

## **Рейтинговий звіт ODOE 001-001 про визначення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Енергопостачальна компанія «Одесаобленерго»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	відсоткові облигації іменні
Обсяг випуску:	серії А – 500 000 000 грн. на загальну суму: 500 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії А – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	серії А – 500 000 од.
Відсоткова ставка:	серії А – по 1–12-му відсоткових періодах встановлюється в розмірі 15% річних. За періодами з 13–24, 25–36, 37–48, 49–60 відсоткова ставка встановлюється за рішенням Наглядової (Спостережної) ради емітента, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не може бути меншим, ніж облікова ставка Національного банку України, що діятиме на момент прийняття рішення про розмір відсоткової ставки за відповідним відсотковим періодом
Термін розміщення:	серії А – 5 травня 2008 року – 4 травня 2009 року
Термін обігу:	серії А – після реєстрації звіту про результати відкритого (публічного) розміщення облигацій і видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій та триває по 23 квітня 2013 року включно
Термін погашення:	серії А – з 24 квітня 2013 року по 1 травня 2013 року
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	26.02.2008 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

Наданий в результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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 та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

## Вихідна інформація

Для проведення процедури присвоєння кредитного рейтингу компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ВАТ «Одесаобленерго» за 2002-2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, 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.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	26.02.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **«uaBB»** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

**«Стабільний»** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Енергопостачальна компанія «Одесаобленерго» підтримується:**

- природною монополією Емітента на території м. Одеса та Одеської області з постачання електроенергії за регульованим тарифом та передачі електроенергії локальними мережами;
- достатнім рівнем розрахунків абонентів за спожиту електроенергію та покращанням ефективності діяльності Емітента (рентабельність EBITDA – 10,5% у 2007 році проти 3,8% у 2005 році), що сприяло збільшенню грошового потоку від операційної діяльності (179,1 млн. грн. у 2007 році проти 43,4 млн. грн. у 2005 році).

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Енергопостачальна компанія «Одесаобленерго» обмежується:**

- залежністю підприємства від державного регулювання галузі, зокрема, тарифної політики НКРЕ;
- значним борговим навантаженням Емітента: після запланованого випуску облігацій сукупна заборгованість за фінансовими зобов'язаннями та реструктуризованим боргом перед ДП «Енергоринок» становитиме 1,3 млрд. грн., що у 8,5 разів перевищує розмір власного капіталу станом на 01.01.2008 р.;
- ризиками, пов'язаними з можливою зміною структури власності Емітента;
- ризиком перерозподілу коштів всередині офіційно неоформленої групи компаній «VS Energy International Ukraine», до якої входить Емітент.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007	2007
Активи	974 307,0	719 259,0	1 194 149,0	1 230 661,0	1 290 221,0	1 454 240,0	1 523 453,0
Основні засоби	376 681,0	365 202,0	811 254,0	804 583,0	831 461,0	819 926,0	897 856,0
Запаси	31 633,0	31 168,0	32 187,0	36 423,0	42 245,0	43 790,0	75 974,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	445 798,0	120 500,0	130 579,0	129 619,0	157 785,0	137 562,0	155 541,0
Резерв сумнівної дебіторської заборгованості	219,0	305 425,0	186 418,0	144 600,0	58 022,0	77 793,0	64 978,0
Власний капітал	-90 065,0	-374 102,0	41 502,0	50 287,0	68 223,0	68 143,0	152 978,0
Статутний капітал	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0
Нерозподілений прибуток/непокритий збиток	-379 066,0	-578 599,0	-703 254,0	-674 716,0	-607 752,0	-587 237,0	-383 600,0
Довгострокові зобов'язання	44 200,0	40 214,0	248 344,0	68 474,0	742 348,0	724 427,0	800 490,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	976 205,0	1 019 365,0	851 773,0	1 043 821,0	254 562,0	276 513,0	115 439,0

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

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2006	9 міс. 2007	2007
Чистий обсяг продажу	639 949,0	702 977,0	780 822,0	833 194,0	1 088 659,0	744 078,0	1 021 069,0	1 425 300,0
Валовий прибуток/ збиток	-45 600,0	-32 009,0	-16 136,0	8 123,0	8 009,0	16 242,0	100 099,0	153 047,0
Операційний прибуток/ збиток	-84 244,0	-301 831,0	-53 789,0	-27 900,0	2 439,0	-1 371,0	20 025,0	91 242,0
Чистий прибуток/ збиток	-84 947,0	-236 071,0	-147 550,0	4 033,0	4 245,0	45,0	60,0	5 022,0

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>6</b>
<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>11</b>
<b>2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО»</b> .....	<b>15</b>
2.1. ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА ГАЛУЗІ, ДИНАМІКА ТА ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ .....	15
<b>3. ХАРАКТЕРИСТИКА ДІЯЛЬНОСТІ ТА УПРАВЛІННЯ</b> .....	<b>26</b>
3.1. АНАЛІЗ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ ТА КАДРОВОГО СКЛАДУ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО» .....	26
3.2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ВИРОБНИЧОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО».....	28
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>33</b>
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО».....	33
4.2. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО» .....	36
4.3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО» .....	37
4.4. АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО» .....	39
4.5. ПОКАЗНИКИ ПОКРИТТЯ ВИТРАТ ЗА КРЕДИТНИМИ РЕСУРСАМИ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО» .....	41
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО»</b> .....	<b>43</b>
<b>6. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ВАТ «ОДЕСАОБЛЕНЕРГО» НА 2008-2010 РР. ТА ПЛАНОВІ ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ</b> .....	<b>49</b>
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>54</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>55</b>
Додаток до рейтингового звіту №1 .....	56
Додаток до рейтингового звіту №2 .....	58
Додаток до рейтингового звіту №3 .....	59
Додаток до рейтингового звіту №4 .....	60
Додаток до рейтингового звіту №5 .....	63
Додаток до рейтингового звіту №6 .....	65

## Резюме

ВАТ «Одесаобленерго» (далі – Емітент) є правонаступником Державної акціонерної енергопостачальної компанії «Одесаобленерго», яка була заснована у процесі корпоратизації на базі Виробничого енергетичного об'єднання «Одесаенерго» відповідно до Указу Президента України № 282/95 «Про структурну перебудову в електроенергетичному комплексі України» від 04.04.1995 р. Емітент є природним монополістом з постачання електроенергії в Одесі та Одеській області та обслуговує 974,2 тис. абонентів в 2007 році. Несуттєву конкуренцію складають незалежні постачальники електроенергії, які займають менше 10% загального ринку електроенергії України. До складу ВАТ «Одесаобленерго» входять 33 підрозділи. Статутний фонд підприємства складає 52 123,89 тис. грн., з яких 44,4% належать ТОВ «ВС Енерджи Інтернейшнл Україна» (Україна) та 25,01% володіє НАК «Енергетична компанія України» (Україна). Емітент є власником частки 24,46% в статутному капіталі ТОВ «Південна Генеруюча Компанія» та 49,0% – ТОВ «Ізмаїльська Теплоенергоцентраль «ПГЕС». Станом на 01.12.2007 р. на судовому розгляді перебували позови до ВАТ «Одесаобленерго» на загальну суму 253 954,2 тис. грн. Здебільшого, вони стосувалися кредиторської заборгованості та відсотків і штрафів перед ДП «Енергоринок» за поставлену електроенергію.

Система управління ВАТ «Одесаобленерго» є типовою для підприємств аналогічної організаційно-правової форми. Органами управління й контролю за діяльністю підприємства є Загальні збори акціонерів, Наглядова (Спостережна) рада, Правління Компанії, Ревізійна комісія. У 2007 році персонал підприємства налічував в середньому 5 579 осіб.

Енергоринок України характеризується своєю специфікою, що проявляється у жорсткому державному регулюванні діяльності, централізованому встановленні тарифів, нормованих прибутках з визначеним цільовим використанням. Відповідні функції належать, зокрема, Національній комісії регулювання електроенергетики України та Оптовому ринку електроенергії. Останній виступає оптовим покупцем виробленої електроенергії і розподіляє її на електропостачальні компанії, які, в свою чергу, передають її споживачам. Поетапна лібералізація ринку запланована вже в 2009 році, коли енергопостачальники отримають можливість укладення прямих договорів з енергогенеруючими підприємствами. До 2011 року в Україні очікується заснування біржі для торгівлі електроенергією.

Всього на ринку енергетики України у 2007 році було вироблено 195,3 млрд. кВтг електроенергії, що на 1,6% більше порівняно з 2006 роком; причому тепловими та атомними електростанціями згенеровано по 92,5 млрд. кВтг (відповідно на 3,9% та 2,6%), вітровими електростанціями – 48 млн. кВтг (на 37,1%), гідроелектростанціями – 10,2 млрд. кВтг, що менше на 21,4% порівняно з минулим роком. Середня вартість електроенергії, виробленої на всіх типах електростанцій, протягом 2007 року значно зросла, відповідно зросли середні ціни продажу виробниками в енергоринок та ціни купівлі постачальниками в оптовому енергоринку. Тому ціни, за якими електроенергію в оптовому ринку купують

постачальні компанії, також мають динаміку до зростання. Так, станом на 20.01.2008 р. середня ціна купівлі склала 215,1 грн./МВтг, що на 18,0% вище, ніж станом на 20.01.2007 р. Протягом 2007 року експортовано 9 200,4 млн. кВтг електроенергії, що на 11,8% менше за відповідний показник 2006 року.

За період, що розглядається, обсяги постачання електроенергії ВАТ «Одесаобленерго», здебільшого, зростали на 3-7% щорічно. За 2007 рік в електромережу Емітента надійшло 6 438,2 млн. кВтг, причому Оптовим ринком електроенергії було поставлено 5 899,3 млн. кВтг. На незалежних постачальників, яким підприємство надає послуги транзиту, і блокстанції припадало 8%. Фактичні втрати електроенергії значно скоротилися протягом аналізованого періоду і становили 16,7% у 2007 проти нормативного значення 15,9%. Обсяги корисного відпуску електроенергії досягли 5 347,4 млн. кВтг у 2007 році, в тому числі населення отримало близько 38% загальних поставок (Рисунок 1). У грошовому еквіваленті сумарна реалізація електроенергії Емітента у 2007 році становила 1 295,1 млн. грн., що більше на 25,3% показника 2006 року. Збільшення пов'язане, насамперед, з поступовим підвищенням вартості електроенергії через збільшення тарифів на передачу та постачання та скороченням втрат електроенергії.

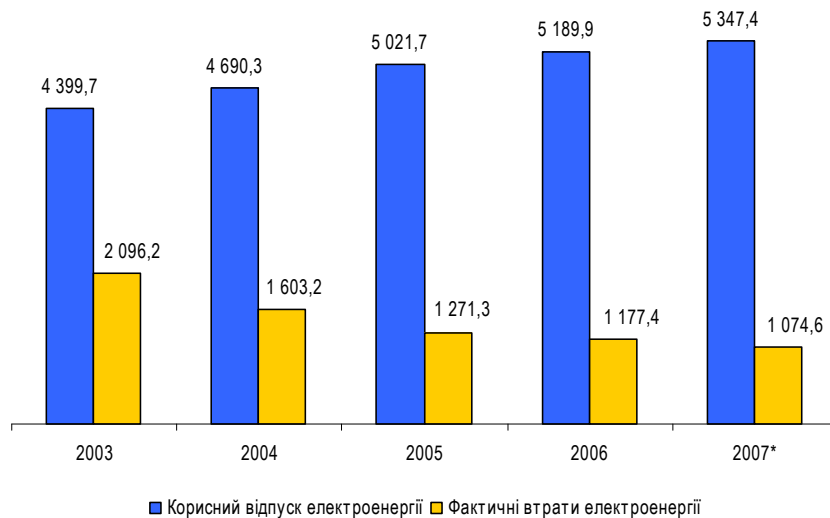


Рисунок 1. Кореляція відпуску електроенергії та фактичних втрат електроенергії у 2003-2007 рр., млн. кВтг

Споживачі Емітента достатньо диверсифіковані, зокрема, на промисловість припадає лише 26% загальних обсягів поставленої електроенергії за 3 квартали 2007 року. Так, основними споживачами електроенергії у 2007 році були Одеський припортовий завод, КП «Інфоксводоканал», КП «Теплопостачання м. Одеса», КП «Міськелектротранс», ВАТ «Стальканат» й Дністровське управління зрошуваних систем, котрі разом спожили 16% поставленої електроенергії.

Протягом аналізованого періоду спостерігається зростання валюти балансу ВАТ «Одесаобленерго». За 9 міс. 2007 року активи зросли на 12,7% порівняно з початком періоду, склавши 1 454,2 млн. грн. станом на 01.10.2007 р. У зв'язку зі

специфікою діяльності Емітента необоротні активи переважають у загальному балансі. Станом на 01.10.2007 р. вони дорівнювали 1 118,1 млн. грн. з питомою вагою 76,9% від загальних активів. Оборотні активи становили 335,5 млн. грн. і, здебільшого, були представлені дебіторською заборгованістю – 9,5% загальних активів. Емітент інтенсивно формує резерв сумнівних боргів, який становив 36,1% від первісної вартості дебіторської заборгованості на кінець 9 міс. 2007 року. Проте рівень оплати поточної заборгованості серед споживачів достатній (98,9% за 9 міс. 2007 року).

В структурі фінансування власний капітал досяг додатного значення з 2004 року і поступово зростає. На кінець 9 міс. 2007 року він становив 68,1 млн. грн. (4,7% загальних пасивів) за рахунок іншого додаткового капіталу, який включає переоцінку. Останній дорівнює 602,9 млн. грн. і покриває накопичений протягом років непокритий збиток Емітента в розмірі (-)587,2 млн. грн. Починаючи з 2005 року, непокритий збиток зменшувався за рахунок отриманого прибутку. Статутний капітал стабільно дорівнював 52,1 млн. грн. Станом на 01.10.2007 р. найбільша питома вага у структурі фінансування – 49,8% – належала довгостроковому залученому капіталу, що являв собою реструктуризовану заборгованість перед єдиним постачальником – ДП «Енергоринок» (724,4 млн. грн.). Поточні зобов'язання ВАТ «Одесаобленерго» збільшилися на 31,7% на кінець 9 міс. 2007 року; головним кредитором виступав ДП «Енергоринок». Загалом, внаслідок накопичення суттєвої ваги нерозподіленого збитку, ВАТ «Одесаобленерго» значно залежить від зовнішнього фінансування.

Протягом аналізованого періоду динаміка чистого доходу від реалізації ВАТ «Одесаобленерго» була позитивною. За період 9 міс. 2007 року чистий дохід Емітента досяг 1 021,1 млн. грн., що на 37,2% перевищило показник аналогічного періоду 2006 року, що пояснюється черговим збільшенням тарифів на передачу й постачання у зв'язку з розширеною інвестиційною програмою. Підприємство потерпало від збитків в 2002-2004 рр. через високу собівартість реалізації електроенергії внаслідок значних понаднормових втрат електроенергії, у тому числі внаслідок несанкціонованого споживання. У 2005 році питома вага собівартості в чистому доході зменшувалася, що сприяло отриманню чистого прибутку в розмірі 4,0 млн. грн., в 2006 році – 4,2 млн. грн. Так, за 9 міс. 2007 року чистий прибуток збільшився до 0,6 млн. грн. проти 0,5 млн. грн. за аналогічний період попереднього року. Суттєвими витратами були визнані штрафи та списані борги у звітному періоді 2007 року, тому якщо ними знехтувати, то результат від іншої операційної діяльності не вплине на чистий прибуток, що приблизно збільшить його до 5% від чистого доходу. Показник рентабельності EBITDA становив 7,9% за 9 міс. 2007 року проти 6,2% за 9 міс. 2006 року.

Показники ліквідності ВАТ «Одесаобленерго» перебували на низькому рівні протягом аналізованого періоду – показник поточної ліквідності дорівнював 0,5 на 01.10.2007 р. (Таблиця 1).



Таблиця 1. Динаміка основних фінансових показників ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2003-9 міс. 2007 рр.

Показник	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2006	9 міс. 2007
Рентабельність продукції, %	-	-	0,98	0,74	2,23	10,87
Рентабельність продажів (за чистим прибутком), %	33,58	18,90	0,48	0,39	0,01	0,01
ЕВІТДА, тис. грн.	-271 434,0	-60 226,0	31 391,0	64 840,0	45 010,0	72 453,0
Рентабельність ЕВІТДА, %	-	-	3,80	6,00	6,18	7,87
ЕВІТДА / Відсотки	-	-	10,6	15,8	17,1	15,8
ЕВІТДА / Всього виплати по кредитним ресурсам	-	-	4,2	1,4	17,1	0,8
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	0,24	0,32	0,30	0,74	н/д	0,54
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-795 620,0	-611 235,0	-779 217,0	-124 101,0	н/д	-283 941,0
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	-0,52	0,03	0,04	0,05	н/д	0,05
Термін оборотності активів, днів	440	447	531	423	н/д	363
Тривалість фінансового циклу, днів	-358	-363	-350	-182	н/д	-65
Грошові потоки від операційної діяльності, тис. грн.	н/д	-161 111,0	43 354,0	90 823,0	-	-
Чисті грошові потоки, тис. грн.	н/д	6 999,0	632,0	-21 121,0	-	-

Чистий оборотний капітал був від'ємним без вираженої тенденції протягом аналізованого періоду (-)283,9 млн. грн. на 01.10.2007 р. Коефіцієнт фінансової незалежності свідчить про виражену залежність від залученого капіталу протягом аналізованого періоду (0,05 на 01.10.2007 р.). Починаючи з 2005 року, спостерігається прискорення оборотності активів ВАТ «Одесаобленерго» за рахунок зростання продажів (363 дні за 9 міс. 2007 року).

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «Одесаобленерго» з 2005 року стали додатними, проте вони не покривають зростаючих інвестицій. Спостерігається спадаюча тенденція величини чистих грошових потоків ВАТ «Одесаобленерго». Насамперед, це пов'язано з придбанням технологічного обладнання, електротехнічної лабораторії і транспортних засобів у 2006 році.

Позитивною характеристикою фінансового стану ВАТ «Одесаобленерго» є зростання показника ЕВІТДА з 2005 року. За 9 міс. 2007 року ЕВІТДА збільшилася на 61,0% порівняно з відповідним періодом 2006 року, становивши 72,5 млн. грн. Показник покриття ЕВІТДА відсотків за кредитними ресурсами за період 9 міс. 2007 року становив 15,8. Показник покриття відсотків та всіх виплат за кредитами ВАТ «Одесаобленерго» перебував на достатньому рівні – 1,0 за 9 міс. 2007 року.

Протягом 2007 року обсяг заборгованості за кредитами ВАТ «Одесаобленерго» (інвестиційними та на поповнення оборотних коштів) збільшився майже у 3 рази. Станом на кінець 9 міс. 2007 року заборгованість за кредитами становила 56,4 млн. грн. (3,9% валюти балансу). Станом на кінець 9 міс. 2007 року активи, що перебували під заставою, становили близько 40% від суми усіх основних засобів, причому на заставу за порукою припадало 17% усіх основних засобів. Так, Емітент має три договори поруки за кредитними зобов'язаннями ВАТ «ЕК «Житомиробленерго» до 2009 року, ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» і ВАТ «Кіровоградобленерго» до 2012 року, згідно з яким в заставу надано рухоме майно ВАТ «Одесаобленерго». Станом на 01.10.2007 р. сумарна заборгованість

перед ДП «Енергоринок» складає 986,6 млн. грн., в тому числі реструктуризована – 77% сумарної, решта перебуває на судових розглядах та частина підлягає списанню. Рішенням суду було визначено, що реструктуризована заборгованість (чистий борг 761,5 млн. грн.) погашається за графіком протягом 40 років (щомісячний платіж становить 1 991,2 тис. грн.).

Емітент планує зростання чистого доходу від реалізації з темпом приросту 21% у 2008 році. Рентабельність продукції становитиме 17% у 2008 році проти 12% у 2007 році. Інвестиції збільшаться на 60% порівняно з 2007 роком, однак вони, переважно, забезпечаться грошовими потоками від операційної діяльності та фінансуватимуться за рахунок розміщених облігацій.

Стратегія ВАТ «Одесаобленерго» полягає у розширенні та оновленні електричних мереж і розвиток генеруючих потужностей. Пріоритетними напрямками інвестиційної програми на 2008 рік є будівництво, модернізація і реконструкція електричних мереж в м. Одеса і південно-західному регіоні Одеської області. Загальний обсяг фінансування заходів інвестиційної програми на 2008 рік складає 227,5 млн. грн., з них на реалізацію заходів в м. Одеса – 90,3 млн. грн. (в 2007 році було передбачено 55,0 млн. грн.), на південно-західний регіон – 76,9 млн. грн. (в 2007 році 101,3 млн. грн.). ВАТ «Одесаобленерго» планує інвестувати в будівництво двох парогазових електростанцій – Ізмаїльську (ТОВ «Ізмаїльська Теплоенергоцентраль «ПГЕС») та Одеську (ТОВ «Південна Генеруюча Компанія»). Термін будівництва передбачається 3 роки, причому етап підготовки для Ізмаїльської ПГЕС вже закінчується і будівництво почнеться в 2008 році. Будівництво Одеської ПГЕС планується в 2009 році.

Метою випуску облігацій ВАТ «Одесаобленерго» на загальну суму 500 млн. грн. є залучення коштів для здійснення інвестиційної діяльності в енергетиці, а саме: будівництво та реконструкції електричних мереж південно-західного регіону Одеської області (будівництво нових повітряних ліній 110 кВ «Болград-Буджак-Рені», «Ізмаїл-Кілія», «Кілія-Струмок» загальною протяжністю понад 120 км та реконструкція існуючих ПС 110 кВ «Болград», «Буджак», «Рені»), будівництво нової підстанції 110 кВ «Маразліївська» у центральній частині м. Одеса та ліній електропостачання 110 кВ для живлення цієї підстанції, будівництво нової підстанції 110 кВ «Чубаївка» у м. Одеса та ліній електропостачання 110 кВ для живлення цієї підстанції, реконструкція підстанцій 110 кВ («Аркадія», «Темп», «Таїрове», «Суворівська», «Лузанівка», «Чумка», «Б-Дністровськ», «Артилерійська», «Чорноморка»), реконструкція ПЛ 110 кВ («Усатово-Чумка», «ТЕЦ-Чумка», «Усатове-Застава 1,2», «Арциз-Струмок», «Березівка-Ісаєве»), будівництво та реконструкція розподільчих мереж 0,4-10 кВ (понад 400 км ліній та 200 підстанцій 10/0,4 кВ) і виробництво електроенергії. Поручителем Емітента виступає ТОВ «Південна Генеруюча Компанія», заснована в 2007 році. Обіг облігацій триватиме по 23 квітня 2013 року включно. Відсоткова ставка встановлюється на рівні 15% на перший рік. Емітентом передбачено право на дострокове погашення випуску облігацій у разі викупу всього обсягу випуску за рішенням Наглядової (Спостережної) ради.

