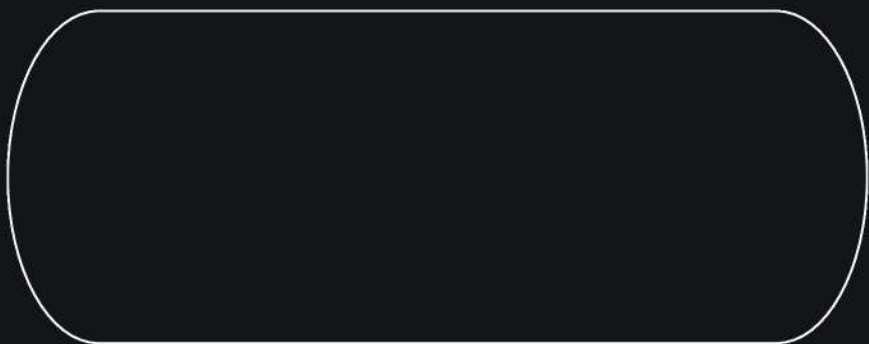


Аналіз фінансової моделі та організаційно- правової форми ПАТ «Укртелеком»



**Зміст
презентації:
Аналіз фінансово-
господарської
діяльності ПАТ
«Укртелеком»**

Візитна картка підприємства

Порівняльна характеристика ОПФ (АТ
vs ТОВ)

Публічне (ПАТ) vs Приватне (ПрАТ)
товариство

Юридичне обґрунтування
(Нормативна база)

Переваги форми ПАТ для об'єкта
дослідження

Недоліки конкурентних форм (ТОВ, ТДВ,
ПрАТ)

Аналіз структури активів

Аналіз структури пасивів та капіталу

Звіт про рух грошових коштів

Наявність та відкритість звітності

Висновки та список джерел

Візитна картка підприємства

ПАТ «Укртелеком» — інфраструктурний лідер України



«ПАТ «Укртелеком» — найбільший оператор фіксованого зв'язку та провідний провайдер оптичного інтернету в Україні. Компанія володіє найпотужнішою телекомунікаційною мережею, що охоплює всі регіони країни.

Ключові факти:

- Статус: Публічне акціонерне товариство з понад 10 000 акціонерів.
- Спеціалізація: Надання послуг швидкісного інтернету (GPON), телефонії, дата-центрів та хмарних рішень для бізнесу.
- Місія: Забезпечення стабільного зв'язку як критичної інфраструктури для держави, бізнесу та громадян.
- Масштаб: Компанія експлуатує десятки тисяч кілометрів волоконно-оптичних ліній зв'язку, що є фундаментом цифрової економіки України.»

Порівняльна характеристика ОПФ (АТ vs ТОВ)



Особливості ТОВ

Оптимальна форма для малого та середнього бізнесу. Капітал поділений на частки, які не є цінними паперами. Вихід учасника може супроводжуватися виплатою його частки активами підприємства, що створює ризики для фінансової стабільності великих інфраструктурних об'єктів



Переваги АТ (Акціонерного товариства)

Статутний капітал поділений на акції. Це дозволяє залучати необмежену кількість інвесторів та акумулювати мільярдні капіталовкладення без ризику вимивання активів при зміні власників. Акціонери відповідають лише в межах вартості своїх акцій, що робить форму АТ найбільш привабливою для великого капіталу та міжнародних банків.

Чому Укртелеком обрав АТ?

Це єдина форма, що дозволяє керувати інтересами понад 10 000 акціонерів одночасно, забезпечуючи високу ліквідність капіталу та прозору ринкову оцінку через фондовий ринок.



