

## Рейтинговий звіт ODOE 002 - 001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ВАТ «Енергопостачальна компанія «Одесаобленерго»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	25.12.2008
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

### Історія кредитного рейтингу

Дата	25.12.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

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.

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 «Енергопостачальна компанія «Одесаобленерго» підтримується:**

- природною монополією компанії з постачання електроенергії за регульованим тарифом та передачі електроенергії локальними мережами на території м. Одеси та Одеської області;
- достатнім рівнем розрахунків абонентів за спожиту електроенергію у I півріччі 2008 року.

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

- залежністю підприємства від державного регулювання галузі, зокрема тарифної політики НКРЕ;
- значним борговим навантаженням підприємства: станом на 30.06.2008 р. чистий борг (з урахуванням реструктуризованої заборгованості перед ДП «Енергоринок») перевищував показник EBITDA, розрахований за попередні 12 місяців, у 7 разів;
- ризиком перерозподілу коштів всередині офіційно неоформленої групи компаній «VS Energy International Ukraine», до якої входить ВАТ «ЕК «Одесаобленерго».

## Обґрунтування

ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» є регіональною енергопостачальною компанією, основними видами діяльності якої є: виробництво, постачання електроенергії за регульованим тарифом та передача електроенергії місцевими (локальними) мережами споживачам. Статутний фонд підприємства складає 52 123,89 тис. грн., з яких 44,4% належать ТОВ «ВС Енерджі Інтернейшнл Україна» (Україна) та 25,01% володіє НАК «Енергетична компанія України» (Україна). Товариство входить до складу офіційно неформленої групи компаній «VS Energy International Ukraine», проте консолідована звітність та прямі операційні зв'язки між ними відсутні, тому рейтингове агентство оцінювало кредитоспроможність виключно ВАТ «ЕК «Одесаобленерго».

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» відображує його монопольне становище з постачання електроенергії за регульованим тарифом та передачі електроенергії місцевими (локальними) мережами у Одеській області, а також достатній рівень розрахунків абонентів за спожиту електроенергію. При цьому рівень кредитного рейтингу обмежується залежністю компанії від державного регулювання галузі, значним борговим навантаженням 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 «Одесаобленерго» та збереження відношення чистого боргу до EBITDA на рівні 7-8.

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 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 промислово розвинені регіони. Питома вага великих промислових споживачів ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» 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, що викликано, насамперед, підвищенням цін

на енергоресурси. Відповідно, зросли ціни на електроенергію, яку купують енергопостачальні компанії.

Протягом 2006-2007 рр. та I півріччя 2008 року ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» поступово збільшувало обсяги передачі та постачання електроенергії (Таблиця 1).

Таблиця 1. Основні показники діяльності ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» у 2006-2007 рр. та I півр. 2008 р.

Показник	Од. виміру	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Площа території, на якій здійснюється діяльність	кв. км	33 625	33 625	33 625	33 625
Кількість абонентів, всього	од.	968 071	974 144	974 151	962 315
Обсяг реалізації електроенергії	тис. грн.	1 033 502	746 273	1 295 090	978 765
Середньорічні тарифи на передачу	коп. / кВтгод	4,77	6,00	7,33	8,00
Середньорічні тарифи на постачання	коп. / кВтгод	0,95	1,05	1,11	1,30
Середньорічний роздрібний тариф для споживачів (без ПДВ)	коп. / кВтгод	0,22	0,26	0,27	0,31

Джерело: інформація ВАТ «ЕК «Одесаобленерго»

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 споживачами ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» за підсумками I півріччя 2008 року залишаються Одеський припортовий завод та КП «Інфоксводоканал». У цілому структура надходжень компанії від абонентів є досить диверсифікованою: питома вага 5 найбільших споживачів за підсумками I півріччя 2008 року становила 14,5% виручки. Найбільшими боржниками аналізованого підприємства залишаються населення та житлово-комунальні господарства. Протягом останніх років рівень розрахунків абонентів ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» за електроенергію був достатнім, зокрема, у I півріччі 2008 року цей показник становив 101%.

За підсумками I півріччя 2008 року чистий обсяг реалізації ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» зріс на 33,1% та склав 915,9 млн. грн. На збільшення вплинуло як нарощення обсягів постачання та передачі електроенергії, так і підвищення тарифів. При цьому обсяг чистого прибутку у I півріччі 2008 року становив 1,9 млн. грн. (у січні-вересні 2007 року – 35 тис. грн.). Проте відбулося зниження показників операційної рентабельності, рентабельності EBITDA та рентабельності діяльності (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка показників рентабельності ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» протягом 2004-2007 рр. та I півр. 2008 року, %

Показник	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2008
Рентабельність діяльності	-	0,5	0,4	0,4	0,2
Операційна рентабельність	-	-	0,2	6,4	4,5
Рентабельність EBITDA	-	3,7	5,9	9,4	8,1

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

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» з 2005 року стали додатними, у 2007 році вони зросли до 179,1 млн. грн. Емітент активно здійснює інвестування в необоротні активи, як наслідок, грошові потоки від інвестиційної діяльності мають від'ємне значення, а їх величина постійно збільшується. Так, у 2007 році вони становили (-)312,6 млн. грн.

