

## Рейтинговий звіт SEEN 003 - 001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	18.12.2008
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB+</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

### Історія кредитного рейтингу

Дата	18.12.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується **ДОСТАТНЬОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Позначка «+» означає проміжну щодо основних категорію.

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

Наданий у 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.

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

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

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

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

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

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» підтримується:**

- природною монополією компанії з постачання електроенергії за регульованим тарифом та передачі електроенергії місцевими (локальними) мережами на території м. Севастополя та прилеглої сільськогосподарської зони;
- зростанням показників рентабельності за підсумком I півріччя 2008 року (рентабельність EBITDA склала 22,1%) та високим рівнем розрахунків абонентів за спожиту електроенергію.

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» обмежується:**

- залежністю підприємства від державного регулювання галузі, зокрема тарифної політики НКРЕ;
- ризиком перерозподілу коштів всередині офіційно неоформленої групи компаній «VS Energy International Ukraine», до якої входить ВАТ «ЕК «Севастопольенерго».

## Обґрунтування

Відкрите акціонерне товариство «Енергетична компанія «Севастопольенерго» є енергопостачальною компанією, основними видами діяльності якої є постачання та передача електроенергії за регульованим тарифом та передача електроенергії місцевими (локальними) мережами споживачам.

Основним власником аналізованого підприємства є компанія VS Energy International N.V. (zareєстрована у Нідерландах), яка володіє 95,2% від загальної кількості акцій. Згідно з публічною інформацією, VS Energy International N.V. (Нідерланди) також володіє пакетами акцій низки інших енергопостачальних підприємств України. Проте, група компаній офіційно неформлена, консолідована звітність та прямі операційні зв'язки між ними відсутні, тому рейтингове агентство оцінювало кредитоспроможність виключно ВАТ «ЕК «Севастопольенерго».

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» відображує його монопольне становище з постачання електроенергії за регульованим тарифом та передачі електроенергії місцевими (локальними) мережами на території м. Севастополя та прилеглої сільськогосподарської зони, а також зростання показників рентабельності за підсумками I півріччя 2008 року та високий рівень розрахунків абонентів за спожитою електроенергією. При цьому рівень кредитного рейтингу обмежується залежністю компанії від державного регулювання галузі та ризиком перерозподілу коштів всередині офіційно неформленої групи компаній «VS Energy International Ukraine».

Прогноз «стабільний» відображує очікування агентства щодо обмеженого впливу кризових явищ економіки України на грошові надходження від абонентів ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» та збереження відношення чистого боргу до EBITDA не більше 3.

Енергетика є базовою галуззю національної економіки та має ключову роль з позиції забезпечення національної безпеки країни в цілому, через що потребує значного державного регулювання. Таким чином, для підприємств енергетичного сектору характерним є досить високий ризик зміни умов ведення бізнесу.

Стосовно виробництва електроенергії, варто відмітити його сезонний характер: навантаження енергосистем зростає у холодну частину року (кінець осені, зима, початок весни), а влітку дещо зменшується. У IV кварталі 2008 року, порівняно з аналогічним періодом 2007 року, виробництво електроенергії в Україні почало скорочуватися, що пояснюється зменшенням попиту на електроенергію з боку промислових підприємств. На думку фахівців, у 2009 році очікується подальше зменшення обсягів виробництва електроенергії. Зниження попиту основних енергоємних галузей негативно позначиться, насамперед, на діяльності енергокомпаній, орієнтованих на промислові регіони. Питома вага великих промислових споживачів ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» є незначною, тому вплив кризових явищ на його діяльність буде обмеженим.

Середня вартість електроенергії, виробленої на всіх типах електростанцій, протягом 10 місяців 2008 року коливалася, і станом на 10.11.2008 р. склала 250 грн./МВтг, що на 39,1% більше, ніж на початку звітнього року. Це пояснюється зростанням собівартості виробництва, яке викликано, насамперед, підвищенням цін на енергоресурси. Відповідно, зросли ціни на електроенергію, яку купують енергопостачальні компанії.

