

Рейтинговий звіт UKTM 002-005

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Укртелеком»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг емісії:	• серії В – 250 000 000,00 грн. на загальну суму: 250 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	• серії В – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	• серії В – 250 000 шт. загальна кількість: 250 000 штук
Відсоткова ставка:	• серії В – 15% річних на 1-4 в. п., 19% річних на 5-8 в. п.
Термін розміщення:	• серії В – з 28.07.2008 р. по 26.06.2009 р.
Термін обігу:	• серії В – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по 24.07.2011 р.
Термін погашення:	• серії В – з 25.07.2011 р. по 01.08.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	19.10.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaA
Прогноз:	негативний

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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Укртелеком» за I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій емітентом, 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	19.06.2008	29.12.2008	09.04.2009	19.10.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	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.

Негативний прогноз рейтингів означає, що рейтинг компаній, а також їх боргових інструментів може бути знижено протягом року. Подальші рейтингові дії здійснюватимуться залежно від ступеня впливу зазначених негативних тенденцій на фінансові показники кожної конкретної компанії.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Укртелеком» підтримується:

- провідними позиціями підприємства на ринку телекомунікаційних послуг та володінням загальнонаціональною базовою інфраструктурою, до якої мають доступ близько 10 млн. абонентів;
- зростанням ринку телекомунікаційних послуг протягом останніх років у сегменті мобільного зв'язку та інтернету.

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

- зниженням чистих обсягів операційних надходжень підприємства протягом останніх років;
- зростанням боргового навантаження підприємства (співвідношення чистого боргу та FFO за підсумками 2008 року склало 3 рази);
- зменшенням попиту на послуги фіксованого телефонного зв'язку, від надання яких компанія отримує переважну частину доходу;
- залежністю підприємства від державного регулювання галузі.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Активи	12 258 473	11 620 162	12 694 232	12 370 453	11 861 172
Основні засоби	7 560 522	8 447 343	8 988 179	9 318 478	8 847 554
Товарно-матеріальні запаси	369 683	330 570	431 930	427 963	381 188
Дебіторська заборгованість	922 712	907 120	984 673	921 535	877 771
Власний капітал	7 874 906	8 055 587	8 780 516	7 256 007	7 129 376
Банківські позики	2 740 934	2 703 181	2 680 784	3 551 330	3 398 297
Короткострокова кредиторська заборгованість	685 325	576 834	688 055	870 457	733 200

Джерело: ВАТ «Укртелеком»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	6 606 287	6 701 157	6 808 920	3 266 864	6 646 257	3 294 101
Валовий прибуток	1 466 541	1 555 593	1 596 719	512 788	948 699	636 021
Операційний прибуток (збиток)	902 448	950 363	809 357	(110 510)	(125 970)	18 226
Чистий прибуток (збиток)	519 134	467 824	267 194	(101 888)	(1 525 522)	(124 128)
ЕВІТДА	1 763 079	1 830 454	1 896 788	586 196	(90 927)	700 761
Валова рентабельність, %	22,2	23,2	23,5	15,7	14,3	19,3
Операційна рентабельність, %	13,7	14,2	11,9	–	–	0,6
Рентабельність діяльності, %	7,9	7,0	3,9	–	–	–
Рентабельність ЕВІТДА, %	26,7	27,3	27,9	17,9	–	21,3

Джерело: ВАТ «Укртелеком»

ВАТ «Укртелеком» засновано згідно з наказом Державного комітету зв'язку та інформації України від 27 грудня 1999 року №155 шляхом перетворення Українського державного підприємства електрозв'язку «Укртелеком» у відкрите акціонерне товариство відповідно до Указу Президента України від 15.06.1993 р. №210/93 «Про корпоратизацію підприємств». Юридична та фактична адреса: м. Київ, бул. Т. Шевченка, 18.

На сьогодні ВАТ «Укртелеком» є найбільшим оператором фіксованого телефонного зв'язку та лідером за кількістю клієнтів на ринку інтернет-провайдерів, надаючи послуги комутованого та некомутованого доступу.

