

Облигационный заем



уралсвязьинформ

Организатор выпуска



ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Облигационный заем
ОАО «Уралсвязьинформ»

2 000 000 000 Рублей

Март 2008

Оглавление

| | |
|---|----|
| ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ..... | 3 |
| РЕЗЮМЕ..... | 4 |
| 1. Основные условия выпуска | 7 |
| 1.1. Параметры и условия размещения облигационного займа | 7 |
| 1.2. Сведения об участниках размещения и обращения облигационного займа | 7 |
| 2. Цели облигационного займа | 9 |
| 3. Общая информация об ОАО «Уралсвязьинформ» | 9 |
| 3.1 Миссия..... | 9 |
| 3.2 Стратегия развития | 9 |
| 3.3 Краткая история..... | 11 |
| 3.4 Акционерный капитал и рыночная капитализация..... | 12 |
| 3.5 Корпоративное управление..... | 13 |
| 3.5.1 Информация о совете директоров | 13 |
| 3.5.2 Генеральный директор | 14 |
| 3.5.3 Правление | 14 |
| 3.5.4 Кодекс корпоративного поведения..... | 15 |
| 4. Операционная деятельность ОАО «Уралсвязьинформ» | 16 |
| 4.1 Обзор отраслевых изменений | 16 |
| 4.2 Регион деятельности компании | 18 |
| 4.3 Положение компании на рынке..... | 18 |
| 4.4 Конкурентные преимущества компании..... | 21 |
| 4.5 Структура доходов компании | 21 |
| 4.5.1 Сотовая связь..... | 22 |
| 4.5.2 Местная связь | 23 |
| 4.5.3 Новые услуги..... | 24 |
| 4.6 Структура операционных расходов компании | 25 |
| 4.6.1 Расходы на персонал..... | 25 |
| 4.7 Инвестиции | 26 |
| 5. Рейтинги ОАО «Уралсвязьинформ» | 27 |
| 5.1 Standard & Poor's..... | 27 |
| 5.2 Fitch Ratings | 28 |
| 6. Финансовое состояние ОАО «Уралсвязьинформ»..... | 29 |
| 6.1. Доходы и эффективность деятельности | 29 |
| 6.1.1. Анализ динамики доходов | 29 |
| 6.1.2. Анализ динамики расходов | 30 |
| 6.1.3. Доходность операций и эффективность деятельности. | 31 |
| 6.2. Структура баланса | 31 |
| 6.2.1. Анализ динамики активов | 31 |
| 6.2.2. Анализ динамики пассивов | 32 |
| 6.2.3. Показатели ликвидности | 32 |
| 6.3. Долговая нагрузка..... | 33 |
| 6.3.1. Структура финансового долга | 33 |
| 6.3.2. Динамика уровня долговой нагрузки..... | 33 |
| 7. Факторы риска..... | 34 |

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «СВЯЗЬ-БАНК» ВЫСТУПАЕТ ОРГАНИЗАТОРОМ ВОСЬМОГО ВЫПУСКА КОРПОРАТИВНЫХ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ОАО «УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ» НА ОБЩУЮ СУММУ 2 000 000 000 РУБЛЕЙ (№ 4-11-00175-А). ЭМИТЕНТ ПОРУЧИЛ ОАО АКБ «СВЯЗЬ-БАНК» ПОДГОТОВКУ ДАННОГО ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА.

НАСТОЯЩИЙ МЕМОРАНДУМ НОСИТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНФОРМАЦИОННЫЙ ХАРАКТЕР И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ДОКУМЕНТОМ ИЛИ ЧАСТЬЮ ПАКЕТА ДОКУМЕНТОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ В РЕГУЛИРУЮЩИЕ ИЛИ ИНЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОРГАНЫ РФ.

ЦЕЛЬ НАСТОЯЩЕГО ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА – ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ИНВЕТОРАМ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ ОБЛИГАЦИЙ И ДРУГИХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ СВЕРХ НОРМАТИВНОГО ОБЪЕМА, ПРЕДУСМОТРЕННОГО РОССИЙСКИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ.

В ПЕРВОЙ ЧАСТИ МЕМОРАНДУМА СОДЕРЖИТСЯ ИНФОРМАЦИЯ, ОПИСЫВАЮЩАЯ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ. ВО ВТОРОЙ ЧАСТИ РАСКРЫТЫ ЦЕЛИ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА. В ТРЕТЬЕЙ, ЧЕТВЕРТОЙ, ПЯТОЙ И ШЕСТОЙ ЧАСТЯХ МЕМОРАНДУМА ПРЕДСТАВЛЕНА ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОАО «УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ». В СЕДЬМОЙ ЧАСТИ ДАНО ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С ИНВЕСТИРОВАНИЕМ В ОБЛИГАЦИИ.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА РУКОВОДСТВОМ ЭМИТЕНТА ЛИБО ВЗЯТА ИЗ ПУБЛИЧНЫХ ИСТОЧНИКОВ. ОРГАНИЗАТОР ИЛИ ЕГО ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМ И/ИЛИ С КОМПАНИЯМИ, ПРЕДОСТАВИВШИМИ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ НЕ БЕРЕТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ И/ИЛИ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ. СОТРУДНИКИ ОРГАНИЗАТОРА НЕ УПОЛНОМОЧЕНЫ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, ОТНОСЯЩУЮСЯ К ЭМИТЕНТУ И/ИЛИ ОБЛИГАЦИЯМ И НЕ СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА ТИТУЛЬНОМ ЛИСТЕ МЕМОРАНДУМА, ЯВЛЯЕТСЯ ДАТОЙ ЕГО ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ШИРОКОМУ КРУГУ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕТОРОВ. ВПРОЧЕМ, ЭТО НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ.

В ДОПОЛНЕНИЕ К АНАЛИЗУ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННОЙ В ДАННОМ МЕМОРАНДУМЕ, МЫ НАСТОЯТЕЛЬНО РЕКОМЕНДУЕМ КАЖДОМУ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ИНВЕТОРУ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЭМИССИИ ВЫПУСКА, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫМ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБОЙ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ.