## 1. Загальна інформація

Відкрите акціонерне товариство «Енергопостачальна компанія Одесаобленерго» було створене у формі Державної акціонерної енергопостачальної компанії «Одесаобленерго» (ДАЕК «Одесаобленерго») згідно з Указом президента України № 282/95 від 4 квітня 1995 року на підставі Наказу Міністерства енергетики України № 175 від 31 серпня 1995 року шляхом реорганізації державного підприємства ПЕО «Одесаенерго» і є його правонаступником. Компанія зареєстрована рішенням Виконавчого комітету Центральної районної Ради народних депутатів м. Одеса від 18.09.1995 р.

Фонд державного майна України 24 червня 1997 року прийняв рішення про приватизацію ДАЕК «Одесаобленерго». Загальні збори акціонерів 18 листопада 1998 року прийняли рішення про перейменування компанії у ВАТ «Енергопостачальна компанія Одесаобленерго». Компанія була перереєстрована як правонаступник ДАЕК «Одесаобленерго» рішенням Центральної районної адміністрації Виконкому Одеської міської Ради народних депутатів м. Одеса від 15.12.1998 р.

Юридична адреса Емітента: Україна, м. Одеса, вул. Садова, буд. 3.

Компанія є природним монополістом з постачання електроенергії в Одесі та Одеській області. ВАТ «Одесаобленерго» має такі ліцензії: на передачу електричної енергії місцевими електромережами за регульованим тарифом; на надання освітніх послуг навчальними закладами; на будівельну діяльність; на надання послуг з перевезення пасажирів і вантажів автомобільним транспортом загального користування (крім перевезення пасажирів та їх багажу на таксі).

Статутний фонд підприємства складає 52 123,89 тис. грн. Він розподілений на 208 495,56 тис. штук простих іменних акцій номінальною вартістю 0,25 грн. кожна.

Найбільшими власниками ВАТ «Енергопостачальна компанія Одесаобленерго» є ТОВ «ВС Енерджи Інтернейшнл Україна» (Україна), яке володіє часткою 44,4% в статутному фонді підприємства та НАК «Енергетична компанія України» (Україна) – 25,01% (Таблиця 1.1). В цілому на 09.09.2007 р. до складу акціонерів входять 33 юридичні особи та 5 987 фізичних осіб.

Таблиця 1.1. Склад акціонерів ВАТ «Одесаобленерго»

Назва підприємства	Країна реєстрації	Частка у статутному фонді підприємства, %
ТОВ «ВС Енерджи Інтернейшл Україна»	Україна	44,4231
Національна акціонерна компанія «Енергетична компанія України»	Україна	25,0064
Foster Group Management INK	Співдружність Багамських о-в	10,4092
VS Energy International N. V.	Netherlands	10,3585
Інші	-	9,8028
<b>Разом</b>		<b>100,0</b>

Згідно з публічною інформацією, ВАТ «Одесаобленерго» входить до складу юридично неоформленої фінансово-промислової групи компаній «VS Energy International Ukraine», яка активно здійснює інвестиції в українську енергетичну та готельну сфери. Компанія VS Energy International N. V. (Нідерланди) контролює діяльність ВАТ «ЕК «Житомиробленерго», ВАТ «ЕК «Херсонобленерго», ВАТ «Кіровоградобленерго», ВАТ «ЕК «Севастопольенерго», а також володіє акціями ВАТ «Крименерго» ВАТ «Закарпаттяобленерго», ВАТ «ЕК «Чернівціобленерго», ВАТ «ЕК «Хмельницькобленерго» (<http://baza.proua.com>).

Підприємство володіє електричними мережами загальною довжиною 39,2 тис. км, які покриваються територію площею 33,6 тис. кв. км. Підприємство обслуговує 974,2 тис. абонентів у 2007 році, причому 934,5 тис. становить населення Одеської області.

До складу ВАТ «Одесаобленерго» входять 33 підрозділи: Південний район електричних мереж, Центральний, Іллічівський, Північний, Білгород-Дністровський, Біляївський, Березовський, Великомихайлівський, Іванівський, Комінтернівський, Овідіопольський, Роздільнянський, Арцизький, Болградський, Ізмаїльський, Кілійський, Ренійський, Саратовський, Тарутінський, Татарбунарський, Ананіївський, Балтський, Кодимський, Котовський, Красноокнянський, Любашівський, Миколаївський, Савранський, Фрунзівський, Ширяєвський райони електричних мереж, Ізмаїльські Електричні Мережі, Котовські Електричні Мережі та Регіональний спеціалізований учбово-тренувальний центр. Регіональний спеціалізований навчально-тренувальний центр надає освітні послуги: навчання, курси підвищення кваліфікації, перекваліфікації, пов'язаних з одержанням професійної освіти на рівні кваліфікаційних вимог до курсового професійно-технічного навчання. Усі інші підрозділи здійснюють передачу, постачання електричної енергії споживачам (юридичним та фізичним особам), проводять технічну експлуатацію, ремонти мереж, іншу господарську діяльність.

## Корпоративні права

ВАТ «Одесаобленерго» є власником частки 24,46% в статутному капіталі ТОВ «Південна Генеруюча Компанія» та 49,0% – ТОВ «Ізмаїльська Теплоенергоцентр «ПГЕС», котрі були засновані в 2007 році та планують запуск

власних генеруючих потужностей у 2010-2011 рр. для забезпечення електроенергією Одесу та Одеську область.

## Інформація про судові позови та стягнені штрафи

Постановою Національної комісії регулювання електроенергетики України № 984 від 19.07.2007 р. на ВАТ «Одесаобленерго» був накладений штраф у розмірі 85,0 тис. грн. за порушення ліцензованої діяльності з передачі та постачання електроенергії. Станом на 01.12.2007 р. були подані позови до ВАТ «Одесаобленерго» на загальну суму 253 954,2 тис. грн. (Таблиця 1.2).

Таблиця 1.2. Подані позови до ВАТ «Одесаобленерго» станом на 01.12.2007 р., грн.

Позивач	Причина позову	Сума позову	Інстанція	№ справи
ДП «Енергоринок»	Наявність кредиторської заборгованості	96 560 067,0	1	5/178-06-4521
ДП «Енергоринок»	3% річних, індекс інфляції, штрафи	108 616 073,1	2	8/196-07-6662
ДП «Енергоринок»	Наявність кредиторської заборгованості	46 755 570,9	1	29/352-07-8334
Одеське обласне відділення фонду соціального захисту інвалідів	Штраф за відсутність робочих місць для інвалідів	1 263 565,2	1	2-5-984/1/07
ТОВ «Жасмин-тур»	Збитки за невідключення до мережі	579 780,0	1	5/330-07-8685
ТОВ «Агро-Есма»	Невчасна оплата виконаних робіт	179 184,9	1	5/223-03-4628
<b>Разом</b>		<b>253 954 241,1</b>		

В кінці 2007 року справу щодо ТОВ «Агро-Есма» було закрито. Станом на 01.10.2007 р. ВАТ «Одесаобленерго» має торгову кредиторську заборгованість перед ДП «Енергоринок» на загальну суму 986,6 млн. грн. Кредитор є постійним постачальником Емітента і є вірогідність щодо нових позовів з боку кредитора, котрі є повністю закономірними і можуть бути задоволеними. Згідно з наданими документами протягом аналізованого періоду рішення судів стосовно заборони виникнення у ВАТ «Одесаобленерго» кредиторської заборгованості не приймалися.

Станом на 19.12.2007 р. за кредитними правочинами рішення судів, що стосуються їх виникнення, виконання та припинення, не приймалися.

ВАТ «Енергопостачальна компанія Одесаобленерго» було створене у формі Державної акціонерної енергопостачальної компанії «Одесаобленерго» в 1995 році шляхом реорганізації державного підприємства ПЕО «Одесаенерго». Від 15.12.1998 р. компанія була перейменована на ВАТ «Енергопостачальна компанія Одесаобленерго». Вона є природним монополістом постачання електроенергії в Одесі та Одеській області та обслуговує 974,2 тис. абонентів в 2007 році. До складу ВАТ «Одесаобленерго» входять 33 підрозділи. Статутний фонд підприємства складає 52 123,89 тис. грн., з яких 44,4% належать ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна» (Україна) та 25,01% володіє НАК «Енергетична компанія України» (Україна). Згідно з публічною інформацією, ВАТ «Одесаобленерго» входить до складу юридично неоформленої фінансово-промислової групи компаній «VS Energy International Ukraine», яка активно здійснює інвестиції в українську енергетичну та готельну сфери. Емітент є власником частки 24,46% в статутному капіталі ТОВ «Південна Генеруюча Компанія» та 49,0% – ТОВ «Ізмаїльська Теплоенергоцентраль «ПГЕС». Станом на 01.12.2007 р. були подані позови до ВАТ «Одесаобленерго» на загальну суму 253 954,2 тис. грн.

## 2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ВАТ «Одесаобленерго»

### 2.1. Загальна характеристика галузі, динаміка та тенденції розвитку

#### Особливості державного регулювання електроенергетики в Україні

Енергетика є базовою галуззю національної економіки, ефективна діяльність якої є необхідною умовою функціонування практично всіх видів економічної діяльності та задоволення потреб населення. За рахунок своєї специфіки галузь є ключовою з позиції забезпечення національної безпеки країни в цілому, через що потребує значного державного регулювання.

До 1997 року питання про врегулювання відносин, що виникають у процесі здійснення купівлі-продажу електроенергії, регулювались тільки нормативними актами органів виконавчої влади України. Однак, з прийняттям Закону України «Про електроенергетику» в (від 16.10.1997 р. № 575/97-ВР) було чітко закріплено розподіл повноважень щодо державного управління, регулювання та контролю за електроенергетичною галуззю України.

**Державне управління** в електроенергетиці здійснюють органи виконавчої влади уповноважені Кабінетом міністрів України, зокрема, Міністерство палива та енергетики.

**Державний нагляд** у цій галузі здійснюють:

- Державна інспекція з експлуатації електричних станцій і мереж (нагляд за додержанням вимог технічної експлуатації електростанцій та мереж, вимог технічної експлуатації енергетичного обладнання об'єктів, підключених до об'єднаної енергетичної системи України);
- Державна інспекція з енергетичного нагляду за режимами споживання електричної та теплової енергії (нагляд за електричними мережами споживачів).

**Державне регулювання** енергетичного ринку покладено на Національну комісію електроенергетики України (НКРЕ), головними завданнями якої є:

- видача суб'єктам підприємницької діяльності ліцензій на виробництво, передачу, постачання електричної енергії, зберігання та постачання природного газу, транспортування природного і нафтового газу розподільними трубопроводами, транспортування газу, нафти та нафтопродуктів магістральними трубопроводами;
- державне регулювання діяльності суб'єктів природних монополій в електроенергетиці та нафтогазовому комплексі;

- формування та забезпечення проведення цінової і тарифної політики в електроенергетиці та нафтогазовому комплексі;
- захист прав споживачів електричної і теплової енергії, газу та нафти;
- розроблення (удосконалення) і впровадження правил користування електричною енергією для промислових споживачів і населення.

Указом Президента України від 30 жовтня 2000 року №1167/2000 Національну комісію регулювання електроенергетики України визначено центральним органом виконавчої влади із спеціальним статусом, підконтрольним і підзвітним Президентові України.

На сьогодні купівля та продаж всієї електричної енергії в Україні здійснюється лише на оптовому ринку. Оптовий ринок електричної енергії України створюється на підставі договору, сторонами якого є суб'єкти господарської діяльності, пов'язаної з диспетчерським (оперативно-технологічним) управлінням об'єднаною енергетичною системою України; виробництвом електричної енергії на електростанціях; передачею електричної енергії магістральними та міждержавними електричними мережами; постачанням електричної енергії місцевими локальними електричними мережами.

В Україні діє єдина централізована диспетчерська система оперативно-технологічного управління виробництвом, передачею та постачанням електроенергії. Функції диспетчерського управління виконує державне підприємство НЕК «Укренерго». Усі оперативні команди та розпорядження державного підприємства підлягають беззаперечному виконанню всіма суб'єктами підприємницької діяльності.

Постановою Кабінету Міністрів України № 755 від 05.05.2000 р. на базі відокремленого підрозділу НЕК «Укренерго» було створено державне підприємство «Енергоринок». Статут цього підприємства був затверджений постановою КМУ від 05.06.2000 р. № 922, у ньому предметом діяльності ДП «Енергоринок» визначено:

- купівлю електричної енергії в учасників оптового ринку;
- оптове постачання електричної енергії;
- укладення угод про передачу електричної енергії з суб'єктом підприємницької діяльності, який отримав ліцензію на таку передачу магістральними та міждержавними електричними мережами, та забезпечення виконання цих угод;
- організаційне та матеріально-технічне забезпечення функціонування оптового ринку електричної енергії;
- виконання функцій розпорядника системи розрахунків, а також коштів оптового ринку електричної енергії.



Таким чином, ДП «Енергоринок» здійснює не тільки функції оптового постачальника електричної енергії, але й виконує функції розпорядника коштів та розпорядника системи розрахунків оптового ринку.

Для проведення розрахунків за закуплену на оптовому ринку та спожиту електроенергію енергопостачальники, що здійснюють діяльність на закріпленій території, відкривають в установах уповноваженого банку (ВАТ «Ощадбанк») поточні рахунки із спеціальним режимом використання. Плата за електроенергію вноситься виключно на ці рахунки. Із поточних рахунків спеціального режиму використання кошти спрямовуються виключно оптовому постачальнику – державному підприємству, яке виконує функції диспетчерського управління.

У загальному вигляді діяльність та регулювання оптового ринку електричної енергії в Україні відображено на рисунку (Рисунок 2.1).

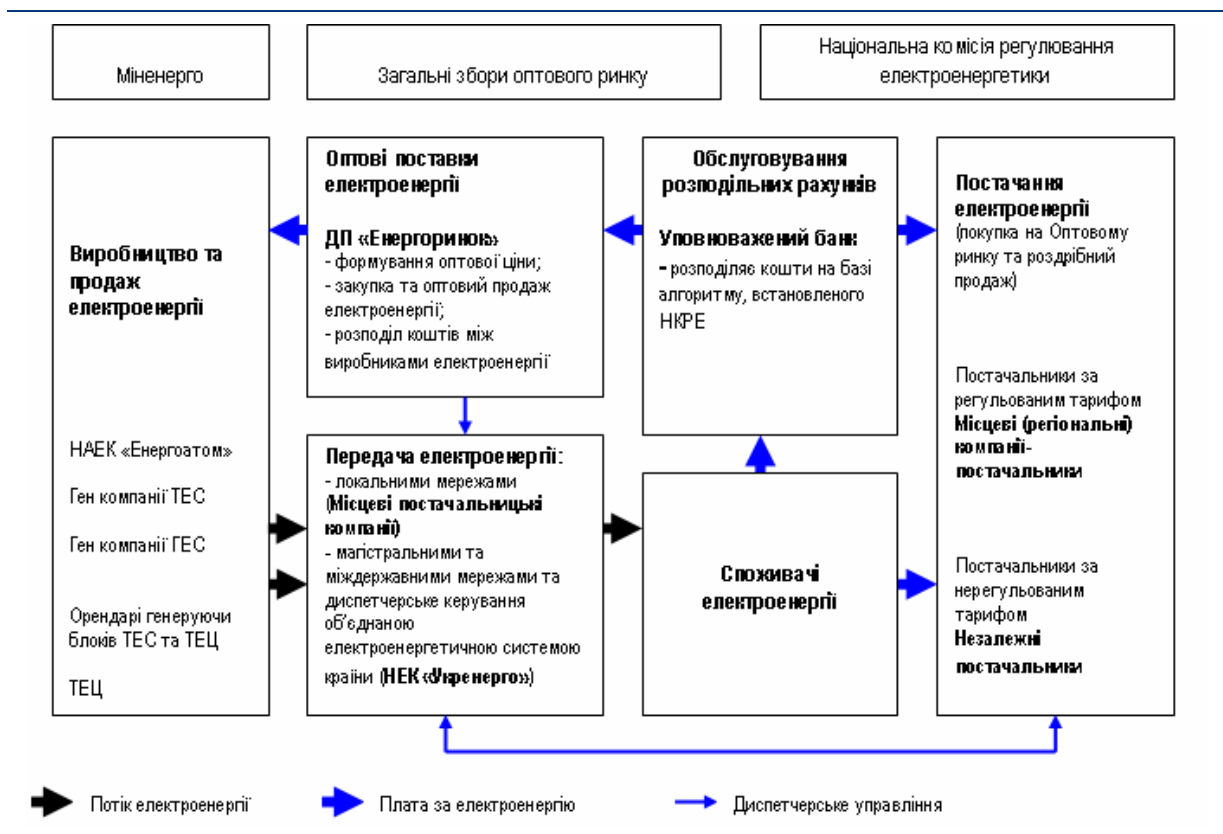


Рисунок 2.1. Схема діяльності та регулювання оптового ринку електричної енергії в Україні

Джерело: за даними ДП «Енергоринок», [www.ukrenergo.energy.gov.ua](http://www.ukrenergo.energy.gov.ua) та НЕК «Укренерго», [www.er.gov.ua](http://www.er.gov.ua)

До повноважень місцевих органів виконавчої влади та органів місцевого самоврядування у відносинах із суб'єктами електроенергетики належить: погодження питань розміщення на підпорядкованій їм території об'єктів електроенергетики, виходячи з інтересів територіальної громади; участь у розробці комплексних планів постачання енергії споживачам на підпорядкованій їм території; участь у розробці і реалізації системи заходів щодо роботи об'єктів

електроенергетики у надзвичайних умовах; сприяння розвитку енергетики в регіоні.

## Виробництво електроенергії

Виробництво електроенергії має сезонний характер: навантаження енергосистем зростає у холодну частину року (осінь, зима, початок весни), а влітку зменшується.

Виробництво електричної енергії в Україні здійснюють три види енергогенеруючих компаній: атомні електростанції (об'єднані у НАЕК «Енергоатом»), на які припадає половина всієї виробленої електроенергії; теплові електростанції та електроцентралі – третина від загального обсягу виробництва цієї продукції; та гідроелектростанції. Динаміку та структуру обсягів виробленої електроенергії за основними виробниками наведено на рисунку (Рисунок 2.2).

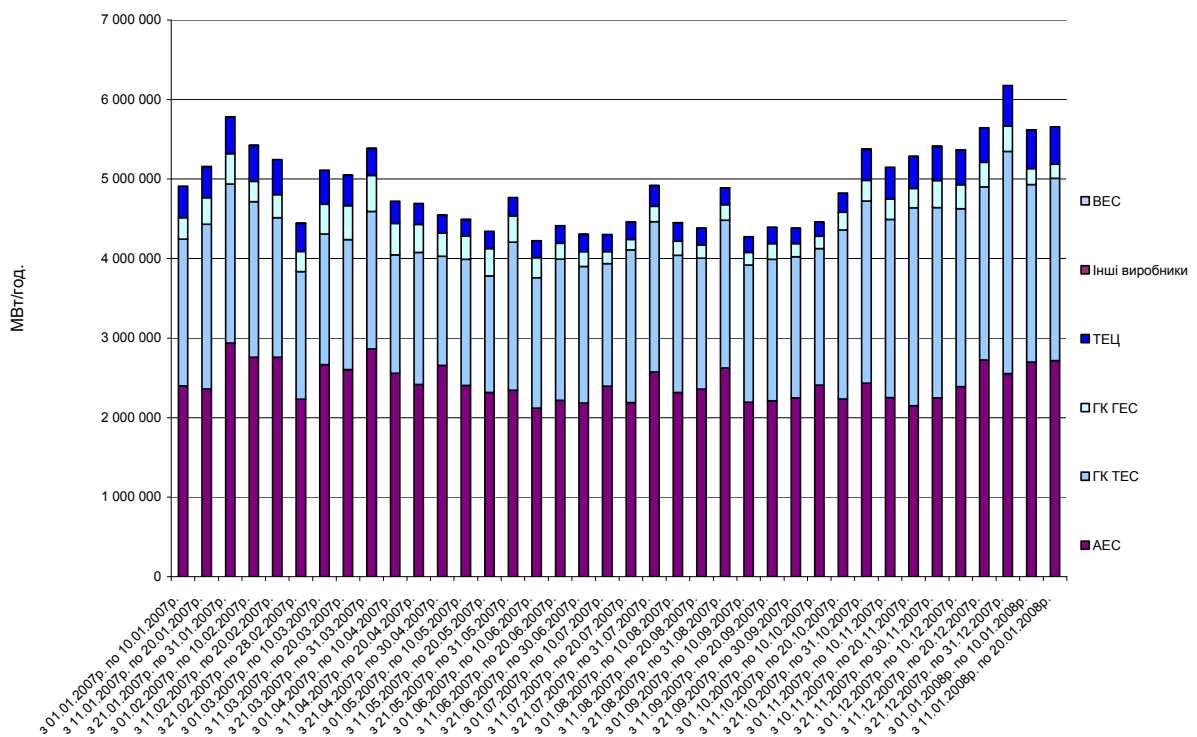


Рисунок 2.2. Динаміка та структура обсягів електроенергії, що відпущена виробниками на оптовий ринок електроенергії протягом 01.01.2007-20.01.2008 рр.

Джерело: ДП «Енергоринок», [www.er.gov.ua](http://www.er.gov.ua)

Всього у 2007 р. було вироблено 195,3 млрд. кВтг електроенергії, що на 1,6% більше порівняно з 2006 р., з неї тепловими та атомними електростанціями – по 92,5 млрд. кВтг (відповідно на 3,9% та 2,6%), вітровими електростанціями – 48 млн. кВтг (на 37,1%), гідроелектростанціями – 10,2 млрд. кВтг (менше на 21,4%) ([www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua)). У 2007 році суттєво подорожчали майже всі основні

енергоресурси. Зросли ціни виробників на нафту та вугілля готове кам'яне відповідно на 40,0% та на 29,5%, мазути топкові важкі – на 85,0%, паливо дизельне – на 45,5% та бензини – на 39,0%. Ціна на природний газ збільшилась на 8,4% (у 2006 році – на 77,2%), тарифи на електроенергію – на 20,1%.

Через відмінності технологічного циклу та ціни використовуваної сировини, вартість електроенергії, виробленої ТЕС, АЕС і ГЕС є різною. Найдешевшою є електроенергія вироблена на ГЕС, однак потужності цих станцій в Україні є обмеженими. ГЕС виробляють пікову електроенергію, що дозволяє балансувати попит-пропозицію в періоди максимального завантаження енергомережі. Найпотужнішими за своєю специфікою є АЕС, виробництва енергії на яких є також порівняно недорогим. Найдорожчою в Україні є електрична енергія, вироблена на ТЕС та ТЕЦ, які як сировину використовують енергетичне вугілля (близько 60%), природний газ (близько 30%) та топковий мазут. У зв'язку із зростанням цін на нафту та газ відбувається поступове збільшення ціни і на інші види паливної сировини, оскільки попит на них, як на альтернативу нафти та газу відразу підвищується.

