

Кредит-Рейтинг

а/с 921, Київ, 01024, Україна
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554
e-mail: office@credit-rating.com.ua
<http://www.credit-rating.com.ua>

Рейтинговий звіт UKTM 001-004

Звіт про рівень кредитного рейтингу позичальника

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника/контрагента за Національною рейтинговою шкалою
Назва підприємства:	ВАТ «Укртелеком»
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	22.06.2006 р.
Дата оновлення:	02.10.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури присвоєння кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Укртелеком» за I півріччя 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, 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.

Історія кредитного рейтингу

Дата	22.06.2006	9.11.2006	3.04.2007	02.10.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих 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.

Основні показники

Основні балансові показники, млн. грн.

Показник	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007
Актив	10 096,4	12 258,5	11 616,8	11 620,2	12 588,0
Власний капітал	8 092,5	7 874,9	7 636,8	8 055,6	8 681,7
Дебіторська заборгованість	1 074,3	897,8	894,8	892,5	1 243,1
Поточні зобов'язання	1 078,0	779,7	1 018,5	624,9	930,3
Основні фонди	6 730,7	7 560,5	7 754,2	8 447,3	8 454,3
Виробничі запаси	417,3	361,4	477,7	325,7	382,8

Основні показники операційної діяльності, млн. грн.

Показник	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007
Чистий обсяг продажу	6 111,60	6 606,30	3 187,70	6 701,2	3 359,7
Собівартість	4 301,90	5 139,70	2 645,20	5 145,6	2 522,0
Операційний прибуток	1 325,40	902,4	255,8	950,4	532,6
Чистий прибуток/	758,7	519,1	61,9	467,8	172,9

Резюме

ВАТ «Укртелеком» є лідером у сфері українського фіксованого зв'язку за обсягом та діапазоном послуг. Товариство є власником первинної мережі, магістральних та зонних ліній зв'язку, надає всі види основних телекомунікаційних послуг, а саме, міжнародний, міжміський та місцевий телефонний зв'язок, проводове мовлення, радіозв'язок, радіомовлення і телебачення, супутниковий зв'язок, доступ до Інтернет, тощо. На сьогодні 92,86% акцій ВАТ «Укртелеком» перебувають у власності держави.

Галузь зв'язку і сфера інформатизації залишається однією із найбільш перспективних та динамічних галузей економіки. Для галузі характерні високі темпи зростання послуг зв'язку, поліпшення їхньої якості, впровадження нових послуг, технологій та розбудова мереж зв'язку. За підсумками діяльності у 1 півріччі 2007 року доходи від надання послуг зв'язку становили 18,3 млрд. грн., що на 21,2% перевищує показник відповідного періоду попереднього року. При цьому споживання послуг зв'язку на одного жителя України зросло на 14,5% і склало майже 148 грн. Найбільш динамічним сегментом ринку телекомунікацій залишається мобільний зв'язок. Рівень номінального проникнення мобільного зв'язку збільшилось з 110,6% до 112,1% від загальної чисельності населення. Протягом аналізованого періоду доходи від надання послуг мобільного зв'язку зросли на 29,3% і склали 61,3% сукупного доходу від надання послуг зв'язку, а доходи від міського телефонного – на 13,4% - 9,8% відповідно. Однією з основних причин збільшення питомої ваги доходу від надання послуг мобільного зв'язку у структурі сукупного доходу отриманого від послуг зв'язку є різниця в тарифах мобільних та стаціонарних операторів, особливо у сфері міжміських переговорів.