РЕЗЮМЕ

- ОАО «Уралсвязьинформ» – крупнейший оператор телекоммуникационного рынка Уральского региона. По итогам 2007 г. Компания занимает 80% рынка в сегменте местной связи, 42% в сегменте мобильной связи и 57% в сегменте услуг доступа к сети Интернет и передачи данных на основе широкополосного доступа на территории Уральского федерального округа и Пермского края.
- Уральский регион – один из самых экономически развитых российских регионов: доля ВРП региона составляет 20% от ВВП России; территория региона – 2 млн. кв. км; численность населения – около 15 млн. чел. (10,5% от населения страны), доля городского населения – 80%; доходы на душу населения – 16,9 тыс. руб. (что на 22% выше, чем в среднем по России – ноябрь 2007г.).
- Уральский регион занимает значительную долю в общих доходах телекоммуникационного сектора России – 7,8% в 2006 г. (в том числе ОАО «Уралсвязьинформ» – 4,1%). По оценкам менеджмента ОАО «Уралсвязьинформ», объём телекоммуникационного рынка зоны действия Компании по итогам 2007 г. составил 71,2 млрд. рублей (+15,2% к 2006 г.). В 2002–2006 гг. телекоммуникационный рынок зоны действия Компании развивался со среднегодовым темпом прироста в 36%, что на 6 п. п. выше темпов прироста отрасли в целом.
- ОАО «Уралсвязьинформ» было создано в апреле 1994 г. в результате приватизации Государственного предприятия связи и информатизации «Россвязьинформ». Текущая структура ОАО «Уралсвязьинформ» образовалась после присоединения к Компании 6 операторов связи Уральского региона в 2002 г. (с их дальнейшим преобразованием в региональные филиалы), а также присоединения 3 дочерних компаний–операторов сотовой связи и 2 дочерних интернет–провайдеров в 2005 г. В настоящее время, в структуру ОАО «Уралсвязьинформ» входит 9 филиалов, расположенных в Екатеринбурге, Кургане, Перми, Тюмени, Ханты–Мансийске, Челябинске, Салехарде.
- Основным акционером–владельцем контрольного пакета (51,4%) акций ОАО «Уралсвязьинформ» является ОАО «Связьинвест», также консолидирующее владение закрепленными в федеральной собственности акциями всех прочих МПК.
- ОАО «Уралсвязьинформ» – крупнейшая по капитализации российская МПК. По состоянию на 6 марта 2008 г. капитализация Компании превышала 37,5 млрд. руб. В настоящее время обыкновенные акции ОАО «Уралсвязьинформ» включены в котировальные листы А первого уровня ведущих торговых площадок России – ФБ РТС и ФБ ММВБ. Привилегированные акции включены в котировальный лист первого уровня ММВБ и уровня А 2 РТС. В рамках России, основной объем торгов акциями ОАО «Уралсвязьинформ» приходится на ФБ ММВБ, при этом по сравнению с бумагами остальных МПК на акции Компании приходится наибольший объем торгов и они характеризуются наибольшей ликвидностью по сравнению с акциями прочих МПК. Обыкновенные и привилегированные акции ОАО «Уралсвязьинформ» входят в число 50 акций эмитентов, включенных в расчет индекса РТС, кроме того, обыкновенные акции Компании также включены в расчет индекса MSCI Russia. Кроме того, ОАО «Уралсвязьинформ» имеет зарегистрированную программу АДР первого уровня на обыкновенные и привилегированные акции. Торги АДР Компании проходят на европейских (Франкфурт, Берлин) фондовых биржах и на внебиржевом рынке США.
- Структура доходов ОАО «Уралсвязьинформ» носит в достаточной мере диверсифицированный характер: у Компании есть как стабильные, но медленно растущие (местная связь), так и еще не исчерпавшие полностью свой потенциал (сотовая связь) источники дохода, а также весьма перспективные направления деятельности («новые услуги»).
- По итогам 2007 г. инвестиции ОАО «Уралсвязьинформ» составили порядка 7,1 млрд. руб. Объем инвестиций, предусмотренный программой развития Компании на 2008 г., составляет 8,1 млрд. руб. При этом финансирование инвестиций предполагается осуществить в основном за счет собственных средств (амортизационные отчисления и чистая прибыль). Капиталовложения будут в основном направлены на развитие сотовой связи и «новых услуг» (33% от бюджета инвестиций на 2008 г.), развитие и модернизацию фиксированной сети (25%), развитие линий передачи и прочих объектов инфраструктуры (19%).

- ОАО "Уралсвязьинформ" присвоены кредитные рейтинги от Fitch Ratings (с 1999 г.) и Standard & Poor's (с 2001 г.). 22 января 2008 г. Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Компании по обязательствам в иностранной валюте на уровне "BB-", прогноз – "Стабильный". 24 января 2008 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО "Уралсвязьинформ": долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) на уровне "B+", национальный долгосрочный рейтинг "A-(rus)" и краткосрочный РДЭ "B". Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – "Стабильный". Существование значительной потребности в рефинансировании краткосрочного долга привело к тому, что 15 февраля 2007 г. Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте в список CreditWatch с негативным прогнозом. В этой связи, стоит отметить, что предстоящее размещение облигационного займа серии 08 будет в значительной мере способствовать улучшению уровня ликвидности и структуры обязательств ОАО "Уралсвязьинформ", что должно способствовать выведению рейтинга Компании из списка и его подтверждению на текущем уровне.
- ОАО "Уралсвязьинформ" – входит в число самых прозрачных компаний на российском рынке. Компания готовит отчетность по МСФО с 1998 г. В настоящее время аудитором ОАО "Уралсвязьинформ" является ООО "Эрнст энд Янг".
- По итогам 1 пол. 2007 г. (неаудированная отчетность по МСФО) совокупные доходы ОАО "Уралсвязьинформ" достигли 19 млрд. руб. (+21,2 к 1 пол. 2006 г.), активы Компании составили 56,6 млрд. руб. (+3,9% к 2006 г.), капитал – 20,8 млрд. руб. (+3,2% к 2006 г.). Рентабельность по EBITDA Компании выросла до 34,4% (+1,4 п.п. к 1 пол. 2006 г.), рентабельность по чистой прибыли – до 7,3% (+2 п.п. к 1 пол. 2006 г.), рентабельность активов – до 4,9% (+1,9 п.п. к 1 пол. 2006 г.), рентабельность капитала – 13,3% (+5,9 п.п. к 1 пол. 2006 г.).
- По итогам 1 пол. 2007 г. (неаудированная отчетность по МСФО) совокупный финансовый долг ОАО "Уралсвязьинформ" составил 25,6 млрд. руб. (-1% к 2006 г.). Динамика показателей свидетельствует о снижении уровня долговой нагрузки: показатель "Доходы/Финансовый долг" улучшился до 1,5х (против 1,3х в 2006 г.); показатель "Финансовый долг/EBITDA" улучшился до 2х (против 2,8х в 2006 г.); показатель "EBITDA/Проценты к уплате" улучшился до 5,7х (против 3,8х в 2006 г.); доля финансового долга в структуре пассивов снизилась до 45% (2006 г.: 47%).
- ОАО "Уралсвязьинформ" характеризуется безупречной публичной кредитной историей, впервые осуществив привлечение средств с долгового рынка в 1999 г. В настоящее время в обращении находятся 3 облигационных займа Компании общим объемом 7 млрд. руб.

Таблица 1. Динамика основных финансовых показателей ОАО «Уралсвязьинформ»

| Основные финансовые показатели | 2005 | 1H2006 | 2006 | 1H2007 |
|---|-------------|---------------|-------------|---------------|
| Доходы, млн. руб. | 31 710 | 15 710 | 33 925 | 19 046 |
| ЕБИТДА, млн. руб. | 9 339 | 5 190 | 9 399 | 6 555 |
| Прибыль от основной деятельности, млн. руб. | 4 919 | 2 406 | 3 769 | 3 547 |
| Чистая прибыль, млн. руб. | 1 917 | 830 | 1 294 | 1 383 |
| Активы, млн. руб. | 52 460 | 55 457 | 54 508 | 56 634 |
| Капитал, млн. руб. | 20 081 | 22 280 | 20 163 | 20 809 |
| Коэффициент автономии | 0,38 | 0,40 | 0,37 | 0,37 |
| Показатели рентабельности | 2005 | 1H2006 | 2006 | 1H2007 |
| Рентабельность по ЕБИТДА, % | 29,5 | 33,0 | 27,7 | 34,4 |
| Рентабельность по прибыли от основной деятельности, % | 15,5 | 15,3 | 11,1 | 18,6 |
| Рентабельность по чистой прибыли, % | 6,0 | 5,3 | 3,8 | 7,3 |
| Рентабельность капитала, % | 9,5 | 7,4 | 6,4 | 13,3 |
| Рентабельность активов, % | 3,7 | 3,0 | 2,4 | 4,9 |
| Показатели долговой нагрузки | 2005 | 1H2006 | 2006 | 1H2007 |
| Финансовый долг, млн. руб. | 24 160 | 24 409 | 25 836 | 25 590 |
| в т.ч. | | | | |
| Долгосрочный долг, млн. руб. | 16 145 | 16 734 | 18 828 | 14 484 |
| Долгосрочный долг, в % | 66,8 | 68,6 | 70,8 | 56,6 |
| Краткосрочный долг, млн. руб. | 8 015 | 7 676 | 7 008 | 11 106 |
| Краткосрочный долг, в % | 33,2 | 31,4 | 29,2 | 43,4 |
| Проценты к уплате, млн. руб. | 2 143 | 1 095 | 2 491 | 1 155 |
| Финансовый долг/Капитал, х | 1,2 | 1,1 | 1,3 | 1,2 |
| Выручка/Финансовый долг, х* | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,5 |
| Финансовый долг/ЕБИТДА, х* | 2,6 | 2,4 | 2,8 | 2,0 |
| ЕБИТДА/Проценты к уплате, х | 4,4 | 4,7 | 3,8 | 5,7 |
| Финансовый долг/Активы | 0,46 | 0,44 | 0,47 | 0,45 |
| Показатели ликвидности | 2005 | 1H2006 | 2006 | 1H2007 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,47 | 0,47 | 0,44 | 0,31 |
| Коэффициент срочной ликвидности | 0,41 | 0,42 | 0,40 | 0,28 |
| Коэффициент покрытия долгосрочных активов | 0,84 | 0,86 | 0,86 | 0,77 |

