

Рейтинговий звіт UKTM 003-009 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ПАТ «Укртелеком»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг емісії:	• серії C – 50 000 000,00 грн. • серії D – 50 000 000,00 грн. • серії E – 50 000 000,00 грн. • серії F – 50 000 000,00 грн. • серії G – 50 000 000,00 грн. на загальну суму: 250 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	• серій C-G – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	• серії C – 50 000 шт. • серії D – 50 000 шт. • серії E – 50 000 шт. • серії F – 50 000 шт. • серії G – 50 000 шт. загальна кількість: 250 000 штук
Відсоткова ставка:	• серій C, D, E, F – 18,5% річних
Термін розміщення:	• серій C-G – з 09.02.2009 р. по 08.01.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по: • серії C – 04.11.2012 р. • серії D – 03.02.2013 р. • серії E – 05.05.2013 р.; • серії F – 04.08.2013 р. • серії G – 03.11.2013 р.
Термін погашення:	• серії C – з 05.11.2012 р. по 10.11.2012 р. • серії D – з 04.02.2013 р. по 09.02.2013 р. • серії E – з 06.05.2013 р. по 11.05.2013 р. • серії F – з 05.08.2013 р. по 10.08.2013 р. • серії G – з 04.11.2013 р. по 09.11.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	19.06.2008 р.
Дата оновлення:	27.11.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПАТ «Укртелеком» за I півріччя 2012 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Рейтингова оцінка 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.

Історія кредитного рейтингу

Дата	19.06.2008	29.12.2008	09.04.2009	22.06.2010	21.10.2010	23.06.2011	08.11.2011	24.05.2012	27.11.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження за зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується **ВИСОКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до 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 ПАТ «Укртелеком» підтримується:

- провідними позиціями підприємства на ринку телекомунікаційних послуг та володінням загальнонаціональною базовою інфраструктурою, до якої мають доступ більш ніж 10 млн. абонентів;
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2011 року та I півріччя 2012 року;
- позитивними показниками функціонування ринку телекомунікаційних послуг України протягом останніх років.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПАТ «Укртелеком» обмежується:

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- необхідністю здійснення значних капітальних інвестицій у розвиток телекомунікаційних послуг, що обмежує обсяг вільного грошового потоку підприємства;
- залежністю діяльності підприємства від державного регулювання галузі;
- нестабільними показниками розвитку економіки, що обмежує купівельну спроможність населення України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011*	I півр. 2012*
Активи	12 694 232	12 370 453	11 748 953	10 475 030	10 224 540	9 315 297	9 236 539
Основні засоби	8 988 179	9 318 478	8 942 836	8 053 761	7 583 449	7 301 613	7 467 535
Товарно-матеріальні запаси	431 930	427 963	346 372	397 498	353 955	61 072	71 848
Дебіторська заборгованість	984 673	921 535	1 028 311	897 909	1 056 496	604 179	639 502
Власний капітал	8 780 516	7 256 007	6 797 370	6 525 871	6 308 417	4 948 266	5 072 791
Банківські кредити	2 680 784	3 551 330	2 961 548	2 109 524	1 950 690	2 165 284	1 924 643
Кредиторська заборгованість	688 055	870 457	983 661	622 561	1 792 413	962 113	642 350

*фінансову звітність складено за МСФЗ

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Укртелеком»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	I півр. 2012*
Чистий дохід від реалізації	6 808 920	6 646 257	6 870 931	6 749 145	3 330 937	6 767 471	3 297 730
Валовий прибуток (збиток)	1 596 719	948 699	1 219 491	1 167 825	595 549	1 316 111	851 787
Операційний прибуток (збиток)	809 357	(125 970)	(36 115)	(68 813)	(35 924)	316 271	256 775
Чистий прибуток (збиток)	267 194	(1 525 522)	(456 426)	(260 432)	(215 414)	(136 592)	124 525

*фінансову звітність складено за МСФЗ

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Укртелеком»

Загальна інформація Публічне акціонерне товариство «Укртелеком» було засновано у 1993 році шляхом реєстрації Українського об'єднання електрозв'язку. У 1998 році відповідно до затвердженої КМУ програми об'єднання «Укртелеком» було реорганізовано в єдине державне підприємство. Після проведення корпоратизації у січні 2000 року підприємство було реорганізовано у відкрите акціонерне товариство.