Станом на 31.07.2007 р. лідером ринку є мобільний оператор «Київстар», питома вага якого (43,0%) майже на 5,0% перевищує питому вагу оператора «МТС». В цілому у поточному році конкуренція на ринку мобільного зв'язку поступово переміщається із тарифної у якісну (якість послуги та обслуговування, особливості маркетингової політики, тощо). На розвиток ринку також впливатиме активне запровадження операторами нових технологічних рішень та подальший розвиток послуг зв'язку третього покоління стандартів (CDMA та UMTS). Але все ж таки CDMA - оператори не можуть скласти реальну конкуренцію традиційним GSM – операторам, перевагою яких залишається більше покриття і абонентська база. Основними конкурентними перевагами операторів, які пропонують послуги зв'язку третього покоління є висока якість послуг і порівняно низька собівартість побудова мережі. При цьому разом з тим, існують фактори, які уповільнюють розвиток ринку 3G – це низька забезпеченість населення 3G-телефонами та недостатня розвиненість ринку контент-послуг аби заповнити високошвидкісні мобільні канали. ВАТ «Укртелеком» залишається найбільшим оператором стаціонарного зв'язку який, з підсумками 1 півріччя 2007 року охоплює близько 71% ринку послуг місцевого телефонного зв'язку та 83% ринку послуг міжміського та міжнародного телефонного зв'язку. Загалом, питома вага ВАТ «Укртелеком» на ринку телекомунікаційних послуг за підсумками 1 півріччя 2007 року становила 22,5%, що на 3,7 в. п. менше аналогічного періоду 2006 року. Скорочення частки

ринку ВАТ «Укртелеком» було зумовлено більш швидкими темпами зростання доходів операторів мобільного зв'язку.

У 1 півріччі 2007 року приріст чистого доходу від реалізації ВАТ «Укртелеком» порівняно із аналогічним періодом попереднього року склав 5,4%. Близько 40,0% та 31,3% чистого доходу від реалізації формує дохід отриманий від міжміського та міського телефонного зв'язку відповідно. У структурі чистого доходу зросли надходження від надання послуг міського та сільського зв'язку на 35,8%, а – від надання послуг міжміського та міжнародного скоротились на 9,1%, що відбулося переважно в результаті подальшого зниження тарифів на мобільний зв'язок. Необхідно зазначити, що у січні-червні 2007 року діяльність щодо надання послуг міського зв'язку була прибутковою, за рахунок підвищення тарифів від 1 листопада 2006 року. Найбільш рентабельним видами послуг є такі послуги зв'язку, як комп'ютерний (298,0%), міжнародний (109,5%) та міжміський (72,0%). ВАТ «Укртелеком» підписав рамковий договір з компанією «Nokia» та «Huawei» на поставку базових станцій та комутаторів для радіомережі 3G з трирічним терміном дії. У 1 півріччі 2007 року вже було розпочато постачання послуг зв'язку третього покоління у тестовому режимі (без підключення комерційного абонентів) у 5 містах України. У планах компанії до кінця осені поточного року, розпочати підключення комерційних абонентів (шляхом введення послуги «friendly use»).

Протягом 1 півріччя 2007 року валюта балансу ВАТ «Укртелеком» зросла на 8,3% - до 12 588,0 млн. грн. переважно за рахунок оборотних активів. Найбільшим розділом активів залишаються необоротні активи (75,0% валюти балансу), які майже на 90,0% сформовані вартістю основних засобів. Поточні активи протягом січня – червня 2007 року зросли на 40,6% і склали 3 139,6 млн. грн. (24,9% валюти балансу), що відбулося переважно за рахунок збільшення дебіторської заборгованості (на 39,3%) та грошових коштів (на 52,8%). Найбільшою статтею дебіторської заборгованості за товари, роботи послуги залишається заборгованість населення. Зростання активів фінансувалось переважно за рахунок власного капіталу (нерозподіленого прибутку), який протягом аналізованого періоду збільшився на 7,8% - до 8 681,7 млн. грн. (69,0% валюти балансу). У результаті перерозподілу прибутку, було збільшено додатково вкладений капітал (фонд розвитку), питома вага якого у структурі власного капіталу зросла з 0,8% до 6,5%. Найбільшою статтею цього розділу залишається статутний капіталу (53,9% власного капіталу). Збільшення поточних зобов'язань у 1 півріччі 2007 року на 48,9% відбулося переважно у результаті зростання заборгованості за короткостроковими кредитами (овердрафтами) і зобов'язань за розрахунками з бюджетом (заборгованість з податку на прибуток).