У зв'язку з вище зазначеним, ціни за якими генеруючі компанії постачають електроенергію на Оптовий ринок є різними (Рисунок 2.3).

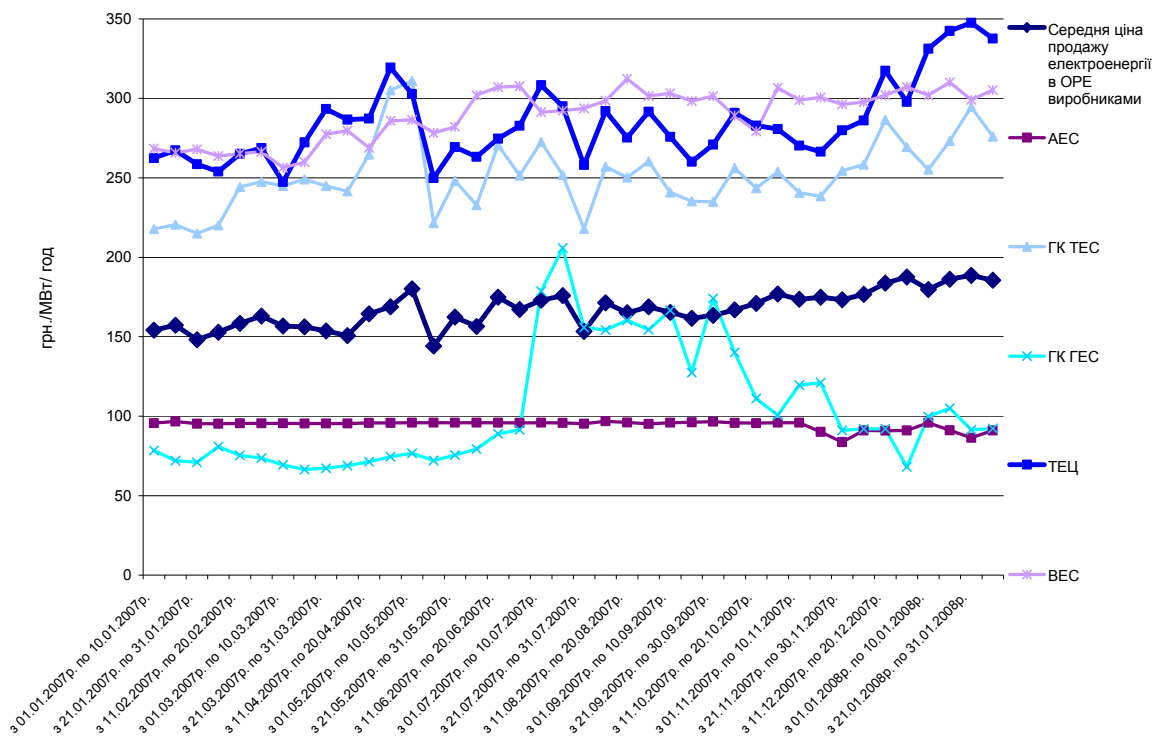
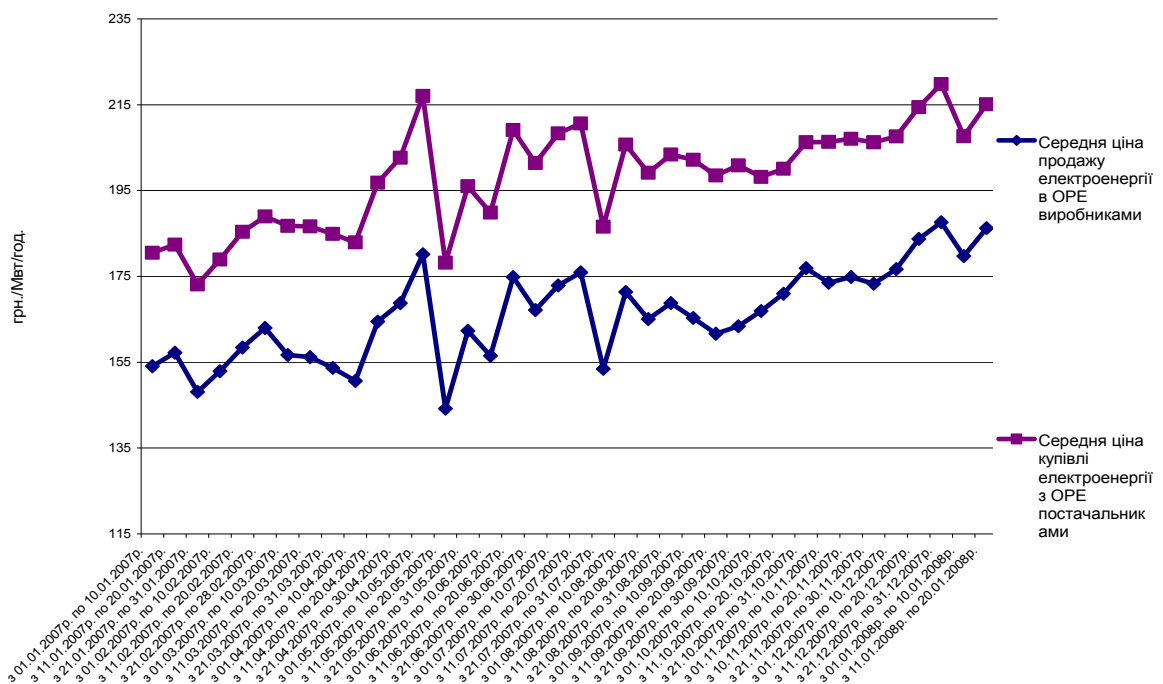


Рисунок 2.3. Динаміка цін продажу електроенергії на оптовий ринок електроенергії виробниками протягом 01.01.2007-20.01.2008 рр.

Джерело: ДП «Енергоринок», [www.er.gov.ua](http://www.er.gov.ua)

Загалом, середня вартість електроенергії, виробленої на всіх типах електростанцій, протягом 2007 року значно зросла. У результаті цього, середня ціна продажу електроенергії виробниками в оптовий ринок електроенергії (ОРЕ) станом на 20.01.2008 р. продовжувала зростати і склала 186,2 грн./МВтг, що на 18,4% вище, ніж станом на 20.01.2007 р.

Тут варто зазначити, що ціни, за якими електроенергію в оптовому ринку, купують постачальні компанії, також мають динаміку до зростання. Так, станом на 20.01.2008 р. середня ціна купівлі склала 215,1 грн./МВтг, що на 18,0% вище, ніж станом на 20.01.2007 р. (Рисунок 2.4).



**Рисунок 2.4. Динаміка цін продажу та купівлі електроенергії постачальниками з оптового ринку електроенергії протягом 01.01.2007-20.01.2008 рр.**

Джерело: ДП «Енергоринок», [www.er.gov.ua](http://www.er.gov.ua)

В результаті, протягом 2007 року маржа, яку отримують ДП «Енергоринок» (за посередницькі послуги), та НЕК «Укренерго» (за диспетчерські послуги) характеризувалась зростаючою динамікою. Так, вона зросла з 26,4 грн./МВтг станом на початок січня 2007 року до 32,2 грн./МВтг на кінець грудня 2007 року.

## Постачання

Як вже зазначалося, споживачі та промислові підприємства не купують електроенергію у виробників напряму. Посередником у цьому процесі є ДП «Енергоринок». Він усереднює ціну 1 кВтг, отриману від різних виробників, і

формує оптову ціну, за якою електроенергію купують постачальники (енергетичні компанії), що потім продають її безпосередньо кінцевим споживачам.

Постачальників електроенергії можна розподілити на дві групи. Представники першої групи не тільки займаються продажем електроенергії кінцевим споживачам, але і управляють її передачею розподільчими мережами. У цю групу входять переважно регіональні енергопостачальні компанії облenerго – природні монополісти в регіонах. Тарифи для облenerго затверджує Національна комісія регулювання електроенергетики (НКРЕ).

Друга група — це незалежні постачальники, які займаються лише перепродажем електроенергії за нерегульованим тарифом. Питома вага незалежних постачальників у загальній структурі поставок електроенергії не перевищує 10%. Серед незалежних постачальників варто виділити 10 найбільших — це промислові підприємства, що постачають електроенергію, як правило, для власних потреб (ВАТ «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча», ВАТ «Кримський содовий завод», ВАТ «Миколаївський глиноземний завод», ВАТ «Концерн «Стірол», ВАТ «Полтавський гірничо-збагачувальний комбінат», ВАТ «Запорізький металургійний комбінат «Запоріжсталь», ВАТ «Азот», ВАТ «Побузький феронікелевий комбінат» та інші).

Динаміку цін закупівлі електроенергії постачальниками наведено на рисунку (Рисунок 2.5).

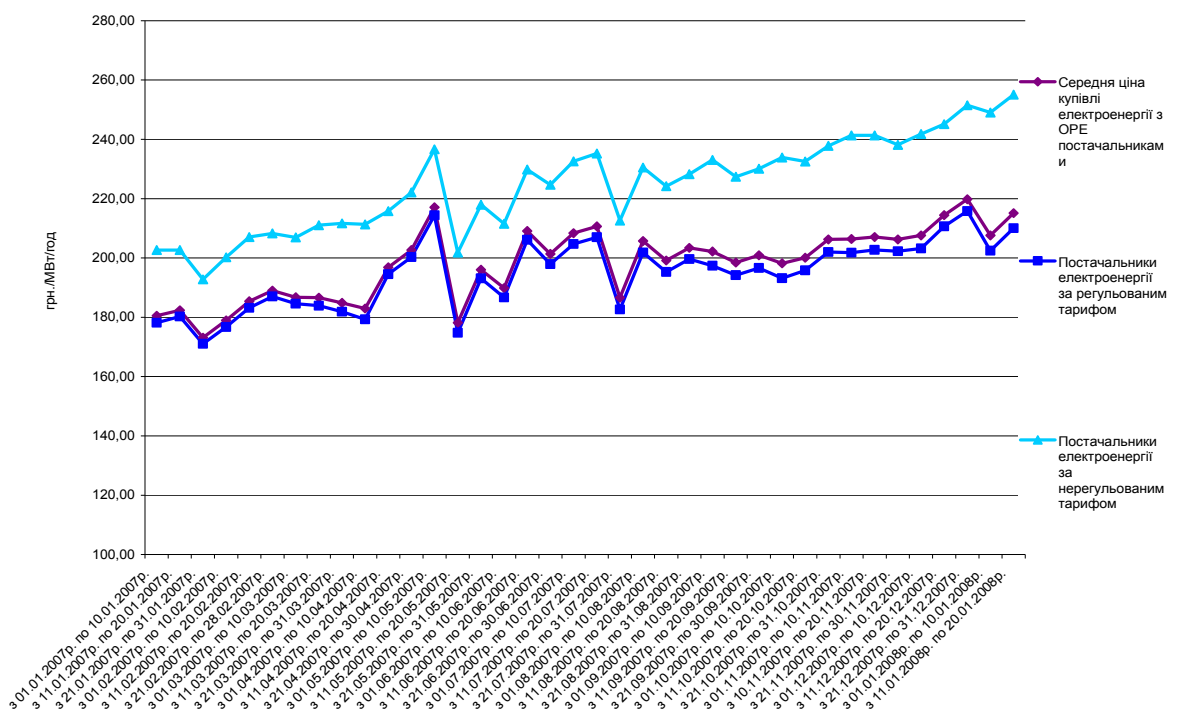


Рисунок 2.5. Динаміка цін купівлі електроенергії постачальниками з Оптового ринку електроенергії

Джерело: ДП «Енергоринок», [www.er.gov.ua](http://www.er.gov.ua)

Ціни, за якими постачальні енергетичні компанії, купують її на Оптовому ринку утворюються шляхом включення до усередненої ціни виробників вартості посередницьких послуг ДП «Енергоринок» та диспетчерських послуг НЕК «Укренерго», а ціни за якими продають кінцевим споживачам визначаються НКРЕ з урахуванням затрат енергопостачальних компаній на здійснення основної діяльності. Ціни для кінцевих споживачів у всіх регіонах з 2006 року стали однаковими відповідно до Постанови Кабінету Міністрів № 475 щодо введення на всій території країни єдиного тарифу на електроенергію для кінцевих споживачів. Єдиний тариф розраховується шляхом усереднення всіх наявних в Україні тарифів.

## Споживання

Згідно зі звітними даними за 9 міс. 2007 року споживачами електричної енергії було використано 108,8 млрд. кВтг, що на 3,0 млрд. кВтг, або на 2,9% більше, ніж за аналогічний період 2006 року ([www.ukrenergo.energy.gov.ua](http://www.ukrenergo.energy.gov.ua)). Приріст споживання електричної енергії мав місце практично кожного місяця 2007 року (крім січня та лютого): від 0,5% – у березні, до 6,1% – у червні.

Збільшення споживання електричної енергії в цілому відбувалось в усіх галузях промисловості та групах споживачів, за винятком паливної, машинобудівної, хімічної та нафтохімічної галузей (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Структура споживання електричної енергії по Україні за 9 міс. 2006 та 2007 рр.

Групи споживачів	9 міс. 2006 року		9 міс. 2007 року		
	Фактичне споживання електроенергії (млн. кВтг)	Питома вага, %	Фактичне споживання електроенергії (млн. кВтг)	Питома вага, %	% (-зниження, +приріст) від 2006 р.
Споживання електричної енергії (брутто областей)	119 696,2		121 318,5		1,4
Споживання електричної енергії споживачами (нетто)	105 813,1	100,0	108 829,9	100,0	2,9
1. Промисловість, у т. ч.:	58 887,0	55,7	60 916,5	56,0	3,4
- Паливна	7542,9	7,1	7189,9	6,6	-4,7
- Металургійна	31407,0	29,7	33231,2	30,5	5,8
- Хімічна та нафтохімічна	5454,8	5,2	5299,3	4,9	-2,9
- Машинобудівна	4998,8	4,7	4931,6	4,5	-1,3
- Будівельних матеріалів	2190,7	2,1	2461,2	2,3	12,3
- Харчова та переробна	3196,4	3,0	3383,8	3,1	5,9
- Інша	4096,4	3,9	4419,6	4,1	7,9
2. Сільгоспспоживачі	2617,8	2,5	2626,6	2,4	0,3
3. Транспорт	7159,9	6,8	7298,7	6,7	1,9
4. Будівництво	746,2	0,7	768,9	0,7	3,1
5. Комунально-побутові споживачі	11836,3	11,2	12184,1	11,2	2,9
6. Інші непромислові споживачі	3731,4	3,5	4011,3	3,7	7,5
7. Населення	20834,6	19,7	21023,8	19,3	0,9

Джерело: Міністерство палива та енергетики України, ДП НЕК «Укренерго» ([www.ukrenergo.energy.gov.ua](http://www.ukrenergo.energy.gov.ua))

Найбільший приріст електроспоживання за групами споживачів зафіксований у промисловості – на 2,0 млрд. кВтг або на 3,4%, переважно за рахунок металургійної галузі, де споживання електричної енергії збільшилось на 1,8 млрд. кВтг, або на 5,8%.

Структура споживання електричної енергії (питома вага від нетто споживання) порівняно з аналогічним періодом минулого року не зазнала суттєвих змін. У загальному обсязі електроспоживання України відбулось незначне збільшення питомої ваги промисловості з 55,7% до 56,0%, передусім, за рахунок збільшення частки металургійної галузі – з 29,7% до 30,5% та галузі будівельних матеріалів – з 2,1% до 2,3%. Зменшилась питома вага електроспоживання населення – з 19,7% до 19,3%, а в галузях промисловості: паливній – з 7,1% до 6,6%, машинобудівній – з 4,7% до 4,5%, хімічній та нафтохімічній – з 5,2% до 4,9%.

## Експорт електроенергії

Експортними контрактами на передачу електроенергії займається державне підприємство «Укрінтеренерго», створене у 1993 році з метою організації, координації та здійснення зовнішньоекономічної діяльності, програм та проектів у сфері енергетики. Організаційно-господарські повноваження ДП «Укрінтеренерго» передані компанії НАК «Енергетична компанія України».

Протягом 2007 року експортовано 9 200,4 млн. кВтг електроенергії, що на 1 236,6 млн. кВтг, або на 11,8% менше за показник 2006 року (Рисунок 2.6).

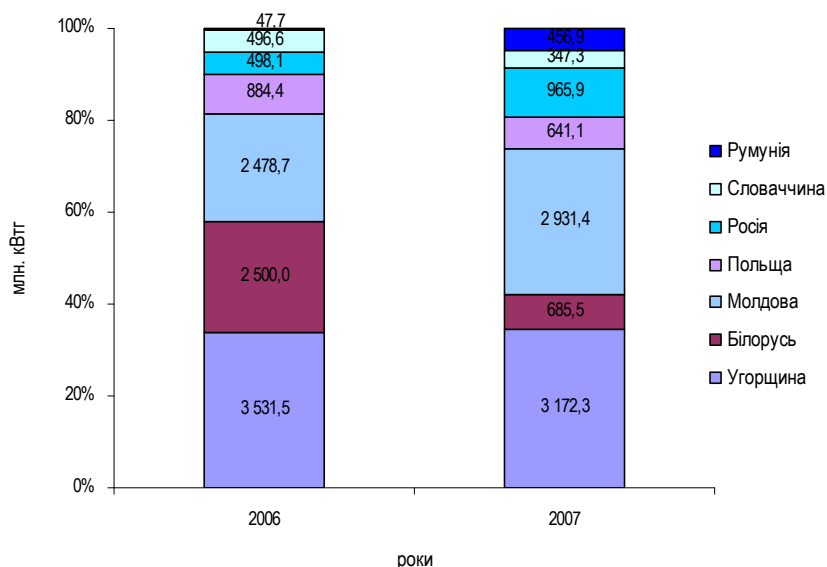


Рисунок 2.6. Експорт електроенергії за 2006-2007 рр., млн. кВтг

Джерело: Міністерство палива та енергетики України

Таким чином, поставки української електроенергії до Молдови за 2007 рік зросли на 18,3%, до Румунії – у 9,6 рази, при цьому обсяги експорту електроенергії до Угорщини за звітний період скоротились на 10,2%, до Словаччини – на 30%. Це було зумовлене такими факторами:

- обмеження потужності Бурштинської ТЕС, яка є ексклюзивним експортером електроенергії (з 550 МВт до 320 МВт) через ремонти енергоблоків протягом травня-червня, а також вересня-жовтня 2007 року;
- припинення з 1 жовтня 2007 року експорту до Польщі з причини економічної недоцільності;
- припинення з 1 липня 2007 року експорту до Білорусі та з 1 жовтня 2007 року до Росії з причини підвищення власного споживання країною та дефіциту вугілля на ТЕС, а також через відсутність дешевої електроенергії.

Загалом, експорт української електроенергії у вартісному вимірі, згідно з даними Міністерства палива та енергетики України, у січні-листопаді 2007 року зріс на 30,4% порівняно з аналогічним періодом 2006 року – до 349,4 млн. дол. США.

## **Перспективи розвитку енергоринку України**

Національна комісія регулювання електроенергетики (НКРЕ) України і Міністерство палива та енергетики повинні не пізніше 2011 року забезпечити створення біржі для торгівлі електроенергією, а 2014 року завершити впровадження ринку двосторонніх договорів і балансуючого ринку ([www.mepress.kiev.ua](http://www.mepress.kiev.ua)). Такі терміни встановлені згідно з розпорядженням Кабінету Міністрів, яким затверджено план заходів з реалізації Концепції функціонування і розвитку оптового ринку електроенергії України. До 2010 року необхідно розробити проекти законів «Про державне регулювання суб'єктів природних монополій в енергетиці» і «Про ринок електроенергії України», а також проекти кодексів магістральних і розподільних електричних мереж. Укладення двосторонніх договорів між учасниками ринку електроенергії, згідно із затвердженим урядом планом, має розпочатися у 2009 році. НКРЕ, Мінпаливенерго і держпідприємство «Енергоринок» (оператор Оптового ринку електроенергії України) у 2010 році з участю кваліфікованих учасників ринку повинні запровадити спеціальний механізм балансування обсягів купівлі-продажу електроенергії та систему розрахунків у разі виникнення небалансу, а у 2011 році – механізм складання власних графіків навантаження.

## **Характеристика ринкових позицій ВАТ «Одесаобленерго»**

ВАТ «Одесаобленерго» є природним монополістом в Одесі та Одеській області. Несуттєву конкуренцію складають незалежні постачальники електроенергії, які займають менше 10% загального ринку електроенергії України. Одеський регіон є одним з найбільших в Україні, що визначає показники ВАТ «Одесаобленерго».



ВАТ «Одесаобленерго» є природним монополістом в Одесі та Одеській області. Несуттєву конкуренцію складають незалежні постачальники електроенергії, які займають менше 10% загального ринку електроенергії України. Всього на ринку енергетики України у 2007 році було вироблено 195,3 млрд. кВтг електроенергії, що на 1,6% більше порівняно з 2006 роком; причому тепловими та атомними електростанціями згенеровано по 92,5 млрд. кВтг (відповідно на 3,9% та 2,6%), вітровими електростанціями – 48 млн. кВтг (на 37,1%), гідроелектростанціями – 10,2 млрд. кВтг, що менше на 21,4% порівняно з минулим роком. Середня вартість електроенергії, виробленої на всіх типах електростанцій, протягом 2007 року значно зросла, відповідно зросли середні ціни продажу виробниками в енергоринок та ціни купівлі постачальниками в оптовому енергоринку. Тому ціни, за якими електроенергію в оптовому ринку купують постачальні компанії, також мають динаміку до зростання. Так, станом на 20.01.2008 р. середня ціна купівлі склала 215,1 грн./МВтг., що на 18,0% вище, ніж станом на 20.01.2007 р. У загальному обсязі електроспоживання України за 9 міс. 2007 року відбулось незначне збільшення питомої ваги промисловості з 55,7% до 56,0%, насамперед за рахунок збільшення частки металургійної галузі – з 29,7% до 30,5% та галузі будівельних матеріалів – з 2,1% до 2,3%. Зменшилась питома вага електроспоживання населення – з 19,7% до 19,3%, а також в галузях промисловості: паливній – з 7,1% до 6,6%, машинобудівній – з 4,7% до 4,5%, хімічній та нафтохімічній – з 5,2% до 4,9%. Протягом 2007 року експортовано 9 200,4 млн. кВтг електроенергії, що на 11,8% менше за відповідний показник 2006 року.