Публічне (ПАТ) vs Приватне (ПрАТ) товариство

Вибір публічної форми власності (ПАТ) для "Укртелекому" обумовлений стратегічною необхідністю залучення зовнішніх інвестицій та забезпечення прозорості бізнесу для міжнародних партнерів. Це накладає на компанію обов'язки щодо суворого дотримання стандартів МСФЗ та корпоративної етики

Статутний капітал

ПАТ: Мінімальний розмір становить 200 мінімальних заробітних плат на момент реєстрації. Оскільки капітал «Укртелекому» обчислюється мільярдами, ця вимога перевиконана в тисячі разів. ПрАТ: Вимога аналогічна — 200 мінімальних заробітних плат. Тут різниці між формами немає.

Кількість акціонерів та обіг акцій

ПАТ: Кількість учасників не обмежена. Акції можуть пропонуватися публічно (через біржу) та вільно купуватися будь-якою особою без згоди інших власників.

ПрАТ: Кількість акціонерів обмежена — до 100 осіб. Акції розповсюджуються лише шляхом приватного розміщення серед засновників.

Управління та Наглядова рада

ПАТ: Створення Наглядової ради є обов'язковим. При цьому не менше 1/3 її складу (але мінімум 2 особи) мають бути незалежними директорами, які не мають стосунку до менеджменту компанії.

ПрАТ: Наглядова рада обов'язкова лише якщо акціонерів більше 10 осіб. Вимоги щодо обов'язкової наявності саме незалежних директорів менш жорсткі.

Прозорість та звітність

ПАТ: Обов'язкове публічне розкриття інформації (річна звітність, дані про значні правочини). Акції мають обов'язково перебувати в лістингу хоча б однієї фондової біржі.

ПрАТ: Компанія вважається більш «закритою». Вона не зобов'язана виходити на біржу та оприлюднювати звітність для широкого загалу (тільки для регулятора та самих акціонерів).

Аудит та контроль

ПАТ: Щорічна перевірка фінансової звітності незалежним аудитором є обов'язковою за законом. Також ПАТ перебуває під постійним наглядом НКЦПФР. ПрАТ: Аудит також обов'язковий, проте процедура контролю з боку державних органів простіша, оскільки компанія не працює з грошима широкого кола дрібних інвесторів.

Переваги форми ПАТ для об'єкта дослідження

Юридичне та стратегічне обґрунтування:
Згідно із ЗУ «Про АТ», форма ПАТ забезпечує «Укртелекому» найвищий рівень прозорості. Статутний капітал компанії значно перевищує норму у 200 МЗП, а наявність понад 10 000 акціонерів робить публічний статус єдино можливим. Наглядова рада з незалежними директорами гарантує захист інтересів усіх власників та стабільність операційної діяльності.

Доступ до міжнародних ринків капіталу та можливість залучення інвестицій через емісію цінних паперів.



Ліквідність часток

Вільний обіг акцій на біржі дозволяє акціонерам конвертувати інвестиції в готівку за ринковою ціною в будь-який момент.

