

РЕЗЮМЕ

Рейтинг «Фінансова стійкість державних підприємств в Україні»

<http://companies.icps.com.ua/>

Підготовлено:

Юлія Проценко

Молодший експерт з

економічних питань ІМЦПД

Листопад 2020

ЗМІСТ

ПРО ПРОЄКТ.....	2
ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО РЕЙТИНГ ТА ЙОГО МЕТОДОЛОГІЯ.....	3
МОЖЛИВОСТІ ПОРТАЛУ ТА КЛЮЧОВІ РЕЗУЛЬТАТИ.....	5
ФІНАНСОВА СТІЙКІСТЬ ДЕРЖАВНИХ ПІДПРИЄМСТВ – ПОВНИЙ СПИСОК.....	14

ПРО ПРОЄКТ

Рейтинг «Фінансова стабільність державних підприємств в Україні» підготовлено в рамках проекту «Зміцнення демократичної стійкості ключових державних інституцій в Україні», що реалізується Міжнародним центром перспективних досліджень (МЦПД) у партнерстві з Інститутом економічних та соціальних реформ в Словаччині (INEKO) та фінансово підтримується за програмою Посольства США в Україні (U.S. Embassy in Ukraine).

Метою цього проєкту є підвищення ефективності державного управління, самоврядування та громадянського суспільства у сфері створення та контролю регіональної політики, управління державними підприємствами, моніторингу бюджетів та інформаційної відкритості муніципалітетів. Це буде досягнуто шляхом передачі досвіду від високооцінених проєктів, реалізованих у Словаччині, та на основі попередніх заходів, що здійснювалися в Україні.

Рейтинг «Фінансова стабільність державних підприємств в Україні» спрямований на підвищення ефективності управління державними підприємствами. Для цього було проаналізовано фінансові показники 50 найбільших українських державних компаній, створено інтерактивний портал для відображення результатів окремих компаній за вебадресою: <http://companies.icps.com.ua/>.

Конкретні цілі:

- Підвищення якості регіонального регулювання та законодавства шляхом експертної оцінки впливу регіональних соціально-економічних заходів.
- Покращення громадського контролю за функціонуванням державних підприємств.
- Підвищення фінансової стабільності державних підприємств за допомогою інструментів фінансового аналізу.

Результати цього проєкту будуть корисними для всіх, хто може їх використати як джерело інформації для оцінки тенденцій фінансової діяльності державних підприємств.

Ми сподіваємося, що така практика дозволить поширити запропоновані ідеї по всій території країни та підвищити рівень громадського контролю для забезпечення прозорості та ефективності роботи державних підприємств.

ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО РЕЙТИНГ ТА ЙОГО МЕТОДОЛОГІЯ

Добробут громадян залежить від того, як функціонують державні компанії та яким чином управляється державна власність. Зазвичай, державні компанії є менш ефективними, ніж приватні. Ця тенденція простежується не лише в Україні, а й в усьому світі. Незважаючи на важливість такої інформації, громадськість та багато представників ЗМІ не займаються оцінкою та моніторингом діяльності державних компаній. Однією з причин є те, що фінансові показники важко читати, розуміти та оцінювати.

Як свідчить досвід, якщо дані обробляються та публікуються у легкодоступній та зрозумілій формі, вони привертають увагу громадськості та ЗМІ. У свою чергу, це підвищує тиск на компанії, що відповідно може підвищити ефективність їх менеджменту

З метою досягнення вищезазначеної цілі був створений інтерактивний портал <http://companies.icps.com.ua/>.

Для створення рейтингу за показником “Загальна вартість активів” були відібрані найбільші державні компанії. Дані для їх рейтингу були зібрані за допомогою запитів на публічну інформацію та з офіційних веб-сайтів компаній та суб’єктів управління об’єктів державної власності.

Серед основних показників, які збиралися по державних підприємствах, були наступні:

- Сукупні активи
- Оборотні активи
- Готівка
- Ліквідні цінні папери
- Дебіторська заборгованість
- Власний капітал
- Чистий дохід
- Загальний борг
- Поточні зобов'язання
- Продажі
- Чисті продажі
- EBITDA

У результаті було проаналізовано фінансові показники 50-ти найбільших українських державних компаній, та створено інтерактивний портал для відображення результатів окремих компаній.