### 3. Характеристика діяльності та управління

#### 3.1. Аналіз організаційної структури та кадрового складу ВАТ «Одесаобленерго»

##### Органи управління

Відповідно до Статуту ВАТ «Одесаобленерго» управління та контроль діяльності компанії здійснюється такими органами:

- Загальні збори акціонерів;
- Наглядова (Спостережна) рада;
- Правління Компанії;
- Ревізійна комісія.

##### Загальні збори акціонерів товариства

До виключної компетенції Загальних зборів акціонерів належать: визначення основних напрямів затвердження та внесення змін до Статуту товариства; обрання і відкликання членів Наглядової (Спостережної) ради, Ревізійної комісії та Правління; затвердження річних фінансових результатів, звітів Ревізійної комісії, визначення порядку розподілу прибутку та покриття збитку; прийняття рішення про створення, ліквідацію та реорганізацію дочірніх підприємств, філій, про реорганізацію, припинення діяльності товариства тощо. Питання зміни до Статуту та ліквідацію товариства потребують в сукупності 3/4 голосів акціонерів. Щодо інших питань рішення Загальних зборів приймаються простою більшістю голосів. Загальні збори скликаються Правлінням товариства не рідше одного разу на рік. Позачергові збори скликаються Правлінням за власною ініціативою, за вимогою Наглядової (Спостережної) ради або Ревізійної комісії. Також акціонери, що володіють не менш як 10% голосів, мають право вимагати скликання позачергових зборів у будь-який час і з будь-якого приводу.

##### Наглядова (Спостережна) рада

Наглядова (Спостережна) рада є органом, що представляє інтереси акціонерів у період між проведенням Загальних зборів, контролює і регулює діяльність Правління товариства. Наглядова (Спостережна) рада складається з 7 членів, обраних Загальними зборами з числа акціонерів терміном на 3 роки. Наглядова (Спостережна) рада винятково підзвітна Загальним зборам акціонерів, рішення яких є обов'язковими для Наглядової (Спостережної) ради. До виключної компетенції Наглядової (Спостережної) ради належать визначення основних напрямів діяльності товариства, затвердження бюджету, планів та здійснення

контролю за їх виконанням; прийняття рішення про випуск та розміщення цінних паперів товариства, крім акцій; внесення пропозицій на розгляд Загальних зборів акціонерів щодо обрання та відкликання Голови та членів Правління; визначення умов оплати праці посадових осіб товариства; прийняття рішення про створення, реорганізацію і ліквідацію відокремлених підрозділів (за винятком філій, представництв тощо); погодження кандидатур керівних осіб відокремлених підрозділів; визначення представника для участі у загальних зборах членів Оптового ринку електричної енергії України та кандидата на роль голосуючого директора Ради Оптового ринку України; прийняття рішень щодо участі товариства в інших юридичних особах, об'єднаннях тощо. Наглядова (Спостережна) рада правомочна приймати рішення за умови присутності на її засіданні більше половини членів ради. Рішення приймається простою більшістю голосів. Засідання проводяться за необхідності, але не рідше одного разу в квартал. Позачергові засідання Наглядової (Спостережної) ради скликаються її Головою за власною ініціативою, за вимогою членів Наглядової (Спостережної) ради, Правління або Ревізійної комісії товариства.

## Правління

Правління є виконавчим органом управління товариства, що здійснює керівництво поточною діяльністю товариства. Воно підзвітне Загальним зборам акціонерів та Наглядовій (Спостережній) раді і забезпечує виконання їх рішень. До виняткової компетенції Правління належить розробка проектів річного бюджету, бізнес-планів товариства; організація ведення бухгалтерського обліку та звітності; затвердження штатного розкладу; виконання колективного договору тощо. Керівництво Правлінням здійснює Голова Правління, що обирається Загальними зборами на 3 роки. Засідання скликаються Головою не рідше одного разу на місяць з власної ініціативи або за вимогою членів Правління, Наглядової (Спостережної) ради, Ревізійної комісії.

## Ревізійна комісія

Контроль за господарсько-фінансовою діяльністю Правління товариства здійснює Ревізійна комісія, що обирається Загальними зборами з числа акціонерів, що не є посадовими особами товариства. Діючий склад Ревізійної комісії складається з 3 членів. Вона підзвітна тільки Загальним зборам. Ревізійна комісія готує висновки на підставі річних звітів і балансів, без яких Загальні збори не вправі затверджувати баланс. Ревізійна комісія здійснює планові та позапланові перевірки фінансово-господарської діяльності товариства. Засідання проводяться не менше одного разу на три місяці, а також перед початком перевірок та за їхніми результатами. Засідання вважається правомочним, якщо на ньому присутні більше половини членів комісії. Рішення приймаються простою більшістю.

## Організаційна структура

Організаційна структура відповідає задекларованій у статуті. Компанія має досить розгалужену виконавчу ланку управління середнього рівня. Інформацію щодо ключових посадових осіб ВАТ «Одесаобленерго» наведено в додатку (Додаток 4).

Середньорічна кількість працюючих на підприємстві скорочувалася протягом останніх років: 6 522 осіб в 2003, 6 516 в 2004, 6 153 в 2005, 5 958 в 2006 та 5 579 працюючих в 2007 роках (станом на 30.09.2007 р. – 5 654). Причиною цього є оптимізація чисельності штату та удосконалення структури управління.

Система управління ВАТ «Одесаобленерго» є типовою для підприємств аналогічної організаційно-правової форми. Органами управління й контролю за діяльністю підприємства є Загальні збори акціонерів, Наглядова (Спостережна) рада, Правління Компанії, Ревізійна комісія. У 2007 році персонал підприємства налічував в середньому 5 579 осіб.

### ***3.2. Особливості організації виробничої діяльності ВАТ «Одесаобленерго»***

#### **Показники виробничої діяльності**

Загальна довжина електричних мереж ВАТ «Одесаобленерго» скоротилася з 43,4 тис. км в 2006 році до 39,2 тис. км в 2007 році внаслідок списання старих сільськогосподарських мереж. Середній рівень зносу зростав – 47,2% в 2004, 48,7% в 2005 й 51,1% в 2006. Близько 80% всіх електромереж Одеси належать Емітенту.

За період, що розглядається, обсяги постачання електроенергії ВАТ «Одесаобленерго», здебільшого, зростали на 3-7% щорічно.

За 2007 рік в електромережу ВАТ «Одесаобленерго» надійшло 6 438,2 млн. кВтг. А саме Оптовим ринком електроенергії було поставлено 5 899,3 млн. кВтг. На незалежних постачальників, яким підприємство надає послуги транзиту, і блокстанції припадало 8%. Динаміку виробничих показників наведено в таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Динаміка виробничих показників ВАТ «Одесаобленерго» за 2003-2007 рр.

Показник	од. виміру	2003	2004	2005	2006	2007
Площа території, на якій здійснюється діяльність	кв. км	33 625	33 625	33 625	33 625	33 625
Кількість абонентів, всього	од.	943 681	960 358	962 104	968 071	974 151
в т.ч. населення	од.	922 272	924 455	927 310	930 128	934 451
Загальна довжина електричних мереж	км	43 818	43 417	43 332	43 365	39 245
<b>Надходження в електромережу</b>	<b>тис. кВтг</b>	<b>н/д</b>	<b>н/д</b>	<b>6 309 523,0</b>	<b>6 384 476,0</b>	<b>6 438 187,0</b>
Оптовий ринок електроенергії	тис. кВтг	н/д	н/д	5 550 536,0	5 823 938,0	5 899 331,0
незалежні постачальники	тис. кВтг	н/д	н/д	758 098,0	557 437,0	537 007,0
блоктанції	тис. кВтг	н/д	н/д	889,0	3 101,0	1 849,0
<b>Фактичні втрати електроенергії в мережах</b>	<b>тис. кВтг</b>	<b>2 096 211,0</b>	<b>1 603 211</b>	<b>1 271 337,0</b>	<b>1 177 362,0</b>	<b>1 074 598,0</b>
Фактичні втрати електроенергії в мережах, %	тис. кВтг	32,00	25,00	20,15	18,44	16,69
<b>Нормативні втрати електроенергії в мережах</b>	<b>тис. кВтг</b>	<b>1 054 621,0</b>	<b>951 158</b>	<b>953 583,0</b>	<b>1 009 228,0</b>	<b>1 021 101,0</b>
Нормативні втрати електроенергії в мережах, %	тис. кВтг	16,00	15,11	15,11	15,81	15,86
Господарські потреби	тис. кВтг	н/д	н/д	16 520,0	17 238,0	16 235,0
<b>Корисний відпуск електроенергії, всього</b>	<b>тис. кВтг</b>	<b>4 399 718,0</b>	<b>4 690 252</b>	<b>5 021 666,0</b>	<b>5 189 875,0</b>	<b>5 347 354,0</b>
власним споживачам	тис. кВтг	4 168 991,0	4 366 295	4 342 761,0	4 684 960,0	4 858 095,0
- в т.ч. населення	тис. кВтг	1 458 086,0	1 645 645	1 856 287,0	1 977 905,0	2 029 908,0
незалежним постачальникам	тис. кВтг	н/д	н/д	678 835,0	504 916,0	489 259,0
<b>Обсяг реалізації електроенергії, всього</b>	<b>тис. грн.</b>	<b>703 651,0</b>	<b>736 874</b>	<b>799 453,0</b>	<b>1 033 502,0</b>	<b>1 295 090,0</b>
Середньорічні тарифи на передачу	коп./кВтг	3,82	3,75	4,03	4,77	7,33
Середньорічні тарифи на постачання	коп./кВтг	0,75	0,79	0,85	0,95	1,11
Середньорічний роздрібний тариф для споживачів	коп./кВтг	15,98	16,30	18,38	21,76	26,65
<b>Витрати всього</b>	<b>тис. грн.</b>	<b>758 564,0</b>	<b>816 893</b>	<b>847 238,0</b>	<b>1 070 970,0</b>	<b>1 222 320,0</b>
вартість покупної електроенергії	тис. грн.	624 373,0	631 310	631 422,0	812 734,0	905 210,0
операційні витрати	тис. грн.	134 191,0	185 583	215 816,0	258 236,0	317 110,0

На корисний відпуск споживачам суттєво впливають втрати електроенергії. Важливо зазначити, що фактичні втрати електроенергії значно скоротилися протягом аналізованого періоду (Рисунок 3.1). Так, вони знизилися з 32,0% у 2003 році до 16,7% у 2007 році. Це дозволило наблизитися до нормативного значення втрат електроенергії, яке дорівнювало – 15,9% у 2007 році. Вони встановлюються Національною комісією регулювання електроенергетики України і корегуються залежно від загального технічного стану електромереж, їх відповідності існуючим рівням навантаження, відповідності низки параметрів електроенергії діючим стандартам якості тощо.

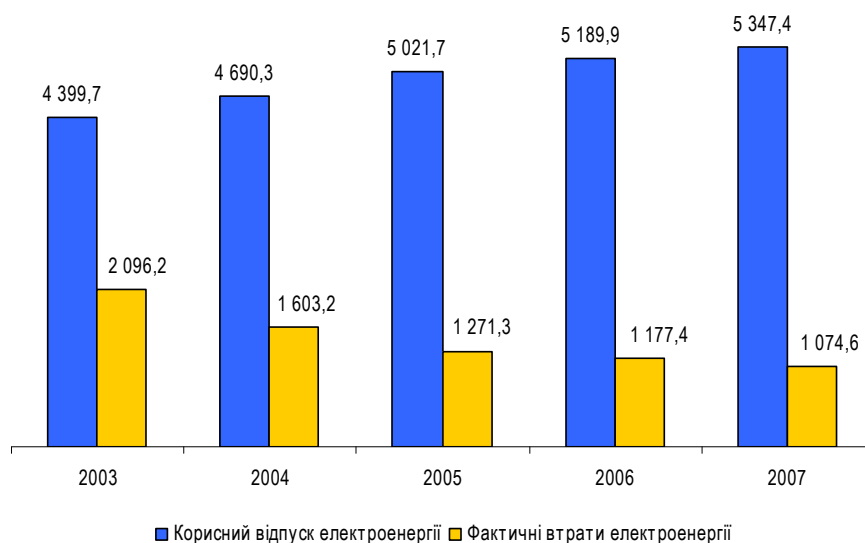


Рисунок 3.1. Кореляція відпуску електроенергії та фактичних втрат електроенергії у 2003-2007 рр., млн. кВтг

В результаті обсяги корисного відпуску електроенергії досягли 5 347,4 млн. кВтг за 2007 рік, у тому числі споживачам Одеської області надійшло 90,9%. Решта електроенергії була передана транзитом. Населення отримало близько 38% загальних поставок. Тоді як питома вага населення у сукупній кількості абонентів дорівнює 96%. Кількість абонентів незначно збільшувалася і дорівнювала 974 тис. у 2007 році.

В грошовому еквіваленті сумарна реалізація електроенергії Емітента у 2007 році становила 1 295,1 млн. грн., що більше на 25,3% показника 2006 року. Збільшення пов'язане, насамперед, з поступовим підвищенням вартості електроенергії та скороченням втрат електроенергії. Таким чином, середньорічний тарифи на передачу у 2007 році становили 7,33 коп./кВтг проти 4,77 коп./кВтг у попередньому періоді. Відповідно тарифи на постачання зросли з 0,95 коп./кВтг до 1,11 коп./кВтг. Для роздрібних споживачів середньорічні тарифи дорівнювали 26,65 коп./кВтг у 2007 році проти 21,76 коп./кВтг у 2006 році. На рисунку наведено інформацію щодо середньорічних тарифів, розрахованих без зважування на кількість спожитої електроенергії першим чи другим класами покупців (Рисунок 3.2).

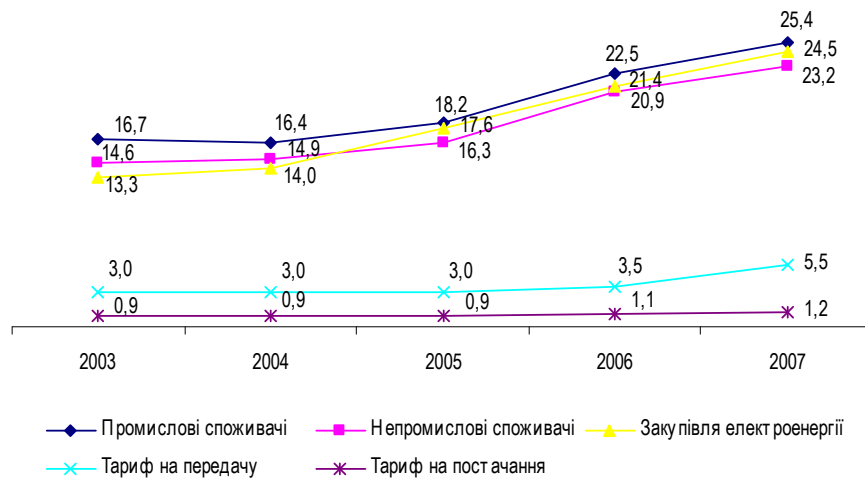


Рисунок 3.2. Середньорічні тарифи на електроенергію ВАТ «Одесаобленерго» у 2003-2007 рр., коп./кВтг

Собівартість послуг підприємства, передусім, залежить від вартості покупної електроенергії на Оптовому ринку електроенергії, що становить 74% від загальних витрат за 2007 рік (1 222,3 млн. грн.). Серед інших витрат найбільша питома вага припадає на оплату праці та амортизацію. Собівартість перевищувала чисті доходи протягом 2002-2004 рр., що пояснюється значними понаднормовими втратами електроенергії, у тому числі внаслідок несанкціонованого споживання.

Дохід Емітента залежить від всіх операційних витрат та тарифів на передачу й постачання електроенергії споживачам. Тарифи розраховуються за доходним принципом, базуючись на витратах та необхідному обсязі прибутку. Останній визначається на підставі інвестиційної програми, затверджені НКРЕ. Кінцеві тарифи доводяться НКРЕ до енергопостачальника, попередньо ознайомившись з його кошторисом.

Основними споживачами електроенергії у 2007 році були Одеський припортовий завод (7,6% загальних продажів), КП «Інфоксводоканал» (4,6%), КП «Теплопостачання м. Одеса» (1,7%), КП «Міськелектротранс» (0,8%), ВАТ «Стальканат» (0,7%) й Дністровське управління зрошуваних систем (0,3%). Динаміка рівня оплати від вартості відпущеної електроенергії така: у 2003 році 102%, в 2004 – 112% (за рахунок платежів населення), в 2005 – 104%, в 2006 – 106%. За 9 міс. 2007 року показник склав 99% внаслідок погіршення платежів державних і комунальних підприємств і населення, рівень оплати яких становив близько 97%. На відміну від них, промислові підприємства за 3 квартали 2007 року повністю розрахувалися за спожиту електроенергію. З урахуванням попередніх боргів найбільшим дебітором залишається населення з питоמוю вагою 55,2% від загальної дебіторської заборгованості. Найсумнінішими покупцями були Одеська залізниця та підприємства місцевого бюджету (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Стан розрахунків споживачів з ВАТ «Одесаобленерго» за активну електроенергію і транзит (з ПДВ) за 9 міс. 2007 р.

Назва споживача	Борг за спожиту електроенергію на 01.01.2007		Відпущено електроенергії за звітний період		Оплачено за спожиту електроенергію за звітний період		Борг за спожиту електроенергію на 01.10.2007	
	тис. грн.	тис. кВтг	тис. грн.	тис. грн.	% від вартості відпущеної електроенергії	тис. грн.	питома вага, %	
Промисловість	6 982,0	1 008 276,0	357 514,0	358 227,0	100,2	6 269,0	3,0	
Залізниця	0,0	11 480,0	3 332,0	3 332,0	100,0	0,0	0,0	
Сільгоспспоживачі	12 133,0	83 282,0	33 490,0	35 230,0	105,2	10 393,0	5,0	
Житловокомунгосподарства	49 517,0	375 976,0	124 005,0	121 970,0	98,4	51 552,0	24,9	
в т.ч. водоканали	30 867,0	191 703,0	66 816,0	65 829,0	98,5	31 854,0	15,4	
Підприємства та організації державного бюджету	10 755,0	166 310,0	59 128,0	56 962,0	96,3	12 921,0	6,2	
Підприємства та організації місцевого бюджету	485,0	85 031,0	33 250,0	33 312,0	100,2	423,0	0,2	
Населення (без урахування пільг та субсидій)	106 682,0	1 256 576,0	273 224,0	265 331,0	97,1	114 575,0	55,2	
Інші споживачі	8 265,0	906 259,0	247 479,0	244 464,0	98,8	11 280,0	5,4	
<b>Разом</b>	<b>194 819,0</b>	<b>3 893 190,0</b>	<b>1 131 422,0</b>	<b>1 118 828,0</b>	<b>98,9</b>	<b>207 413,0</b>	<b>100,0</b>	

Через електромережу Емітента також здійснюється передача електроенергії в Молдову уповноваженою компанією ДП «Укрінтеренерго».

За період, що розглядається, обсяги постачання електроенергії ВАТ «Одесаобленерго», здебільшого, зростали на 3-7% щорічно. За 2007 рік в електромережу Емітента надійшло 6 438,2 млн. кВтг, причому Оптовим ринком електроенергії було поставлено 5 899,3 млн. кВтг. На незалежних постачальників, яким підприємство надає послуги транзиту, і блокстанції припадало 8%. Фактичні втрати електроенергії значно скоротилися протягом аналізованого періоду і становили 16,7% у 2007 проти нормативного значення 15,9%. Обсяги корисного відпуску електроенергії досягли 5 347,4 млн. кВтг у 2007 році, в тому числі населення отримало близько 42% поставок власним споживачам. Кількість абонентів ВАТ «Одесаобленерго» дорівнювала 974 тис. у 2007 році. В грошовому еквіваленті сумарна реалізація електроенергії Емітента у 2007 році становила 1 295,1 млн грн., що більше на 25,3% показника 2006 року. Збільшення пов'язане, здебільшого, з поступовим підвищенням вартості електроенергії та скороченням втрат електроенергії. Основними споживачами електроенергії у 2007 році були Одеський припортовий завод, КП «Інфоксводоканал», КП «Теплопостачання м. Одеса», КП «Міськелектротранс», ВАТ «Стальканат» і Дністровське управління зрошуваних систем. З урахуванням попередніх боргів найбільшим дебітором залишається населення з питоною вагою 55% (без урахування пільг) від загальної дебіторської заборгованості.



## 4. Фінансовий аналіз

### 4.1. Аналіз структури балансу ВАТ «Одесаобленерго»

Протягом аналізованого періоду спостерігається зростання валюти балансу ВАТ «Одесаобленерго» (Додаток 1). Найбільше зростання припадає на 2004 рік – 73,1% порівняно з 2003 роком. Це було викликано збільшенням основних засобів, в тому числі за рахунок їх дооцінки. За 9 міс. 2007 року активи зросли на 12,7% порівняно з початком періоду, склавши 1 454,2 млн. грн. станом на 01.10.2007 р. (Рисунок 4.1).

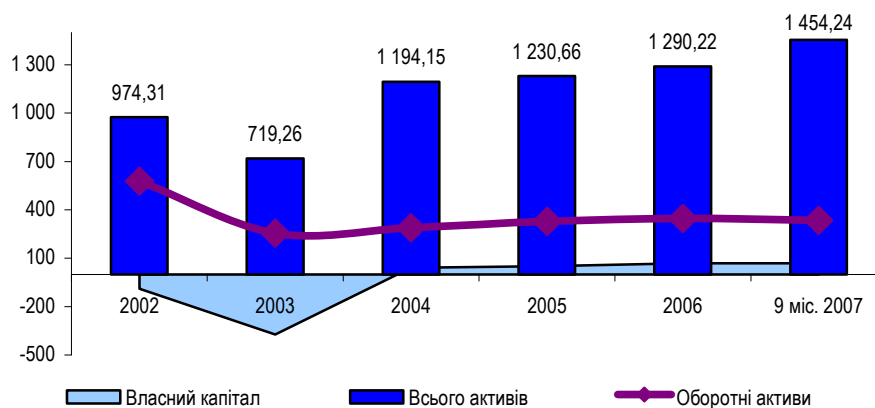


Рисунок 4.1. Динаміка активів ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2002–9 міс. 2007 рр., млн. грн.

У зв'язку зі специфікою діяльності Емітента необоротні активи переважають у загальному балансі. Станом на 01.10.2007 р. вони дорівнювали 1 118,1 млн. грн. з питомою вагою 76,9% від загальних активів. Передусім, вони складаються з основних засобів, на які припадає 56,4% валюти балансу (819,9 млн. грн.). Вони включають передавальні пристрої (61% від загальної вартості з розрахунку за первісною вартістю), будинки, споруди виробничого та невиробничого призначення (15%), силові машини і обладнання, транспорт виробничого призначення.