*значения по 1 полугодю 2006 и 2007 гг. приведены к годовому исчислению.

Источник: отчетность ОАО «Уралсвязьинформ» по МСФО, расчеты АКБ «Связь-Банк».

1. Основные условия выпуска

1.1. Параметры и условия размещения облигационного займа

| | |
|---|---|
| ЭМИТЕНТ | ОАО «Уралсвязьинформ» |
| ВИД ЦЕННЫХ БУМАГ | Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 08 с обязательным централизованным хранением |
| ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР | 4-11-00175-А |
| ДАТА РЕГИСТРАЦИИ | 06.03.2008 |
| ДЕПОЗИТАРИЙ | Некоммерческое партнерство “Национальный депозитарный центр” |
| ОРГАНИЗАТОР | ОАО АКБ «Связь-Банк» |
| ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ | ОАО АКБ «Связь-Банк» |
| ОБЪЕМ ЭМИССИИ | 2 000 000 000 рублей |
| КОЛИЧЕСТВО ОБЛИГАЦИЙ | 2 000 000 штук |
| НОМИНАЛ ОБЛИГАЦИИ | 1 000 рублей |
| ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ | 100% от номинала |
| ПЕРИОД РАЗМЕЩЕНИЯ | Март-апрель 2008 г. |
| СРОК ОБРАЩЕНИЯ | 1 820 дней (5 лет) |
| СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ | Открытая подписка на ФБ ММВБ |
| КУПОННЫЙ ПЕРИОД | 182 дня (6 месяцев) |
| СТАВКА КУПОНА | Ставка 1-го купона определяется на конкурсе |
| ДАТЫ ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ | В 182-й, 364-й, 546-й, 728-й, 910-й, 1092-й, 1274-й, 1456-й, 1638-й и 1820-й день с даты начала размещения Облигаций |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ЭМИТЕНТА ПО ВЫКУПУ ОБЛИГАЦИЙ | Дата приобретения Облигаций по требованию их владельцев будет определена Эмитентом одновременно с датой начала размещения Облигаций |
| ПОРЯДОК И УСЛОВИЯ ПОГАШЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ И ВЫПЛАТЫ ПО НИМ КУПОНА | Облигации погашаются последовательно частями в следующие сроки: в 1638-й день с даты начала размещения каждая Облигация погашается частично в размере 50% (Пятьдесят процентов) от номинальной стоимости, в 1820-й день с даты начала размещения каждая Облигация погашается частично в размере 50% (Пятьдесят процентов) от номинальной стоимости. Погашение облигаций и выплата купонных доходов производятся Платежным агентом по поручению и за счет Эмитента денежными средствами в валюте РФ в безналичном порядке |

1.2. Сведения об участниках размещения и обращения облигационного займа

Сведения об эмитенте

| | |
|--|--|
| Наименование | Открытое акционерное общество «Уралсвязьинформ» Сокращенное фирменное наименование: ОАО «Уралсвязьинформ» |
| Сведения о государственной регистрации | Свидетельство о государственной регистрации юридического лица номер 2359 от 29 апреля 1994 года Основной государственный регистрационный номер 1025900510349 от 04 сентября 2002 года |
| ИНН | 5902183094 |
| Контакты | Российская Федерация, 620014, г. Екатеринбург, ул. Московская, 11 Тел.: +7 (343) 376-20-00 Факс: +7 (343) 379-12-90 Адрес электронной почты: gd@gd.usi.ru |
| Интернет-сайт | http://www.usi.ru/ |

Сведения об организаторе, андеррайтере и платежном агенте

| | |
|--|---|
| Наименование | «Межрегиональный коммерческий банк развития связи и информатики» (ОАО) Сокращенное фирменное наименование: ОАО АКБ «Связь-Банк» |
| Сведения о государственной регистрации | Свидетельство о государственной регистрации юридического лица номер 004.951 от 25 октября 1991 года Основной государственный регистрационный номер 1027700159288 от 27 августа 2002 года |
| ИНН | 7710301140 |
| КПП | 774401001 |
| ОКПО | 09301192 |
| Сведения о лицензиях | Лицензия на осуществление банковских операций № 1470 выдана Центральным Банком Российской Федерации 15 ноября 2002 года; Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-10824-001000 от 06.12.2007 г. (бессрочная); Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 177-10820-010000 от 06.12.2007 г. (бессрочная); Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 177-10827-000100 от 06.12.2007 г. (бессрочная); Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-10817-100000 от 06.12.2007 г. (бессрочная); |
| Контакты | Российская Федерация, 125375, г. Москва, ул. Тверская, д. 7 Тел.: +7 (495) 771-32-60 Факс: +7 (495) 975-24-66 Адрес электронной почты: sviaz-bank@sviaz-bank.ru |
| Интернет-сайт | http://www.sviaz-bank.ru |

Сведения о депозитари

| | |
|-------------------------|---|
| Наименование | Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр» Сокращенное наименование: НДЦ |
| Сведения о лицензиях | Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 от 4.12.2000г. (бессрочная). |
| ИНН | 7706131216 |
| КПП | 770301001 |
| Контакты | 105062, г. Москва, ул. Машкова, д.13, строение 1 (495) 234-42-80, факс: (495) 956-09-38 |
| Адрес электронной почты | info@ndc.ru |
| Интернет-сайт | www.ndc.ru |

Сведения о торговой площадке

| | |
|----------------------|--|
| Наименование | Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «ФБ ММВБ» |
| Сведения о лицензиях | Лицензия фондовой биржи № 077-10489-000001 от 23.08.2007г. (бессрочная). |
| ИНН | 7702077840 |
| КПП | 774801001 |
| Контакты | 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13, стр. 1, (495) 234-48-11, факс: (495) 705-96-22 |
| Интернет-сайт | www.micex.ru |

2. Цели облигационного займа

Средства, привлеченные ОАО «Уралсвязьинформ» в результате размещения облигационного выпуска серии 08, будут направлены на финансирование инвестиционной деятельности Компании (развитие существующих и приобретение новых телекоммуникационных мощностей, модернизацию телекоммуникационного оборудования, повышение уровня его цифровизации, развитие новых услуг связи), а также на реструктуризацию кредитного портфеля.