При оновленні кредитного рейтингу рейтингове агентство розглядало показники фінансової звітності виключно ВАТ «Укртелеком».

Кредитний рейтинг боргового зобов'язання ВАТ «Укртелеком» оновлено на рівні **uaA**, прогноз **«негативний»**.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Укртелеком» підтримується провідним становищем на ринку телекомунікаційних послуг, який протягом останніх років зростає у сегменті мобільного зв'язку та інтернету. Рівень кредитного рейтингу обмежується зниженням чистих обсягів операційних надходжень підприємства, зростанням боргового навантаження, зменшенням попиту на послуги фіксованого зв'язку, а також залежністю підприємства від державного регулювання галузі.

Протягом I півріччя 2009 року відбулось невелике падіння українського ринку телекомунікацій, порівняно з аналогічним періодом минулого року (-2,7% за обсягами доходів), що стало наслідком зменшення платоспроможності населення. Скорочення доходів відбулось майже за всіма основними видами зв'язку. Триває тенденція скорочення питомої ваги доходів від фіксованого телефонного зв'язку та зростання частки інтернет-зв'язку. Так, надходження від послуг стаціонарного зв'язку в січні-червні поточного року скоротились на 9,8% за рахунок зменшення на 19,2% доходів від міжміського та міжнародного телефонного зв'язку. Ринок інтернет-послуг, найдинамічніший сегмент телекомунікацій, протягом I півріччя 2009 року зріс майже в 1,5 рази за рівнем доходів, одночасно підвищився рівень проникнення ШСД (до 9%) та збільшилась кількість абонентів. Найближчими роками ринок продовжить своє зростання. Лідером у цих сегментах комунікацій (фіксований телефонний та комп'ютерний зв'язок) за підсумками 6 місяців 2009 року лишається ВАТ «Укртелеком» (75% та 32,4% відповідно).

Ринок мобільного зв'язку України за обсягами доходів у січні-червні 2009 року впав на 2,8%, хоча за результатами II кварталу спостерігалось невелике зростання, порівняно з II кварталом 2008 року, що є наслідком сезонності виручки і свідчить про відновлення ринку. В умовах насичення ринку мобільного зв'язку перспективним напрямом його розвитку є розширення послуг, зокрема надання широкосмугового інтернет-доступу за технологією третього покоління 3G (UMTS), ліцензію на яку наразі має лише ВАТ «Укртелеком». Найближчим часом держава планує видати чотири подібних ліцензії, проти строки їх продажу затягуються. На черзі в майбутньому – мережа четвертого покоління 4G (WiMax) та LTE.

За підсумками I півріччя 2009 року чистий дохід ВАТ «Укртелеком» від надання телекомунікаційних послуг зріс на 0,8%, порівняно з аналогічним періодом 2008 року, і склав 3,3 млрд. грн. (Таблиця 1). При цьому витрати на собівартість реалізованих послуг зменшились на 3,5% (за рахунок відсутності витрат на плату за доступ до мереж мобільних операторів), через що рентабельність підвищилась з 19% до 24%. У структурі чистого доходу Емітента, відповідно до загальноукраїнської динаміки, відбулось скорочення питомої ваги послуг фіксованого телефонного зв'язку (з 90,1% у I півріччі 2008 року до 82,8% у I півріччі 2009 року) та збільшення частки інтернет-послуг (з 7,6% до 12,8%). Підвищення тарифів на місцевий телефонний зв'язок та введення компанією диверсифікованого пакету послуг фіксованого зв'язку має збільшити доходність цього сегмента.

Таблиця 1. Структура чистих доходів та витрат ВАТ «Укртелеком» за видами послуг у 2008-2009 рр., млн. грн.