Значною статтею є довгострокові фінансові інвестиції з питомою вагою 7,3% валюти балансу на кінець 9 міс. 2007 року, тобто 105,9 млн. грн. ВАТ «Одесаобленерго» інвестувало в майбутні енергогенеруючі компанії ТОВ «Південна Генеруюча Компанія» (100,0 млн. грн.) та ТОВ «Ізмаїльська Теплоенергоцентраль «ПГЕС» (5,9 млн. грн.).

Оборотні активи зростали, починаючи з 2004 року і на кінець 2006 року досягли значення 346,3 млн. грн. (26,8% валюти балансу). Станом на 01.10.2007 р. вони дещо скоротились (335,5 млн. грн.) за рахунок збільшення резерву сумнівної торгової дебіторської заборгованості, який становив 36,1% від первісної вартості дебіторської заборгованості. Загалом, первісна вартість заборгованості

скорочувалася протягом аналізованого періоду. Чиста реалізаційна вартість заборгованості дорівнювала 137,6 млн. грн., що є 9,5% загальних активів (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Динаміка сумнівної дебіторської заборгованості ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2002-9 міс. 2007 рр.

Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007
чиста реалізаційна вартість	445 798,0	120 507,0	130 579,0	129 619,0	157 785,0	137 562,0
первісна вартість	446 017,0	425 932,0	316 997,0	274 219,0	215 807,0	215 355,0
резерв сумнівних боргів	219,0	305 425,0	186 418,0	144 600,0	58 022,0	77 793,0
резерв сумнівних боргів, %	0,0%	71,7%	58,8%	52,7%	26,9%	36,1%

Для нарахування резерву застосовується метод абсолютної суми сумнівної заборгованості. Серед сумнівних дебіторів виділяються ЗАТ «Одеський водоканал», на котрий припадає 19% (15,0 млн. грн.) резерву боргів, Чорноморська квартирно-експлуатаційна частина – 8%, «ЮМКПЕМ», Б-Дністровська квартирно-експлуатаційна частина, ВАТ «Одеський ливарний завод «Центроліт» тощо. Близько 17% дебіторської заборгованості (за чистою реалізаційною вартістю) належить найбільшим боржникам (від 0,9 млн. грн.), та більшість із них подана на списання і перебуває на розгляді суду. Зокрема, заборгованість найвагомішого з них – ЗАТ «Одеський водоканал» (14,1 млн. грн.) ліквідується на списання.

З огляду на особливості діяльності Емітента запаси займають незначну питому вагу в загальних активах (3,0% на 01.10.2007 р.).

Станом на 01.10.2007 р. на балансі обліковуються поточні фінансові інвестиції як 4,7% загальних активів. Це, здебільшого, інвестиційні сертифікати ТОВ «Венчурні інвестиційні проекти».

Структура фінансування підприємства суттєво змінювалася протягом аналізованого періоду. Так, з 2004 року власний капітал досяг додатного значення і поступово зростає. Проте, він незначно зменшився на кінець 9 міс. 2007 року (68,1 млн. грн.) внаслідок змін в іншому додатковому капіталі. Інший додатковий капітал з'явився, здебільшого, в результаті переоцінки основних засобів. Завдяки тому, що його питома вага складає 41,5% (602,9 млн. грн.), він покриває накопичений протягом років непокритий збиток Емітента в розмірі (-)587,2 млн. грн. Починаючи з 2005 року, непокритий збиток зменшувався за рахунок отриманого прибутку. Статутний капітал стабільно дорівнював 52,1 млн. грн. Таким чином, власний капітал становив 4,7% загальних пасивів.

Станом на 01.10.2007 р. найбільша питома вага у структурі фінансування – 49,8% – належала довгостроковому залученому капіталу, що являв собою заборгованість перед єдиним постачальником – ДП «Енергоринок» (найдавніші борги з'явилися в 2000-2001 рр.). Він дорівнював 724,4 млн. грн., зменшившись на 2,4% проти початку звітної періоду. У 2006 році шляхом реструктуризації поточної заборгованості він збільшився в 11 разів. Згідно з графіком погашення

реструктуризованої заборгованості Емітент має здійснювати щомісячні платежі протягом 40 років у сумі 2,1 млн. грн.

Поточні зобов'язання ВАТ «Одесаобленерго» збільшилися на 31,7% на кінець 9 міс. 2007 року. Вони представлені, насамперед, торговою кредиторською заборгованістю. На кінець 9 міс. 2007 року вона склала 19,0% валюти балансу, тобто 276,5 млн. грн., збільшившись на 8,6%. Основним кредитором виступав ДП «Енергоринок» (91,3% загальної торгової заборгованості), більша частина заборгованості перед яким датується ще 1999 роком. Через платежі за акції запланованої додаткової емісії за 9 міс. 2007 року зросли інші поточні зобов'язання в 3 рази до 8,5% валюти балансу (123,9 млн. грн.).

Заборгованість за короткостроковими кредитами Емітента зросла в 3 рази та становила 56,4 млн. грн. з питомою вагою 3,9% в структурі балансу. Підприємство отримало кредитні ліміти на інвестиційні цілі та поповнення оборотних коштів.

Загалом, внаслідок накопичення суттєвої ваги нерозподіленого збитку, ВАТ «Одесаобленерго» значно залежить від зовнішнього фінансування.

Протягом аналізованого періоду спостерігається зростання валюти балансу ВАТ «Одесаобленерго». За 9 міс. 2007 року активи зросли на 12,7% порівняно з початком періоду, склавши 1 454,2 млн. грн. станом на 01.10.2007 р. У зв'язку зі специфікою діяльності Емітента необоротні активи переважають у загальному балансі. Станом на 01.10.2007 р. вони дорівнювали 1 118,1 млн. грн. з питомою вагою 76,9% від загальних активів, складаючись, передусім, з основних засобів. Оборотні активи становили 335,5 млн. грн. і, здебільшого, були представлені дебіторською заборгованістю – 9,5% загальних активів (чиста реалізаційна вартість 137,6 млн. грн.). Емітент інтенсивно формує резерв сумнівних боргів, який становив 36,1% від первісної вартості дебіторської заборгованості на кінець 9 міс. 2007 року.

Структура фінансування підприємства суттєво змінювалася протягом аналізованого періоду. Так, з 2004 року власний капітал досяг додатного значення і поступово зростав. Завдяки тому, що питома вага іншого додаткового капіталу (переоцінка) складає 41,5% (602,9 млн. грн.), він покриває накопичений протягом років непокритий збиток Емітента в розмірі (-)587,2 млн. грн. Починаючи з 2005 року, непокритий збиток зменшувався за рахунок отриманого прибутку. Статутний капітал стабільно дорівнював 52,1 млн. грн. Станом на 01.10.2007 р. найбільша питома вага у структурі фінансування – 49,8% – належала довгостроковому залученому капіталу, що являв собою реструктуризовану заборгованість перед єдиним постачальником – ДП «Енергоринок» (724,4 млн. грн.). Загалом, внаслідок накопичення суттєвої ваги нерозподіленого збитку, ВАТ «Одесаобленерго» значно залежить від зовнішнього фінансування.

## 4.2. Аналіз фінансових результатів ВАТ «Одесаобленерго»

### Аналіз фінансових результатів діяльності та показників рентабельності ВАТ «Одесаобленерго»

Протягом аналізованого періоду динаміка чистого доходу від реалізації ВАТ «Одесаобленерго» була позитивною. Найбільше зростання на рівні 30,7% (до 1 088,7 млн. грн.) мало місце у 2006 році, викликане підвищенням ціни реалізації за рахунок збільшення тарифів на передачу й постачання електроенергії. За 9 міс. 2007 року чистий дохід Емітента досяг 1 021,1 млн. грн., що на 37,2% перевищило показник аналогічного періоду 2006 року, в результаті збільшення тарифів на передачу й постачання у зв'язку з розширеною інвестиційною програмою. На 93% дохід складався з доходів від постачання електроенергії, решту було отримано від продажу товарів, транзиту електроенергії, реактивної електроенергії та інших послуг. Сезонність має незначний вплив на продажі підприємства, виражений в осінньо-зимовий період – на I та IV квартали припадає близько 54% загальних продажів.

У 2002-2004 рр. через високу собівартість реалізації електроенергії діяльність підприємства була збитковою. Це пояснюється значними понаднормовими втратами електроенергії, у тому числі внаслідок несанкціонованого споживання. У 2005 році питома вага собівартості в чистому доході дещо зменшувалася, що сприяло отриманню валового прибутку Емітентом у розмірі 8,1 млн. грн. За 9 міс. 2007 року цей показник зріс у 6 разів – до 100,1 млн. грн. проти відповідного періоду 2006 року. Це пов'язано з підвищенням тарифів, за рахунок чого питома вага собівартості скоротилася з 97% за 9 міс. 2006 року до 90% за звітний період (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка показників рентабельності ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2002-9 міс. 2007 рр., %

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2006	9 міс. 2007
Рентабельність діяльності	-	-	-	0,49	0,39	0,01	0,01
Рентабельність продукції	0,00	0,00	0,00	0,98	0,74	2,23	10,87
Рентабельність продажів (за чистим прибутком)	13,27	33,58	18,90	0,48	0,39	0,01	0,01
Рентабельність продажів (за операційним прибутком)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	0,00	1,96
Рентабельність EBITDA	-	-	-	3,80	6,00	6,18	7,87

Важливим чинником виступав результат від іншої операційної діяльності. Протягом аналізованого періоду результат був від'ємним, крім 2006 року. За 9 міс. 2007 року результат від іншої операційної діяльності становив (-)57,0 млн. грн. Суттєвою складовою інших операційних доходів у 2006 році стало зменшення резерву сумнівної заборгованості. Загалом, ця стаття сформована доходами від реалізації іноземної валюти та отриманими штрафами й пенею. Найбільшими складовими інших операційних витрат є собівартість реалізованої валюти, визнані штрафні санкції (34% інших операційних витрат) та створення резерву сумнівних боргів (25%).

В результаті зазначених факторів діяльність ВАТ «Одесаобленерго» була збитковою протягом 2002-2004 рр. через значні понаднормові втрати електроенергії. У 2005 році підприємство отримало чистий прибуток у розмірі 4,0 млн. грн., у 2006 році – 4,2 млн. грн. Так, за 9 міс. 2007 року чистий прибуток збільшився до 0,6 млн. грн. проти 0,5 млн. грн. за аналогічний період попереднього року (Додаток 2). Варто зазначити, що визнані штрафи та списані борги досягли близько 5% від чистого доходу у звітному періоді.

Показник рентабельності ЕБІТДА Емітента в 2005 році дорівнював 3,8%, у 2006 році – 6,0%. За період 9 міс. 2007 року він був на рівні 7,9% проти 6,2% у відповідному періоді 2006 року.

Протягом аналізованого періоду динаміка чистого доходу від реалізації ВАТ «Одесаобленерго» була позитивною. За період 9 міс. 2007 року чистий дохід Емітента досяг 1 021,1 млн. грн., що на 37,2% перевищило показник аналогічного періоду 2006 року, що пояснюється черговим збільшенням тарифів на передачу й постачання у зв'язку з розширеною інвестиційною програмою. Підприємство потерпало від збитків в 2002-2004 рр. через високу собівартість реалізації електроенергії внаслідок значних понаднормових втрат електроенергії, у тому числі внаслідок несанкціонованого споживання. У 2005 році питома вага собівартості в чистому доході зменшувалася, що сприяло отриманню чистого прибутку в розмірі 4,0 млн. грн., у 2006 році – 4,2 млн. грн. Так, за 9 міс. 2007 року чистий прибуток збільшився до 0,6 млн. грн. проти 0,5 млн. грн. за аналогічний період попереднього року. Показник рентабельності ЕБІТДА Емітента за 9 міс. 2007 року був на рівні 7,9% проти 6,2% у відповідному періоді 2006 року.

### **4.3. Аналіз фінансових показників ВАТ «Одесаобленерго»**

#### **Аналіз ліквідності і фінансової стійкості**

Показники ліквідності ВАТ «Одесаобленерго» перебували на низькому рівні протягом аналізованого періоду. Показник загальної ліквідності становив 0,3 на кінець 2004 та 2005 років й 0,7 на кінець 2006 року. На 01.10.2007 р. його значення було 0,5. Через незначні товарно-матеріальні запаси коефіцієнт швидкої ліквідності був схожим. Низька ліквідність пояснюється суттєвою питомою вагою необоротних активів у компанії, фінансування яких відбувається також за рахунок залученого короткострокового капіталу у вигляді заборгованості перед ДП «Енергоринок» (найдавніша датується 1999 роком).

Чистий оборотний капітал був від'ємним без вираженої тенденції протягом аналізованого періоду. Станом на 01.10.2007 р. значення його дорівнювало (-)283,9 млн. грн. внаслідок переважання поточних зобов'язань над оборотними засобами.

Коефіцієнт фінансової незалежності свідчить про виражену залежність від залученого капіталу протягом аналізованого періоду. Хоча коефіцієнт фінансової

незалежності дещо зростає: 0,03 у 2004, 0,04 у 2005, 0,05 у 2006 роках та на кінець 9 міс. 2007 року (Таблиця 4.3). Проте заборгованість перед ДП «Енергоринок», яка є головною складовою заборгованості, вже реструктуризована з щомісячними виплатами протягом 40 років.

Таблиця 4.3. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2002-9 міс. 2007 рр.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007
<i>Показники ліквідності</i>						
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	0,58	0,24	0,32	0,30	0,74	0,54
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,54	0,21	0,28	0,26	0,65	0,47
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,02	0,02	0,03	0,07	0,15	0,12
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-426 482,00	-795 620,00	-611 235,00	-779 217,00	-124 101,00	-283 941,00
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>						
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	-	-	0,03	0,04	0,05	0,05
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-485 327,00	-831 495,00	-825 375,00	-851 657,00	-874 858,00	-1 049 926,00
Відношення сумарних зобов'язань до активів	1,08	1,52	0,96	0,96	0,94	0,92
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань	-	-	0,04	0,04	0,06	0,05

Під впливом значної питомої ваги основних засобів (виробничих фондів) ВАТ «Одесаобленерго» чистий робочий капітал є від'ємним і його від'ємна величина поступово зростає. Станом на 01.10.2007 р. він склав (-)1 049,9 млн. грн.

### Аналіз показників ділової активності ВАТ «Одесаобленерго»

Починаючи з 2005 року, спостерігається прискорення оборотності активів ВАТ «Одесаобленерго» за рахунок зростання продажів (внаслідок підвищення ціни реалізації) – 531 дні у 2005, 423 – у 2006 роках, 363 дні за 9 міс. 2007 року (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Динаміка показники ділової активності ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2003-9 міс. 2007 рр.

Показник	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007
Термін оборотності активів, днів	440	447	531	423	363
Термін оборотності поточних активів, днів	217	127	135	113	90
Термін оборотності дебіторської заборгованості, днів	159	78	73	54	42
Термін оборотності кредиторської заборгованості, днів	533	456	438	250	119
Термін оборотності запасів, днів	16	15	15	13	11
Тривалість фінансового циклу, днів	-358	-363	-350	-182	-65

Таким чином, період оборотності дебіторської заборгованості покращувався протягом аналізованого періоду з 155 днів у 2003 році до 42 днів за 9 міс. 2007 року. Відповідна тенденція також характерна для терміну оборотності

кредиторської заборгованості – 505 днів у 2003 році та 118 днів за 9 міс. 2007 року. Така тривалість терміну оборотності кредиторської заборгованості пояснюється значною заборгованістю перед постачальником (борги з 1999 року). Передусім, це пов'язано зі списанням дебіторської заборгованості та реструктуризацією кредиторської заборгованості шляхом переведення її у довгострокову, що не свідчить про якісні зміни, однак за рішенням суду виплати мають здійснюватися протягом 40 років, що послаблює борговий тягар і невизначеність щодо вимог кредитора.

Тривалість фінансового циклу змінилася з (-)350 днів у 2005 році до (-)65 дні за 9 міс. 2007 року у зв'язку з реструктуризацією кредиторської заборгованості перед ДП «Енергоринок».

Показники ліквідності ВАТ «Одесаобленерго» перебували на низькому рівні протягом аналізованого періоду – показник поточної ліквідності дорівнював 0,5 на 01.10.2007 р. Чистий оборотний капітал був від'ємним без вираженої тенденції протягом аналізованого періоду ((-)283,9 млн. грн. на 01.10.2007 р.). Коефіцієнт фінансової незалежності свідчить про виражену залежність від залученого капіталу протягом аналізованого періоду (0,05 на 01.10.2007 р.). Починаючи з 2005 року, спостерігається прискорення оборотності активів ВАТ «Одесаобленерго» за рахунок зростання продажів внаслідок підвищення ціни реалізації (363 дні за 9 міс. 2007 року). Терміни оборотності дебіторської та кредиторської заборгованостей почали покращуватися з 2005 року. Передусім, це пов'язано із списанням дебіторської заборгованості та реструктуризацією кредиторської заборгованості шляхом переведення її у довгострокову з погашенням протягом 40 років.

#### **4.4. Аналіз грошових потоків ВАТ «Одесаобленерго»**

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «Одесаобленерго» з 2005 року стали додатними. Таким чином, у 2005 році вони становили 43,4 млн. грн. У 2006 році вони зросли до 90,8 млн. грн. за рахунок збільшення інших операційних доходів і поточних зобов'язань.

Емітент активно здійснює інвестування в необоротні активи, що відображується збільшенням від'ємного значення грошових потоків від інвестиційної діяльності. Так, вони становили (-)111,4 млн. грн. у 2006 році. Крім того, підприємство займається торгівлею фінансових інвестицій з метою управління ліквідністю.

У 2004 році підприємство отримало довгострокові фінансові ресурси, що сприяло суттєвому зростанню грошових потоків від фінансової діяльності до 205,8 млн. грн. Та вже в 2006 році показник дорівнював (-)0,6 млн. грн. (Таблиця 4.5).

**Таблиця 4.5. Динаміка грошових потоків ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2004-2007 рр., тис. грн.**

Показник	2004	2005	2006	2007
<b>Операційна діяльність</b>				
Чистий дохід від реалізації продукції	780 822,0	833 194,0	1 088 659,0	1 425 300,0
Собівартість реалізованої продукції	-796 958,0	-825 071,0	-1 080 650,0	-1 272 253,0
<b>Грошовий потік від реалізації продукції</b>	<b>-16 136,0</b>	<b>8 123,0</b>	<b>8 009,0</b>	<b>153 047,0</b>
Інші операційні доходи	28 864,0	26 250,0	57 507,0	56 983,0
Інші операційні витрати	-43 833,0	-37 588,0	-35 970,0	-81 760,0
Адміністративні витрати	-22 684,0	-24 685,0	-26 309,0	-36 469,0
Витрати на збут	0,0	0,0	-798,0	-559,0
Відсотки за кредитами	0,0	-12,0	-4 090,0	-4 653,0
Податок на прибуток	0,0	0,0	-8 069,0	-31 216,0
Амортизація	45 878,0	46 731,0	56 259,0	67 896,0
Збільшення/зменшення забезпечень	3 184,0	199,0	4 336,0	10 375,0
<b>Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах</b>	<b>-4 727,0</b>	<b>19 018,0</b>	<b>50 875,0</b>	<b>133 644,0</b>
Зменшення/збільшення оборотних активів	-4 844,0	17 193,0	6 451,0	-19 477,0
Сальдо доходів/витрат майбутніх періодів	-442,0	203,0	107,0	431,0
Зменшення/збільшення поточних зобов'язань	-151 098,0	6 940,0	33 390,0	64 467,0
<b>Грошові потоки від операційної діяльності</b>	<b>-161 111,0</b>	<b>43 354,0</b>	<b>90 823,0</b>	<b>179 065,0</b>
<b>Інвестиційна діяльність</b>				
Реалізація фінансових інвестицій	15 703,0	4 001,0	450,0	0,0
Реалізація необоротних активів	12 773,0	4 697,0	949,0	563,0
Інші платежі	0,0	0,0	-5,0	0,0
Придбання необоротних активів	-30 917,0	-57 055,0	-112 775,0	-193 226,0
Придбання фінансових інвестицій	-35 230,0	-5 950,0	0,0	-120 156,0
Сальдо інших інвестиційних доходів/видатків	0,0	71,0	0,0	164,0
<b>Грошові потоки від інвестиційної діяльності</b>	<b>-37 671,0</b>	<b>-54 236,0</b>	<b>-111 381,0</b>	<b>-312 655,0</b>
<b>Фінансова діяльність</b>				
Надходження позикових ресурсів	7 140,0	15 951,0	42 198,0	116 076,0
Інші надходження/видатки	205 899,0	0,0	0,0	115 000,0
Інші платежі	0,0	0,0	-1 136,0	-18 877,0
Погашення тіла кредитних ресурсів	-7 258,0	-4 437,0	-41 625,0	-69 700,0
<b>Грошові потоки від фінансової діяльності</b>	<b>205 781,0</b>	<b>11 514,0</b>	<b>-563,0</b>	<b>142 499,0</b>
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>6 999,0</b>	<b>632,0</b>	<b>-21 121,0</b>	<b>8 909,0</b>
залишок на початок року	16 448,0	23 447,0	24 079,0	2 958,0
залишок на кінець року	23 447,0	24 079,0	2 958,0	11 867,0



Таким чином, спостерігається спадаюча тенденція величини чистих грошових потоків ВАТ «Одесаобленерго». А саме вони становили 7,0 млн. грн. у 2004 році, 0,6 млн. грн. у 2005 році та вже (-)21,1 млн. грн. у 2006 році. Насамперед, це пов'язано з придбанням технологічного обладнання, електротехнічної лабораторії і транспортних засобів в 2006 році. Варто зазначити, що операційних грошових потоків не достатньо для покриття здійснюваних підприємством інвестицій.

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «Одесаобленерго» з 2005 року стали додатними. У 2006 році вони зросли до 90,8 млн. грн. за рахунок збільшення інших операційних доходів і поточних зобов'язань. Емітент активно здійснює інвестування в необоротні активи, що відображується збільшенням від'ємного значення грошових потоків від інвестиційної діяльності. Варто зазначити, що операційних грошових потоків не достатньо для покриття здійснюваних підприємством інвестицій. Спостерігається спадаюча тенденція величини чистих грошових потоків ВАТ «Одесаобленерго». Насамперед, це пов'язано з придбанням технологічного обладнання, електротехнічної лабораторії і транспортних засобів у 2006 році.