Фінансова стабільність розглядається за допомогою чотирьох основних критеріїв: ліквідність, рентабельність, леверидж, активність.

Вагові значення критеріїв рейтингу

25 %	Ліквідність	8,33 %	Коефіцієнт поточної ліквідності
		8,33 %	Коефіцієнт швидкої ліквідності активів
		8,33 %	Співвідношення грошової позиції
25 %	Рентабельність	10 %	Рентабельність активів
		5 %	Дохід на акціонерний капітал
		10 %	Рентабельність продажів
30 %	Леверидж	15 %	Відношення загального боргу до загальної суми активів
		15 %	Коефіцієнт боргу до EBITDA
20 %	Діяльність	10 %	Коефіцієнт оборотного капіталу
		10 %	Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості

Для кожної компанії, року та показника розраховується їх рейтинг за шкалою від 0 до 10:

- 0 балів означає найгірший можливий вплив окремого показника на фінансову стабільність.
- 10 балів означає найкращий можливий вплив окремого показника на фінансову стабільність.

Кінцева оцінка для кожного показника розраховується як:

$4 \times [\text{показник нинішнього року}] + 3 \times [\text{показник попереднього року}] + 2 \times [\text{показник позаминулого року}] + 1 \times [\text{показник трьох років тому}] / 10$

Загальний індекс розраховується як сума помножених балів окремих оцінок на їх вагові коефіцієнти.


МОЖЛИВОСТІ ПОРТАЛУ ТА КЛЮЧОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

На основі зібраних даних був створений портал рейтингу: <http://companies.icps.com.ua/>
Основні можливості порталу представлені у таблиці.






Профіль компаній	Демонстрація рейтингів	Порівняння індикаторів
<ul style="list-style-type: none"> загальна інформація розрахункові показники показники фінансової звітності 	<ul style="list-style-type: none"> найкращі та найгірші компанії галузеві рейтинги рейтинги за певними показниками 	<ul style="list-style-type: none"> з іншими державними підприємствами з середнім значенням, у т.ч. по галузі зі Словацькими компаніями

Основні результати рейтингу «Фінансова стабільність державних підприємств в Україні» представлені нижче:

Найвища фінансова стійкість

1.	 ДП "Міжнародний аеропорт Львів"	A	7,8 / 10
2.	 ДП "Адміністрація морських портів України"	A	7,7 / 10
3.	 Маріупольський МТП	A-	7,4 / 10
4.	 Державне підприємство Поліграфічний комбінат "Україна" по виготовленню цінних паперів	A-	7,2 / 10
5.	 Южний МТП	A-	7,0 / 10

Найнижча фінансова стійкість

1.	 ДП „Мирноградвугілля”	E	1,7 / 10
2.	 ДП „Селидіввугілля”	E	1,8 / 10
3.	 ПАТ „ОДЕСЬКИЙ ПРИПОРТОВИЙ ЗАВОД”	E+	2,1 / 10
4.	 ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „КРИВОРІЗЬКА ТЕПЛОЦЕНТРАЛЬ”	E+	2,1 / 10
5.	 ДП „Регіональні електричні мережі”	E+	2,1 / 10

Результати рейтингу демонструють наступне:

- Половина найкращих державних компаній займаються діяльністю у сфері транспорту та логістики. Ще три зайняті в електро- та газопостачанні. До десятки прибуткових увійшло Державне підприємство Поліграфічний комбінат «Україна» по виготовленню цінних паперів за рахунок збільшення попиту на закордонні паспорти та ID-картки громадянина України, а також за рахунок інвестування частини прибутку в розширення виробничих потужностей.

- Найбільшою державною компанією за розміром активів (580 млрд 580 млн грн), прибутку (50 млрд 658 млн грн) та власного капіталу (329 млрд грн) традиційно є НАК «Нафтогаз України».

- Найбільший роботодавець - АТ «Укрзалізниця» (264 599 працівників).