Захист капіталу

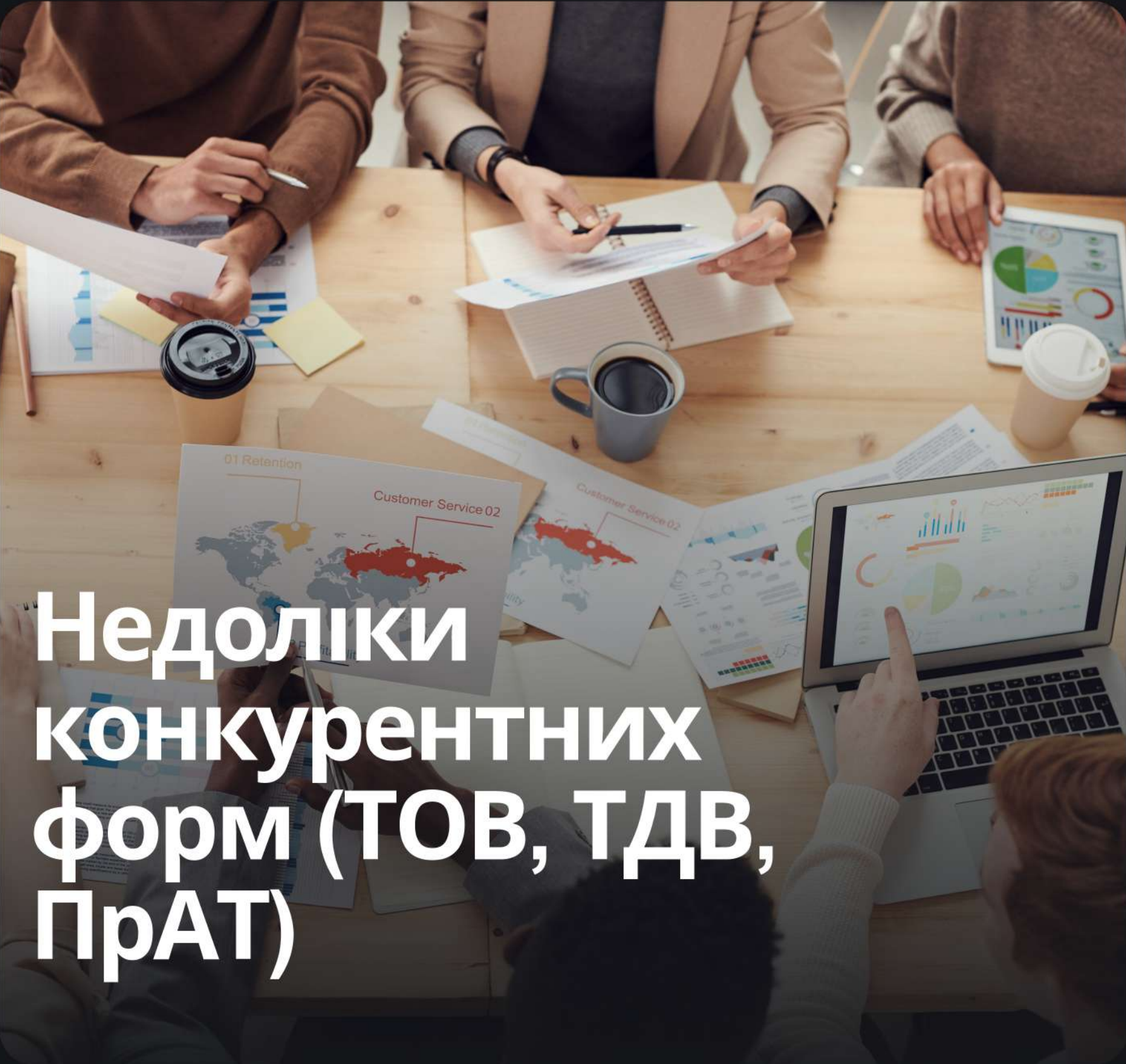
Вихід акціонера не вимагає виплати його частки з активів компанії, що зберігає цілісність інфраструктури «Укртелекому».

Ринкова капіталізація

Постійне біржове котирування дає об'єктивну оцінку вартості бізнесу, що важливо для залучення кредитів (наприклад, від ЄБРР).

Міжнародний аудит

Обов'язкова звітність за МСФЗ та зовнішній аудит підвищують рівень довіри з боку закордонних партнерів та вендорів.



Недоліки конкурентних форм (ТОВ, ТДВ, ПрАТ)

Для масштабу ПАТ «Укртелеком» інші організаційні форми створюють критичні бар'єри. Основними проблемами є обмеження у залученні капіталу, ризики втрати активів при зміні власників та недостатня прозорість для міжнародних інвесторів

Фінансові обмеження та капітал

Неможливість IPO: ТОВ та ПрАТ не можуть залучати кошти через публічний продаж акцій.

Ризик вилучення активів: У ТОВ вихід учасника може вимагати фізичного виплати частки майна, що паралізує роботу мережі.