Протягом 2004-2007 рр. та I півріччя 2008 року ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» поступово збільшувало обсяги передачі та постачання електроенергії, зростала кількість абонентів (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Основні показники діяльності ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» у 2004-2007 рр. та I півр. 2008 р.**

Показник	Од. виміру	2004	2005	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Площа території, на якій здійснюється діяльність	кв.км	860	864	864	864	864	864
Кількість абонентів, всього	од.	149 574	151 246	152 357	153 142	154 905	155 546
в т.ч. населення	од.	145 764	147 135	148 034	148 682	150 323	150 823
Загальна довжина електричних мереж	км	2 159	2 162	2 180	2 180	2 197	2 196
Обсяг передачі електроенергії, всього	тис. кВтгод	786 050	834 641	865 616	453 863	900 591	484 416
Обсяг постачання електроенергії, всього	тис. кВтгод	767 023	814 279	846 988	445 012	875 254	466 481
в т.ч. населення	тис. кВтгод	263 290	306 737	327 339	163 945	337 726	189 253
Обсяг реалізації товарної продукції, всього	тис. грн.	150 933	163 610	223 241	135 284	270 283	162 725
в т.ч. електроенергії	тис.грн.	150 933	163 610	223 241	123 578	249 932	154 519
Середньорічні тарифи на передачу	коп/кВтгод	4,85	4,92	5,62	6,04	6,03	6,89
Середньорічні тарифи на постачання	коп/кВтгод	0,46	0,49	0,52	0,51	0,52	0,54
Середньорічний роздрібний тариф для споживачів	коп/кВтгод	19,46	20,12	23,74	27,23	28,41	31,90

*Джерело: інформація ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»*

Аналізоване підприємство не має змоги самостійно формувати власну цінову політику, оскільки тарифи на передачу електроенергії місцевими електромережами та тарифи на постачання електроенергії встановлюються Національною комісією з регулювання електроенергетики України.

Найбільшими боржниками перед ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» за спожиту електроенергію протягом останніх кількох років залишаються житлово-комунальні господарства та населення. Станом на 01.07.2008 р. заборгованість населення склала 13 674,0 тис. грн. (41,4% у структурі заборгованості), а житлово-комунальних господарств – 12 642,0 тис. грн. (38,3%). З початку 2008 року загальний борг за спожиту електроенергію збільшився практично на 8%, переважно за рахунок збільшення боргів водоканалів, і склав 33 014,0 тис. грн. Проте, загальний рівень розрахунків абонентів за спожиту електроенергію за підсумками I півріччя 2008 року залишався на досить високому рівні – 98,7%.

У I півріччі 2008 року ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» отримало чистий дохід від реалізації продукції у розмірі 162 725,3 тис. грн., що на 20,3% більше за показник аналогічного періоду 2007 року. На збільшення вплинуло як нарощення обсягів постачання та передачі електроенергії, так і підвищення тарифів. Обсяг чистого

прибутку за 6 місяців 2008 року склав 19 495,9 тис. грн., що у 1,7 рази більше, ніж за підсумками січня-червня попереднього року. Відповідно, показники рентабельності компанії за результатами I півріччя 2008 року значно покращилися (Таблиця 2).

**Таблиця 2. Динаміка показників рентабельності ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» у 2005-2007 рр. та I півр. 2008 р., %**

Показник	2005	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Рентабельність діяльності	10,3	11,3	9,6	6,5	15,0
Операційна рентабельність	13,2	14,6	14,9	10,8	19,3
Рентабельність EBITDA	31,1	28,1	11,1	11,3	22,1

*Джерело: для розрахунку показників використано дані фінансової звітності ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»*

Протягом останніх 5 років грошовий потік від операційної діяльності аналізованого підприємства не мав чіткої тенденції і за підсумками 2007 року склав 26 085,3 тис. грн. Основними напрямками інвестування коштів в аналізованому періоді були будівництво нових ліній електропередач, підстанцій та будівель, а також придбання інвестиційних сертифікатів.