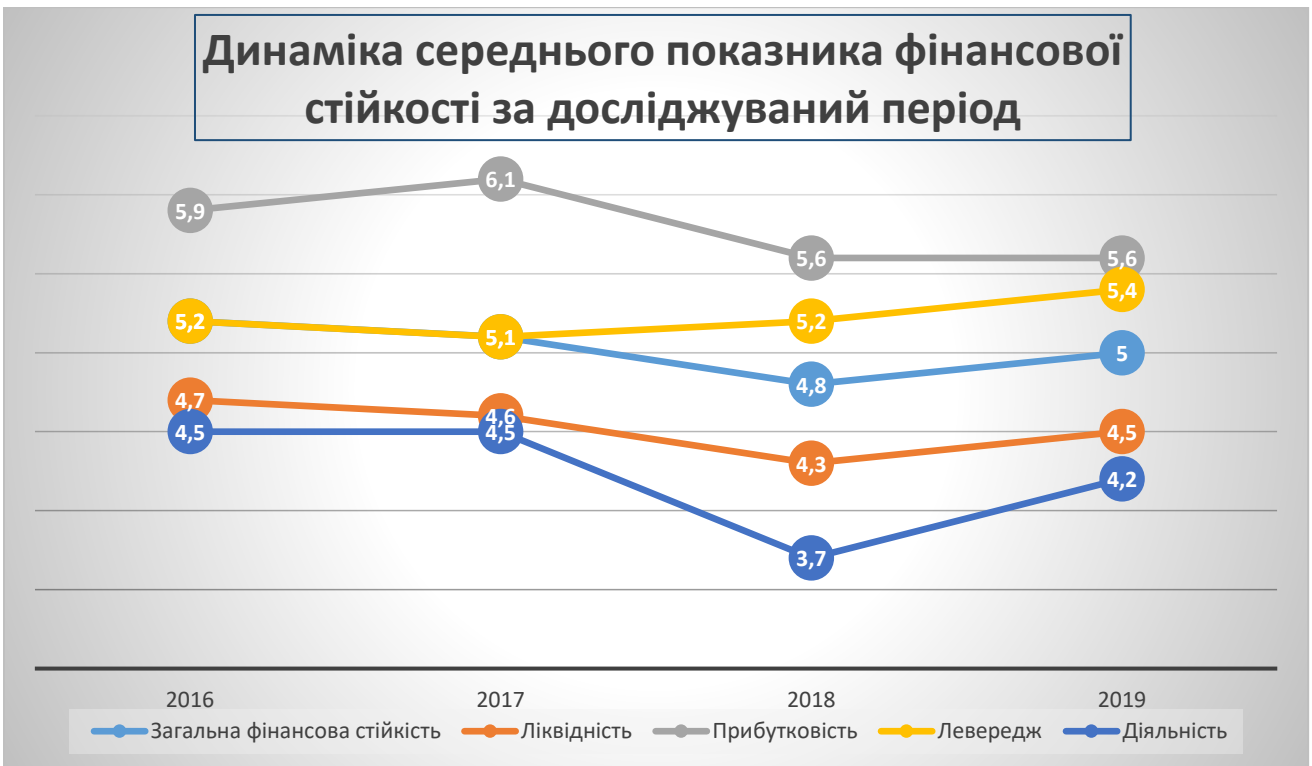
- За показником відношення дохідності до власного капіталу найкращою компанією є Державне підприємство Поліграфічний комбінат «Україна» (19.7 %).

- Найбільш збитковою компанією є ПАТ «Аграрний фонд» (-3 млрд 269 084 000 млн грн) через виявлені порушення у формуванні фінансової звітності та приховуванні реальних результатів діяльності.

- Найгірші результати продемонстрували компанії, пов'язані з видобутком корисних копалин. Це ДП «Селидіввугілля» та ДП «Мирноградвугілля».

- Державна акціонерна компанія «Хліб України» та ДП «Дирекція по будівництву об'єктів» знаходяться на стадії банкрутства/припинення діяльності. Тому, дані по цих підприємствах не були проаналізовані за 2019 рік.

Порівняльний аналіз середнього показника фінансової стійкості за 2016-2019 роки показує, що у 2019 році порівняно з 2018 роком стан підприємств трохи покращився, проте, найкращий результат державні підприємства отримали у 2016 та 2017 роках.