Протягом січня – червня 2007 року відбулося покращення основних фінансових показників діяльності ВАТ «Укртелеком» порівняно із 2006 роком, чому сприяло підвищення рентабельності продукції (на 3 в. п. – до 33,2%, що на 12,7 в. п. перевищує показник аналогічного періоду 2006 року) та збільшення обсягу чистого доходу від реалізації на 5,4% - до 3 359,7 млн. грн. відносно аналогічного періоду попереднього року. За підсумками діяльності у січні-червні 2007 року ВАТ «Укртелеком» отримало чистий прибуток у розмірі 172 884,7 тис. грн., що у 2,8 рази перевищує показник аналогічного періоду 2006 року. Незважаючи на позитивну динаміку чистого оборотного капіталу, протягом 1 півріччя 2007 року

відбулося незначне скорочення показників ліквідності, хоча вони продовжують перебувати на високому рівні. Показники фінансової стійкості та стабільності також залишаються на досить високому рівні. Позитивним є скорочення від'ємного значення чистого робочого капіталу. Переважно в результаті збільшення періоду оборотності дебіторської заборгованості тривалість фінансового циклу зросла на 7 днів – до 38 днів.

Заборгованість за банківськими позиками ВАТ «Укртелеком» станом на 01.07.2007 р. склала 2 749,59 млн. грн. (21,8% валюти балансу). Протягом січня-червня 2007 року було погашено 53,1 млн. грн. основної суми довгострокового боргу. Близько 91,8% всієї заборгованості становить довгостроковий кредит від «Credit Suisse First Boston&Deutsche Bank», з терміном погашення у 2012 році. У 1 півріччі 2007 року надходження підприємства до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) дорівнювали 1 115,5 млн. грн., що на 46,4% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Показник покриття сукупних виплат за фінансовими зобов'язаннями за рахунок ЕВІТДА перебуває на досить високому рівні (5,6 рази).

Протягом 1994-2003 років ВАТ «Укртелеком» здійснювало випуски процентних та цільових (безпроцентних) облігацій на загальну суму 775 024,0 тис. грн. Станом на 30.06.2007 р. заборгованість за цільовими облігаціями погашена повністю, а непогашений залишок за відсотковими облігаціями становить 293,0 тис. грн. Після завершення за ним терміну позовної давності, він можливо буде віднесений також на доходи підприємства у відповідному звітному періоді.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «Укртелеком» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити кредитний рейтинг **uaA** зазначеного підприємства з прогнозом **«стабільний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

Відповідальний фінансовий аналітик

О. О. Капустенко

Додатки

Балансові дані ВАТ «Укртелеком», млн. грн.