Період	Вид послуг зв'язку					Інше	Разом
	телеграфний	телефонний міський + сільський	телефонний міжміський + міжнародний	комп'ютерний	мобільний		
<i>Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг), млн. грн.</i>							
I півр. 2008	14	1 133	1 809	247	н/д	64	3 267
2008	34	2 308	3 543	578	н/д	184	6 646
I півр. 2009	18	1 236	1 493	423	42	83	3 294
<i>Собівартість (товарів, робіт, послуг), млн. грн.</i>							
I півр. 2008	139	1 308	1 013	46	н/д	248	2 754
2008	262	2 693	2 042	96	н/д	604	5 697
I півр. 2009	41	1 482	622	164	184	165	2 658
<i>Рентабельність послуг, %</i>							
I півр. 2008	–	–	79	437	н/д	–	19
2008	–	–	73	500	н/д	–	17
I півр. 2009	–	–	140	159	–	–	24

Джерело: ВАТ «Укртелеком»

Перспективними напрямками розвитку для ВАТ «Укртелеком» є розширення ширококуткового абонентського доступу до мережі Інтернет (до кінця року заплановано 325,4 млн. грн. інвестицій), розвиток мобільної 3G-мережі (220,4 млн. грн.), а також впровадження низки нових видів зв'язку та послуг (технології доступу до Інтернет Wi-Fi, FTTB та FTTH, контент-послуги, пакетні пропозиції тощо). Протягом I півріччя 2009 року підприємство освоєно капітальних інвестицій на суму 294,1 млн. грн., загальний орієнтовний обсяг капіталовкладень

на II півріччя 2009 року – близько 1 млрд. грн. Інвестиційні плани на 2010 рік передбачають капіталовкладення в сумі 1,1 млрд. грн.

За рахунок скорочення витрат на собівартість валова рентабельність ВАТ «Укртелеком» збільшилась до 19,3% (+3,6 в. п.), операційна рентабельність – до 0,6% (проти збитку минулого року) (Таблиця 2). Проте, порівняно з I півріччям 2008 року, товариство сплатило більшу суму за користування кредитними коштами та одержало менше прибутку від позаопераційної діяльності, внаслідок чого чистий збиток в аналізованому періоді перевищив збиток минулого періоду на 21,8%, склавши 124,1 млн. грн.

Таблиця 2. Динаміка показників рентабельності ВАТ «Укртелеком», %

Показник	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009	Зміна (I півр. 2009- I півр. 2008), в. п
Валова рентабельність	23,5	15,7	14,3	19,3	3,6
Операційна рентабельність	11,9	–	–	0,6	–
Рентабельність діяльності	3,9	–	–	–	–
Рентабельність EBITDA	27,9	17,9	–	21,3	3,3

Джерело: ВАТ «Укртелеком», розрахунки: ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Станом на 30.06.2009 р. підприємство мало заборгованість за 7 кредитними угодами на суму 3 398,3 млн. грн., що на 4,3% менше, ніж на початок року. Окрім цього, компанія має зобов'язання за відсотковими облігаціями серії В на суму 200 млн. грн. (у липні було здійснено достроковий викуп облігацій на суму 50 млн. грн.) та за відсотковими облігаціями серій С, D, E, F обсягом 189,3 млн. грн. Враховуючи, що на початку 2009 року ВАТ «Укртелеком» зареєструвало (але не розміщувало) випуск дисконтних облігацій загальною номінальною вартістю 250 млн. грн. та не повністю використало наявні кредитні ліміти, боргове навантаження підприємства найближчим часом може зрости. За підсумками 2008 року співвідношення чистого боргу та грошового потоку від операційної діяльності до змін в оборотних активах значно перевищило показник попереднього року і склало 3,04 рази (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка показників боргового навантаження ВАТ «Укртелеком»

Показник	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009
Чистий борг, тис. грн.	1 464 989	1 648 715	3 131 324	3 082 603
ОЕВІТДА за останні 12 місяців, тис. грн.	1 956 636	1 384 387	1 161 624	1 340 103
FFO, тис. грн.	2 047 902	н/р	1 028 618	н/р
Чистий борг / ОЕВІТДА, рази	0,75	1,19	2,70	2,30
Чистий борг / FFO, рази	0,72	н/р	3,04	н/р

Джерело: ВАТ «Укртелеком», розрахунки: ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Рівень ліквідності ВАТ «Укртелеком» оцінюється рейтинговим агентством як достатній. Ліквідність обмежується короткостроковим боргом (733,2 млн. грн. станом на 30.06.2009 р.), а також очікуваними значними капіталовкладеннями у розвиток комунікаційних мереж (2009 – 1 млрд. грн., 2010 – 1,1 млрд. грн.). Джерела ліквідності представлено грошовими коштами (677,5 млн. грн. на 30.06.2009 р.) та очікуваними надходженнями від операційної діяльності (за оцінками агентства, протягом найближчих 12 місяців чисті операційні потоки компанії перевищать 1 млрд. грн.). Також агентство відзначає високу ймовірність надання підтримки з боку держави.