При більш глибокому аналізі рейтингу, необхідно відмітити наступні тенденції:

- **Рентабельність активів (ROA).** Середнє значення серед учасників рейтингу склало - 2,9%. На такий результат вплинула збитковість 22 підприємств в 2019 році. Так, збиток ПАТ «Аграрний фонд» склав 3,27 млрд грн через виявлене умисне приховування реального фінансового стану державної компанії.

Лише 26 підприємств отримали прибутки. Найкращий показник +16,6 % у Державне підприємство Поліграфічний комбінат «Україна» по виготовленню цінних паперів. Попит на їхню продукцію в останні роки значно зріс в результаті впровадження безвізового режиму з Європейським Союзом та затвердження ID-паспортів громадянина України.

• **Маржа прибутку (рентабельність продажів).** Середнє значення серед учасників рейтингу склало 29.1%. Проте, за показником рентабельність продажів частина компаній з першої десятки тримає, певним чином, завищену норму своєї прибутковості. Це негативно впливає на ціни для вітчизняних споживачів (якщо це не експорт) та звужує ринок (споживачі недоотримують прибуток завдяки завищеним цінам монополістів).

Особливо вражає показник ДП «Фінансування інфраструктурних проєктів» - 1 819,3 %. До 2018 року підприємство було збитковим. Відповідно до пояснень аудиторського висновку, на величину доходу вплинуло нарахування пені та штрафів ПАТ «Укрзалізниця» в розмірі 500 000 грн за неналежне виконання умов договору про надання позики від 2011 року на будівництво інфраструктури та обсяг отриманих відсотків банку на залишки коштів на рахунках в банку. Крім того ПАТ «Укрзалізниця» було повернуто позику в розмірі 1 500 000 грн в третьому кварталі 2019 року. Тобто, кошти були отримані не за рахунок основної діяльності, а за рахунок операційних та фінансових операцій.

Рентабельність продажів

1. ДП "Фінансування інфраструктурних проєктів"	1 819,3 %
2. ПАТ "Укргідроенерго"	39,0 %
3. ДП "Міжнародний аеропорт Бориспіль"	34,2 %
Публічне акціонерне товариство "Національна акціонерна компанія "Нафтогаз України" (апарат та філії)	28,4 %
4. ДП "Адміністрація морських портів України"	23,2 %
5. ДП "Міжнародний аеропорт Львів"	17,5 %
6. НАЦІОНАЛЬНИЙ КОМПЛЕКС "ЕКСПОЦЕНТР УКРАЇНИ"	13,7 %
7. Державне підприємство Поліграфічний комбінат "Україна" по виготовленню цінних паперів	12,9 %
8. ДП "Виробниче об'єднання "Південний машинобудівний завод ім. О.М. Макарова"	12,9 %
9. Державне підприємство "Укрмедпроектбуд"	11,9 %
10.	

• **Відношення загального боргу до загальної вартості активів.** Середнє значення серед учасників рейтингу склало 64,1%. Показник відношення загального боргу до загальної вартості активів у першій десятці компаній є досить високим. Довгострокові борги є значними по

відношенню до загальних активів, що свідчить про фінансову залежність компаній від боргового фінансування.

Найнижчим (близько нуля) цей показник є у ДП «Виробниче об'єднання «Південний машинобудівний завод ім. О.М. Макарова».

Відношення загального боргу до загальної вартості активів

1. ДП "Укркосмос"	371,3 %
2. ДП „Мирноградвугілля”	322,5 %
3. ДП „Селидіввугілля”	305,8 %
4. Державна іпотечна установа	261,4 %
5. ПАТ"ОДЕСЬКИЙ ПРИПОРТОВИЙ ЗАВОД"	221,0 %
Публічне акціонерне товариство "Державна продовольчо-зернова корпорація України"	143,8 %
7. ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КРИВОРІЗЬКА ТЕПЛОЦЕНТРАЛЬ"	131,4 %
8. ДП "Регіональні електричні мережі"	124,1 %
ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ЗАПОРІЗЬКИЙ ТИТАНО-	
9. МАГНІСВИЙ КОМБІНАТ"	123,3 %
10. ДП "Енергоринок"	117,2 %

• **Показники ліквідності** для державних підприємств віддзеркалюють пріоритети у державному фінансуванні (кому держава надає гроші). Високі показники частини компаній з першої десятки свідчать про значні залишки неосвоєних коштів про необхідність їх більш ефективного використання.