Основним акціонером ПАТ «Укртелеком» з 11.03.2011 р. стало ТОВ «ЕСУ» (92,791% акцій), інші акції розміщені на рахунках юридичних та фізичних осіб. За результатами експертної оцінки вартість 92,791% акцій склала 10 575 100,0 тис. грн. ТОВ «ЕСУ» перерахувало 08.04.2011 р. та 10.05.2011 р. до Фонду державного майна України 4 237 550,0 тис. грн. та 6 337 550,0 тис. грн. відповідно.

На сьогодні ПАТ «Укртелеком» залишається найбільшим оператором фіксованого телефонного зв'язку та лідером за кількістю клієнтів на ринку інтернет-провайдерів, надаючи послуги комутованого та некомутованого доступу. На кінець I півріччя 2012 року у складі підприємства функціонувало 32 філії. ПАТ «Укртелеком» володіє ліцензією на надання послуг рухомого (мобільного) телефонного зв'язку з правом технічного обслуговування та експлуатації телекомунікаційних мереж, надання в користування каналів електрозв'язку за технологією Universal Mobile Telecommunication System (UMTS) або 3G. Загальними зборами акціонерів ПАТ «Укртелеком» 14.06.2011 р. було прийнято рішення щодо виокремлення діяльності з надання послуг мобільного зв'язку в окрему юридичну особу з подальшим продажем активів мобільного зв'язку. ПАТ «Укртелеком» заснувало ТОВ «ТриМоб» з метою надання послуг мобільного зв'язку стандарту UMTS.

Фінансові показники Станом на 30.06.2012 р. валюта балансу ПАТ «Укртелеком» становила 9 236 539,0 тис. грн. Несуттєве зменшення активів на 78 758,0 тис. грн. (або 0,8%) протягом I півріччя 2012 року було зумовлено, насамперед, скороченням балансової вартості незавершених капітальних інвестицій (у наслідок введення в експлуатацію основних засобів). У пасиві зниження відбулось за рахунок погашення підприємством товарної кредиторської заборгованості перед постачальниками та іншими контрагентами.

На кінець I півріччя 2012 року активи ПАТ «Укртелеком» було сформовано переважно за рахунок власного капіталу (на 55%). Проте, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань підприємства, структура сформованих активів характеризується значною питомою вагою менш ліквідних активів, а саме: основних засобів та незавершених капітальних інвестицій (86,2% активів), що є типовим для підприємств з розвинутою технічною базою, які надають телекомунікаційні послуги.

Діяльність ПАТ «Укртелеком» у I півріччі 2012 року була прибутковою, чистий прибуток склав 124 525,0 тис. грн., при цьому чистий дохід від надання основних видів послуг склав 3 297 730,0 тис. грн. На формування кінцевих результатів діяльності ПАТ «Укртелеком» у I півріччі 2012 року суттєво впливали отримані доходи від надання послуг операційної оренди активів, а також необхідність

здійснення фінансових витрат (сплата відсотків за кредитами, облигаціями, іншими зобов'язаннями).

Боргові інструменти ПАТ «Укртелеком» у поточній діяльності активно використовує кошти, залучені у рамках діючих кредитних договорів. У I півріччі 2012 року підприємство не залучало нових банківських кредитів. Станом на 31.07.2012 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами дорівнювала 2 692 901,3 тис. грн. (станом на 31.12.2011 р. - 2 287 421,0 тис. грн.).

Одночасно із використанням банківських кредитів ПАТ «Укртелеком» використовує такий інструмент запозичень як відсоткові облигації. Згідно з умовами випуску залучені кошти від розміщення облигацій серій С, D, E, F, G у повному обсязі (250 000,0 тис. грн.) передбачалось використати для забезпечення надійної експлуатації та підвищення ефективності діючої телекомунікаційної мережі, будівництва і модернізації мережевої інфраструктури, включно з волоконно-оптичними лініями та мережею мобільного зв'язку третього покоління (3G), розвитку перспективних послуг, у т.ч. надання широкосмугового доступу до Інтернет та міжнародних з'єднань з використанням ІР-технологій, і впровадження системи конвергентних послуг голосового зв'язку, відеозв'язку та передавання даних.

Станом на 30.06.2012 р. в обігу перебували облигації серій С, D, E, F на загальну суму 193 098,0 тис. грн.

