



ERU

ENERGY RESOURCES OF UKRAINE

Центренерго: Приватизаційний процес

Огляд Центренерго

З початку вересня 2014 року капіталізація Центренерго впала на \$169 млн до \$61 млн.

Котирування акцій Центренерго на Українській Біржі, \$/акцію

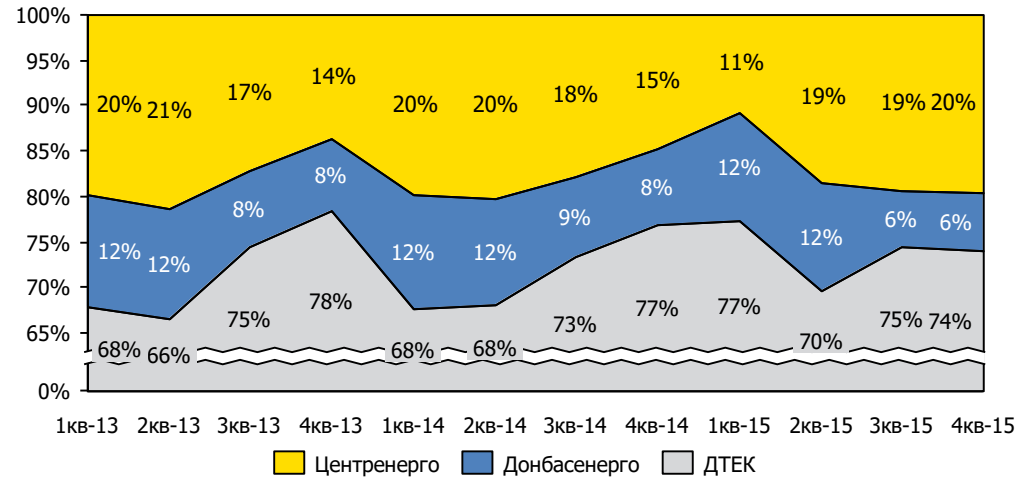


Огляд Центренерго

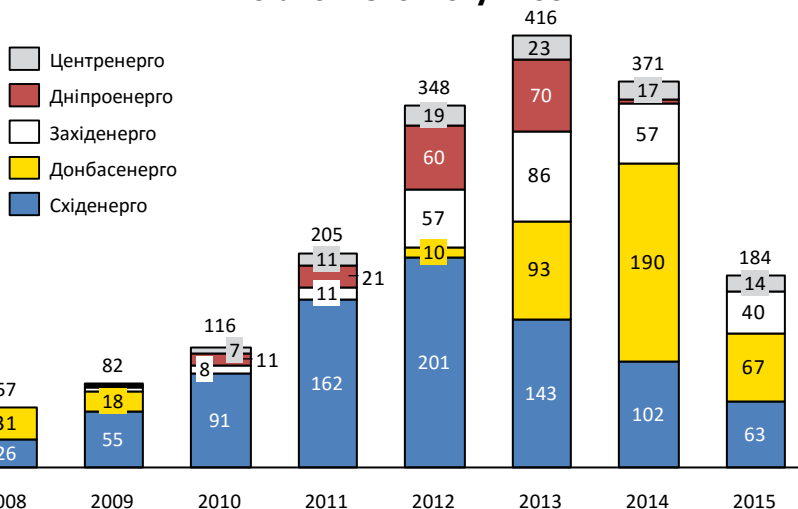
Центренерго за останній рік значно погіршило свої операційні показники, паралельно компанія втрачає конкурентоздатність через низький рівень капітальних інвестицій

- Відносний ріст долі Центренерго в 2-3 кварталах 2015 року відбувся в основному за рахунок зниження виробітку е/е Донбасенерго та всіх ТЕС України, та жодним чином не відображає покращення операційних показників компанії
- Завантаженість потужностей Центренерго залишається на дуже низькому рівні – 13-14%
- Основною причиною низького виробництва є нестабільність постачання вугілля та цінові характеристики вугілля
- При цьому, низький рівень капітальних інвестицій ставить під ризик майбутню конкурентоспроможність Центренерго

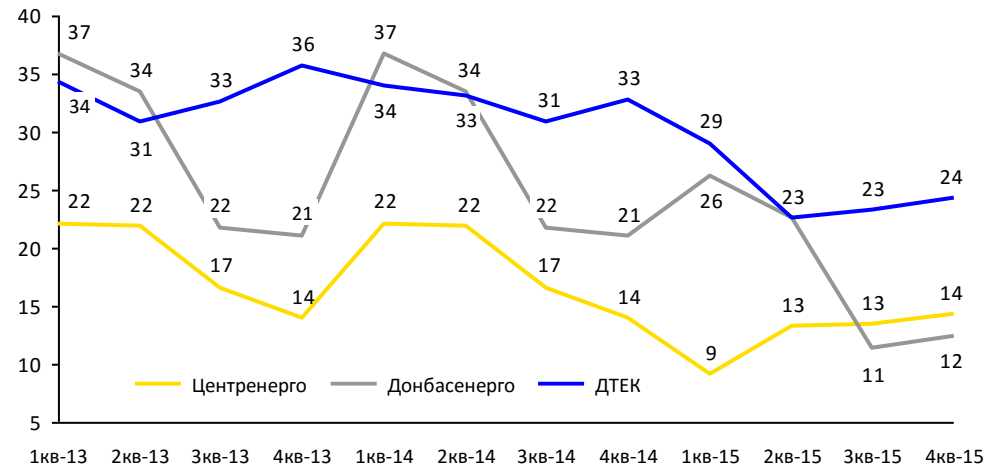
Доля виробництва е/е ТЕС України, млрд. кВтг