3. Общая информация об ОАО «Уралсвязьинформ»

3.1 Миссия

Миссия Компании – формирование и удовлетворение потребностей клиентов в телекоммуникационных и информационных услугах, интеграция в глобальное информационное общество XXI века.

3.2 Стратегия развития

Менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» оценивает телекоммуникационный рынок лицензионной территории Компании (Уральский федеральный округ и Пермский край) как высокоперспективный вследствие активного развития сегментов широкополосного доступа к услугам связи, подвижной связи и цифрового телевидения. Огромное влияние на формирование рынка телекоммуникаций оказывает реализация национальных проектов и целевых программ, в первую очередь, государственной программы либерализации отрасли. В видении менеджмента Компании, перспективы рынка телекоммуникаций лежат в конвергенции всех типов сетей связи и предоставлении услуг посредством любого доступного клиенту интерфейса, как в локациях, так и в движении.

Основная цель, которую перед собой ставит менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» – рост стоимости бизнеса Компании.

В рамках достижения основополагающей цели, менеджмент Компании реализует стратегию развития, охватывающую период до 2012 г. и направленную на:

- Укрепление рыночной доли Компании в основных секторах телекоммуникационного рынка, что подразумевает сохранение доли Компании на региональном телекоммуникационном рынке на уровне не менее 51%, увеличение доли на рынке услуг доступа к сети Интернет до 69%, сохранение доли на рынке сотовой связи на уровне не менее 42%.
- Рост эффективности операционной деятельности Компании, что подразумевает увеличение дохода от услуг связи на одну линию, увеличение количества линий на одного работника и рост степени цифровизации АТС до 100% к концу 2010 г.
- Рост финансовых показателей деятельности Компании. Повышение эффективности операционной деятельности приведет к улучшению основных финансовых показателей деятельности Компании (EBITDA margin – до уровня не менее 41%, ROIC – до уровня 16%) и снижению долговой нагрузки (рост значения коэффициента финансовой независимости до 0,57).

Поставленные цели будут достигнуты в результате решения следующих задач:

1. Применения в качестве бизнес-модели Компании модели универсального (обладающего всеми типами «последней мили») оператора связи, оказывающего услуги всем потребительским сегментам.
2. Концентрации в части продаж на уже накопленной абонентской базе Компании, т. е. увеличения объема и состава услуг, оказываемых уже действующим абонентам, за счет приоритетного продвижения услуг в пакетах (местная и внутризонавая телефонная связь + мобильная связь + широкополосный доступ), позволяющего повышать лояльность абонентов.
3. Активного развития услуг в быстрорастущих сегментах рынка (услуги на основе широкополосного доступа, услуги подвижной связи и цифрового телевидения), наряду с оказанием традиционных телекоммуникационных услуг.

3.1 Развитие сотового направления бизнеса включает:

- обеспечение доли доходов от услуг в структуре совокупной выручки Компании на уровне более 30% (к 2011 г.);

- создание условий для перехода к предоставлению конвергентных динамических пакетов услуг (фиксированная связь + мобильная связь с предоставлением скидок и бонусов за количество и объем потребления услуг);
- создание единой биллинговой платформы для фиксированной и мобильной связи;
- постепенное увеличение ARPU за счет наращивания продаж голосовых услуг, а также за счет внедрения новых технологий и услуг с высокой добавленной стоимостью (развитие интерактивных и контент-услуг на базе USSD и JUST).

3.2 Развитие услуг передачи данных на широкой полосе включает:

- обеспечение доли доходов от услуг в структуре совокупной выручки Компании на уровне 21% (к 2012 г.);
- форсированные продажи услуг широкополосного доступа по технологии xDSL под брендом Utel («Домашний Интернет от Utel», «Интернет для бизнеса от Utel»);
- расширение ассортимента предоставляемых услуг за счёт цифрового телевидения на основе широкополосного доступа, в том числе запуск в коммерческую эксплуатацию на всей территории присутствия Компании услуг IP-телевидения и интерактивных сервисов на его основе («видео по запросу», «виртуальный кинозал», «отложенный ТВ-просмотр» и проч.).

4. Повышения эффективности деятельности в сегменте фиксированной связи, предусматривающего поэтапную реконструкцию телефонной сети связи общего пользования. Реконструкцию планируется проводить на основе технологии коммутации пакетов, с осуществлением миграции сети традиционной телефонии на архитектуру NGN/IMS. Развитие сети NGN/IMS позволит не только снизить операционные затраты Компании, но и значительно увеличить потенциал роста доходов сегмента фиксированной связи за счет существенного расширения линейки услуг («единый номер», мультимедиа услуги, услуги поддержки клиентов и управления соединением), доступных клиентам и обеспечение доступа к единым интеллектуальным платформам.

5. Снижения издержек Компании за счет:

- оптимизации численности персонала (до 15 700 чел. к 2013 г.), совершенствования организационной структуры и эффективности бизнес-процессов;
- оптимизации материальных затрат, расходов на ремонт и содержание, транспортных затрат и затрат на охрану;
- трансформации каналов продаж и обслуживания;
- жесткого контроля за административными и прочими расходами;
- эффективного управления дебиторской задолженностью и снижения резерва по сомнительным долгам;
- снижения себестоимости внешнего трафика сети Интернет;
- повышения эффективности аутсорсинга функций продаж и сервиса клиентов.

6. Реализации стратегических инициатив по управлению имущественным комплексом, включающих в себя:

- передачу в аренду производственных зданий и помещений, принадлежащих ОАО «Уралсвязьинформ» на праве собственности;
- продажу объектов недвижимости, в дальнейшей эксплуатации которых нет необходимости или она экономически невыгодна Компании.

В результате реализации программы развития ОАО «Уралсвязьинформ» на период 2008–2012 гг. Компания сохранит лидирующие позиции в качестве ведущей телекоммуникационной компании Уральского федерального округа (УрФО) и Пермского края, что предполагает удержание рыночной доли на традиционных для Компании сегментах и захват значимой доли на активно растущих сегментах телекоммуникационного рынка лицензионной территории, качественное улучшение показателей операционной эффективности бизнеса до уровня ведущих компаний отрасли, обеспечение долгосрочной конкурентоспособности Компании за счет масштабных инвестиций в инфраструктуру и развитие новых услуг.

3.3 Краткая история

ОАО «Уралсвязьинформ» было создано в апреле 1994 г. в результате приватизации Государственного предприятия связи и информатизации «Россвязьинформ».

В октябре 2000 года началась подготовка к реорганизации Компании и образованию межрегиональной компании электросвязи (МРК) путем присоединения к ней шести операторов связи Уральского региона: ОАО «Уралтелеком» (Свердловская область), ОАО «Связьинформ» (Челябинская область), ОАО «Хантымансийскокртелеком», ОАО «Тюменьтелеком», ОАО «Ямалэлектросвязь» и ОАО «Электросвязь» (Курганская область). Реорганизация осуществлялась в рамках «Концепции развития рынка телекоммуникационных услуг в Российской Федерации», разработанной Министерством связи РФ и одобренной Правительством РФ.

30 сентября 2002 г. процедура реорганизации Компании была завершена. В декабре того же года Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг России был зарегистрирован отчёт о выпуске акций, а также было проведено Общее собрание акционеров объединенной компании ОАО «Уралсвязьинформ», на котором был утвержден Устав, избраны новый состав Совета директоров и Генеральный директор.

01 июля 2005 г. ОАО «Уралсвязьинформ» завершил процедуру присоединения дочерних компаний – операторов сотовой связи ООО «Южно-Уральский сотовый телефон», ООО «Тюменьруском» и ЗАО «Ермак RMS» с целью создания единой бизнес-структуры в сфере услуг сотовой связи на рынке УрФО. Также завершилась процедура присоединения дочерних интернет-провайдеров ЗАО «ВСНЕТ» и ООО «Уралком».