#### **4.5. Показники покриття витрат за кредитними ресурсами ВАТ «Одесаобленерго»**

ЕВІТДА ВАТ «Одесаобленерго» досягла додатного значення і почала зростати з 2005 року. А саме її показник у 2006 році перевищив аналогічний показник минулого року в 2 рази і дорівнював 64,8 млн. грн. За 9 міс. 2007 року ЕВІТДА збільшилася на 61,0% порівняно з відповідним періодом 2006 року, становивши 72,5 млн. грн. (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Покриття боргових зобов'язань ВАТ «Одесаобленерго» протягом 2002-9 міс. 2007 рр.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2006	9 міс. 2007
Чистий прибуток/збиток, тис. грн.	-84 947,0	-236 071,0	-147 550,0	4 033,0	4 245,0	45,0	60,0
Податок на прибуток/дохід з податку на прибуток, тис. грн.	0,0	-67 724,0	39 099,0	-22 336,0	236,0	1 518,0	18 772,0
Амортизація, тис. грн.	27 556,0	29 636,0	45 878,0	46 731,0	56 259,0	40 818,0	49 031,0
Відсотки за кредитами, тис. грн.	0,0	2 725,0	2 347,0	2 963,0	4 100,0	2 629,0	4 590,0
<b>ЕВІТДА, тис. грн.</b>	<b>-57 391,0</b>	<b>-271 434,0</b>	<b>-60 226,0</b>	<b>31 391,0</b>	<b>64 840,0</b>	<b>45 010,0</b>	<b>72 453,0</b>
Виплата по основній сумі кредиту, тис. грн.	0,0	2 277,0	7 258,0	4 437,0	41 625,0	0,0	71 691,23
Всього виплати по відсотках та основній сумі кредитів, тис. грн.	0,0	448,0	4 911,0	1 474,0	37 525,0	2 629,0	76 281,23
<b>ЕВІТДА / Відсотки</b>	-	-	-	<b>10,6</b>	<b>15,8</b>	<b>17,1</b>	<b>15,8</b>
<b>ЕВІТДА / Всього виплати по кредитним ресурсам</b>	-	-	-	<b>4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>17,1</b>	<b>1,0</b>

Показник покриття ЕВІТДА відсотків за кредитними ресурсами з 2005 року став достатнім. Він дорівнював 10,6 у 2005 та 15,8 у 2006 роках. За період

9 міс. 2007 року показник становив 15,8, проти 17,1 за відповідний період 2006 року

Показник покриття відсотків та всіх виплат за кредитами ВАТ «Одесаобленерго» перебував на достатньому рівні – 1,0 за 9 міс. 2007 року.

ЕВІТДА ВАТ «Одесаобленерго» досягла додатного значення і почала зростати з 2005 року. За 9 міс. 2007 року ЕВІТДА збільшилася на 61,0% порівняно з відповідним періодом 2006 року, становивши 72,5 млн. грн. Показник покриття ЕВІТДА відсотків за кредитними ресурсами з 2005 року став достатнім – за період 9 міс. 2007 року показник становив 15,8. Показник покриття відсотків та всіх виплат за кредитами ВАТ «Одесаобленерго» перебував на достатньому рівні – 1,0 за 9 міс. 2007 року.

## 5. Аналіз боргових зобов'язань ВАТ «Одесаобленерго»

### Інформація про банківські позики

Інформацію про банківські позики ВАТ «Одесаобленерго» наведено в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Наявні банківські позики ВАТ «Одесаобленерго» станом на 19.12.2007 р.

Банк-кредитор	Сума за договором, тис. ум. од.	Еквівалент, тис. грн.	Дата укладання договору	Дата погашення	Діюча відсоткова ставка (% річних)	Заборгованість за кредитами, тис. грн.	Надане забезпечення, сума	Сплачені відсотки за рік, тис. грн.
ЗАТ «Альфа банк»	3 000,0 дол. США	15 150,0	11.12.2006	11.12.2008	13,8% (грн.), 11,0% (дол. США), 10,5% (євро)	1 000,0	Основні засоби: високовольтні мережі - (27 514,3 тис. грн.)	681,0
ЗАТ «Альфа банк»	7 000,0 дол. США	35 350,0	26.07.2007	26.07.2010	12,6% (дол. США), 13,31% (грн.), 11,8%(євро)	14 918,0	Порука	353,0
ВАТ «ВТБ»	7 400,0 дол. США	37 370,0	30.05.2007	30.05.2008	15,5% (грн.), 10,5% (іноземна валюта)	37 370,0	Основні засоби: високовольтні мережі (52 922,6 тис. грн.)	2 147,0
ВАТ «Ощадбанк»"	15 000,0 грн.	15 000,0	29.08.2007	27.08.2008	15,0% (грн.)	12 560,0	Майнові права (1 819,0 тис. грн.)	448,0
ВАТ Ощадбанк»	20 000,0 грн.	20 000,0	05.12.2007	27.11.2008	14,5% (грн.)	0,0	Майнові права (100 225,8 тис. грн.)	0,0
Філія ВАТ «Перший Інвестиційний Банк» в м. Одеса	5 000,0 грн.	5 000,0	26.08.2007	26.08.2008	від 2% до 21% (грн.)	0,0	Належні на праві власності іменні інвестиційні сертифікати 20 000 штук - (34 399,4 тис. грн.)	19,0
ВАТ Ощадбанк»	5 000,0 грн.	5 000,0	29.08.2007	27.08.2008	н/д	0,0	Майнові права (16 282,9 тис. грн.)	45,0
<b>Всього:</b>		<b>132 870,0</b>				<b>65 848,0</b>		<b>3 693,0</b>

Протягом 2007 року обсяг заборгованості за кредитами збільшився майже у 3 рази внаслідок відкриття п'яти кредитних лімітів. Таким чином, на кінець 9 міс. 2007 року заборгованість за кредитами становила 56,4 млн. грн., тобто 3,9% валюти балансу. Станом на 31.12.2007 р. Емітент користувався кредитами загальним лімітом 132,9 млн. грн. (незмінний з 19.12.2007 р.) Станом на 31.12.2007 р. заборгованість за банківськими позиками Емітента становила 65,8 млн. грн. (незмінна з 19.12.2007 р.) У структурі кредитного портфеля компанії наявні кредитні лінії, залучені для інвестиційних цілей та два овердрафти на поповнення оборотних коштів.

Забезпеченням для кредитів виступають високовольтні мережі, інвестиційні сертифікати, порука та майнові права. Станом на кінець 9 міс. 2007 року активи, що

перебували під заставою становили близько 40% від суми усіх основних засобів, причому на заставу за порукою припадало 17% усіх основних засобів.

Підприємство має три договори поруки за кредитними зобов'язаннями ВАТ «ЕК «Житомиробленерго» (2,2 млн. дол. США) до 2009 року, ВАТ ««ЕК Севастопольенерго» (10,0 млн. дол. США) і ВАТ «Кіровоградобленерго» (5,0 млн. дол. США) до 2012 року, згідно з яким в заставу надано рухоме майно ВАТ «Одесаобленерго».

### Заборгованість перед ДП «Енергоринок»

Емітент має суттєвий обсяг кредиторської заборгованості перед ДП «Енергоринок». Станом на 01.10.2007 р. сумарна заборгованість перед ДП «Енергоринок» складає 986,6 млн. грн., у тому числі 73% припадає на довгострокові зобов'язання. У таблиці наведено інформацію у розрізі виникнення заборгованості (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Структура заборгованості ВАТ «Одесаобленерго» перед ДП «Енергоринок» станом на 01.10.2007 р., тис. грн.

Дата виникнення заборгованості	Сума	Питома вага, %
1999	194 324,6	19,7
2000	235 426,3	22,9
2001	342 456,9	34,7
2002	115 315,6	11,7
2003	58 475,1	4,2
2004-2007	40 619,9	5,9
<b>Всього</b>	<b>986 618,4</b>	<b>100</b>

Станом на кінець 9 міс. 2007 року реструктуризована заборгованість становить 77% (760,5 млн. грн.) сумарної. Заборгованість в розмірі 31,8 млн. грн. перебуває на судовому розгляді з імовірністю скорочення 40-річної розстрочки. Сума 194,3 млн. грн. підлягає списанню (борги 1999 року). Рішенням суду було визначено, що реструктуризована заборгованість – чистий борг 761,5 млн. грн. (955,8 млн. грн. разом з пенею, 3% річними, інфляційними нарахуваннями) погашається за графіком протягом 40 років – з січня 2007 року по 1 991,2 тис. грн. щомісяця. Решта реструктуризованої судом заборгованості – чистий борг 26,3 млн. грн. (34,9 млн. грн. разом з пенею, 3% річними, інфляційними нарахуваннями) погашається протягом 4 років – з квітня 2007 року по 726,4 тис. грн. щомісяця. Таким чином, загальний місячний платіж за графіком становить 2 717,6 тис. грн. Згідно затвердженого алгоритму розрахунків, підприємство має щоденно розраховуватися з ДП «Енергоринок». Тим часом, в січні-лютому 2008 року підприємство здійснює оплату щоденно, проте неповністю внаслідок затримки виплат від споживачів та коригувань тарифів, та в кінці місяця погашає всю заборгованість.

## Інформація про запланований випуск облігацій

Метою випуску облігацій ВАТ «Одесаобленерго» на загальну суму 500 млн. грн. є залучення коштів для здійснення інвестиційної діяльності в енергетиці, а саме: будівництво та реконструкції електричних мереж південно-західного регіону Одеської області (будівництво нових повітряних ліній 110 кВ «Болград-Буджак-Рені», «Ізмаїл-Кілія», «Кілія-Струмок» загальною протяжністю понад 120 км та реконструкція існуючих ПС 110 кВ «Болград», «Буджак», «Рені»), будівництво нової підстанції 110 кВ «Маразліївська» у центральній частині м. Одеса та ліній електропостачання 110 кВ для живлення цієї підстанції, будівництво нової підстанції 110 кВ «Чубаївка» у м. Одеса та ліній електропостачання 110 кВ для живлення цієї підстанції, реконструкція підстанцій 110 кВ («Аркадія», «Темп», «Таїрове», «Суворівська», «Лузанівка», «Чумка», «Б-Дністровськ», «Артилерійська», «Чорноморка»), реконструкція ПЛ 110 кВ («Усатово-Чумка», «ТЕЦ-Чумка», «Усатове-Застава 1,2», «Арциз-Струмок», «Березівка-Ісаєве»), будівництво та реконструкція розподільчих мереж 0,4-10 кВ (понад 400 км ліній та 200 підстанцій 10/0,4 кВ) і виробництво електроенергії.

Основні параметри запланованої емісії наведено в таблиці (Таблиця 5.3).

**Таблиця 5.3. Параметри запланованої емісії облігацій ВАТ «Одесаобленерго»**

Вид облігацій:	іменні, відсоткові, забезпечені облігації
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	500 000 000 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	500 000 од.
Дата початку відкритого розміщення:	5 травня 2008 року
Дата закінчення відкритого розміщення:	4 травня 2009 року
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати відкритого (публічного) розміщення облігацій і видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій та триває по 23 квітня 2013 року включно
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	60 відсоткових періодів
Відсоткова ставка:	по 1–12-му відсоткових періодах встановлюється в розмірі 15% річних. За періодами з 13–24, 25–36, 37–48, 49–60 відсоткова ставка встановлюється за рішенням Наглядової (Спостережної) ради емітента, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не може бути меншим, ніж облікова ставка Національного банку України, що діятиме на момент прийняття рішення про розмір відсоткової ставки за відповідним відсотковим періодом.
Погашення облігацій:	з 24 квітня 2013 року по 1 травня 2013 року
Андеррайтер	ВАТ «Перший Інвестиційний Банк»

Емітентом укладено договір поруки з ТОВ «Південна Генеруюча Компанія» від 19.12.2007 р. про забезпечення випуску облігацій ВАТ «Одесаобленерго», який передбачає укладення договорів поруки між власниками облігацій та ТОВ «Південна Генеруюча Компанія». Згідно цих договорів ТОВ «Південна Генеруюча Компанія» зобов'язуються здійснювати забезпечення випуску облігацій ВАТ «Одесаобленерго», випущених на суму 500,0 млн. грн. та в повному обсязі відповідати за виконання ВАТ «Одесаобленерго» зобов'язань перед власниками

облігацій, які укладуть відповідний договір, а саме відповідати за виплату відсоткового доходу за облігаціями, номінальної вартості облігацій при їх погашенні, виплату вартості облігацій при їх погашенні у порядку, визначеному в проспекті емісії облігацій. ТОВ «Південна Генеруюча Компанія» була заснована в 2007 році та планує запуск власних генеруючих потужностей у 2011 році для забезпечення електроенергією Одеси та Одеську область. Активи компанії становлять 101,5 млн. грн., втім доходів від операційної діяльності вона не отримує (Додаток 3).

За облігаціями передбачені 60 відсоткових періодів, по завершенні яких буде здійснюватись виплата відсоткового доходу відповідно до графіка, наведеного в Додатку 6. Остання 60-та виплата здійснюється разом із погашенням з 24 квітня 2013 року по 1 травня 2013 року.

Відсоткова ставка за облігаціями при виплаті доходу за 1–12 відсотковими періодами встановлена у розмірі – 15% річних. Розмір відсоткової ставки за відсотковими періодами з 13–24, 25–36, 37–48, 49–60 встановлюється за рішенням Наглядової (Спостережної) ради емітента, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не може бути меншим, ніж облікова ставка Національного банку України, що діятиме на момент прийняття рішення про розмір відсоткової ставки за відповідним відсотковим періодом. Емітент зобов'язується опублікувати нову відсоткову ставку по відповідній виплаті або підтвердити незмінність попередньої ставки в тому ж офіційному друкованому виданні ДКЦПФР, де був опублікований проспект емісії облігацій у строки, вказані в таблиці (Таблиця 5.4):

**Таблиця 5.4. Термін публікації інформації про відсоткову ставку за відповідним періодом**

Порядковий номер періоду	Термін (включно)
13–24	10 квітня 2009 року
25–36	10 квітня 2010 року
37–48	10 квітня 2011 року
49–60	10 квітня 2012 року

Виплата відсоткового доходу здійснюються у національній валюті України.

За бажанням власник облігацій має право надати облігації Емітенту для їх викупу. Ціна викупу облігацій дорівнює їх номінальній вартості. Для здійснення викупу власник облігацій або належним чином уповноважена ним особа має у визначений термін подати заяву на продаж облігацій Емітентом (Таблиця 5.5).

Таблиця 5.5. Терміни подання Емітенту заяв на викуп облігацій////////

Дата початку викупу	Дата закінчення викупу	Дата початку прийому заяв	Дата закінчення прийому заяв
24 квітня 2009 року	1 травня 2009 року	12 квітня 2009 року	20 квітня 2009 року
24 квітня 2010 року	1 травня 2010 року	12 квітня 2010 року	20 квітня 2010 року
24 квітня 2011 року	1 травня 2011 року	12 квітня 2011 року	20 квітня 2011 року
24 квітня 2012 року	1 травня 2012 року	12 квітня 2012 року	20 квітня 2012 року

Емітент має право на дострокове погашення випуску облігацій, якщо ним буде викуплений весь обсяг випуску. Рішення про дострокове погашення випуску облігацій приймає Наглядова (Спостережна) рада Емітента.

Джерелом погашення облігацій і виплати доходів за облігаціями є кошти емітента, отримані від господарської діяльності після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Протягом 2007 року обсяг заборгованості за кредитами ВАТ «Одесаобленерго» збільшився майже у 3 рази. Станом на кінець 9 міс. 2007 року заборгованість за кредитами становила 56,4 млн. грн. (3,9% валюти балансу). У структурі кредитного портфеля компанії наявні кредитні лінії, залучені для інвестиційних цілей та овердрафти на поповнення оборотних коштів. Станом на кінець 9 міс. 2007 року активи, що перебували під заставою, становили близько 40% від суми усіх основних засобів, причому на заставу за порукою припадало 17% усіх основних засобів. Так, підприємство має три договори поруки за кредитними зобов'язаннями ВАТ «ЕК «Житомиробленерго» до 2009 року, ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» і ВАТ «Кіровоградобленерго» до 2012 року, згідно з яким у заставу надано рухоме майно ВАТ «Одесаобленерго». Станом на 01.10.2007 р. сумарна заборгованість перед ДП «Енергоринок» складає 986,6 млн. грн., в тому числі реструктуризована – 77% сумарної, решта перебуває на судових розглядах та частина підлягає списанню. Рішенням суду було визначено, що реструктуризована заборгованість (чистий борг 761,5 млн. грн.) погашається за графіком протягом 40 років.

Метою випуску облігацій ВАТ «Одесаобленерго» на загальну суму 500 млн. грн. є залучення коштів для здійснення інвестиційної діяльності в енергетиці, а саме: будівництво та реконструкції електричних мереж південно-західного регіону Одеської області (будівництво нових повітряних ліній 110 кВ «Болград-Буджак-Рені», «Ізмаїл-Кілія», «Кілія-Струмок» загальною протяжністю понад 120 км та реконструкція існуючих ПС 110 кВ «Болград», «Буджак», «Рені»), будівництво нової підстанції 110 кВ «Маразлівська» у центральній частині м. Одеса та ліній електропостачання 110 кВ для живлення цієї підстанції, будівництво нової підстанції 110 кВ «Чубаївка» у м. Одеса та ліній електропостачання 110 кВ для живлення цієї підстанції, реконструкція підстанцій 110 кВ («Аркадія», «Темп», «Гаїрове», «Суворівська», «Лузанівка», «Чумка», «Б-Дністровськ», «Артилерійська», «Чорноморка»), реконструкція ПЛ 110 кВ («Усатово-Чумка», «ТЕЦ-Чумка», «Усатове-Застава 1,2», «Арциз-Струмок», «Березівка-Ісаєве»), будівництво та реконструкція розподільчих мереж 0,4-10 кВ (понад 400 км ліній та 200 підстанцій 10/0,4 кВ) і виробництво електроенергії. Поручителем Емітента виступає ТОВ «Південна Генеруюча Компанія», заснована в 2007 році. Обіг облігацій триватиме по 23 квітня 2013 року включно. Відсоткова ставка встановлюється на рівні 15% на перший рік. Емітентом передбачено право дострокового погашення у разі викупу всього обсягу випуску за рішенням Наглядової (Спостережної) ради Емітента.



## 6. Стратегія розвитку ВАТ «Одесаобленерго» на 2008-2010 рр. та планові показники діяльності

Стратегія ВАТ «Одесаобленерго» полягає у розширенні та оновленні електричних мереж і розвитку генеруючих потужностей.

Згідно з умовами державного регулювання інвестиційні програми мають затверджуватися НКРЕ. У разі ухвалення такого рішення НКРЕ формує тарифи на передачу і постачання енергопостачальника з урахуванням необхідного прибутку для реінвестицій з метою виконання затвердженої програми. Джерелами фінансування таких заходів є прибуток, амортизаційні відрахування та інші доходи, здебільшого отримані від продажів реактивної енергії.

Пріоритетними напрямками затвердженої у 2007 році інвестиційної програми на 2008 рік є будівництво, модернізація й реконструкція електричних мереж у м. Одеса і південно-західному регіоні Одеської області. Загальний обсяг фінансування заходів інвестиційної програми на 2008 рік складає 227,5 млн. грн., з них на реалізацію заходів у м. Одеса – 90,3 млн. грн. (у 2007 році було передбачено 55,0 млн. грн.), на південно-західний регіон – 76,9 млн. грн. (у 2007 році 101,3 млн. грн.).

У 2007 році інвестиційна програма в цілому була виконана Емітентом. А саме були здійснені заходи щодо технічного розвитку, модернізації, реконструкції та будівництва електричних мереж; зниження наднормативних втрат; впровадження й розвиток засобів оперативного-диспетчерського управління та телемеханізації підстанцій, засобів зв'язку і телекомунікацій, інформаційних технологій; модернізація та придбання транспортних засобів. Важливим кроком для забезпечення енергетичної незалежності від сусідньої Молдови було спорудження 90 км лінії електропередачі «Арциз-Болград» (Одеська область) за 5 місяців 2007 року. В грудні 2007 року першу чергу високовольтної лінії було введено в експлуатацію. Загальний обсяг інвестицій у 2007 році дорівнював 194,6 млн. грн.

Інвестиційна програма на 2008 рік передбачає розробку проектної документації на будівництво чотирьох нових підстанцій 110 кВ та ліній (три з них в Одесі), а також початок будівництва підстанції в Одесі. Загалом, будівництво розраховане на 2008-2010 рр. У 2008 році планується також:

- реконструкція 48 км кабельних мереж та повітряних ліній;
- встановлення 47 розвантажувальних підстанцій (12 в Одесі);
- реконструкція 15 підстанцій 110 кВ (у тому числі 8 в Одесі) та завершення реконструкції трьох підстанцій 110 кВ; встановлення третього трансформатора (63 МВА ПС 110 кВ Таїрове) і заміна зношеного обладнання;
- реконструкція із заміною опор ВЛ 110 кВ («Усатове-Чумка»), «ТЕЦ-Чумка».

Крім того, інвестиційною програмою на 2008 рік передбачено модернізацію обладнання на підстанціях 110 кВ Одеси й Одеської області, закупівлю засобів діагностики та пристроїв релейного захисту й автоматики. Заплановані також заходи, спрямовані на:

- скорочення понаднормових втрат;
- реконструкцію та модернізацію засобів диспетчерсько-технологічного керування;
- розвиток інформаційних технологій, засобів зв'язку (придбання восьми АТС, 12 радіостанцій тощо);
- придбання транспортних засобів;
- реконструкцію ремонтно-виробничих баз РЕС.

Інформацію щодо обсягу інвестицій наведено в таблиці нижче (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Структура інвестиційної програми ВАТ «Одесаобленерго» на 2008 рік, тис. грн.

№	Розділ інвестиційної програми	Обсяг інвестицій	% від загальних інвестицій
1	Технічний розвиток, модернізація, реконструкція і будівництво електромереж 0,4-110 кВ, в т. ч. південно-західний регіон	187 208,1 76 883,0	82,3 41,0
2	Заходи щодо скорочення понаднормових втрат	14 292,2	6,3
3	Впровадження і розвиток засобів оперативно-диспетчерського керування та телемеханізації підстанцій	4 034,8	1,7
4	Впровадження і розвиток інформаційних технологій	4 410,0	1,9
5	Впровадження і розвиток засобів зв'язку та телекомунікацій	7 877,4	3,5
6	Модернізація та придбання транспортних засобів	6 993,0	3,1
7	Інше	2 688,6	1,2
	<b>Всього</b>	<b>227 504,1</b>	<b>100</b>

Окремим розділом висвітлена реконструкція мереж 110 кВ південно-західного регіону Одеської області (Таблиця 6.2). Згідно з розробленою Київською філією інституту «Укренергомережпроект» схемою розвитку електромереж 110 кВ цього регіону здійснення реконструкції заплановане на 2006-2010 рр. У 2008 р. передбачається завершення розпочатих у 2007 році робіт щодо:

- будівництва 2-ї черги повітряної лінії 110 кВ «Арциз-Болград» довжиною 87 км;
- будівництва 2-ї ВЛ 110 кВ «Болград-Буджак-Рені» довжиною 45 км;
- реконструкції підстанцій 110 кВ «Болград»;
- реконструкції ПС 110 кВ «Буджак» та «Рені».

Таблиця 6.2. Заходи та обсяг інвестицій у південно-західному регіоні Одеської області в 2008 році, тис. грн.