Погашення облигацій серії С було передбачено у період з 05.11.2012 р. по 10.11.2012 р. Згідно з даними Звіту про наслідки погашення (звіт зареєстровано 16.11.2012 р.) вищезазначеної серії ПАТ «Укртелеком» здійснило погашення облигацій серії С номінальним обсягом 50 000,0 тис. грн. своєчасно та у повному обсязі. Крім того, випуск облигацій серії G на сьогодні скасовано, про що свідчить Розпорядження НКЦПФР №188/1-С-Т-О від 08.06.2010 р. За серіями С-F на 13-18 купонні періоди відсоткову ставку встановлено на рівні 18,5% річних. ПАТ «Укртелеком» своєчасно та у повному обсязі сплачено відсотковий дохід за 12-15 купонні періоди (з лютого по листопад 2012 року).

Боргове навантаження У I півріччі 2012 року чистий борг ПАТ «Укртелеком» несуттєво скоротився на 0,1%. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, станом на 30.06.2012 р. склав 1 616 245,0 тис. грн. (+5,7% протягом перших шести місяців 2012 року) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка показників боргового навантаження ПАТ «Укртелеком»

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2012
Чистий борг, тис. грн.	1 464 989	3 131 324	3 109 008	2 802 351	2 762 781	2 803 906	2 800 620
Фінансові витрати, тис. грн.	290 373	246 336	330 787	278 620	163 026	346 217	149 137
ЕВІТДА (за останні 12 міс.), тис. грн.	1 896 788	(90 927)	1 176 528	1 360 729	1 122 629	1 528 762	1 616 245
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, рази	0,75	2,70	2,35	2,06	2,46	1,83	1,73

Джерело: розраховано за даними фінансової звітності ПАТ «Укртелеком»

Відповідно, на кінець I півріччя 2012 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився до 1,73 (станом на 31.12.2011 р. – 1,83). Проте, в умовах впровадження підприємством активної програми модернізації технічної бази, а також враховуючи те, що показник ЕВІТДА характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ПАТ «Укртелеком» рейтинговим агентством оцінюється як високий.

Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень перебуває на середньому рівні – 1,7. Крім того, необхідність у найближчі 12 місяців погашення значного обсягу зобов'язань (у т.ч. за облігаціями та банківськими кредитами) обумовлює потребу у акумулюванні додаткових ресурсів.