Зобов'язання ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» станом на 01.07.2008 р. складаються з заборгованості за короткостроковими банківськими кредитами у сумі 11 158,7 тис. грн. (більшість з них отримано в іноземній валюті, що створює ризики, пов'язані з девальвацією національної валюти), а також розміщеними облігаціями двох випусків (серії А та В) у сумі 108 818,2 тис. грн., за якими передбачено можливість дострокового пред'явлення до викупу щопівроку (серія А) та щороку (серія В). Поточний кредитний рейтинг облігацій обох випусків – uaBBB+, прогноз «стабільний».

Боргове навантаження компанії після проведення випуску облігацій серії В зросло, проте залишилося помірним (Таблиця 3).

**Таблиця 3. Динаміка показників покриття боргових зобов'язань ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» у 2005-2007 рр. та I півр. 2008 р.**

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008
EBITDA, тис. грн.	26 314,4	34 808,3	30 543,9	47 284,3*
Чистий борг, тис. грн.	12 268,2	19 614,9	26 367,5	118 249,6**
Чистий борг/EBITDA, рази	0,5	0,6	0,9	2,5

*Джерело: для розрахунку показників використано дані фінансової звітності ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»*

\* – для розрахунку показника EBITDA використано дані за попередні 12 місяців

\*\* – чистий борг розраховано станом на 01.07.2008 р.

Агентство оцінює рівень ліквідності ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» як обмежений: обсяг короткострокового боргу (враховує короткострокові кредити банків та зобов'язання за облігаціями, за якими передбачено можливість дострокового пред'явлення до викупу) значно перевищує очікуваний вільний грошовий потік

підприємства, а можливості рефінансування існуючих зобов'язань обмежені через ускладнення доступу до кредитних ресурсів.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» визначено на рівні **uaBBB+**, прогноз «стабільний».

*Для отримання детальнішої інформації:*

*Профільний аналітичний відділ,*

*Дмитро Мельник, тел.: (044) 490-25-50, DMelnik@credit-rating.com.ua*

*Ігор Дикий, тел.: (044) 490-25-50, IDikiy@credit-rating.com.ua*

*Департамент інформації та комунікації,*

*Марина Проценко, тел.: (044) 490-25-50, MProtsenko@credit-rating.com.ua*

## **Додатки**



**Балансові дані ВАТ «ЕК «Севастопольенерго», тис. грн.**

<b>АКТИВ</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2008</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>34 253,1</b>	<b>34 400,0</b>	<b>39 340,5</b>	<b>59 752,2</b>	<b>49 300,6</b>	<b>197 832,0</b>
Нематеріальні активи	621,0	448,0	251,4	53,4	626,2	537,4
Незавершене будівництво	1 407,0	183,0	1 902,6	2 034,9	2 460,8	6 080,3
Основні засоби:	31 851,0	32 376,0	32 664,9	40 778,0	46 530,9	51 553,3
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	10,0	3 308,8	16 885,9	236,9	117 137,4
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21 755,5
Відстрочені податкові активи	374,0	120,0	0,0	0,0	2,4	2,4
Інші необоротні активи	0,0	1 263,0	1 212,8	0,0	0,0	765,7
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>65 581,0</b>	<b>68 257,0</b>	<b>60 232,1</b>	<b>60 409,1</b>	<b>54 733,5</b>	<b>27 406,3</b>
Запаси:	5 426,0	3 939,0	5 143,0	4 413,5	4 710,6	5 867,7
- виробничі запаси	5 417,0	3 380,0	5 143,0	4 413,5	4 710,6	5 867,7
- товари	9,0	559,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі одержані	946,0	1 138,0	406,0	406,0	406,0	406,0
Дебіторська заборгованість за товари резерв сумнівних боргів	43 281,0 24 162,0	46 844,0 24 087,0	46 587,0 22 940,0	21 006,7 22 848,8	11 643,6 33 771,8	15 143,2 21 983,5
<b>Дебіторська заборгованість за розрахунками:</b>						
з бюджетом	42,0	14,0	2 201,7	1 632,4	7 656,6	49,4
за виданими авансами	1 640,0	4 298,0	3 024,0	28 658,1	27 285,7	1 463,4
з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	18,0	18,0	111,0	84,5	129,4	257,4
Поточні фінансові інвестиції	0,0	9,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти в національній валюті	7 276,0 7 276,0	6 208,0 6 208,0	2 345,0 2 345,0	3 395,5 3 395,5	867,7 867,8	1 727,3 1 727,3
Інші оборотні активи	6 948,0	5 789,0	414,4	812,4	2 033,8	2 491,9
<b>Баланс</b>	<b>99 834,1</b>	<b>102 657,0</b>	<b>99 572,6</b>	<b>120 161,3</b>	<b>104 719,4</b>	<b>225 238,3</b>