С 01 января 2006 г. Компания не предоставляет услуги дальней связи, а выступает агентом, обслуживая абонентов операторов дальней связи.



На сегодняшний день Компания является ведущим поставщиком телекоммуникационных услуг на территории УрФО и Пермского края и уверенно входит в число лидеров российской телекоммуникационной отрасли.

ОАО «Уралсвязьинформ» располагает развитой филиальной сетью, включающей 9 филиалов:

- Екатеринбургский филиал электросвязи (г. Екатеринбург).
- Курганский филиал электросвязи (г. Курган).
- Пермский филиал электросвязи (г. Пермь).
- Тюменский филиал электросвязи (г. Тюмень).
- Ханты-Мансийский филиал электросвязи (г. Ханты-Мансийск).
- Челябинский филиал электросвязи (г. Челябинск).
- Ямало-Ненецкий филиал электросвязи (г. Салехард).
- Межрегиональный филиал сотовой связи (г. Пермь).
- Межрегиональный филиал информационно-сетевых технологий (г. Екатеринбург).

Перечень услуг, которые Компания предоставляет юридическим и физическим лицам, включает:

- местную и внутризональную телефонную связь;
- доступ к услугам междугородной и международной телефонной связи;
- мобильную связь стандартов GSM 900/1800, NMT 450 и DAMPS 800;
- услуги беспроводного радиодоступа стандартов CDMA (IS-95) и DECT;
- предоставление доступа в сеть Интернет;
- услуги Интеллектуальной сети;
- кабельное телевидение;
- эфирное телевидение и трансляцию звуковых программ по сети проводного вещания;
- документальную электросвязь;
- аренду каналов.

3.4 Акционерный капитал и рыночная капитализация

Уставный капитал Компании составляет 4 816 166 796, 72 руб.

Таблица 2. Размещённые и объявленные акции ОАО «Уралсвязьинформ» на 01.03.2008 г.

| Категории (типы) акций | Количество | | Номинальная стоимость, руб./шт |
|---------------------------------|----------------|------|--------------------------------|
| | шт. | % | |
| Размещённые акции, в том числе: | 40 134 723 306 | 100 | |
| обыкновенные | 32 298 782 020 | 80,5 | 0,12 |
| привилегированные | 7 835 941 286 | 19,5 | 0,12 |
| Объявленные акции, в том числе: | 18 609 214 423 | 100 | |
| обыкновенные | 11 445 155 709 | 61,5 | 0,12 |
| привилегированные | 7 164 058 714 | 38,5 | 0,12 |

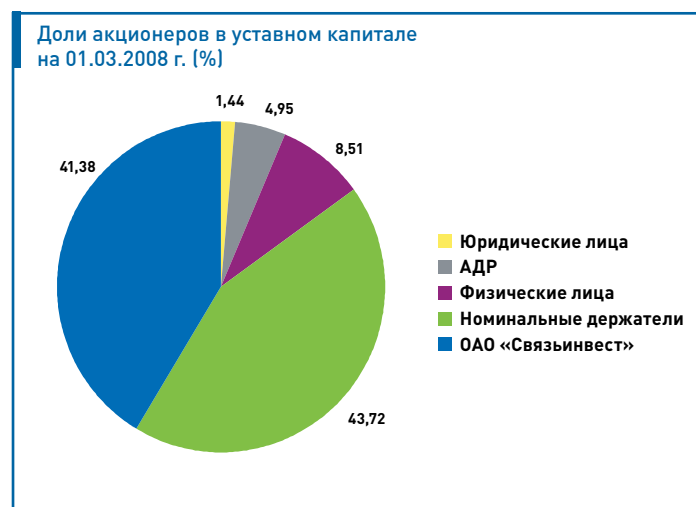
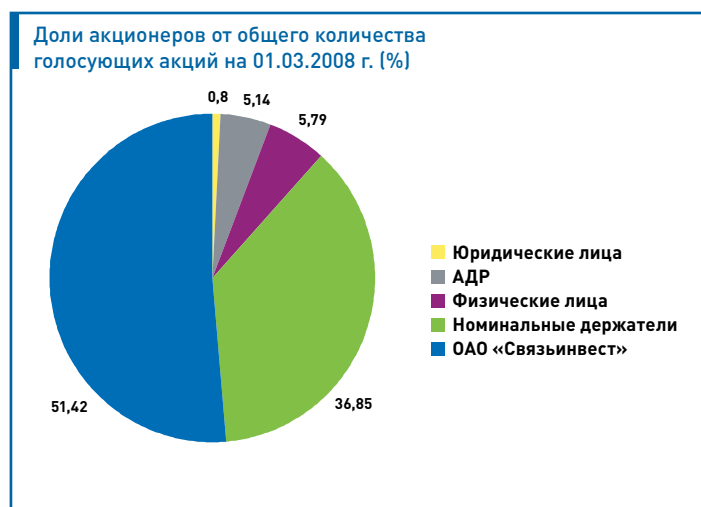


Таблица 3. Держатели более 1% уставного капитала «Уралсвязьинформ» на 01.03.2008 г.

| Компания | Статус | Обыкновенные акции | | Привилегированные акции | | Доля в УК, в % |
|--------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| | | количество, шт. | доля от всего объема, в % | количество, шт. | доля от всего объема, в % | |
| ОАО «Связьинвест» | владелец | 16 608 946 183 | 51,42 | 0 | 0 | 41,38 |
| НДЦ | номинальный держатель | 9 143 292 477 | 28,31 | 2 260 234 093 | 28,84 | 28,41 |
| ЗАО «ИНГ Банк (Евразия)» | номинальный держатель | 1 348 567 674 | 4,13 | 1 531 746 797 | 19,55 | 7,18 |
| ЗАО «ДКК» | номинальный держатель | 811 139 111 | 2,51 | 1 680 127 229 | 21,44 | 6,21 |

В настоящее время обыкновенные акции ОАО «Уралсвязьинформ» включены в котировальные листы А первого уровня ведущих торговых площадок России – ФБ РТС и ФБ ММВБ. Привилегированные акции включены в котировальный лист первого уровня ММВБ и уровня А 2 РТС. Обыкновенные и привилегированные акции ОАО «Уралсвязьинформ» входят в число 50 акций эмитентов, включенных в расчет индекса РТС, кроме того, обыкновенные акции Компании также включены в расчет индекса MSCI Russia.

Стоит отметить, что ОАО «Уралсвязьинформ» имеет зарегистрированную программу АДР первого уровня на обыкновенные и привилегированные акции. Торги АДР Компании проходят на европейских [Франкфурт, Берлин] фондовых биржах и на внебиржевом рынке США.

В рамках России, основной объем торгов акциями ОАО «Уралсвязьинформ» приходится на ФБ ММВБ, при этом по сравнению с бумагами остальных МРК на акции Компании приходится наибольший объем торгов и они характеризуются наибольшей ликвидностью по сравнению с акциями прочих МРК.

Таблица 4. Среднедневной оборот по обыкновенным акциям МРК на ФБ ММВБ за 2007 г.

| МРК | Оборот, млн. руб. |
|---|--------------------------|
| ОАО «Волгателеком» | 26,0 |
| ОАО «Дальневосточная компания электросвязи» | 6,2 |
| ОАО «Северо-Западный Телеком» | 17,0 |
| ОАО «Сибирьтелеком» | 40,3 |
| ОАО «Уралсвязьинформ» | 422,8 |
| ОАО «Центральная телекоммуникационная компания» | 12,1 |
| ОАО «Южная телекоммуникационная компания» | 4,3 |

Источник: АКБ «Связь-Банк».