Інвестиційні програми теплової генерації, тис. грн./МВт встановленої потужності



Коефіцієнт використання встановленої потужності, %



Огляд Центренерго

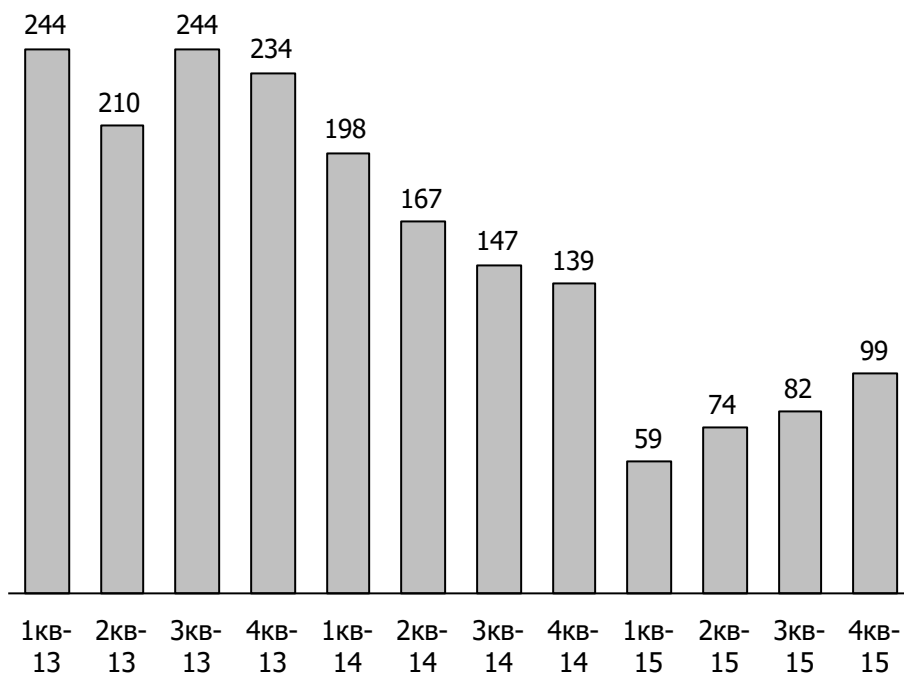
Фінансове становище компанії значно погіршується з року в рік та пов'язане як з погіршенням операційних показників компанії, так і з неефективним управлінням

Основні фінансові показники компанії, \$ млн.

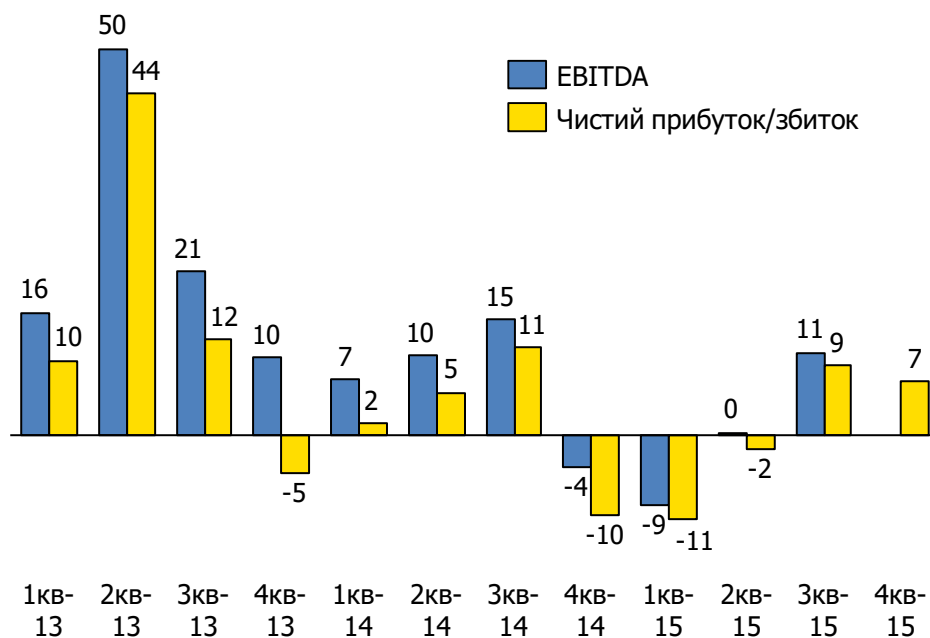
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015* |
|-------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Чистий дохід | 899 | 1 134 | 933 | 636 | 314 |
| Собівартість | 830 | 1 024 | 835 | 611 | - |
| ЕВІТДА | 70 | 49 | 96 | 26 | - |
| Чистий прибуток/збиток | 4 | 29 | 61 | 6 | 3 |

*Дані Інтерфакс-Україна

Чистий дохід (поквартально), \$ млн.



ЕВІТДА та чистий прибуток (поквартально), \$ млн.



Ризики

Ризики з якими може зіткнутись потенційний інвестор

Бюрократія

- Існування безлічі неактуальних регламентів і процедур, що гальмують процес прийняття термінових рішень
- Можливість штучного обмеження повноважень генерального директора внаслідок бюрократії

Корупція/Саботаж

- Після зміни керівництва, залишкові факти корупції на місцях будуть гальмувати процес реформування компанії і погіршувати її фінансові показники

Заборгованість ДП Енергоринок за відпущену в ринок е/е

- Рівень розрахунків за відпущену в ринок е/е компанією Центренерго знаходиться на рівні 80%, що призводить до вимивання обігових коштів компанії і не дозволяє ефективно здійснювати оперативну роботу
- Борг ДП Енергоринок перед Центренерго на 01.03.2016 вже становив 1 269 млн. грн.

Справа про банкрутство компанії

- Фіктивне банкрутство Центренерго до приходу нового власника