№	Заходи	Обсяг інвестицій	% від загальних інвестицій
1	Будівництво ВЛ 110 кВ «Арциз-Болград»	3 564,5	4,6
2	Витрати на землевідведення ВЛ 110 кВ «Арциз-Болград»	1 307,2	1,7
3	Реконструкція ПС 110 кВ «Залізничне»	1 186,4	1,5
4	Будівництво (з кабельним переходом через о. Кагул) ВЛ 110 кВ «Болград-Буджак-Рені»	18 117,9	23,6
5	Витрати на землевідведення ВЛ 110 кВ «Болград-Буджак-Рені»	650,0	0,8
6	Заходи 110 кВ на ПС «Болград». Будівництво трьохланцюгової дільниці ВЛ 110 кВ довжиною 6,2 км	8 726,0	11,3
7	Реконструкція ПС 110 кВ «Болград»	39 331,0	51,2
8	Реконструкція ПС 110 кВ «Буджак»	1 500,0	2,0
9	Реконструкція ПС 110 кВ «Рені»	1 500,0	2,0
10	Виконання проекту будівництва ВЛ 110 кВ «Ізмаїл-Киля», «Киля-Струмук»	1 000,0	1,3
<b>Всього по південно-західному регіону Одеської області</b>		<b>76 883,0</b>	<b>100</b>

Інформацію щодо незавершеного будівництва станом на 01.01.2008 р. і запланованих інвестиційних заходів на 2008-2012 рр. розміщено в Додатку 7.

ВАТ «Одесаобленерго» планує інвестувати в будівництво двох парогазових електростанцій – Ізмаїльську (ТОВ «Ізмаїльська Теплоенергоцентраль «ПГЕС») та Одеську (ТОВ «Південна Генеруюча Компанія») з передбаченим терміном окупності 8 років відповідно. Метою спорудження Ізмаїльської ПГЕС потужністю 268 МВт є забезпечення південно-західного регіону електроенергією. Потреба в капіталовкладеннях становить 1 625,0 млн. грн. Щорічний відпуск електроенергії планується на рівні 1 923,1 млн. кВтч. У зв'язку із суттєвішим електроспоживанням у міських жителів та індустрії, потужність Одеської ПГЕС досягне 360 МВт. Вона має замінити Одеську ТЕЦ через низьку потужність та зношеність обладнання (досягає 90%). Вартість цього проекту складає 1 875,0 млн. грн. Щорічно ПГЕС має виробляти 2 714,0 млн. кВтч. Термін будівництва передбачається 3 роки, причому етап підготовки для Ізмаїльської ПГЕС вже закінчується і будівництво почнеться в 2008 році. Будівництво Одеської ПГЕС планується в 2009 році.

На підставі даних щодо запланованої діяльності були сформовані прогнозні грошові потоки (Таблиця 6.3). У зв'язку зі специфікою діяльності Емітент здійснює однорічні прогнози. Прогноз на 2009 та 2010 роки був екстрапольований з урахуванням попередніх тенденцій.

Таблиця 6.3. Прогнозні грошові потоки\* ВАТ «Одесаобленерго» на 2008- 2010 рр., тис. грн.

Показник	2008	2009	2010
<b>Операційна діяльність</b>			
Чистий дохід від реалізації продукції	1 720 043,3	1 806 045,5	1 896 347,8
Собівартість реалізованої продукції	-1 465 605,0	-1 617 185,4	-1 750 519,6
<b>Грошовий потік від реалізації продукції</b>	<b>254 438,4</b>	<b>188 860,1</b>	<b>145 828,2</b>
Фінансові витрати (в т.ч. % за банківськими позиками)	-37 518,5	-78 250,0	-75 000,0
Податки та інші платежі	-109 090,4	-113 911,0	-113 911,0
Амортизація	66 000,0	67 000,0	68 000,0
<b>Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах</b>	<b>173 829,5</b>	<b>63 699,1</b>	<b>24 917,2</b>
Зменшення/збільшення оборотного капіталу	0,0	0,0	0,0
<b>Грошові потоки від операційної діяльності</b>	<b>173 829,5</b>	<b>63 699,1</b>	<b>24 917,2</b>
<b>Інвестиційна діяльність</b>			
<b>Грошові потоки від інвестиційної діяльності</b>	<b>-214 594,5</b>	<b>-142 869,6</b>	<b>-145 137,6</b>
<b>Фінансова діяльність</b>			
Погашення тіла кредитних ресурсів	-49 910,0	-15 938,0	0,0
Випуск/погашення облігацій	252 577,0	247 423,0	0,0
Оплата реструктуризованого боргу	-17 796,0	-24 768,0	-24 768,0
<b>Грошові потоки від фінансової діяльності</b>	<b>184 871,0</b>	<b>206 717,0</b>	<b>-24 768,0</b>
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>144 106,0</b>	<b>127 546,5</b>	<b>-144 988,4</b>

\*надані Емітентом без врахування змін в оборотних активах

Емітент планує зростання чистого доходу від реалізації з темпом приросту 21% у 2008, що забезпечиться підвищенням середніх тарифів на передачу й постачання з 5,5 коп./кВтг у 2007 до 6,1 коп./кВтг у 2008 та 1,2 коп./кВтг до 1,4 коп./кВтг відповідно. Рентабельність продукції становитиме 17% у 2008 році проти 12% у 2007 році. Фінансові витрати суттєво збільшуються внаслідок виплат за облігаціями. Грошові потоки від операційної діяльності зменшуються протягом прогнозованого періоду, оскільки темп приросту собівартості перевищує відповідні показники чистого доходу згідно з песимістичними прогнозами підприємства. Це пов'язано з підвищенням вартості електроенергії та регульованим тарифом на продаж електроенергії, який прогнозується на один рік.

Інвестиції збільшаться на 60% в 2008 році порівняно з 2007 роком, однак вони, переважно, забезпечаться грошовими потоками від операційної діяльності та фінансуватимуться за рахунок розміщених облігацій.

Грошові потоки від фінансової діяльності в 2008 та 2009 роках передбачаються додатними завдяки емісії облігацій.

Таким чином, чисті грошові потоки складатимуть 144,1 млн. грн. у 2008 році проти 8,9 млн. грн. у 2007 році.

Стратегія ВАТ «Одесаобленерго» полягає у розширенні та оновленні електричних мереж і розвитку генеруючих потужностей. Пріоритетними напрямками інвестиційної програми на 2008 рік є будівництво, модернізація і реконструкція електричних мереж у м. Одеса і південно-західному регіоні Одеської області. Загальний обсяг фінансування заходів інвестиційної програми на 2008 рік складає 227,5 млн. грн., з них на реалізацію заходів в м. Одеса – 90,3 млн. грн. (у 2007 році було передбачено 55,0 млн. грн.), на південно-західний регіон – 76,9 млн. грн. (у 2007 році 101,3 млн. грн.). ВАТ «Одесаобленерго» планує інвестувати в будівництво двох парогазових електростанцій – Ізмаїльську (ТОВ «Ізмаїльська Теплоенергоцентраль «ПГЕС») та Одеську (ТОВ «Південна Генеруюча Компанія»). Термін будівництва передбачається 3 роки, причому етап підготовки для Ізмаїльської ПГЕС вже закінчується і будівництво почнеться в 2008 році. Будівництво Одеської ПГЕС планується в 2009 році.

Емітент планує зростання чистого доходу від реалізації з темпом приросту 21% у 2008 році. Рентабельність продукції становитиме 17% у 2008 році проти 12% у 2007 році. Інвестиції збільшаться на 60% порівняно з 2007 роком, однак вони, переважно, забезпечаться грошовими потоками від операційної діяльності та фінансуватимуться за рахунок розміщених облігацій.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ВАТ «Енергопостачальна компанія Одесаобленерго» визначено на рівні **uaBB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

*С. А. Дубко*

Начальник відділу рейтингування  
підприємств промисловості та сфери послуг

*Д. О. Мельник*

Провідний фінансовий аналітик відділу  
рейтингування підприємств промисловості та  
сфери послуг

*І. О. Горна*

## **Додатки**

## Дані балансу ВАТ «Одесаобленерго», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>395 262,0</b>	<b>40,6%</b>	<b>457 393,0</b>	<b>63,6%</b>	<b>866 877,0</b>	<b>72,6%</b>	<b>901 944,0</b>	<b>73,3%</b>	<b>943 081,0</b>	<b>73,1%</b>	<b>1 118 069,0</b>	<b>76,9%</b>	<b>1 159 397,0</b>	<b>76,1%</b>
Нематеріальні активи	2 534,0	0,3%	2 395,0	0,3%	1 971,0	0,2%	6 568,0	0,5%	7 313,0	0,6%	5 830,0	0,4%	0,0	0,0%
Незавершене будівництво	16 047,0	1,7%	22 072,0	3,1%	23 752,0	2,0%	38 557,0	3,1%	43 724,0	3,4%	125 572,0	8,6%	86 678,0	5,7%
<b>Основні засоби</b>	<b>376 681,0</b>	<b>38,7%</b>	<b>365 202,0</b>	<b>50,8%</b>	<b>811 254,0</b>	<b>67,9%</b>	<b>804 583,0</b>	<b>65,4%</b>	<b>831 461,0</b>	<b>64,4%</b>	<b>819 926,0</b>	<b>56,4%</b>	<b>897 856,0</b>	<b>58,9%</b>
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,0%	0,0	0,0%	37 768,0	3,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	105 928,0	7,3%	174 647,0	11,5%
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	230,0	0,0%	216,0	0,0%
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0%	67 724,0	9,4%	29 900,0	2,5%	52 236,0	4,2%	60 583,0	4,7%	60 583,0	4,2%	0,0	0,0%
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>578 775,0</b>	<b>59,4%</b>	<b>255 981,0</b>	<b>35,6%</b>	<b>288 338,0</b>	<b>24,2%</b>	<b>327 754,0</b>	<b>26,6%</b>	<b>346 284,0</b>	<b>26,8%</b>	<b>335 471,0</b>	<b>23,1%</b>	<b>358 260,0</b>	<b>23,5%</b>
Запаси:	31 633,0	3,3%	31 168,0	4,3%	32 187,0	2,7%	36 423,0	3,0%	42 245,0	3,2%	43 790,0	3,0%	75 974,0	5,0%
виробничі запаси	31 633,0	3,3%	31 151,0	4,3%	32 090,0	2,7%	36 148,0	2,9%	40 670,0	3,2%	35 499,0	2,4%	31 487,0	2,1%
готова продукція	0,0	0,0%	0,0	0,0%	89,0	0,0%	219,0	0,0%	313,0	0,0%	357,0	0,0%	362,0	0,0%
товари	0,0	0,0%	17,0	0,0%	8,0	0,0%	56,0	0,0%	1 262,0	0,1%	7 934,0	0,6%	44 125,0	2,9%
Векселі одержані	11 710,0	1,2%	920,0	0,1%	692,0	0,1%	1 707,0	0,1%	1 707,0	0,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>Дебіторська заборгованість :</b>	<b>460 021,0</b>	<b>47,2%</b>	<b>153 313,0</b>	<b>21,3%</b>	<b>181 410,0</b>	<b>15,2%</b>	<b>152 353,0</b>	<b>12,4%</b>	<b>169 315,0</b>	<b>13,1%</b>	<b>151 982,0</b>	<b>10,5%</b>	<b>166 708,0</b>	<b>10,9%</b>
За товари	445 798,0	45,8%	120 500,0	16,8%	130 579,0	10,9%	129 619,0	10,5%	157 785,0	12,2%	137 562,0	9,5%	155 541,0	10,2%
резерв сумнівних боргів	219,0	0,0%	305 425,0	42,5%	186 418,0	15,6%	144 600,0	11,8%	58 022,0	4,5%	77 793,0	5,4%	64 978,0	4,3%
За розрахунками:	39,0	0,0%	20 426,0	2,8%	44 640,0	3,7%	17 080,0	1,4%	8 154,0	0,6%	11 520,0	0,8%	8 219,0	0,5%
з бюджетом	39,0	0,0%	20 426,0	2,8%	25 558,0	2,1%	122,0	0,0%	68,0	0,0%	558,0	0,0%	20,0	0,0%
за виданими авансами	0,0	0,0%	0,0	0,0%	19 079,0	1,6%	16 878,0	1,4%	7 927,0	0,6%	10 962,0	0,8%	8 199,0	0,5%
з нарахованих доходів	0,0	0,0%	0,0	0,0%	3,0	0,0%	80,0	0,0%	159,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Інша поточна дебіторська заборгованість	14 184,0	1,5%	12 387,0	1,7%	6 191,0	0,5%	5 654,0	0,5%	3 376,0	0,3%	2 900,0	0,2%	2 948,0	0,2%
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	57 881,0	4,7%	66 705,0	5,2%	68 012,0	4,7%	38 440,0	2,5%
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти:</b>	<b>20 008,0</b>	<b>2,1%</b>	<b>16 448,0</b>	<b>2,3%</b>	<b>23 447,0</b>	<b>2,0%</b>	<b>24 079,0</b>	<b>2,0%</b>	<b>2 958,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>8 586,0</b>	<b>0,6%</b>	<b>11 866,0</b>	<b>0,8%</b>
Інші оборотні активи	55 403,0	5,7%	54 132,0	7,5%	50 602,0	4,2%	55 311,0	4,5%	63 354,0	4,9%	63 101,0	4,3%	65 272,0	4,3%
III. Витрати майбутніх періодів	270,0	0,0%	724,0	0,1%	1 166,0	0,1%	963,0	0,1%	856,0	0,1%	700,0	0,1%	425,0	0,0%
<b>Всього активи</b>	<b>974 307,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>719 259,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 194 149,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 230 661,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 290 221,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 454 240,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 523 453,0</b>	<b>100,0%</b>



## Продовження Додатку до рейтингового звіту №1

## Дані балансу ВАТ «Одесаобленерго», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
I. Власний капітал	-90 065,0	-9,2%	-374 102,0	-52,0%	41 502,0	3,5%	50 287,0	4,1%	68 223,0	5,3%	68 143,0	4,7%	152 978,0	10,0%
Статутний капітал	52 124,0	5,3%	52 124,0	7,2%	52 124,0	4,4%	52 124,0	4,2%	52 124,0	4,0%	52 124,0	3,6%	52 124,0	3,4%
Інший додатковий капітал	236 877,0	24,3%	152 373,0	21,2%	692 632,0	58,0%	672 879,0	54,7%	623 665,0	48,3%	602 857,0	41,5%	484 055,0	31,8%
Резервний капітал	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	186,0	0,0%	399,0	0,0%	399,0	0,0%
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-379 066,0	-38,9%	-578 599,0	-80,4%	-703 254,0	-58,9%	-674 716,0	-54,8%	-607 752,0	-47,1%	-587 237,0	-40,4%	-383 600,0	-25,2%
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	122,0	0,0%	1 546,0	0,2%	4 730,0	0,4%	4 929,0	0,4%	9 265,0	0,7%	42 258,0	2,9%	19 640,0	1,3%
III. Довгострокові зобов'язання	44 200,0	4,5%	40 214,0	5,6%	248 344,0	20,8%	68 474,0	5,6%	742 348,0	57,5%	724 427,0	49,8%	800 490,0	52,5%
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	44 200,0	4,5%	0,0	0,0%	194 324,0	16,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	71 014,0	4,7%
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0%	40 214,0	5,6%	54 020,0	4,5%	68 474,0	5,6%	742 348,0	57,5%	724 427,0	49,8%	729 476,0	47,9%
IV. Поточні зобов'язання	1 005 257,0	103,2%	1 051 601,0	146,2%	899 573,0	75,3%	1 106 971,0	89,9%	470 385,0	36,5%	619 412,0	42,6%	550 345,0	36,1%
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0%	118,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	19 473,0	1,5%	56 417,0	3,9%	65 848,0	4,3%
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	63 275,0	4,9%	50 332,0	3,5%	70 906,0	4,7%
Векселі видані	687,0	0,1%	1 937,0	0,3%	0,0	0,0%	5 322,0	0,4%	806,0	0,1%	245,0	0,0%	245,0	0,0%
Кредиторська заборгованість за товари	976 205,0	100,2%	1 019 365,0	141,7%	851 773,0	71,3%	1 043 821,0	84,8%	254 562,0	19,7%	276 513,0	19,0%	115 439,0	7,6%
Поточні зобов'язання за розрахунками:	28 365,0	2,9%	30 181,0	4,2%	47 800,0	4,0%	57 828,0	4,7%	132 269,0	10,3%	235 905,0	16,2%	297 907,0	19,6%
- з одержаних авансів	649,0	0,1%	903,0	0,1%	29 414,0	2,5%	41 136,0	3,3%	80 973,0	6,3%	84 266,0	5,8%	99 321,0	6,5%
- з бюджетом	986,0	0,1%	1 097,0	0,2%	524,0	0,0%	662,0	0,1%	4 572,0	0,4%	14 400,0	1,0%	9 870,0	0,6%
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
- зі страхування	1 137,0	0,1%	1 106,0	0,2%	1 571,0	0,1%	1 501,0	0,1%	2 128,0	0,2%	2 954,0	0,2%	3 375,0	0,2%
- з оплати праці	3 102,0	0,3%	4 248,0	0,6%	4 751,0	0,4%	5 566,0	0,5%	6 420,0	0,5%	6 362,0	0,4%	6 506,0	0,4%
- з учасниками	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	4 018,0	0,3%	4 019,0	0,3%
Інші поточні зобов'язання	22 491,0	2,3%	22 827,0	3,2%	11 540,0	1,0%	8 963,0	0,7%	38 176,0	3,0%	123 905,0	8,5%	174 816,0	11,5%
V. Доходи майбутніх періодів	14 793,0	1,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Всього пасиви	974 307,0	100,0%	719 259,0	100,0%	1 194 149,0	100,0%	1 230 661,0	100,0%	1 290 221,0	100,0%	1 454 240,0	100,0%	1 523 453,0	100,0%

## Дані про фінансові результати ВАТ «Одесаобленерго», тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2006	9 міс. 2007	2007
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>639 949,0</b>	<b>702 977,0</b>	<b>780 822,0</b>	<b>833 194,0</b>	<b>1 088 659,0</b>	<b>744 078,0</b>	<b>1 021 069,0</b>	<b>1 425 300,0</b>
Собівартість реалізованої продукції	685 549,0	734 986,0	796 958,0	825 071,0	1 080 650,0	727 836,0	920 970,0	1 272 253,0
<b>Валовий прибуток/збиток</b>	<b>-45 600,0</b>	<b>-32 009,0</b>	<b>-16 136,0</b>	<b>8123,0</b>	<b>8 009,0</b>	<b>16 242,0</b>	<b>100 099,0</b>	<b>153 047,0</b>
Інші операційні доходи	23 760,0	255 786,0	28 864,0	26 250,0	57 507,0	30 286,0	44 700,0	56 983,0
Адміністративні витрати	19 904,0	23 681,0	22 684,0	24 685,0	26 309,0	18 566,0	23 004,0	36 469,0
Витрати на збут	0,0	0,0	0,0	0,0	798,0	54,0	121,0	559,0
Інші операційні витрати	42 500,0	501 927,0	43 833,0	37 588,0	35 970,0	29 279,0	101 649,0	81 760,0
<b>Прибуток/збиток від операційної діяльності</b>	<b>-84 244,0</b>	<b>-301 831,0</b>	<b>-53 789,0</b>	<b>-27 900,0</b>	<b>2 439,0</b>	<b>-1 371,0</b>	<b>20 025,0</b>	<b>91 242,0</b>
Інші фінансові доходи	0,0	192,0	70,0	148,0	80,0	60,0	6,0	6,0
Інші доходи	297,0	1 092,0	64 906,0	20 579,0	14 117,0	11 677,0	3 956,0	5 114,0
Фінансові витрати	0,0	2 725,0	2 347,0	2 963,0	4 100,0	2 629,0	4 590,0	7 145,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	252,0
Інші витрати	893,0	523,0	117 155,0	8 167,0	8 055,0	6 174,0	565,0	30 647,0
<b>Прибуток/збиток до оподаткування:</b>	<b>-84 840,0</b>	<b>-303 795,0</b>	<b>-108 315,0</b>	<b>-18 303,0</b>	<b>4 481,0</b>	<b>1 563,0</b>	<b>18 832,0</b>	<b>58 318,0</b>
Податок на прибуток	0,0	0,0	39 099,0	0,0	236,0	1 518,0	18 772,0	53 296,0
Дохід з податку на прибуток	0,0	67 724,0	0,0	22 336,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Надзвичайні витрати	107,0	0,0	136,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Чистий прибуток/збиток</b>	<b>-84 947,0</b>	<b>-236 071,0</b>	<b>-147 550,0</b>	<b>4 033,0</b>	<b>4 245,0</b>	<b>45,0</b>	<b>60,0</b>	<b>5 022,0</b>

## Дані балансу поручителя ТОВ «Південна Генеруюча Компанія», тис. грн.

Статті балансу	01.10.2007	
	тис. грн.	%
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>1 527,2</b>	<b>1,5</b>
Незавершене будівництво	23,1	0,0
Основні засоби	5,9	0,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	1 498,2	1,5
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>100 008,0</b>	<b>98,5</b>
Запаси:	0,3	0,0
виробничі запаси	0,3	0,0
Дебіторська заборгованість :	98 495,0	97,0
За розрахунками:	1,0	0,0
- з бюджетом	1,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	98 494,0	97,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 512,4	1,5
- в національній валюті	1 512,4	1,5
Інші оборотні активи	0,3	0,0
<b>Всього активи</b>	<b>101 535,2</b>	<b>100,0</b>
<b>I. Власний капітал</b>	<b>100 076,4</b>	<b>98,6</b>
Статутний капітал	409 000,0	402,8
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	26,4	0,0
Неоплачений капітал	-308 950,0	-304,3
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>1 511,6</b>	<b>1,5</b>
Кредиторська заборгованість за товари	1,8	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1 509,8	1,5
- з одержаних авансів	1,0	0,0
- зі страхування	2,6	0,0
- з оплати праці	5,6	0,0
Інші поточні зобов'язання	1 500,6	1,5
<b>Всього пасиви</b>	<b>101 588,0</b>	<b>100,0</b>

## Дані про фінансові результати поручителя ТОВ «Південна Генеруюча Компанія», тис. грн.

Показник	9 міс. 2007
<b>Валовий прибуток/збиток</b>	<b>0,0</b>
Інші операційні доходи	5,1
Інші операційні витрати	33,1
<b>Прибуток/збиток від операційної діяльності:</b>	<b>-28,0</b>
Інші доходи	99 982,6
Інші витрати	99 981,0
<b>Прибуток/збиток до оподаткування</b>	<b>-26,4</b>
<b>Чистий прибуток/збиток</b>	<b>-26,4</b>