Висновки

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ПАТ «Укртелеком» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПАТ «Укртелеком», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	2010	2011*	I півр. 2012*
I. Необоротні активи	10 001 516	10 266 663	9 739 351	8 861 683	8 054 442	7 796 248
Нематеріальні активи	247 325	227 933	199 407	176 819	66 069	53 484
Незавершені капітальні інвестиції	513 825	469 156	247 995	351 168	595 365	191 019
Основні засоби	8 988 179	9 318 478	8 942 836	8 053 761	7 301 613	7 467 535
Довгострокові фінансові інвестиції	9 901	9 748	9 945	9 849	34 725	26 028
Довгострокова дебіторська заборгованість	14 657	13 811	13 485	13 293	0	0
Залишкова вартість інвестиційної нерухомості	1 161	1 079	1 676	1 424	0	0
Відстрочені податкові активи	0	0	9 626	35 544	0	0
Гудвіл	226 378	226 378	226 437	219 747	0	0
Інші необоротні активи	90	80	520	78	56 670	58 182
II. Оборотні активи	2 686 047	2 086 295	1 991 238	1 598 262	910 016	1 065 221
Запаси	431 929	427 962	346 294	397 498	61 072	71 848
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	786 929	796 348	933 836	696 722	541 616	562 241
Дебіторська заборгованість за розрахунками	118 702	83 133	60 745	179 850	92 824	173 362
Інша поточна дебіторська заборгованість	64 376	28 234	26 961	21 337	17 093	18 978
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0	0	17 215	17 258
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 216 561	672 009	482 352	216 182	156 900	180 201
Інші оборотні активи	67 540	78 599	141 049	86 673	40 389	41 333
III. Витрати майбутніх періодів	6 669	17 344	12 208	10 359	44 880	76 392
IV. Необоротні активи та групи вибуття	0	151	410	4 726	305 959	298 678
Пасив						
I. Власний капітал	8 780 516	7 256 007	6 792 285	6 525 871	4 948 266	5 072 791
Статутний капітал	4 681 562	4 681 562	4 681 562	4 681 562	7 693 454	7 693 454
Додатковий вкладений капітал	567 535	567 785	567 785	567 785	411 370	411 370
Інший додатковий капітал	2 866 573	3 121 619	3 123 727	3 117 876	1 926 166	1 926 166
Резервний капітал	209 452	222 812	222 812	222 812	222 812	222 812
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	455 394	(1 337 771)	(1 803 601)	(2 064 164)	(5 305 536)	(5 181 011)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	266 176	154 678	147 090	140 792	342 704	366 446
III. Довгострокові зобов'язання	2 857 433	3 970 262	3 571 500	2 484 703	1 918 406	1 569 978
Довгострокові кредити банків	2 652 056	3 526 648	2 886 402	1 993 283	1 915 284	1 569 373
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	484	250 431	626 047	452 514	3 122	605
Відстрочені податкові зобов'язання	13 187	4 661	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	191 706	188 522	59 051	38 906	0	0
IV. Поточні зобов'язання	773 156	942 493	1 115 657	1 256 935	2 105 921	2 227 324
Короткострокові кредити банків	28 728	24 682	75 146	116 241	250 000	355 270
Поточ. заб-ість за довгостроковими зобов'язаннями	271	1 508	3 651	456 161	737 619	1 080 493
Векселі видані	11	64	114	334	431	431
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	398 065	465 286	676 073	326 045	483 950	307 587
Поточні зобов'язання за розрахунками	289 708	403 599	307 031	296 516	543 175	343 312
Інші поточні зобов'язання	56 373	47 354	53 642	1 256 935	38 660	48 365
V. Доходи майбутніх періодів	16 951	47 013	116 675	66 729	0	0
Баланс	12 694 232	12 370 453	11 743 207	10 475 030	9 315 297	9 236 539

*фінансову звітність складено за МСФЗ; Джерело: фінансова звітність ПАТ «Укртелеком»

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ПАТ «Укртелеком», тис. грн.

Стаття	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	I півр. 2012*
Чистий дохід від реалізації продукції	6 808 920	6 646 257	6 870 931	6 749 145	3 330 937	6 767 471	3 297 730
Собівартість реалізованої продукції	5 212 201	5 697 558	5 651 440	5 581 320	2 735 388	5 451 360	2 445 943
Валовий прибуток (збиток)	1 596 719	948 699	1 219 491	1 167 825	595 549	1 316 111	851 787
Інші операційні доходи	468 311	755 298	286 527	285 199	115 888	1 489 018	114 140
Адміністративні витрати	359 217	404 256	447 670	511 734	249 389	504 973	314 280
Витрати на збут	534 132	770 484	731 154	747 816	392 999	813 103	340 747
Інші операційні витрати	362 324	655 227	363 309	262 287	104 973	1 170 782	54 125
Фінансові результати від операційної діяльності	809 357	(125 970)	(36 115)	(68 813)	(35 924)	316 271	256 775
Інші фінансові доходи	115 852	90 809	58 191	42 076	12 756	19 581	4 620
Інші доходи	68 946	330 541	206 080	168 376	40 761	72 625	34 826
Фінансові витрати	290 373	246 336	330 787	278 620	163 026	346 217	149 137
Витрати від участі в капіталі	0	77	89	73	34	68	0
Інші витрати	127 988	1 578 427	366 280	148 111	69 823	220 659	22 486
Фінансові результати до оподаткування	575 794	(1 529 460)	(469 000)	(285 165)	(215 290)	(158 467)	124 598
Податок на прибуток	0	8 526	0	0		0	0
Дохід з податку на прибуток	307 794	0	13 923	26 282	0	21 985	0
Фінансові результати від звичайної діяльності	268 000	(1 520 934)	(455 077)	(258 883)	(215 290)	(136 482)	124 598
Надзвичайні доходи	217	205	34	22	0	157	0
Надзвичайні витрати	1 023	4 793	1 383	1 571	124	267	73
Чистий прибуток (збиток)	267 194	(1 525 522)	(456 426)	(260 432)	(215 414)	(136 592)	124 525

*фінансову звітність складено за МСФЗ

Джерело: фінансова звітність ПАТ «Укртелеком»