Обмеження кредитування: Менша прозорість веде до вищих відсоткових ставок за кредитами.

Правові та управлінські ризики

Солідарна відповідальність: У ТДВ учасники відповідають власним майном, що неприйнятно для великих інвесторів.

Складність оцінки: Без біржових котирувань важко визначити реальну ринкову вартість компанії.

Корпоративні тупики (Deadlocks): У ТОВ простіше заблокувати стратегічні рішення через конфлікти між партнерами.

Прозорість та масштабування

Низька ліквідність часток: Продати частку в ТОВ чи ПрАТ складніше через переважні права інших учасників.

Обмеження діяльності: Деякі види фінансових та стратегічних послуг законодавчо дозволені лише для АТ.

Адміністративний хаос: Управління тисячами учасників у формі ТОВ практично неможливе.

Аналіз структури активів

Домінування необоротних активів (82,4%)

Основну частину майна ПАТ «Укртелеком» складають необоротні активи (основні засоби). Це специфіка телеком-галузі: компанія володіє колосальною інфраструктурою — тисячами кілометрів кабельних мереж, будівлями АТС, вежами зв'язку та серверним обладнанням.

Оптимальна частка оборотних активів (17,6%)

Оборотні активи представлені переважно грошовими коштами та дебіторською заборгованістю абонентів. Оскільки телеком-послуги споживаються миттєво, компанія не потребує великих товарних запасів (складів), що дозволяє підтримувати високу мобільність капіталу.

Капіталомісткість та модернізація

Структура активів відображає стратегічний фокус на капітальні інвестиції (CAPEX). Перехід з мідних мереж на оптоволокну (GPON) збільшує вартість необоротних активів, що є фундаментом для зростання чистого доходу компанії в майбутньому.



Аналіз структури пасивів та капіталу



Власний капітал та незалежність

«Укртелеком» підтримує консервативну та стійку фінансову модель. Частка власного капіталу в структурі пасивів становить понад 50%, що свідчить про високу фінансову незалежність підприємства. Це дозволяє компанії самостійно фінансувати поточну діяльність та мати «подушку безпеки» у періоди економічної нестабільності.



Довгострокові зобов'язання

Структура позикового капіталу зміщена в бік довгострокових кредитів. Це обґрунтовано «золотим правилом фінансування»: оскільки інфраструктура (активи) окупається роками, то і джерела її фінансування мають бути довгостроковими. Компанія активно співпрацює з міжнародними банками для фінансування модернізації мереж.

Вимоги законодавства для ПАТ

Згідно із законом, статутний капітал ПАТ має бути не менше 200 МЗП. В «Укртелекомі» він значно більший, що гарантує захист інтересів кредиторів та акціонерів. Наявність понад 10 000 власників вимагає прозорого управління пасивами через Наглядову раду.

Звіт про рух грошових коштів

Звітність «Укртелекому» за міжнародними стандартами (МСФЗ) дозволяє чітко відстежити життєздатність бізнесу.

- Операційна діяльність: Завжди позитивна, що підтверджує прибутковість надання послуг зв'язку.
- Інвестиційна діяльність: Відображає масштабну модернізацію (заміну міді на оптику GPON).
- Фінансова діяльність: Показує взаємодію з кредиторами та виплату зобов'язань.

Чистий грошовий потік від операційної діяльності — основне джерело фінансування розвитку компанії та стабільності виплат.

Операційний потік (Надходження)

Надходження коштів від мільйонів абонентів за послуги інтернету та телефонії. Це "паливо", яке підтримує щоденну роботу підприємства.

Інвестиційні витрати (CAPEX)

Значні відтоки коштів спрямовані на капітальне будівництво оптичної інфраструктури, що є фундаментом майбутнього прибутку..

Фінансові потоки (Кредити)

Залучення довгострокових позик для масштабних проєктів та планомірне погашення відсотків, що свідчить про високу кредитну репутацію.