*Джерело: фінансова звітність ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»*

ПАСИВ	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
<b>I. Власний капітал</b>	<b>30 817,0</b>	<b>43 426,0</b>	<b>45 041,1</b>	<b>43 506,4</b>	<b>59 677,4</b>	<b>63 620,5</b>
Статутний капітал	6 722,0	6 722,0	6 722,4	6 722,4	6 722,4	6 722,4
Додатковий вкладений капітал	0,0	7 450,0	7 450,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	23 419,0	16 061,0	16 046,4	23 809,0	24 438,3	24 559,2
Резервний капітал	155,0	906,0	1 665,7	1 665,7	1 665,7	1 665,7
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	521,0	12 287,0	13 156,6	11 309,3	26 851,0	30 673,2
<b>II. Забезпечення наступних виплат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>
Цільове фінансування	0,0	4,0	7,0	0,0	0,8	0,0
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>3 715,0</b>	<b>3 715,0</b>	<b>7 747,5</b>	<b>23 261,9</b>	<b>7 894,3</b>	<b>108 818,2</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	6 153,0	21 160,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 715,0	3 715,0	660,2	1 850,4	7 894,3	108 818,2
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	934,3	251,5	0,0	0,0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>65 302,0</b>	<b>55 512,0</b>	<b>46 777,0</b>	<b>53 393,0</b>	<b>37 018,2</b>	<b>52 799,6</b>
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	7 800,0	0,0	19 341,0	11 158,7
Кредиторська заборгованість за товари	55 582,0	36 612,0	11 466,5	2 394,7	1 246,7	1 104,6
Поточні зобов'язання за розрахунками:	6 296,0	13 408,0	26 965,1	50 713,6	15 437,9	34 269,3
- з одержаних авансів	1 086,0	8 223,0	7 567,0	10 918,5	12 497,9	15 487,7
- з бюджетом	3 044,0	727,0	1 201,9	1 661,6	833,4	1 043,7
- зі страхування	60,0	83,0	20,0	0,0	276,8	413,2
- з оплати праці	233,0	275,0	40,2	410,3	408,0	525,8
- з учасниками	1 873,0	4 100,0	18 136,0	37 723,2	1 423,8	16 798,9
Інші поточні зобов'язання	3 424,0	5 492,0	545,4	284,7	990,6	871,0
<b>Баланс</b>	<b>99 834,0</b>	<b>102 657,0</b>	<b>99 572,6</b>	<b>120 161,3</b>	<b>104 590,7</b>	<b>225 238,3</b>

Джерело: фінансова звітність ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»