Найнижчим даний показник є для ДП «Селидіввугілля» - 0,08 та ПАТ «ОДЕСЬКИЙ ПРИПОРТОВИЙ ЗАВОД» - 0,05.

Коефіцієнт поточної ліквідності

1.	Одеський МТП	18,31
2.	Южний МТП	6,43
3.	ДП „Дирекція по будівництву об'єктів”	6,10
4.	Маріупольський МТП	5,96
5.	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ОБ'ЄДНАНА ГІРНИЧО-ХІМІЧНА КОМПАНІЯ"	5,06
6.	Державне підприємство "Укрмедпроектбуд"	4,32
7.	Публічне акціонерне товариство Національна акціонерна компанія "Надра України"	4,01
8.	ДП "Украерорух"	3,73
9.	Державне підприємство Поліграфічний комбінат "Україна" по виготовленню цінних паперів	3,57
10.	Державне підприємство Поліграфічний комбінат "Україна" по виготовленню цінних паперів	3,57

• **Високі показники оборотності капіталу** у першій десятці державних підприємств свідчить що вони намагаються максимально швидко розподіляти державні кошти, без їх залишків на кінець періоду (з метою отримати державне фінансування у наступному періоді). Часто це робиться штучним прискоренням оборотності. Показник ПАТ «Укрзалізниця» майже в 7 разів перевищує аналогічний показник по інших підприємствах.

Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості

1.	ПАТ "Укрзалізниця" (консолідований)	137,62
2.	ДП "Східний гірничо-збагачувальний комбінат"	21,36
3.	ПАТ"ОДЕСЬКИЙ ПРИПОРТОВИЙ ЗАВОД"	20,84
4.	Державне підприємство Поліграфічний комбінат "Україна" по виготовленню цінних паперів	20,25
5.	ДП Національна атомна енергогенеруюча компанія "Енергоатом"	19,64
6.	ПАТ "Укрпошта"	17,69
7.	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ХМЕЛЬНИЦЬКОБЛЕНЕРГО"	17,38
8.	ПАТ "ЦЕНТРЕНЕРГО"	16,47
9.	ДП "Адміністрація морських портів України"	16,16
10.	Публічне акціонерне товариство "Державна акціонерна компанія "Автомобільні дороги України" - звітність за міжнародними стандартами	12,83

Нижче представлена таблиця порівняння середнього показника фінансової стійкості серед українських та молдавських компаній за 2018-2019 роки:

ПОКАЗНИКИ	Середній показник для українських державних компаній (49) за 2019 рік	Середній показник для молдавських державних компаній (89) за 2018 рік
РЕЙТИНГ ФІНАНСОВОЇ СТІЙКОСТІ	C	B-
Загальна фінансова стійкість	4.6	5.6
I. ЛІКВІДНІСТЬ		
1. Коефіцієнт поточної ліквідності	1.87	5.11
2. Коефіцієнт швидкої ліквідності активів	2.82	2.0
3. Співвідношення грошової позиції	0.85	1.07
II. ПРИБУТКОВІСТЬ		
1. Рентабельність активів	-2.9 %	2.3 %
2. Дохід на акціонерний капітал	-2.5 %	5.3 %
3. Рентабельність продажів	29.1 %	3.0 %
III. ЛЕВЕРЕДЖ		
1. Відношення загального боргу до загальної вартості активів	64.1 %	26.3 %
2. Коефіцієнт боргу до EBITDA	9 166.6 %	3 046.3 %
IV. ДІЯЛЬНІСТЬ		
1. Коефіцієнт оборотності оборотного капіталу	0.52	4.91
2. Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	14.98	25.91

*<http://companies.ukraine.ineko.sk/profile/S/UAS-0/2019>

*<http://www.companies.viitorul.org/profile/S/MD-0/2018>

В цілому, прибутковість та оборотність активів та капіталу українських підприємств за 2019 рік значно нижча, ніж в молдавських. Лише 26 з п'ятдесяти відібраних підприємств отримали прибуток, решта – отримали збитки в 2019 році. Тобто, більше половини найбільших державних підприємств є збитковими або неактивними, що обтяжує українську економіку. Для їх функціонування держава надає позики та допомогу з бюджету. Нерідко відбуваються затримки по заробітній платі. Також в державних підприємствах менеджери та працівники більше схильні до корупції та зловживань. Приклад – ПАТ «Аграрний фонд». Національне антикорупційне бюро підозрює экс-керівництво фонду у змові з одним із олігархів та розтраті понад 240 млн грн. Сам экс-голова фонду випишував собі та топ-менеджерам 9 млн грн матеріальної допомоги.