Что, в целом, неудивительно, поскольку ОАО «Уралсвязьинформ» – крупнейшая по капитализации российская МРК. По состоянию на 06.03.2008 капитализация Компании превышала 37,5 млрд. руб.

3.5 Корпоративное управление

Корпоративное управление ОАО «Уралсвязьинформ» организовано в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», Уставом Компании и другими внутренними документами.

Высшим органом управления Компании является Общее собрание акционеров. Органами управления Компании также являются: Совет директоров, Правление и Генеральный директор.

3.5.1 Информация о Совете директоров

Совет директоров представляет собой коллегиальный орган управления, осуществляющий общее руководство деятельностью ОАО «Уралсвязьинформ». К компетенции Совета директоров относится, в том числе, определение приоритетных направлений деятельности ОАО «Уралсвязьинформ», разработка стратегий и программ развития Компании, а также оценка итогов их выполнения. В соответствии с Уставом Компании Совета директоров состоит из 11 членов.

Члены Совета директоров ежегодно избираются годовым общим собранием акционеров. Срок полномочий членов Совета директоров исчисляется с момента избрания их годовым общим собранием до момента избрания следующим годовым общим собранием нового состава Совета директоров. В случае досрочного прекращения полномочий Совета директоров, полномочия нового состава Совета директоров действуют до ближайшего по срокам годового общего собрания.

15 июня 2007 года состоялось годовое общее собрание акционеров Компании за 2006 год, на котором избран ныне действующий состав Совета директоров.

Таблица 5. Информация о членах Совета Директоров ОАО «Уралсвязьинформ»

| ФИО | Занимаемая должность | Деятельность в СД/ иной организации |
|------------------------------------|---|--|
| Чечельницкий Евгений Александрович | Председатель Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора ОАО «Связьинвест» | с 2006 г. с 2006 г. |
| Батманов Михаил Владимирович | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Начальник отдела департамента корпоративного управления и правового обеспечения ОАО «Связьинвест» | с 2007 г. с 2006 г. |
| Билибин Юрий Александрович | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Первый заместитель Генерального директора ЗАО «Скайлинк» | 2002-2004 гг., с 2006 г. с 2006 г. |
| Григорьева Алла Борисовна | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель директора департамента корпоративного управ- ления и правового обеспечения ОАО «Связьинвест» | с 2002 г. с 2006 г. |
| Дудченко Владимир Владимирович | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Директор по операциям московского представительства ком- пании NCH Advisors, Inc. | с 2004 г. с 2006 г. |
| Ерофтьева Екатерина Сергеевна | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Исполнительный директор - директор Департамента стратеги- ческого развития ОАО «Связьинвест» | с 2007 г. с 2007 г. |
| Королева Ольга Григорьевна | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Главный бухгалтер ОАО «Связьинвест» | с 2006 г. с 2005 г. |
| Соколенко Юлиана Юрьевна | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель директора – Начальник отдела внешних комму- никаций ОАО «Связьинвест» | с 2006 г. с 2006 г. |
| Статьин Владимир Анатольевич | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Генеральный директор НП «Объединение по защите интере- сов Акционеров Предприятий и Организаций» | с 2005 г. с 2002 г. |
| Тушунов Дмитрий Юрьевич | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Начальник аналитического управления ЗАО «Лидер» | с 2007 г. с 2004 г. |
| Уфимкин Анатолий Яковлевич | Член Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ» Генеральный директор ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2005 г. |

Источник: ОАО «Уралсвязьинформ».

3.5.2 Генеральный директор

Генеральный директор – единоличный исполнительный орган, осуществляющий руко-
водство текущей деятельностью «Уралсвязьинформ». Генеральный директор назначается
Советом директоров Компании.

Генеральный директор принимает решения по вопросам, не отнесенным Уставом ОАО
«Уралсвязьинформ» к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров или
Правления. Генеральный директор осуществляет функции председателя Правления Ком-
пании.

26 января 2007 г. Совет директоров ОАО «Уралсвязьинформ» продлил полномочия Гене-
рального директора Уфимкина Анатолия Яковлевича сроком на 2 года.

3.5.3 Правление

Правление – коллегиальный исполнительный орган, организующий выполнение решений
общего собрания акционеров и Совета директоров ОАО «Уралсвязьинформ». Количес-
твенный и персональный состав Правления определяется решением Совета директоров
Компании по предложению Генерального директора и/или членов Совета директоров.
Правление образовывается на срок, определяемый Советом директоров Компании при
назначении его членов.

К компетенции Правления относится руководство текущей деятельностью ОАО «Уралсв-
язьинформ», разработка предложений по основным направлениям деятельности, страте-
гий и программ развития Компании, а также контроль за их исполнением.

31 июля 2007 г. Совет директоров ОАО «Уралсвязьинформ» принял решения об образова-
нии Правления в количестве 10 человек. Срок полномочий членов Правления Компании
установлен с 1 августа 2007 г. по 31 июля 2008 г.

Таблица 6. Информация о членах Правления ОАО «Уралсвязьинформ»

| ФИО | Должность | Деятельность в Правлении |
|---------------------------------|---|---------------------------------|
| Уфимкин Анатолий Яковлевич | Председатель Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Генеральный директор ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2005 г. |
| Акименко Сергей Васильевич | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора по управлению персоналом ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2005 г. |
| Балуева Светлана Ивановна | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Главный бухгалтер ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2004 г. |
| Бершев Сергей Михайлович | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора - директор по развитию бизнеса ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2006 г. |
| Бычков Игорь Дмитриевич | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель генерального директора - технический директор ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2005 г. |
| Ефремов Олег Васильевич | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора - коммерческий директор ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2007 г. с 2007 г. |
| Меньшенин Валерий Александрович | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора по безопасности ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2005 г. |
| Самойлов Дмитрий Иванович | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора по корпоративному развитию ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2003 г. с 2005 г. |
| Стоянов Виталий Васильевич | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора по капитальному строительству ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2002 г. с 2005 г. |
| Чернышев Валерий Александрович | Член Правления ОАО «Уралсвязьинформ» Заместитель Генерального директора - директор по экономике и финансам ОАО «Уралсвязьинформ» | с 2005 г. с 2005 г. |

Источник: ОАО «Уралсвязьинформ».

3.5.4 Кодекс корпоративного поведения

10 ноября 2003 г. Совет директоров ОАО «Уралсвязьинформ» утвердил Кодекс корпоративного поведения Компании. Кодекс разработан с учетом рекомендаций ФСФР (ФКЦБ) и лучших практик корпоративного управления.

ОАО «Уралсвязьинформ» развивает корпоративные отношения в строгом соответствии с основными принципами Кодекса корпоративного поведения Компании, обеспечивающими:

- полное соблюдение Компанией всех норм действующего законодательства и локальных нормативных актов;
- эффективный контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Компании;
- своевременное, полное и достоверное раскрытие всей существенной информации о Компании, в том числе о финансовом состоянии, экономических показателях, структуре собственности и управления, значимых корпоративных событиях;
- равное отношение ко всем акционерам;
- возможность полного осуществления акционерами своих прав и эффективную защиту интересов акционеров в случае нарушения их прав;
- осуществление Советом директоров стратегического управления деятельностью Компании и эффективный контроль с его стороны за деятельностью прочих исполнительных органов Компании, а также подотчетность членов Совета директоров акционерам ОАО «Уралсвязьинформ»;
- осуществление исполнительными органами ОАО «Уралсвязьинформ» эффективного руководства текущей деятельностью Компании, а также подотчетность прочих исполнительных органов Совету директоров Компании и ее акционерам;
- активное взаимодействие сотрудников Компании с инвесторами, кредиторами и иными заинтересованными лицами в целях повышения рыночной стоимости акций и иных ценных бумаг Компании, а так же повышения корпоративного, кредитного и иных рейтингов Компании.