## Інформація про досвід роботи посадових осіб ВАТ «Одесаобленерго» станом на 01.01.2008 р.

Прізвище, ім'я, по-батькові	Посада у емітента	Рік народження	Освіта	Кваліфікація	Загальний виробничий стаж (років)	Стаж роботи на даній посаді	Посада за основним місцем роботи
Спектор М. Й.	Голова Наглядової (Спостережної) ради	1964	Вища	Юрист	24	1 рік 9 міс.	Президент ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»
Компанія Оверкон Ентерпрайзс (Overcon Enterprises Limited) в особі Зоммера А.Е.	Заступник Голови Наглядової (Спостережної) ради	1949	Вища	Інженер-електрик	36	1 рік 9 міс.	Віце-Президент з електроенергетичного бізнесу ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»
Глазова О. В.	Секретар Наглядової (Спостережної) ради	1956	Вища	Економіст	29	9 міс.	Директор департаменту корпоративних відносин ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»
ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна», в особі Тарасюка В.В.	Член Наглядової (Спостережної) ради	1976	вища	Юрист	8	1 рік 9 міс.	Віце-президент з правових питань ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»
Компанія ВС Енерджі Інтернешнл Н.В. (VS Energy International N.V.), в особі Лавренко М. М.	Член Наглядової (Спостережної) ради	1956	Вища	Інженер-механік	34	1 рік 9 міс.	Перший Віце-Президент ТОВ «ВС Енерджі Інтернешнл Україна»
Крохіна Н. М.	Член Наглядової (Спостережної) ради	1958	вища	Економіст	29	3 роки	Головний спеціаліст департаменту корпоративного управління НАК «Енергетична компанія України»
Козлов Анатолій Семенович	Голова правління	1957	вища	Економіст	30	1 рік 9 міс.	Голова Правління ВАТ «Одесаобленерго»
Риман Анастасія Андріївна	Член правління	1976	вища	Економіст	14	1 рік 9 міс.	Головний бухгалтер ВАТ «Одесаобленерго»
Давиденко Микола Олександрович	Член правління	1949	вища	Інженер-електрик	41	1 рік 6 міс.	Директор технічний ВАТ «Одесаобленерго»
Богаченков Віталій Юрійович	Член правління	1980	вища	Юрист	10	00 р. 10 міс.	Директор юридичного департаменту ВАТ «Одесаобленерго»
Дучев Юрій Дмитрович	Член правління	1969	вища	Інженер з автоматизації	21	1 рік 08 міс.	Виконавчий директор ВАТ «Одесаобленерго»
Стрюченко Олександр Миколайович	Член правління	1965	вища	Інженер-електрик	25	1 рік	Директор фінансовий ВАТ «Одесаобленерго»
Процак Ярослав Степанович	Член правління	1950	вища	Інженер-електрик сільського господарства	38	1 рік 01 міс.	Директор комерційний ВАТ «Одесаобленерго»
Федорко А.М.	Голова Ревізійної комісії	1962	Вища	Інженер-електрик	22	1 рік 9 міс.	Начальник відділу фінансового моніторингу ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»

## Інформація про попередні місця роботи за останні п'ять років

Прізвище, ім'я, по батькові	Період
Козлов Анатолій Семенович	01.12.2002-16.02.2003 рр. – директор Одеського сервісного експлуатаційного підприємства електричних мереж ВАТ «Одесаобленерго»; 18.02.2003-18.03.2003рр. - заступник виконавчого директора по контролю над витратою електроенергії ВАТ «Одесаобленерго»; 19.03.2003–18.06.2003 рр. – виконавчий директор ВАТ «Одесаобленерго»; 19.06.2003-01.12.2003 рр. - комерційний директор ВАТ «Одесаобленерго»; 17.12.2003–10.01.2004 рр. - заступник головного бухгалтера Комунального підприємства «Одесатеплоенерго»; 12.01.2004–19.02.2004 рр. - віце-президент по зовнішньоекономічним зв'язкам Концерну «Веселка»; 23.02.2004-15.02.2006 рр. - заступник директора з економіки ТОВ «Стикон»; 15.02.2006–10.05.2006 рр. – виконавчий директор ВАТ «Одесаобленерго»; 11.05.2006–01.06.2006р. – виконуючий обов'язки Голови Правління ВАТ «Одесаобленерго»; 02.06.2006 - по теперішній час - Голова Правління ВАТ «Одесаобленерго».
Риман Анастасія Андріївна	05.07.2002–17.03.2003р. - виконуюча обов'язки заступника фінансового директора – головного бухгалтера ВАТ «Сумиобленерго»; 18.03.2003–06.04.2003р. – виконуюча обов'язки головного бухгалтера АК «Харківобленерго»; 07.04.2003–03.04.2006р. - заступник фінансового директора – головний бухгалтер АК «Харківобленерго»; 04.04.2006–22.05.2006р. - заступник головного бухгалтера ВАТ «Одесаобленерго»; 23.05.2006 – по теперішній час - головний бухгалтер ВАТ «Одесаобленерго».
Давиденко Микола Олександрович	06.02.2002–16.09.2004р. - заступник Голови Правління- технічний директор ВАТ «Запоріжжяобленерго»; 16.09.2004–16.01.2006р. - технічний директор ВАТ «Запоріжжяобленерго»; 17.01.2006–21.08.2006р. - в. о. директора технічного ВАТ «Одесаобленерго»; 22.08.2006 – по теперішній час - директор технічний ВАТ «Одесаобленерго».
Богаченков Віталій Юрійович	20.06.2002–30.05.2003р. - провідний юристконсульт ВАТ «Кіровоградобленерго»; 02.06.2003–16.06.2003р. - заступник начальника з періодичних питань юридичного департаменту ВАТ «Одесаобленерго»; 17.06.2003–20.11.2003р. – заступник начальника юридичного відділу ВАТ «Одесаобленерго»; 21.11.2003–11.04.2007р. – начальник юридичного відділу ВАТ «Одесаобленерго»; 12.04.2007 – по теперішній час - директор юридичного департаменту ВАТ «Одесаобленерго».
Дучев Юрій Дмитрович	04.02.2003–01.01.2004р. – начальник відділу економічного аналізу планування ТОВ «Одеський завод шампанських вин»; 02.01.2004–12.01.2006р. - заступник голови правління по фінансових питань ТОВ «Одеський завод шампанських вин»; 12.01.2006–15.03.2006р. - заступник Генерального директора з економіки ЗАТ «Перший лікєро-горілчаний завод»; 20.03.2006–20.06.2006р. - заступник фінансового директора ВАТ «Одесаобленерго»; 21.06.2006–28.06.2006р. – виконуючий обов'язки за посадою виконавчого директора ВАТ «Одесаобленерго»; 29.06.2006 – по теперішній час - виконавчий директор ВАТ «Одесаобленерго».
Стрюченко Олександр Миколайович	14.01.2002–28.02.2002р. – начальник відділу бюджетного планування й контролю ВАТ «Кіровоградобленерго»; 01.03.2002–14.05.2002р. - заступник фінансового директора – начальник відділу бюджетного планування й контролю ВАТ «Кіровоградобленерго»; 15.05.2002–13.06.2002р. - начальник відділу бюджетного планування й контролю ВАТ «Кіровоградобленерго»; 14.06.2002–03.09.2002р. - заступник фінансового директора ВАТ «Кіровоградобленерго»; 04.09.2002–12.02.2007р. - фінансовий директор ВАТ «Кіровоградобленерго»; 13.02.2007 – по теперішній час - директор фінансовий ВАТ «Одесаобленерго».
Процак Ярослав Степанович	07.11.2001–19.05.2003р. - директор Білоцерківського РЕМ ВАТ «Київобленерго»; 28.05.2003–16.06.2003р. – інженер 1 категорії групи перспективного розвитку ТОВ «Луганське енергетичне об'єднання» 17.06.2003–28.07.2003р. – виконуючий обов'язки директора Сергіївської філії ТОВ «Луганське енергетичне об'єднання»; 29.07.2003–30.09.2003р. – директор Сергіївської філії ТОВ «Луганське енергетичне об'єднання»; 01.10.2003–16.11.2004р - директор технічного департаменту ТОВ «Луганське енергетичне об'єднання»; 19.11.2004–10.01.2005р. - технічний директор ТОВ «НІК» 12.01.2005–31.10.2006р. - технічний директор ЗАТ «Холдингова компанія ЕМВ»; 01.11.2006–29.12.2006р. - директор ТОВ «ЕМВ - Будсервіс»; 16.01.2007 – по теперішній час - директор комерційний ВАТ «Одесаобленерго».
Спектор М. Й.	01.1995-12.2005 рр. Президент ЗАТ «Київ-Код» м. Київ 02.2006-04.2006 рр. Директор ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна» м. Київ 04.2006 р. – по теперішній час Президент ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»
Глазова О. В.	02.10.2001-30.04.2003 рр. – заступник директора департаменту корпоративного управління, ДП «ЛД-Україна» 05.05.2003-28.02.2006 рр. – заступник виконавчого директора, ВАТ «Українська інноваційно-фінансова компанія» 01.03.2006 р. – по теперішній час – директор департаменту корпоративних відносин, ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»
Зоммер А. Е.	29.05.1995-09.07.2003 рр. – технічний директор, ВАТ «А.Е.С. Київобленерго» 28.07.2003-04.09.2003 рр. – технічний директор, ВАТ «Одесаобленерго» 05.09.2003-07.05.2004 рр. – заступник Голови Правління-технічний директор, ВАТ «Одесаобленерго» 01.06.2004-31.10.2004 рр. – головний енергетик, ВАТ «Українська інноваційно-фінансова компанія» 01.11.2004-28.02.2006 рр. – технічний директор-керівник департаменту технічної політики, ВАТ «Українська інноваційно-фінансова компанія» 01.03.2006-06.04.2006 рр. – заступник директора з електроенергетичного бізнесу, ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна» 07.04.2006 р. – по теперішній час – Віце-Президент з електроенергетичного бізнесу, ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»
Тарасюк В. В.	2000 р. – 2006 р. – ЗАТ «Київ-Код», юристконсульт; 2006 р. – по теперішній час - Віце-президент з правових питань, ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшл Україна»

## Інформація про попередні місця роботи за останні п'ять років

Прізвище, ім'я, по батькові	Період
Крохіна Н. М.	2003 р. – 10.2004 р. – начальник відділу, головний спеціаліст Міністерства палива та енергетики України; 10.2004 р. - по теперішній час – головний спеціаліст департаменту корпоративного управління НАК «Енергетична компанія України»
Лавренко М. М.	05.05.2003–19.05.2005 рр. – голова Державної податкової адміністрації у Вінницькій обл.; 01.03.2006–18.05.2006 рр. – заступник директора з промисловості, ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшнл Україна»; 19.05.2006 р.– по теперішній час – Перший Віце-Президент ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшнл Україна»
Федорко А.М.	01.03.2002-30.04.2003 рр. – провідний економіст, ДП «ЛД-Україна» 05.05.2003-28.02.2006 рр. – провідний економіст, ВАТ «Українська інноваційно-фінансова компанія» 01.03.2006-17.05.2006 рр. – провідний економіст, ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшнл Україна» 18.05.2006 р. – по теперішній час – начальник відділу фінансового моніторингу, ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшнл Україна»

## Період виплати відсоткового доходу

Відсотковий період			Тривалість періоду, днів	Дата початку виплати доходу	Дата закінчення виплати доходу
Номер	Початок	Закінчення			
1	5 травня 2008 року	23 травня 2008 року	19	з 24 травня 2008 року	по 1 червня 2008 року
2	24 травня 2008 року	23 червня 2008 року	31	з 24 червня 2008 року	по 1 липня 2008 року
3	24 червня 2008 року	23 липня 2008 року	30	з 24 липня 2008 року	по 1 серпня 2008 року
4	24 липня 2008 року	23 серпня 2008 року	31	з 24 серпня 2008 року	по 1 вересня 2008 року
5	24 серпня 2008 року	23 вересня 2008 року	31	з 24 вересня 2008 року	по 1 жовтня 2008 року
6	24 вересня 2008 року	23 жовтня 2008 року	30	з 24 жовтня 2008 року	по 1 листопада 2008 року
7	24 жовтня 2008 року	23 листопада 2008 року	31	з 24 листопада 2008 року	по 1 грудня 2008 року
8	24 листопада 2008 року	23 грудня 2008 року	30	з 24 грудня 2008 року	по 1 січня 2009 року
9	24 грудня 2008 року	23 січня 2009 року	31	з 24 січня 2009 року	по 1 лютого 2009 року
10	24 січня 2009 року	23 лютого 2009 року	31	з 24 лютого 2009 року	по 1 березня 2009 року
11	24 лютого 2009 року	23 березня 2009 року	28	з 24 березня 2009 року	по 1 квітня 2009 року
12	24 березня 2009 року	23 квітня 2009 року	31	з 24 квітня 2009 року	по 1 травня 2009 року
13	24 квітня 2009 року	23 травня 2009 року	30	з 24 травня 2009 року	по 1 червня 2009 року
14	24 травня 2009 року	23 червня 2009 року	31	з 24 червня 2009 року	по 1 липня 2009 року
15	24 червня 2009 року	23 липня 2009 року	30	з 24 липня 2009 року	по 1 серпня 2009 року
16	24 липня 2009 року	23 серпня 2009 року	31	з 24 серпня 2009 року	по 1 вересня 2009 року
17	24 серпня 2009 року	23 вересня 2009 року	31	з 24 вересня 2009 року	по 1 жовтня 2009 року
18	24 вересня 2009 року	23 жовтня 2009 року	30	з 24 жовтня 2009 року	по 1 листопада 2009 року
19	24 жовтня 2009 року	23 листопада 2009 року	31	з 24 листопада 2009 року	по 1 грудня 2009 року
20	24 листопада 2009 року	23 грудня 2009 року	30	з 24 грудня 2009 року	по 1 січня 2010 року
21	24 грудня 2009 року	23 січня 2010 року	31	з 24 січня 2010 року	по 1 лютого 2010 року
22	24 січня 2010 року	23 лютого 2010 року	31	з 24 лютого 2010 року	по 1 березня 2010 року
23	24 лютого 2010 року	23 березня 2010 року	28	з 24 березня 2010 року	по 1 квітня 2010 року
24	24 березня 2010 року	23 квітня 2010 року	31	з 24 квітня 2010 року	по 1 травня 2010 року
25	24 квітня 2010 року	23 травня 2010 року	30	з 24 травня 2010 року	по 1 червня 2010 року
26	24 травня 2010 року	23 червня 2010 року	31	з 24 червня 2010 року	по 1 липня 2010 року
27	24 червня 2010 року	23 липня 2010 року	30	з 24 липня 2010 року	по 1 серпня 2010 року
28	24 липня 2010 року	23 серпня 2010 року	31	з 24 серпня 2010 року	по 1 вересня 2010 року
29	24 серпня 2010 року	23 вересня 2010 року	31	з 24 вересня 2010 року	по 1 жовтня 2010 року
30	24 вересня 2010 року	23 жовтня 2010 року	30	з 24 жовтня 2010 року	по 1 листопада 2010 року
31	24 жовтня 2010 року	23 листопада 2010 року	31	з 24 листопада 2010 року	по 1 грудня 2010 року
32	24 листопада 2010 року	23 грудня 2010 року	30	з 24 грудня 2010 року	по 1 січня 2011 року
33	24 грудня 2010 року	23 січня 2011 року	31	з 24 січня 2011 року	по 1 лютого 2011 року
34	24 січня 2011 року	23 лютого 2011 року	31	з 24 лютого 2011 року	по 1 березня 2011 року
35	24 лютого 2011 року	23 березня 2011 року	28	з 24 березня 2011 року	по 1 квітня 2011 року
36	24 березня 2011 року	23 квітня 2011 року	31	з 24 квітня 2011 року	по 1 травня 2011 року
37	24 квітня 2011 року	23 травня 2011 року	30	з 24 травня 2011 року	по 1 червня 2011 року
38	24 травня 2011 року	23 червня 2011 року	31	з 24 червня 2011 року	по 1 липня 2011 року
39	24 червня 2011 року	23 липня 2011 року	30	з 24 липня 2011 року	по 1 серпня 2011 року
40	24 липня 2011 року	23 серпня 2011 року	31	з 24 серпня 2011 року	по 1 вересня 2011 року
41	24 серпня 2011 року	23 вересня 2011 року	31	з 24 вересня 2011 року	по 1 жовтня 2011 року
42	24 вересня 2011 року	23 жовтня 2011 року	30	з 24 жовтня 2011 року	по 1 листопада 2011 року
43	24 жовтня 2011 року	23 листопада 2011 року	31	з 24 листопада 2011 року	по 1 грудня 2011 року

## Період виплати відсоткового доходу

Відсотковий період			Тривалість періоду, днів	Дата початку виплати доходу	Дата закінчення виплати доходу
Номер	Початок	Закінчення			
44	24 листопада 2011 року	23 грудня 2011 року	30	з 24 грудня 2011 року	по 1 січня 2012 року
45	24 грудня 2011 року	23 січня 2012 року	31	з 24 січня 2012 року	по 1 лютого 2012 року
46	24 січня 2012 року	23 лютого 2012 року	31	з 24 лютого 2012 року	по 1 березня 2012 року
47	24 лютого 2012 року	23 березня 2012 року	29	з 24 березня 2012 року	по 1 квітня 2012 року
48	24 березня 2012 року	23 квітня 2012 року	31	з 24 квітня 2012 року	по 1 травня 2012 року
49	24 квітня 2012 року	23 травня 2012 року	30	з 24 травня 2012 року	по 1 червня 2012 року
50	24 травня 2012 року	23 червня 2012 року	31	з 24 червня 2012 року	по 1 липня 2012 року
51	24 червня 2012 року	23 липня 2012 року	30	з 24 липня 2012 року	по 1 серпня 2012 року
52	24 липня 2012 року	23 серпня 2012 року	31	з 24 серпня 2012 року	по 1 вересня 2012 року
53	24 серпня 2012 року	23 вересня 2012 року	31	з 24 вересня 2012 року	по 1 жовтня 2012 року
54	24 вересня 2012 року	23 жовтня 2012 року	30	з 24 жовтня 2012 року	по 1 листопада 2012 року
55	24 жовтня 2012 року	23 листопада 2012 року	31	з 24 листопада 2012 року	по 1 грудня 2012 року
56	24 листопада 2012 року	23 грудня 2012 року	30	з 24 грудня 2012 року	по 1 січня 2013 року
57	24 грудня 2012 року	23 січня 2013 року	31	з 24 січня 2013 року	по 1 лютого 2013 року
58	24 січня 2013 року	23 лютого 2013 року	31	з 24 лютого 2013 року	по 1 березня 2013 року
59	24 лютого 2013 року	23 березня 2013 року	28	з 24 березня 2013 року	по 1 квітня 2013 року
60	24 березня 2013 року	23 квітня 2013 року	31	з 24 квітня 2013 року	по 1 травня 2013 року



## Заплановані цільові інвестиційні програми ВАТ «Одесаобленерго» на 2008-2012 рр. (з ПДВ)

№	Цільові програми	Всього				у т. ч. за роками:							
				2008		2009		2010		2011		2012	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.		
1	Будівництво, модернізація та реконструкція електричних мереж та обладнання	675 395,2	83,2	179 361,5	83,6	114 500,0	118 681,7	114 018,0	114 147,5				
2	Заходи по зниженню та/або недопущенню понаднормових втрат електроенергії	55 238,7	6,8	14 292,2	6,7	12 946,5	11 400,0	8 800,0	7 800,0				
3	Впровадження та розвиток АСДТК	17 686,4	2,2	2 522,4	1,2	2 297,0	3 393,8	3 440,8	6 032,5				
4	Впровадження та розвиток інформаційних технологій	9 260,0	1,1	3 200,0	1,5	2 320,0	1 420,0	1 320,0	1 000,0				
5	Впровадження та розвиток систем зв'язку і телекомунікацій	25 185,7	3,1	7 877,4	3,7	5 416,5	4 791,8	3 850,0	3 250,0				
6	Модернізація та закупівля транспортних засобів	28 693,0	3,5	4 653,0	2,2	5 390,0	5 450,0	6 850,0	6 350,0				
7	Інше	600,0	0,1	2 688,6	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0				
	<b>Всього</b>	<b>812 058,9</b>	<b>100,0</b>	<b>214 595,0</b>	<b>100,0</b>	<b>142 870,0</b>	<b>145 137,2</b>	<b>138 278,8</b>	<b>138 580,0</b>				

## Перелік об'єктів незавершеного будівництва станом на 01.01.2008 р., тис. грн.

№	Найменування об'єктів	Початок будівництва	Затверджена кошторисна вартість	Вартість виконаних робіт	Залишок кошторисно і вартості	Джерело фінансування	Характер будівництва	Незавершене будівництво на 01.01.2007 р.	Включено в інвестиційну програму
1	ПЛ 110 кВ Усатово-Чумка, ТЕЦ-Чумка	червень 2007 р	15 000,0	5 000,0	10 000,0	амортизація	реконструкція	10 000,0	2008-2009 рр.
2	ПС 110 кВ Аркадія	вересень 2006 р.	24 000,0	9 627,0	14 373,0	амортизація	реконструкція	14 373,0	2008-2009 рр.
3	ПС 110 кВ Таїрове	червень 2007 р	10 000,0	767,0	9 233,0	амортизація	реконструкція	9 233,0	2008-2009 рр.
4	ПС 110 кВ Б-Дністровськ	липень 2007 р	35 575,0	1 298,0	34 277,0	амортизація	реконструкція	34 277,0	2008-2009 рр.
5	ПС 110 кВ у центральній частині м. Одеса	липень 2007 р	38 000,0	16 855,0	21 145,0	амортизація	нове	21 145,0	2008-2009 рр.
6	ПС 110 кВ "Випасне" у Білгород-Дністровському РЕМ	серпень 2007 р	20 000,0	5 000,0	15 000,0	амортизація	нове	15 000,0	2008-2009 рр.
7	Будівництво ПЛ 110 кВ "Арциз-Болград" (2-га черга)	квітень 2007 р	61 089,4	57 525,0	3 564,4	виробничі інвестиції	нове	3 564,4	2008 рік
8	Будівництво ПЛ 110 кВ "Болград-Буджак-Рені" ( 2-га черга)	серпень 2007 р	55 118,0	37 000,0	18 118,0	виробничі інвестиції	нове	18 118,0	2008 рік
9	Реконструкція ПС 110 кВ Болград	серпень 2007 р	46 131,0	6 800,0	39 331,0	виробничі інвестиції	реконструкція	39 331,0	2008 рік
10	Будівництво будівлі енергозбуту Північного РЕМ	серпень 2007 р	2 488,6	400,0	2 088,6	амортизація	нове	2 088,6	2008 рік
11	Будівництво ремонтно-виробничої бази Котовського РЕМ	серпень 2007 р	1 220,7	620,7	600,0	амортизація	нове	600,0	2008 рік