Фінансовий стан підприємств впливає на добробут населення. Станом на 2019 рік кількість державних підприємств складає 3241. Велика частина з них є неприбутковими. Представникам органів влади варто звернути увагу на неприбуткові підприємства та визначити наскільки вони є суспільно корисними чи наскільки робота певних підприємств є ефективною. Можливо, у

приватній власності ці підприємства отримали б кращі результати роботи. Європейські дослідження показують, що державні підприємства мають нижчу прибутковість на 8-32%, залежно від галузі, у порівнянні з приватними. В Україні експерти оцінюють прибутковість на рівні 3-6%, проте, це може бути пов'язано з приховуванням або заниженням реальних доходів приватних підприємств. Продаж державних підприємств у приватну власність посилює здатність уряду досягати соціальних цілей, на додачу до максимізації цінності активів.

Також, варто переглянути обсяг виручки, який підприємства перераховують в державний бюджет. Так, за словами заступника директора Маріупольського порту з економіки та фінансів Едуарда Есяяна, Маріупольський морський торговельний порт перераховує до державного бюджету 80% від отриманого прибутку щоквартально. В такому разі фактично не вистачає коштів на розвиток та модернізацію основних засобів. Такі вимоги ставлять підприємство в нерівні умови з приватними компаніями, які працюють у морській сфері.

Покращення фінансового стану державних підприємств можна досягти виконуючи наступні рекомендації:

- Системний фінансовий аналіз діяльності.

Регулярний перегляд фінансових показників діяльності та аналіз змін дає можливість виявити фактори впливу на підприємство та швидко зреагувати на ці зміни;

- Організація обігових активів відповідно до існуючих вимог з метою оптимізації фінансового стану;

- Впровадження управлінського обліку та оптимізація витрат підприємства;

Оптимізація розподілу виручки. Успішним прикладом такої оптимізації є Державне підприємство Поліграфічний комбінат «Україна». Щоб задовольнити попит на українські ID-паспорти та закордонні паспорти, було вирішено знизити перерахування прибутку до бюджету для Державного підприємства Поліграфічний комбінат «Україна» з 70% до 30%. Це допомогло розширити виробничі потужності підприємства та досягти кращої фінансової стійкості. За даними нашого рейтингу, підприємство з сьомої позиції у 2016 році перемістилося на четверту позицію у 2019 році.

- Впровадження сучасної системи управління грошовими потоками;
- Розробка і реалізація стратегічної фінансової політики підприємства та впровадження досвіду передових підприємств.

Ми сподіваємося, що така практика допоможе привернути увагу на ефективність менеджменту державних підприємств та стимулюватиме до покращення якості управління.