4. Операционная деятельность ОАО «Уралсвязьинформ»

4.1 Обзор отраслевых изменений

В 2006–2007 гг. в государственном регулировании отрасли фиксированной связи произошел ряд существенных изменений, оказавших серьезное влияние на динамику финансовых показателей всех без исключения МРК.

Следует начать с того, что с 2006 г. вступил в силу новый порядок взаиморасчетов с операторами дальней связи. Если ранее МРК самостоятельно оказывали услуги дальней связи (учитывали доходы от оказания этих услуг в составе своей выручки и производили отчисления ОАО «Ростелеком» за междугородний/международный (МГ/МН) трафик), то с 2006 г. эти услуги могут оказывать только операторы дальней связи, при этом МРК получают от них плату за инициацию, транзит и терминацию МГ/МН трафика, а также плату по договорам содействия¹.

Фактически, в настоящее время оператор дальней связи оказывает услуги дальней связи абонентам операторов местной сети. Оператор сети внутризоновой телефонной связи оказывает оператору дальней связи услуги по зонному иницированию и завершению вызова. Оператор сети местной телефонной связи оказывает оператору внутризоновой сети услуги по местному иницированию и завершению вызова.

До 2006 г. на долю дальнего трафика в структуре выручки МРК в среднем приходилось порядка 20–25%. Таким образом, изменение законодательства, и, как следствие, выпадение доходов от дальнего трафика, привело к существенной корректировке структуры выручки МРК, поскольку сейчас основную часть денежных потоков в большинстве МРК (за исключением ОАО «Уралсвязьинформ») генерирует местная связь.

Однако основное влияние на финансовое положение МРК оказало не столько резкое замедление темпов роста выручки в 2006 г., сколько рост показателей рентабельности – если раньше МРК платили ОАО «Ростелеком» за услуги транзита дальнего трафика, то теперь операторы дальней связи платят МРК за внутризоновый транзит и завершение МГ/МН вызова в сети местного оператора.

Вторым фактором, оказавшим значимое влияние на бизнес МРК, стало введение в РФ со второй половины 2006 г. принципа «платит звонящий» (СРП). Это привело к формированию нового источника дохода для МРК в виде платы за трафик с фиксированных аппаратов на мобильные (F2M), поскольку ранее он был бесплатным.

Третьим фактором стало изменение с 1 февраля 2007 г. системы тарификации местной связи. Теперь все МРК обязаны при наличии технической возможности предложить на выбор абонентам как минимум три тарифных плана: с повременной системой учета трафика, абонентской системой (безлимитный тариф) и комбинированный тариф. Абоненты, которые не определились с выбором тарифа (а таких на 01 февраля 2007 г. было до половины от общего количества), по умолчанию были переведены на самый дорогой – безлимитный – тариф. В результате, по итогам 2007 г. МРК показали заметный прирост доходов от местной связи. Возможно, именно этот фактор явился одной из причин того, что 22 ноября 2007 г. Заместитель руководителя ФСТ Виталий Евдокименко заявил о том, что ФСТ «не планирует повышать средневзвешенный уровень тарифов на местную телефонную связь на 2008 г.».

Необходимо сказать, что в случае ОАО «Уралсвязьинформ» изменение системы тарификации привело к достаточно скромному росту доходов от местной связи на фоне результатов остальных МРК. Вместе с тем, здесь нужно принимать во внимание, что такой результат – обратная сторона высокого уровня цифровизации сети ОАО «Уралсвязьинформ». На начало 2007 г. Компания обладала технической возможностью предоставить право выбора тарифного плана на 90% от общего количества абонентов–физических лиц, из которых повременной тариф (наименее выгодный для МРК) в итоге выбрали 52%.

Таким образом, можно предположить, что по мере расширения технической возможности, у остальных МРК также будет наблюдаться переход абонентов на повременной учет соединения, что окажет негативное влияние на динамику доходов от местной связи

Структура выручки МРК в 2005 г., (%)



Структура выручки МРК в 2006 г., (%)



¹ В большинстве регионов МРК оказывают операторам дальней связи услуги по выставлению счетов и сбору платежей с клиентов за услуги МГ/МН связи

Таблица 8. Динамика доходов от местной связи МРК в 1Н06-1Н07 гг. (тыс. руб.)

| МРК | Доходы от местной связи, 1Н06 | Доходы от местной связи, 1Н07 | 1Н07/1Н06, % |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| ОАО «Северо-Западный Телеком» | 5 473 511 | 6 265 155 | +14,5 |
| ОАО «Центральная телекоммуникационная компания» | 7 222 560 | 7 997 760 | +10,7 |
| ОАО «Волгателеком» | 5 212 912 | 5 530 079 | +6,1 |
| ОАО «Южная телекоммуникационная компания» | 4 208 423 | 4 509 770 | +7,2 |
| ОАО «Уралсвязьинформ» | 5 093 796 | 5 264 638 | +3,4 |
| ОАО «Сибирьтелеком» | 4 948 340 | 5 720 031 | +15,6 |
| ОАО «Дальневосточная компания электросвязи» | 2 004 093 | 2 787 597 | +39,1 |
| В среднем | | | +11,4 |

Источник: отчетность МРК по МСФО, расчеты АКБ «Связь-Банк»

Стоит также отметить, что в 2008 г. МРК потеряют доходы от так называемой «компенсационной надбавки»². Впрочем, как ожидается, это незначительно скажется на темпах роста доходов МРК в этом году.

Кроме того, в 2008 г. можно ожидать существенного увеличения инвестиционных бюджетов большинства МРК, что обусловлено тем, что до конца года в каждом населенном пункте страны должно быть обеспечено оказание универсальных услуг связи, что подразумевает, как минимум, установку таксофона, а в населенных пунктах с численностью населения свыше 500 человек – еще и точку коллективного доступа к сети Интернет.

Подводя итог, отметим факторы, которые будут оказывать влияние на развитие телекоммуникационной отрасли как в 2008 г., так и в среднесрочной перспективе:

- Государственное регулирование местной, зононой связи и стоимости присоединения и пропуска трафика.
- Реализация МРК положения ФЗ «О связи» в части повременной системы оплаты услуг абонентами.
- Реализация МРК Приказа Министерства информационных технологий и связи «Об утверждении и введении в действие Российской системы и плана нумерации», внедрение СОРМ³.
- Распределение частот для предоставления услуг подвижной связи 3G.
- Развитие технологий 4-го поколения на сетях проводного и беспроводного доступа.
- Развитие мультисервисных, конвергентных услуг.

² Была введена с 2006 г. для компаний, оказывающих услуги местной связи, которые лишились возможности собирать платежи за дальнюю связь. До 2006 г. эти компании получали около 50% выручки от предоставления услуг дальней связи, что позволяло компенсировать затраты на убыточную местную связь. С 2006 г. право сбора средств за предоставление дальней связи перешло к операторам этой услуги, а компании местной связи стали получать от компаний дальней связи так называемый компенсационный платеж. Компенсационная надбавка устанавливается к цене на услуги местного, а также зонового инициирования вызова, направленного на установление внутризонального, междугородного или международного телефонного соединения. С 1 января 2008 г. вступило в силу решение Федеральной службы по тарифам, отменяющая компенсационную надбавку для монополистов местной связи.