Статті балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.07.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%
Необоротні активи	8 074,9	80,0	8 867,4	72,3	8 946,3	77,0	9 378,4	80,7	9 436,7	75,0
Нематеріальні активи	112,9	1,1	276,4	2,3	113,2	1,0	112,6	1,0	96,6	0,8
Незавершене будівництво	767,4	7,6	656,9	5,4	760,1	6,5	569,1	4,9	636,3	5,1
Основні засоби	6 730,7	66,7	7 560,5	61,7	7 754,2	66,8	8 447,3	72,7	8 454,3	67,2
Довгострокові фінансові інвестиції:	19,3	0,2	19,3	0,2	19,3	0,2	8,7	0,1	8,7	0,1
інші фінансові інвестиції	19,3	0,2	19,3	0,2	19,3	0,2	8,7	0,1	8,7	0,1
Довгострокова дебіторська заборгованість	30,2	0,3	23,6	0,2	21,1	0,2	14,6	0,1	14,4	0,1
Відстрочені податкові активи	6,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Залишкова вартість гудвілу	0,0	0,0	330,7	2,7	278,3	2,4	225,9	1,9	226,4	1,8
Інші необоротні активи	407,4	4,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Оборотні активи	2 016,9	20,0	3 342,4	27,3	2 659,8	22,9	2 232,9	19,2	3 139,6	24,9
Запаси:	431,0	4,3	369,7	3,0	482,0	4,1	330,6	2,8	386,5	3,1
- виробничі запаси	417,3	4,1	361,4	2,9	477,7	4,1	325,7	2,8	382,8	3,0
- незавершене виробництво	0,1	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
- готова продукція	8,9	0,1	4,0	0,0	2,2	0,0	3,1	0,0	2,1	0,0
- товари	4,6	0,0	4,1	0,0	1,8	0,0	1,7	0,0	1,5	0,0
Векселі одержані	1,4	0,0	1,2	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	1 074,3	10,6	897,8	7,3	894,8	7,7	892,5	7,7	1 243,1	9,9
За товари	718,4	7,1	724,5	5,9	770,7	6,6	760,5	6,5	920,6	7,3
- резерв сумнівних боргів	153,3	1,5	171,2	1,4	205,1	1,8	223,3	1,9	101,2	0,8
За розрахунками:	287,9	2,9	112,9	0,9	74,7	0,6	54,0	0,5	62,4	0,5
- з бюджетом	217,3	2,2	30,1	0,2	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0
- за виданими авансами	70,6	0,7	82,8	0,7	73,7	0,6	47,8	0,4	53,5	0,4
- з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2	0,0	7,9	0,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	68,0	0,7	60,4	0,5	49,4	0,4	78,0	0,7	260,2	2,1
Грошові кошти та їх еквіваленти:	435,4	4,3	2 006,5	16,4	1 222,9	10,5	957,6	8,2	1 462,7	11,6
- в національній валюті	71,3	0,7	538,5	4,4	257,1	2,2	278,1	2,4	759,9	6,0
- в іноземній валюті	364,1	3,6	1 468,1	12,0	965,8	8,3	679,5	5,8	702,8	5,6
Інші оборотні активи	74,8	0,7	67,1	0,5	58,9	0,5	52,2	0,4	47,3	0,4
Витрати майбутніх періодів	4,6	0,0	48,6	0,4	10,8	0,1	8,9	0,1	11,6	0,1
ВАЛЮТА БАЛАНСА	10 096,4	100,0	12 258,5	100,0	11 616,8	100,0	11 620,2	100,0	12 588,0	100,0
Власний капітал	8 092,5	80,2	7 874,9	64,2	7 636,8	65,7	8 055,6	69,3	8 681,7	69,0
Статутний капітал	4 681,6	46,4	4 681,6	38,2	4 681,6	40,3	4 681,6	40,3	4 681,6	37,2
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	64,5	0,5	64,5	0,6	64,1	0,6	567,8	4,5
Інший додатковий капітал	2 540,4	25,2	2 450,4	20,0	2 640,2	22,7	2 653,5	22,8	2 861,7	22,7
Резервний капітал	107,7	1,1	153,3	1,3	183,8	1,6	183,8	1,6	209,5	1,7
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	762,8	7,6	709,7	5,8	251,2	2,2	657,1	5,7	361,3	2,9
Вилучений капітал	0,0	0,0	-184,5	-1,5	-184,5	-1,6	-184,5	-1,6	0,0	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	140,9	1,4	151,8	1,2	180,6	1,6	168,6	1,5	259,1	2,1
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,2	0,1