ФІНАНСОВА СТІЙКІСТЬ ДЕРЖАВНИХ ПІДПРИЄМСТВ – ПОВНИЙ СПИСОК

Позиція	Назва	Рейтинг	Загальна фінансова стійкість	Ліквідність	Прибутковість	Левередж	Діяльність
1	ДП "Міжнародний аеропорт Львів"	A	7,8 / 10	7,9 / 10	8,2 / 10	9,3 / 10	4,8 / 10
2	ДП "Адміністрація морських портів України"	A	7,7 / 10	7,0 / 10	8,9 / 10	8,9 / 10	5,1 / 10
3	Маріупольський МТП	A-	7,4 / 10	9,2 / 10	6,1 / 10	9,1 / 10	3,9 / 10
4	Державне підприємство Поліграфічний комбінат "Україна" по виготовленню цінних паперів	A-	7,2 / 10	5,5 / 10	9,0 / 10	8,3 / 10	5,7 / 10
5	Южний МТП	A-	7,0 / 10	8,7 / 10	7,2 / 10	7,8 / 10	3,7 / 10
6	ДП "Міжнародний аеропорт Бориспіль"	B+	6,9 / 10	5,8 / 10	9,1 / 10	7,5 / 10	4,6 / 10
7	ПрАТ "Укргідроенерго"	B+	6,8 / 10	5,1 / 10	8,9 / 10	7,6 / 10	4,9 / 10
8	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ХМЕЛЬНИЦЬКОБЛЕНЕРГО"	B+	6,8 / 10	4,2 / 10	6,7 / 10	7,3 / 10	9,2 / 10
9	Публічне акціонерне товариство "Національна акціонерна компанія "Нафтогаз України" (апарат та філії)	B+	6,6 / 10	4,9 / 10	8,4 / 10	7,0 / 10	5,9 / 10
10	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ОБ'ЄДНАНА ГІРНИЧО-ХІМІЧНА КОМПАНІЯ"	B+	6,5 / 10	6,7 / 10	7,6 / 10	7,4 / 10	3,6 / 10
11	ДП "Украерорух"	B	6,3 / 10	9,3 / 10	3,5 / 10	8,0 / 10	3,7 / 10
12	Одеський МТП	B	6,1 / 10	8,5 / 10	5,7 / 10	6,6 / 10	3,0 / 10
13	НАЦІОНАЛЬНИЙ КОМПЛЕКС "ЕКСПОЦЕНТР УКРАЇНИ"	B	6,1 / 10	4,2 / 10	5,9 / 10	8,7 / 10	4,8 / 10
14	ПАТ "ТУРБОАТОМ"	B	6,0 / 10	4,8 / 10	8,5 / 10	7,3 / 10	2,4 / 10
15	ДП Національна атомна енергогенеруюча компанія "Енергоатом"	B-	5,9 / 10	4,1 / 10	6,8 / 10	6,5 / 10	6,2 / 10
16	ПАТ "Укрзалізниця" (консолідований)	B-	5,7 / 10	2,8 / 10	5,4 / 10	7,5 / 10	7,0 / 10
17	ДП "Фінансування інфраструктурних проєктів"	B-	5,7 / 10	9,2 / 10	4,9 / 10	7,2 / 10	0,0 / 10
18	ДП Національна енергетична компанія "Укренерго"	B-	5,6 / 10	4,5 / 10	8,4 / 10	5,3 / 10	4,1 / 10
19	ПАТ "ЦЕНТРЕНЕРГО"	C+	5,3 / 10	3,5 / 10	5,1 / 10	5,9 / 10	7,0 / 10
20	ДП Науково-виробниче об'єднання "Павлоградський хімічний завод"	C+	5,3 / 10	4,2 / 10	6,2 / 10	5,8 / 10	4,7 / 10