## Дані звіту про фінансові результати ВАТ «ЕК «Севастопольенерго», тис. грн.

Стаття	2003	2004	2005	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Доход від реалізації продукції	168 341,0	193 429,0	207 077,0	254 028,8	161 217,4	322 928,3	195 270,4
Податок на додану вартість	28 049,0	32 238,0	34 470,0	42 336,9	25 933,2	52 644,9	32 545,1
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>140 292,0</b>	<b>161 191,0</b>	<b>172 607,0</b>	<b>211 691,90</b>	<b>135 284,2</b>	<b>270 283,4</b>	<b>162 725,3</b>
Собівартість реалізованої продукції	118 294,0	137 117,0	147 668,7	179 914,4	116 055,0	240 226,2	129 958,4
<b>Валовий прибуток</b>	<b>21 998,0</b>	<b>24 074,0</b>	<b>24 938,3</b>	<b>31 777,50</b>	<b>19 229,2</b>	<b>30 057,2</b>	<b>32 766,9</b>
Інші операційні доходи	21 135,0	2 266,0	8 650,4	15 365,8	3 483,2	4 427,2	2 963,0
Адміністративні витрати	3 053,0	4 403,0	5 311,0	5 127,3	2 241,2	4 777,2	3 564,3
Витрати на збут	0,0	22,0	1,3	0,0	13,1	17,1	0,0
Інші операційні витрати	17 891,0	444,0	5 525,0	11 162,9	244,0	493,4	761,7
<b>Прибуток від операційної діяльності</b>	<b>22 189,0</b>	<b>21 471,0</b>	<b>22 751,4</b>	<b>30 853,10</b>	<b>20 214,1</b>	<b>29 196,7</b>	<b>31 403,9</b>
Інші фінансові доходи	62,0	60,0	9,0	2,1	1,7	3,0	30,4
Інші доходи	0,0	3 907,0	778,0	322,7	121,4	295,6	36 971,3
Фінансові витрати	472,0	446,0	931,0	3 113,2	1 362,0	2 822,2	5 004,2
Інші витрати	94,0	4 970,0	819,0	442,6	3 044,5	3 050,4	36 356,5
<b>Прибуток до оподаткування</b>	<b>21 685,0</b>	<b>20 022,0</b>	<b>21 788,4</b>	<b>27 622,10</b>	<b>15 930,7</b>	<b>23 622,7</b>	<b>27 044,9</b>
Податок на прибуток	6 505,0	4 752,0	6 598,3	7 335,1	4 830,4	7 952,3	7 549,0
<b>Чистий прибуток</b>	<b>15 180,0</b>	<b>15 270,0</b>	<b>15 190,1</b>	<b>20 287,0</b>	<b>11 100,3</b>	<b>15 670,4</b>	<b>19 495,9</b>

Джерело: фінансова звітність ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»