Висновки

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

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

Д. О. Мельник

Начальник сектору

О. І. Кучерява

Балансові дані ВАТ «Укртелеком», тис. грн.

Актив	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
I. Необоротні активи					
Нематеріальні активи	276 368	112 615	247 325	227 933	207 273
Незавершене будівництво	656 862	569 103	513 825	469 156	510 695
Основні засоби:					
залишкова вартість	7 560 522	8 447 343	8 988 179	9 318 478	8 847 554
первісна вартість	14 073 206	15 707 159	17 131 689	18 481 020	18 569 510
знос	6 512 683	7 259 817	8 143 510	9 162 542	9 721 956
Довгострокові фінансові інвестиції:					
за методом участі в капіталі інших підприємств	0	0	1 196	1 119	1 119
інші фінансові інвестиції	19 281	8 731	8 705	8 629	8 629
Довгострокова дебіторська заборгованість	23 647	14 613	14 657	13 811	12 851
Справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	0	0	1 161	1 079	1 479
Гудвіл	330 662	225 927	226 378	226 378	226 378
Інші необоротні активи	90	91	90	80	80
Усього за розділом I	8 867 432	9 378 423	10 001 516	10 266 663	9 816 058
II. Оборотні активи					
Запаси:					
виробничі запаси	361 404	325 741	429 253	403 791	363 634
поточні біологічні активи	1	1	1	1	1
незавершене виробництво	206	0	0	65	0
готова продукція	4 006	3 138	1 400	1 812	3 577
товари	4 066	1 690	1 276	22 294	13 976
Векселі одержані	1 219	9	9	9	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:					
чиста реалізаційна вартість	724 533	760 467	786 929	796 348	797 748
резерв сумнівних боргів	171 198	223 268	95 106	119 034	116 148
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	30 119	961	1 522	1 938	2 569
за виданими авансами	82 767	47 818	109 004	72 119	34 863
з нарахованих доходів	0	5 223	8 176	9 076	6 082
Інша поточна дебіторська заборгованість	60 427	78 030	64 376	28 234	23 658
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
в національній валюті	538 475	278 115	491 958	337 856	230 708
в іноземній валюті	1 468 060	679 468	724 603	334 153	446 812
Інші оборотні активи	67 143	52 207	67 540	78 599	106 536
Усього за розділом II	3 342 426	2 232 867	2 686 047	2 086 295	2 030 164
III. Витрати майбутніх періодів	48 615	8 873	6 669	17 344	14 654
IV. Необоротні активи та групи вибуття	0	0	0	151	296
Баланс	12 258 473	11 620 162	12 694 232	12 370 453	11 861 172

Джерело: ВАТ «Укртелеком»

Балансові дані ВАТ «Укртелеком» (продовження таблиці), тис. грн.