21	ПАТ "Укрпошта"	C+	5,1 / 10	4,7 / 10	4,6 / 10	5,0 / 10	6,6 / 10
22	Публічне акціонерне товариство Національна акціонерна компанія "Надра України"	C+	5,1 / 10	7,0 / 10	5,8 / 10	6,2 / 10	0,3 / 10
23	МТП "Чорноморськ"	C+	5,1 / 10	6,1 / 10	3,5 / 10	6,7 / 10	3,2 / 10
24	АКЦІОНЕРНА КОМПАНІЯ "ХАРКІВОБЛЕНЕРГО"	C+	5,0 / 10	4,4 / 10	5,0 / 10	6,2 / 10	3,9 / 10
25	ДП "Енергоринок"	C	4,8 / 10	3,2 / 10	6,3 / 10	3,6 / 10	7,0 / 10
26	Публічне акціонерне товариство "Аграрний фонд"	C	4,7 / 10	5,3 / 10	4,1 / 10	5,7 / 10	3,2 / 10
27	ДП "Конструкторське бюро "Південне" імені М.К.Янгеля	C-	4,4 / 10	4,4 / 10	6,6 / 10	3,8 / 10	2,3 / 10
28	Державне підприємство "Завод "Електроважмаш"	C-	4,2 / 10	3,1 / 10	4,3 / 10	3,6 / 10	6,6 / 10
29	ДП "Східний гірничо-збагачувальний комбінат"	C-	4,2 / 10	2,2 / 10	4,9 / 10	4,3 / 10	5,8 / 10
30	ПАТ "ЗАПОРІЖЖЯОБЛЕНЕРГО"	D+	4,0 / 10	3,3 / 10	4,6 / 10	3,6 / 10	4,6 / 10
31	ДП "Виробниче об'єднання "Південний машинобудівний завод ім. О.М.Макарова"	D+	3,9 / 10	2,3 / 10	5,0 / 10	5,6 / 10	2,0 / 10
32	Публічне акціонерне товариство "Державна акціонерна компанія "Автомобільні дороги України" - звітність за міжнародними стандартами	D+	3,7 / 10	5,0 / 10	1,8 / 10	2,7 / 10	5,8 / 10
33	Публічне акціонерне товариство "Державна продовольчо-зернова корпорація України"	D+	3,7 / 10	6,7 / 10	3,0 / 10	1,8 / 10	3,4 / 10
34	Державне підприємство "Укрмедпроектбуд"	D	3,1 / 10	6,0 / 10	4,8 / 10	1,4 / 10	0,1 / 10
35	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ЗАПОРІЗЬКИЙ ТИТАНО-МАГНІЄВИЙ КОМБІНАТ"	D-	2,9 / 10	3,2 / 10	1,4 / 10	3,6 / 10	3,5 / 10
36	Публічне акціонерне товариство "Національна суспільна телерадіокомпанія України"(новостворене)	D-	2,8 / 10	1,5 / 10	0,5 / 10	5,4 / 10	3,2 / 10
37	ДЕРЖАВНЕ ПІДПРИЄМСТВО НАЦІОНАЛЬНИЙ КУЛЬТУРНО-МИСТЕЦЬКИЙ ТА МУЗЕЙНИЙ КОМПЛЕКС "МИСТЕЦЬКИЙ АРСЕНАЛ"	D-	2,7 / 10	1,0 / 10	4,9 / 10	3,6 / 10	0,7 / 10

38	Державне підприємство "Дирекція Криворізького гірничо-збагачувального комбінату окислених руд"	D-	2,6 / 10	2,8 / 10	3,1 / 10	2,2 / 10	2,3 / 10
39	Державна іпотечна установа	D-	2,6 / 10	1,6 / 10	5,0 / 10	0,9 / 10	3,2 / 10
40	Державне спеціалізоване підприємство "Чорнобильська атомна електростанція"	E+	2,5 / 10	3,0 / 10	4,1 / 10	1,5 / 10	1,4 / 10
41	Державне підприємство Національний спортивний комплекс "Олімпійський"	E+	2,3 / 10	1,0 / 10	3,8 / 10	2,8 / 10	1,4 / 10
42	ДП "Укркосмос"	E+	2,3 / 10	1,9 / 10	4,8 / 10	1,7 / 10	0,4 / 10
43	ДП „Вугільна компанія "Краснолиманська"	E+	2,2 / 10	2,9 / 10	1,4 / 10	3,0 / 10	1,3 / 10
44	ДП "Регіональні електричні мережі"	E+	2,1 / 10	2,8 / 10	3,5 / 10	1,5 / 10	0,5 / 10
45	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КРИВОРІЗЬКА ТЕПЛОЦЕНТРАЛЬ"	E+	2,1 / 10	2,5 / 10	2,5 / 10	2,3 / 10	0,9 / 10
46	ПАТ"ОДЕСЬКИЙ ПРИПОРТОВИЙ ЗАВОД"	E+	2,1 / 10	0,4 / 10	2,7 / 10	1,8 / 10	3,9 / 10
47	ДП „Селидіввугілля”	E	1,8 / 10	0,5 / 10	2,0 / 10	1,8 / 10	3,4 / 10
48	ДП „Мирноградвугілля”	E	1,7 / 10	0,5 / 10	1,8 / 10	1,7 / 10	3,1 / 10
49	Державна акціонерна компанія "Хліб України"	–	–	–	–	–	–
49	ДП „Дирекція по будівництву об'єктів”		–	8,6 / 10	0,0 / 10	1,5 / 10	–