## Грошові потоки ВАТ «ЕК «Севастопольенерго» за 2003 – 2007 рр., тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Операційна діяльність</b>					
Чистий дохід від реалізації продукції	140 292,0	161 191,0	172 607,0	211 691,9	270 283,4
Собівартість реалізованої продукції	-118 294,0	-137 117,0	-147 668,7	-179 914,4	-240 226,2
Грошовий потік від реалізації продукції	21 998,0	24 074,0	24 938,3	31 777,5	30 057,2
Інші операційні доходи	21 135,0	2 266,0	8 650,0	15 365,8	4 427,2
Інші операційні витрати	-17 891,0	-444,0	-5 525,0	-11 162,9	-493,4
Адміністративні витрати	-3 053,0	-4 403,0	-5 311,0	-5 127,3	-4 777,2
Витрати на збут	0,0	-22,0	-1,0	0,0	-17,1
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	9,0	2,1	3,0
Сальдо інших доходів/видатків	-62,0	250,0	-41,0	-119,9	-2 754,8
Відсотки за кредитами	-472,0	-446,0	-931,0	-3 089,7	-2 822,1
Податок на прибуток	-4 029,0	-7 309,0	-6 958,0	-8 567,8	-14 884,6
Амортизація	2 538,0	3 205,0	3 595,0	4 073,0	4 099,0
<b>Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах</b>	<b>20 164,0</b>	<b>17 171,0</b>	<b>18 425,3</b>	<b>23 150,8</b>	<b>12 837,2</b>
Зменшення/збільшення оборотних активів	-1 634,0	-3 539,0	-5 929,0	-491,7	9 705,3
Зменшення/збільшення поточних зобов'язань	-9 186,0	-9 057,0	-22 834,0	-13 528,7	764,0
Збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	0,0	0,0	32,0	117,8	2 751,8
<b>Грошові потоки від операційної діяльності</b>	<b>9 344,0</b>	<b>4 575,0</b>	<b>-10 305,7</b>	<b>9 248,2</b>	<b>26 058,3</b>
<b>Інвестиційна діяльність</b>					
Реалізація фінансових інвестицій та необоротних активів	0,0	3 846,0	749,0	252,5	36 601,9
Отримані відсотки	0,0	0,0	0,0	2,1	3,2
Придбання фінансових інвестицій	0,0	-3 590,0	0,0	0,0	-24 056,8
Придбання необоротних активів	-4 063,0	-6 319,0	-7 507,0	-15 193,0	-16 975,1
Сальдо інших інвестиційних доходів/видатків	132,0	293,0	680,0	-75,5	4 166,0
<b>Грошові потоки від інвестиційної діяльності</b>	<b>-3 931,0</b>	<b>-5 770,0</b>	<b>-6 078,0</b>	<b>-15 013,9</b>	<b>-260,8</b>
<b>Фінансова діяльність</b>					
Надходження власного капіталу	0,0	93,0	0,0	0,0	629,0
Надходження кредитних ресурсів	3 945,0	6 020,0	18 769,0	7 207,0	8 053,1
Інші надходження	0,0	0,0	0,0	0,0	6 047,0
Погашення тіла кредитних ресурсів	-3 945,0	-6 020,0	-5 854,0	0,0	-6 234,1
Доходи від операцій з цінними паперами	62,0	60,0	0,0	0,0	0,0
Сплата дивідендів	-108,0	-26,0	-394,0	-390,8	-36 820,2
<b>Грошові потоки від фінансової діяльності</b>	<b>-46,0</b>	<b>127,0</b>	<b>12 521,0</b>	<b>6 816,2</b>	<b>-28 325,2</b>
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>5 367,0</b>	<b>-1 068,0</b>	<b>-3 862,7</b>	<b>1 050,5</b>	<b>-2 527,7</b>
залишок на початок року	1 909,0	7 276,0	6 208,0	2 345,0	3 395,5
залишок на кінець року	7 276,0	6 208,0	2 345,3	3 395,5	867,8
Вільний грошовий потік	5 173,0	-1 177,0	-18 206,7	-6 335,6	-27 737,0

Джерело: фінансова звітність ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»

## Порівняльна таблиця за окремими показниками енергопостачальних підприємств за підсумками I півріччя 2008 року

Показник	ВАТ «ЕК «Севастопольенерго»	ВАТ «Кіровоградобленерго»	ВАТ «ЕК «Одесаобленерго»
Чистий дохід від реалізації, тис. грн.	162 725,3	295 524,0	915 863,0
Чистий прибуток, тис. грн.	19 495,9	24 727,0	1 902,0
ЕВІТДА*, тис. грн.	47 284,3	84 186,0	164 853,0
Чистий борг, тис. грн.	118 249,6	221 950,0	1 156 006,0
Власні кошти, тис. грн.	63 620,5	405 472,0	156 146,0
Рентабельність ЕВІТДА, %	22,1	24,9	8,1
Співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА	2,5	2,6	7,0
<b>Кредитний рейтинг компанії (боргового зобов'язання) станом на 01.01.2009 р.</b>	<b>uaBBB+</b>	<b>uaBBB</b>	<b>uaBB</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабільний</b>	<b>стабільний</b>	<b>стабільний</b>

Джерело: фінансова звітність компаній ВАТ «Кіровоградобленерго», ВАТ «ЕК «Севастопольенерго», ВАТ «ЕК «Одесаобленерго»

\* – для розрахунку показника ЕВІТДА використано дані за попередні 12 місяців