Пасив	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
I. Власний капітал					
Статутний капітал	4 681 562	4 681 562	4 681 562	4 681 562	4 681 562
Пайовий капітал	0	0	0	0	0
Додатковий вкладений капітал	64 503	64 100	567 535	567 785	567 785
Інший додатковий капітал	2 450 355	2 653 516	2 866 573	3 121 619	3 119 683
Резервний капітал	153 287	183 782	209 452	222 812	222 812
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	709 666	657 093	455 394	(1 337 771)	(1 462 466)
Неоплачений капітал	0	0	0	0	0
Вилучений капітал	184 466	184 466	0	0	0
Усього за розділом I	7 874 906	8 055 587	8 780 516	7 256 007	7 129 376
II. Забезпечення наступних витрат і платежів					
Забезпечення виплат персоналу	0	0	103 514	113 811	125 017
Інші забезпечення	10 809	27 710	21 848	40 867	39 602
Цільове фінансування	141 006	140 916	140 814	0	1
Усього за розділом II	151 815	168 626	266 176	154 678	164 620
III. Довгострокові зобов'язання					
Довгострокові кредити банків	2 688 983	2 696 767	2 652 056	3 526 648	2 696 168
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	700 169	30 694	484	250 431	259 540
Відстрочені податкові зобов'язання	23 030	5 029	13 187	4 661	4 661
Інші довгострокові зобов'язання	11 529	14 939	191 706	188 522	27 239
Усього за розділом III	3 423 712	2 747 429	2 857 433	3 970 262	2 987 608
IV. Поточні зобов'язання					
Короткострокові кредити банків	51 951	6 415	28 728	24 682	247 527
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	623	1 480	271	1 508	556 774
Векселі видані	508	506	11	64	114
Кредиторська заборгованість за товари	469 671	233 773	398 065	465 286	219 946
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з одержаних авансів	52 005	83 992	107 002	89 803	73 936
з бюджетом	36 893	133 270	53 253	71 560	99 649
з позабюджетних платежів	217	19 900	20 011	20 034	19 641
зі страхування	30 933	26 411	32 726	42 854	45 055
з оплати праці	92 929	75 830	74 821	97 945	96 339
з учасниками	1 547	1 672	1 895	81 403	76 348
Інші поточні зобов'язання	42 397	41 624	56 373	47 354	55 262
Усього за розділом IV	779 673	624 873	773 156	942 493	1 490 591
V. Доходи майбутніх періодів	28 367	23 646	16 951	47 013	88 977
Баланс	12 258 473	11 620 162	12 694 232	12 370 453	11 861 172

Джерело: ВАТ «Укртелеком»

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

Стаття	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
I. Фінансові результати						
Дохід від реалізації продукції	7 785 560	7 894 430	8 039 226	3 880 102	7 890 164	3 884 644
Податок на додану вартість	1 179 268	1 193 263	1 221 378	597 196	1 215 054	578 634
Збір до ПФ з послуг стільникового рухомого зв'язку	0	0	0	0	1 830	2 600
Інші вирахування з доходу	6	10	8 928	16 042	27 023	9 309
Чистий дохід від реалізації продукції	6 606 287	6 701 157	6 808 920	3 266 864	6 646 257	3 294 101
Собівартість реалізованої продукції	5 139 746	5 145 564	5 212 201	2 754 076	5 697 558	2 658 080
Валовий прибуток (збиток)	1 466 541	1 555 593	1 596 719	512 788	948 699	636 021
Інші операційні доходи	1 553 160	1 014 564	468 311	282 614	755 298	135 003
Адміністративні витрати	340 007	336 761	359 217	189 043	404 256	220 078
Витрати на збут	73 941	78 802	534 132	367 914	770 484	360 459
Інші операційні витрати	1 703 305	1 204 231	362 324	348 955	655 227	172 261
Фінансові результати від операційної діяльності:						
прибуток (збиток)	902 448	950 363	809 357	(110 510)	(125 970)	18 226
Доход від участі в капіталі	2 921	3 214	0	0	0	0
Інші фінансові доходи	181 651	154 552	115 852	59 164	90 809	23 686
Інші доходи	91 237	124 949	68 946	144 955	330 541	101 791
Фінансові витрати	153 892	282 282	290 373	121 733	246 336	173 317
Витрати від участі в капіталі	0	0	0	0	77	0
Інші витрати	206 048	272 151	127 988	73 765	1 578 427	93 751
Фінансові результати до оподаткування:						
прибуток (збиток)	818 317	678 645	575 794	(101 889)	(1 529 460)	(123 365)
Податок на прибуток (дохід з податку на прибуток)	299 486	210 181	307 794	0	(8 526)	0
Фінансові результати від звичайної діяльності:						
прибуток (збиток)	518 831	468 465	268 000	(101 889)	(1 520 934)	(123 365)
Надзвичайні доходи	595	178	217	61	205	0
Надзвичайні витрати	293	819	1 023	60	4 793	763
Чистий прибуток (збиток)	519 134	467 824	267 194	(101 888)	(1 525 522)	(124 128)
II. Елементи операційних витрат						
Матеріальні затрати	533 571	554 936	565 030	316 869	675 605	359 960
Витрати на оплату праці	1 580 302	1 751 149	1 896 147	1 091 411	2 272 388	1 223 035
Відрахування на соціальні заходи	565 427	611 582	672 465	391 706	810 118	436 495
Амортизація	972 218	1 024 720	1 147 279	625 515	1 287 594	675 258
Інші операційні витрати	2 150 830	1 955 053	2 004 208	1 034 438	2 127 941	689 246
Разом	5 802 349	5 897 440	6 285 129	3 459 939	7 173 646	3 383 994