Для фінансування діяльності ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» активно використовує банківські позики, заборгованість за якими станом на 01.07.2008 р. становила 144,9 млн. грн. Усі кредити є короткостроковими, більшість отримано в іноземній валюті, що створює ризики, пов'язані з девальвацією національної валюти. Також аналізоване підприємство має зобов'язання за розміщеними облігаціями серії А (станом на 01.07.2008 р. 268,6 млн. грн.), за якими передбачено щорічну можливість пред'явлення до дострокового викупу. Поточний кредитний рейтинг облігацій – uaBB, прогноз «стабільний». Крім того, аналізоване підприємство має заборгованість перед ДП «Енергоринок», яка станом на 01.10.2008 р. складала 783,7 млн. грн., у т. ч. поточна заборгованість – 11,3 млн. грн. Реструктуризована заборгованість перед ДП «Енергоринок» підлягає щомісячному погашенню протягом 40 років з січня 2007 року. Таким чином, ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» має суттєве боргове навантаження (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка показників покриття боргових зобов'язань ВАТ «ЕК «Одесаобленерго» у 2004-2007 рр. та I півр. 2008 р.

Показник	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2008
EBITDA, тис. грн.	-60 160,0	31 243,0	64 760,0	133 353,0	164 853,0*
Чистий борг, тис. грн.	224 897,0	49 717,0	822 944,0	854 609,0	1 156 006,0**
Чистий борг / EBITDA	-	1,6	12,7	6,4	7,0

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

\* – 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 «Одесаобленерго» як низький: 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 «Енергопостачальна компанія «Одесаобленерго» визначено на рівні **uaBB**, прогноз **«стабільний»**.

*Для отримання детальнішої інформації:*

*Профільний аналітичний відділ,*

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

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

*Департамент інформації та комунікації,*

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

## **Додатки**



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

Стаття балансу	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>395 262,0</b>	<b>457 393,0</b>	<b>866 877,0</b>	<b>901 944,0</b>	<b>943 081,0</b>	<b>1 159 397,0</b>	<b>1 406 638,0</b>
Нематеріальні активи	2 534,0	2 395,0	1 971,0	6 568,0	7 313,0	0,0	5 027,0
Незавершене будівництво	16 047,0	22 072,0	23 752,0	38 557,0	43 724,0	86 678,0	142 221,0
Основні засоби	376 681,0	365 202,0	811 254,0	804 583,0	831 461,0	897 856,0	951 135,0
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,0	37 768,0	0,0	0,0	174 647,0	308 069,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	216,0	186,0
Відстрочені податкові активи	0,0	67 724,0	29 900,0	52 236,0	60 583,0	0,0	0,0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>578 775,0</b>	<b>255 981,0</b>	<b>288 338,0</b>	<b>327 754,0</b>	<b>346 284,0</b>	<b>358 260,0</b>	<b>487 235,0</b>
<b>Запаси:</b>							
виробничі запаси	31 633,0	31 151,0	32 090,0	36 148,0	40 670,0	31 487,0	33 894,0
готова продукція	0,0	0,0	89,0	219,0	313,0	362,0	338,0
товари	0,0	17,0	8,0	56,0	1 262,0	44 125,0	37622,0
Векселі одержані	11 710,0	920,0	692,0	1 707,0	1 707,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари	445 798,0	120 500,0	130 579,0	129 619,0	157 785,0	155 541,0	154 629,0
резерв сумнівних боргів	219,0	305 425,0	186 418,0	144 600,0	58 022,0	64 978,0	63 533,0
<b>Дебіторська заборгованість за розрахунками:</b>							
з бюджетом	39,0	20 426,0	25 558,0	122,0	68,0	20,0	636,0
за виданими авансами	0,0	0,0	19 079,0	16 878,0	7 927,0	8 199,0	11 525,0
з нарахованих доходів	0,0	0,0	3,0	80,0	159,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	14 184,0	12 387,0	6 191,0	5 654,0	3 376,0	2 948,0	113 054,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	57 881,0	66 705,0	38 440,0	27 584,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	20 008,0	16 448,0	23 447,0	24 079,0	2 958,0	11 866,0	41 907,0
Інші оборотні активи	55 403,0	54 132,0	50 602,0	55 311,0	63 354,0	65 272,0	66 046,0
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>270,0</b>	<b>724,0</b>	<b>1 166,0</b>	<b>963,0</b>	<b>856,0</b>	<b>425,0</b>	<b>1 268,0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>974 307,0</b>	<b>719 259,0</b>	<b>1 194 149,0</b>	<b>1 230 661,0</b>	<b>1 290 221,0</b>	<b>1 523 453,0</b>	<b>1 895 141,0</b>

Джерело: фінансова звітність ВАТ «ЕК «Одесаобленерго»

