 140 053	22 751 579	34 479 232	34 284 701	32 320 662
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 793 162	2 754 743	3 697 678	975 191	1 040 120	1 082 405
Грошові кошти та їх еквіваленти	412 359	2 010 111	1 184 269	2 176 114	888 729	442 433
Інші оборотні активи	29 216	458 557	457 287	688 614	1 324 360	1 313 672
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>252</b>	<b>79</b>	<b>82</b>	<b>481</b>	<b>64</b>	<b>483</b>
<b>Баланс</b>	<b>49 301 983</b>	<b>71 687 298</b>	<b>108 993 028</b>	<b>107 281 497</b>	<b>133 674 322</b>	<b>149 323 054</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>3 288 859</b>	<b>16 015 991</b>	<b>42 289 815</b>	<b>24 668 336</b>	<b>47 043 323</b>	<b>45 513 045</b>
Статутний капітал	5 564 714	5 564 714	24 164 714	29 940 905	45 840 905	49 840 905
Інший додатковий капітал	3 647 646	5 156 672	10 858 782	12 963 342	9 758 764	11 438 603
Резервний капітал	253 037	838 558	953 918	953 918	1 424 224	1 424 224
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(6 176 538)	4 456 047	6 312 401	(19 189 829)	(9 980 570)	(17 176 312)
Неоплачений капітал	0	0	0	0	0	(14 375)
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>360</b>	<b>3 968</b>	<b>190 358</b>	<b>179 201</b>	<b>103 592</b>	<b>234 795</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>11 707 379</b>	<b>19 659 140</b>	<b>18 063 804</b>	<b>36 318 655</b>	<b>36 071 690</b>	<b>36 077 076</b>
Довгострокові кредити банків	7 591 715	11 791 780	2 396	23 301 997	23 313 237	23 314 317
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	2 719 538	3 248 544	12 750 797	12 713 633	12 758 453	12 762 759
Інші довгострокові зобов'язання	1 396 126	4 618 816	5 310 611	303 025	0	0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>34 305 385</b>	<b>36 008 199</b>	<b>48 449 051</b>	<b>46 115 305</b>	<b>48 939 352</b>	<b>65 981 773</b>
Короткострокові кредити банків	740 835	19 576 224	26 342 011	4 478 421	15 677 622	20 068 952
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	5 547 831	4 390 381	11 125 717	6 434 041	13 421 907	10 216 661
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	2 941 110	2 253 886	6 520 807	12 938 907	10 859 585	24 242 793
із внутрішніх розрахунків	7 153 002	8 112 382	3 479 352	4 570 350	8 216 269	8 085 023
за іншими розрахунками	17 406 652	1 336 594	194 553	16 969 531	117 788	2 808 586
Інші поточні зобов'язання	515 338	338 732	786 611	724 055	646 181	559 758
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1516 365</b>	<b>1 516 365</b>
<b>Баланс</b>	<b>49 301 983</b>	<b>71 687 298</b>	<b>108 993 028</b>	<b>107 281 497</b>	<b>133 674 322</b>	<b>149 323 054</b>

Джерело: фінансова звітність Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України»

Дані звіту про фінансові результати Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	I півр. 2012
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>21 536 608</b>	<b>50 567 304</b>	<b>75 094 058</b>	<b>91 258 096</b>	<b>57 323 915</b>	<b>108 053 554</b>	<b>62 865 688</b>
Собівартість реалізованої продукції	18 025 598	52 158 628	68 494 922	85 829 866	52 273 726	96 020 342	61 250 648
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>3 511 010</b>	<b>(1 591 324)</b>	<b>6 599 136</b>	<b>5 428 230</b>	<b>5 050 189</b>	<b>12 033 212</b>	<b>1 615 040</b>
Інші операційні доходи	11 606 502	33 119 258	8 387 551	4 449 560	212 881	531 774	233 184
Адміністративні витрати	272 150	469 325	388 255	527 796	179 150	378 872	204 907
Витрати на збут	2 208	3 576	5 470	7 876	4 084	6 532	8 577
Інші операційні витрати	23 012 564	14 759 430	4 315 830	22 856 403	984 282	12 674 933	2 928 056
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(8 169 410)</b>	<b>16 295 603</b>	<b>10 277 132</b>	<b>(13 514 285)</b>	<b>4 095 554</b>	<b>(495 351)</b>	<b>(1 293 316)</b>
Доход від участі в капіталі	1 348 697	1 074 482	1 145 322	1 617 226	(275 409)	4 910 699	0
Інші фінансові доходи	2 351	8 377	137 986	100 696	9 492	55 531	48 420 141
Інші доходи	80 886	1 252 494	15 349 489	23 048 136	16 519 173	72 830 600	48 420 141
Фінансові витрати	1 013 165	956 619	4 182 322	5 057 372	3 070 998	6 500 289	3 074 057
Витрати від участі в капіталі	271 599	518 907	180 665	598 253	(263 616)	228 739	0
Інші витрати	3 057 530	5 853 400	15 870 624	23 058 501	16 621 089	58 764 363	48 599 969
<b>Фінансовий результати до оподаткування</b>	<b>(11 079 770)</b>	<b>11 302 030</b>	<b>6 676 318</b>	<b>(17 462 353)</b>	<b>920 339</b>	<b>11 808 088</b>	<b>(4 458 295)</b>
Податок на прибуток від звичайної діяльності	1 003 350	126 145	4 408 523	(3 968 992)	502 457	2 660 546	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(12 083 120)</b>	<b>11 175 885</b>	<b>2 267 795</b>	<b>(21 431 345)</b>	<b>417 882</b>	<b>9 147 542</b>	<b>(4 458 295)</b>

Джерело: фінансова звітність Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України»