Статті балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.07.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%
Інші забезпечення	0,0	0,0	10,8	0,1	39,7	0,3	27,7	0,2	107,0	0,8
Цільове фінансування	140,9	1,4	141,0	1,2	140,9	1,2	140,9	1,2	140,9	1,1
Довгострокові зобов'язання	741,8	7,3	3 423,7	27,9	2 762,1	23,8	2 747,4	23,6	2 697,2	21,4
Довгострокові кредити банків	207,6	2,1	2 689,0	21,9	2 693,7	23,2	2 696,8	23,2	2 643,6	21,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	518,7	5,1	700,2	5,7	34,9	0,3	30,7	0,3	10,4	0,1
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	23,0	0,2	23,0	0,2	5,0	0,0	5,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	15,5	0,2	11,5	0,1	10,5	0,1	14,9	0,1	38,1	0,3
Поточні зобов'язання	1 078,0	10,7	779,7	6,4	1 018,5	8,8	624,9	5,4	930,3	7,4
Короткострокові кредити банків	247,1	2,4	52,0	0,4	165,0	1,4	6,4	0,1	106,0	0,8
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	14,0	0,1	0,6	0,0	29,5	0,3	1,5	0,0	28,2	0,2
Векселі видані	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	572,5	5,7	469,7	3,8	422,4	3,6	233,8	2,0	289,5	2,3
Поточні зобов'язання за розрахунками:	244,0	2,4	256,9	2,1	354,5	3,1	341,1	2,9	463,5	3,7
- з одержаних авансів	52,8	0,5	52,0	0,4	60,6	0,5	84,0	0,7	87,6	0,7
- з бюджетом	74,0	0,7	36,9	0,3	51,2	0,4	133,3	1,1	242,5	1,9
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	19,9	0,2	20,0	0,2
- зі страхування	20,9	0,2	30,9	0,3	27,8	0,2	26,4	0,2	30,6	0,2
- з оплати праці	52,2	0,5	92,9	0,8	69,2	0,6	75,8	0,7	70,0	0,6
- з учасниками	1,0	0,0	1,5	0,0	145,5	1,3	1,7	0,0	12,8	0,1
Інші поточні зобов'язання	43,0	0,4	42,4	0,3	46,5	0,4	41,6	0,4	43,1	0,3
Доходи майбутніх періодів	43,1	0,4	28,4	0,2	18,8	0,2	23,6	0,2	19,6	0,2
ВАЛЮТА БАЛАНСА	10 096,4	100,0	12 258,5	100,0	11 616,8	100,0	11 620,2	100,0	12 588,0	100,0

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Укртелеком», млн. грн.

Показник	2003	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	4 278,9	6 111,6	6 606,3	3 187,7	6 701,2	3 359,7
Собівартість реалізованої продукції	2 599,2	4 301,9	5 139,7	2 645,2	5 145,6	2 522,0
Валовий прибуток	1 679,7	1 809,7	1 466,5	542,5	1 555,6	837,7
Інші операційні доходи	356,6	370,3	1 553,2	625,1	1 014,6	242,0
Адміністративні витрати	189,0	278,9	340,0	172,9	336,8	177,7
Витрати на збут	62,5	96,3	73,9	41,9	78,8	241,7
Інші операційні витрати	455,8	479,4	1 703,3	697,0	1 204,2	127,7
Фінансові результати від операційної діяльності	1 329,0	1 325,4	902,4	255,8	950,4	532,6
Доход від участі в капіталі	1,1	2,2	2,9	1,6	3,2	0,0
Інші фінансові доходи	104,4	178,3	181,7	92,6	154,6	55,3
Інші доходи	149,4	246,9	91,2	34,1	124,9	31,9
Фінансові витрати	48,3	143,4	153,9	137,4	282,3	145,0
Інші витрати	433,3	412,5	206,0	117,4	272,2	59,1
Фінансові результати до оподаткування	1 102,2	1 196,9	818,3	129,3	678,6	415,8
Податок на прибуток	485,7	438,4	299,5	67,5	210,2	243,0
Фінансові результати	616,6	758,5	518,8	61,8	468,5	172,8
Сальдо надзвичайних доходів/витрат	-0,6	0,1	0,3	0,1	-0,6	0,1
Чистий прибуток	616,0	758,7	519,1	61,9	467,8	172,9