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

Стаття балансу	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008
<b>I. Власний капітал</b>	<b>-90 065,0</b>	<b>-374 102,0</b>	<b>41 502,0</b>	<b>50 287,0</b>	<b>68 223,0</b>	<b>152 978,0</b>	<b>156 146,0</b>
Статутний капітал	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0	52 124,0
Інший додатковий капітал	236 877,0	152 373,0	692 632,0	672 879,0	623 665,0	484 055,0	468 966,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	186,0	399,0	650,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-379 066,0	-578 599,0	-703 254,0	-674 716,0	-607 752,0	-383 600,0	-365 594,0
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>122,0</b>	<b>1 546,0</b>	<b>4 730,0</b>	<b>4 929,0</b>	<b>9 265,0</b>	<b>19 640,0</b>	<b>91 482,0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>44 200,0</b>	<b>40 214,0</b>	<b>248 344,0</b>	<b>68 474,0</b>	<b>742 348,0</b>	<b>800 490,0</b>	<b>1 083 591,0</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	44 200,0	0,0	194 324,0	0,0	0,0	0,0	268 560,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	71 014,0	71 014,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	40 214,0	54 020,0	68 474,0	742 348,0	729 476,0	744 017,0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>1 005 257,0</b>	<b>1 051 601,0</b>	<b>899 573,0</b>	<b>1 106 971,0</b>	<b>470 385,0</b>	<b>550 345,0</b>	<b>563 922,0</b>
Короткострокові кредити банків	0,0	118,0	0,0	0,0	19 473,0	65 848,0	144 926,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	63 275,0	70 906,0	40 410,0
Векселі видані	687,0	1 937,0	0,0	5 322,0	806,0	245,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	976 205,0	1 019 365,0	851 773,0	1 043 821,0	254 562,0	115 439,0	110 709,0
<b>Поточні зобов'язання за розрахунками:</b>							
- з одержаних авансів	649,0	903,0	29 414,0	41 136,0	80 973,0	99 321,0	117 142,0
- з бюджетом	986,0	1 097,0	524,0	662,0	4 572,0	9 870,0	17 014,0
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	1 137,0	1 106,0	1 571,0	1 501,0	2 128,0	3 375,0	4 270,0
- з оплати праці	3 102,0	4 248,0	4 751,0	5 566,0	6 420,0	6 506,0	8 355,0
- з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4 019,0	4 769,0
Інші поточні зобов'язання	22 491,0	22 827,0	11 540,0	8 963,0	38 176,0	174 816,0	116 327,0
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>14 793,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього пасиви</b>	<b>974 307,0</b>	<b>719 259,0</b>	<b>1 194 149,0</b>	<b>1 230 661,0</b>	<b>1 290 221,0</b>	<b>1 523 453,0</b>	<b>1 895 141,0</b>

Джерело: фінансова звітність ВАТ «ЕК «Одесаобленерго»

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

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	I пів. 2007	2007	I пів. 2008
<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>688 235,0</b>	<b>1 425 300,0</b>	<b>915 863,0</b>
Собівартість реалізованої продукції	685 549,0	734 986,0	796 958,0	825 071,0	1 080 650,0	644 670,0	1 272 253,0	785 290,0
<b>Валовий прибуток/збиток</b>	<b>-45 600,0</b>	<b>-32 009,0</b>	<b>-16 136,0</b>	<b>8 123,0</b>	<b>8 009,0</b>	<b>43 565,0</b>	<b>153 047,0</b>	<b>130 573,0</b>
Інші операційні доходи	23 760,0	255 786,0	28 864,0	26 250,0	57 507,0	42 917,0	56 983,0	69 231,0
Адміністративні витрати	19 904,0	23 681,0	22 684,0	24 685,0	26 309,0	12 906,0	36 469,0	22 189,0
Витрати на збут	0,0	0,0	0,0	0,0	798,0	100,0	559,0	3 861,0
Інші операційні витрати	42 500,0	501 927,0	43 833,0	37 588,0	35 970,0	66 102,0	81 760,0	132 886,0
<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>7 374,0</b>	<b>91 242,0</b>	<b>40 868,0</b>
Інші фінансові доходи	0,0	192,0	70,0	148,0	80,0	6,0	6,0	0,0
Інші доходи	297,0	1 092,0	64 906,0	20 579,0	14 117,0	2 468,0	5 114,0	11 078,0
Фінансові витрати	0,0	2 725,0	2 347,0	2 963,0	4 100,0	2 472,0	7 145,0	9 691,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	252,0	0,0
Інші витрати	893,0	523,0	117 155,0	8 167,0	8 055,0	92,0	30 647,0	11 017,0
<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>7 284,0</b>	<b>58 318,0</b>	<b>31 238,0</b>
Податок на прибуток	0,0	0,0	39 099,0	0,0	236,0	7 249,0	53 296,0	29 336,0
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>35,0</b>	<b>5 022,0</b>	<b>1 902,0</b>

Джерело: фінансова звітність ВАТ «Одесаобленерго»

## 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

Джерело: фінансова звітність ВАТ «ЕК «Одесаобленерго»

## 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