Джерело: ВАТ «Укртелеком»

Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «Укртелеком», тис. грн.

Стаття	2006		2007		2008	
	надходження	видаток	надходження	видаток	надходження	видаток
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності						
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності до оподаткування	678 645	–	575 793	–	–	1 529 460
Коригування на:						
амортизацію необоротних активів	1 024 720	x	1 147 279	x	1 287 594	x
збільшення (зменшення) забезпечень	16 811	–	97 651	–	29 327	–
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	–	6 189	–	6 384	–	162 333
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	–	10 564	–	56 810	1 157 154	–
Витрати на сплату відсотків	282 282	x	290 373	x	246 336	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	1 985 706	–	2 047 902	–	1 028 618	–
Зменшення (збільшення):						
оборотних активів	279 942	–	130 638	–	59 342	–
витрат майбутніх періодів	39 743	–	2 203	–	–	10 675
Збільшення (зменшення):						
поточних зобов'язань	–	110 247	126 957	–	92 182	–
доходів майбутніх періодів	–	4 721	–	6 695	30 062	–
Грошові кошти від операційної діяльності	2 190 423	–	2 301 005	–	1 199 529	–
Сплачені:						
відсотки	x	276 888	x	286 836	x	243 389
податки на прибуток	x	141 199	x	354 449	x	13 109
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	1 772 337	–	1 659 720	–	943 031	–
Рух коштів від надзвичайних подій	–	65	–	206	–	499
Чистий рух коштів від операційної діяльності	1 772 272	–	1 659 514	–	942 532	–
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності						
Реалізація фінансових інвестицій	45 408	x	1 128	x	–	x
Реалізація необоротних активів	8 474	x	5 759	x	–	x
Отримані відсотки	79 553	x	5	x	74 884	x
Отримані дивіденди	39	x	25	x	–	x
Інші надходження	67 885	x	28 991	x	16 398	x
Придбання необоротних активів	x	2 016 548	x	1 774 256	x	1 301 174
Інші платежі	x	57 838	x	4 905	x	2 476
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	–	1 873 028	–	1 743 253	–	1 212 368
Рух коштів від надзвичайних подій	–	566	–	169	31	–
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	–	1 873 594	–	1 743 422	–	1 212 337

Джерело: ВАТ «Укртелеком»

Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «Укртелеком» (продовження таблиці), тис. грн.

Стаття	2006		2007		2008	
	надходження	видаток	надходження	видаток	надходження	видаток
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності						
Надходження власного капіталу	–	x	688 328	x	–	x
Отримання позики	53 788	x	15	x	489 724	x
Інші надходження	448	x	82 190	x	11	x
Погашення позик	x	764 319	x	58 042	x	543 046
Сплачені дивіденди	x	243 625	x	153 996	x	1 462
Інші платежі	x	111	x	221 991	x	382 307
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	–	953 818	336 504	–	–	437 080
Чистий рух коштів за звітний період	–	1 055 141	252 596	–	–	706 885
Залишок коштів на початок року	2 006 535	–	957 583	–	1 216 561	–
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	6 189	–	6 382	–	162 333	–
Залишок коштів на кінець року	957 583	–	1 216 561	–	672 009	–

Джерело: ВАТ «Укртелеком»