Вільний грошовий потік (FCF)

Показник, що залишається після всіх інвестицій. Саме він демонструє реальну фінансову потужність «Укртелекому» для акціонерів

Наявність та відкритість звітності

ПАТ «Укртелеком» належить до підприємств, що становлять суспільний інтерес, тому компанія забезпечує максимальний рівень публічності.

Незалежний аудит

Кожен звіт супроводжується висновком зовнішнього аудитора, що підтверджує достовірність цифр.

Звітність за МСФЗ

Повний пакет звітності (Форми №1, 2, 3) за останні 3 роки підготовлено згідно з Міжнародними стандартами.

Джерела доступу

1. Офіційний портал акціонерів:
investors.ukrtelecom.ua
2. Державний реєстр SMIDA (код ЄДРПОУ 21560766).
3. Загальнодоступна база даних НКЦПФР.

Висновки

За результатами проведеного аналізу ПАТ «Укртелеком» встановлено, що обрана організаційно-правова форма повністю відповідає масштабам та стратегічним цілям підприємства:

1. Юридична відповідність: Статус Публічного акціонерного товариства дозволяє ефективно керувати капіталом з тисячами власників та забезпечує найвищий рівень прозорості згідно із вимогами ЗУ «Про АТ».
2. Фінансова стійкість: Структура пасивів із часткою власного капіталу понад 50% свідчить про високу автономність, а використання довгострокових позик дозволяє здійснювати масштабну модернізацію мереж без втрати ліквідності.
3. Ефективність інвестицій: Аналіз активів (82,4% необоротних) та грошових потоків підтверджує капіталомістку модель бізнесу, де прибуток генерується за рахунок розвитку потужної оптичної інфраструктури.

Резюме: ПАТ «Укртелеком» демонструє зразкову модель корпоративного управління, що поєднує фінансову стабільність із активним інвестиційним розвитком, залишаючись ключовим елементом критичної інфраструктури України.

Список джерел

1. Актуальна законодавча база України

Усі посилання ведуть на офіційний вебпортал Верховної Ради України, де підтримується актуальний стан документів (з усіма змінами та доповненнями):

Закон України «Про акціонерні товариства» (Документ 2465-IX, чинний з 01.01.2023):

<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2465-20>

(Тут закріплено вимоги до розміру статутного капіталу в 200 мін. зарплат, структуру наглядової ради та права акціонерів).

Закон України «Про товариства з обмеженою та додатковою відповідальністю» (Документ 2275-VIII):

<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2275-19>

(Використовується для аналізу недоліків конкурентних організаційно-правових форм).

Цивільний кодекс України (Документ 435-IV):

<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/435-15>

(Загальні норми щодо створення та функціонування юридичних осіб).

2. Фінансова звітність та дані ПАТ «Укртелеком» (ЄДРПОУ 21560766)

Офіційні ресурси, де публікується Форма №1 (Баланс), Форма №2 (Звіт про фінансові результати) та Форма №3 (Звіт про рух грошових коштів):

Офіційний сайт ПАТ «Укртелеком» (Розділ «Інвесторам і акціонерам»):

<https://ukrtelecom.ua/about/investors/>

(Офіційне джерело консолідованої фінансової звітності компанії за міжнародними стандартами разом з аудиторськими висновками за кожен рік).

Профіль емітента на порталі SMIDA (Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України):

<https://smida.gov.ua/db/emitent/21560766>

(Державна база даних, куди ПАТ «Укртелеком» зобов'язане подавати регулярну річну інформацію, включаючи всі форми фінансової звітності).

Профіль ПАТ «Укртелеком» на Opendatabot:

<https://opendatabot.ua/c/21560766>

(Зручний агрегатор відкритих даних, який підтягує фінансові показники безпосередньо з реєстрів Державної податкової служби та Держстату для швидкого аналізу активів, пасивів та чистого доходу).