³ СОРМ (система технических средств для обеспечения функций оперативно-розыскных мероприятий) – согласно Закону «О связи» и приказу Министерства связи № 2339 от 9 августа 2000 г., комплекс технических средств и мер, предназначенных для проведения оперативно-розыскных мероприятий на сетях телефонной, подвижной и беспроводной связи и персонального радиовызова общего пользования.

4.2 Регион деятельности Компании

ОАО «Уралсвязьинформ» осуществляет свою деятельность на территории Уральского федерального округа, включающего шесть субъектов РФ: Свердловскую, Курганскую, Челябинскую и Тюменскую области, Ханты-Мансийский автономный округ (Югра) и Ямало-Ненецкий автономный округ, – а также на территории Пермского края, входящего в состав Приволжского федерального округа.

Общая площадь региона, обслуживаемого Компанией, составляет 2 млн. кв. км, численность населения – около 15 млн. чел. (10,5% населения страны), доля городского населения составляет 80%. Денежные доходы в расчёте на душу населения региона составляют 16,9 тыс. руб. (ноябрь, 2007), что на 22% больше средних показателей по РФ.

На территории Урала находятся 65% национальных запасов нефти (6% мировых), 95% национальных запасов газа (26% мировых), крупные месторождения железных (21% национальных запасов) и магниевых (9% национальных запасов) руд, медь, золото, серебро, алмазы.

Индустриальный комплекс территории – один из самых мощных в стране. Отраслями рыночной специализации Урала являются нефтяная и газовая промышленность, чёрная и цветная металлургия, тяжёлое машиностроение, химическая, лесная и деревообрабатывающая отрасли. Сельское хозяйство специализируется на мясном животноводстве и оленеводстве. Ведущую роль в экономике региона играет топливная промышленность. Экономика региона динамично развивается, что демонстрирует стабильный рост внутреннего регионального продукта. Доля внутреннего регионального продукта Урала составляет около 20% во внутреннем валовом продукте России.

Таким образом, Уральский регион является одним из самых экономически развитых российских регионов, что является основной предпосылкой наличия высокого платёжеспособного спроса, в том числе и на телекоммуникационные услуги.



4.3 Положение Компании на рынке

По оценкам менеджмента ОАО «Уралсвязьинформ», объём телекоммуникационного рынка зоны действия Компании по итогам 2007 г. составил 71,2 млрд. рублей (+15,2% к 2006 г.). Уральский регион занимает значительную долю в общих доходах телекоммуникационного сектора РФ (7,8% в 2006 г.), и крупнейшим игроком здесь является ОАО «Уралсвязьинформ» (4,1% от совокупных доходов телекоммуникационного сектора в 2006 г.).

Таблица 9. Прогноз динамики структуры телекоммуникационного рынка зоны действия ОАО «Уралсвязьинформ»

| Услуги | 2006 | 2007 | 2008 | ... | 2012 |
|--|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| Местная связь | 20% | 18% | 17% | ... | 13% |
| Дальняя/зональная связь | 18% | 16% | 15% | ... | 11% |
| Мобильная связь | 42% | 46% | 47% | ... | 51% |
| Интернет и услуги передачи данных по широкой полосе | 8% | 9% | 11% | ... | 15% |
| Прочие услуги | 5% | 5% | 6% | ... | 6% |
| Присоединение и пропуск трафика (без учета мобильного трафика) | 7% | 5% | 5% | ... | 4% |
| ВСЕГО, млрд. руб. | 61,8 | 71,2 | 81,6 | ... | 117,3 |

Источник: ОАО «Уралсвязьинформ»

В 2002–2006 гг. телекоммуникационный рынок зоны действия Компании развивался со среднегодовым темпом прироста в 36%, что на 6 п. п. выше темпов прироста отрасли в целом. Наиболее динамично развивались сегменты услуг сотовой связи и услуг доступа к сети Интернет и передачи данных по широкой полосе – ежегодно сегменты росли со среднегодовым темпом прироста в 66% и 47% соответственно, а абонентская база удваивалась.

На рынке услуг сотовой связи региона ОАО «Уралсвязьинформ» занимает лидирующее положение, вместе с тем конкуренция находится на очень высоком уровне, а основными игроками рынка, помимо Компании, являются федеральные сотовые операторы (МТС, Билайн, МегаФон). Менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» прогнозирует, что среднегодовой темп прироста объема рынка услуг сотовой связи в денежном выражении в ближайшие 5 лет будет составлять 13% и по итогам 2012 г. доля сегмента в совокупных доходах телекоммуникационного рынка региона увеличится до 51% (против 46% по итогам 2007 г.).

Таблица 10. Доли* основных игроков на рынке услуг сотовой связи зоны действия ОАО «Уралсвязьинформ»

| Операторы | 2007 |
|------------------------------|-------------|
| ОАО «Уралсвязьинформ» (Utel) | 42% |
| Прочие операторы, в т.ч.: | 58% |
| МТС | 19% |
| МегаФон | 19% |
| Вымпелком | 11% |

*в денежном выражении

Источник: ОАО «Уралсвязьинформ»

На рынке услуг доступа к сети Интернет и передачи данных по широкой полосе доля ОАО «Уралсвязьинформ», по собственным оценкам, составляет 57% (в денежном выражении). Уровень конкуренции на данном рынке также достаточно высок, при этом основными конкурентами Компании выступают ООО «Эквант» (российское подразделение международного оператора Equant/Global One), ООО «СЦС Совинтел» (основная операционная компания, входящая в Golden Telecom, Inc), ГК «Корбина Телеком», ЗАО «ЭР-Телеком» ЗАО «Урал-ТрансТелеКом» (региональный представитель ЗАО «Компания ТрансТелеКом») и ОАО «РТКомм.РУ».

Данный сегмент телекоммуникационного рынка оценивается менеджментом Компании как один из наиболее быстрорастущих (среднегодовой темп прироста объема рынка в денежном выражении прогнозируется на уровне 22%) и перспективных. Предполагается, что по итогам 2012 г. доля сегмента в совокупных доходах телекоммуникационного рынка региона достигнет 15% (против 9% по итогам 2007 г.). Данные прогнозы исходят из предположения, что в ближайшие годы произойдет существенное увеличение проникновения услуг передачи данных на основе широкополосного доступа, которое повлечет за собой как минимум 2-кратное снижение тарифов, а плата за доступ к широкополосному каналу связи будет постепенно снижаться и, со временем, будет отменена вовсе. При этом предполагается, что развитие рынка будет сопровождаться постепенным ростом требований к скорости доступа и качеству оказываемых услуг по мере увеличения объемов контента, загружаемого абонентами из сети Интернет либо иного источника.

В сегменте местной связи телекоммуникационного рынка Уральского региона и Пермского края у ОАО «Уралсвязьинформ» фактически нет каких-либо серьезных конкурентов, Компания занимает доминирующее положение: по собственным оценкам, на ее долю приходится 80% доходов в данном рыночном сегменте. Стоит отметить, что рынок местной связи близок к насыщению: по оценкам менеджмента Корпорации, среднегодовой темп прироста вплоть до 2012 г. включительно будет находиться на уровне 4%. Более низкие темпы роста данного рыночного сегмента по сравнению с темпом роста телекоммуникационного рынка региона в целом станут причиной снижения доли сегмента в совокупных доходах телекоммуникационного рынка до 13% по итогам 2012 г. (против 18% по итогам 2007 г.).

Таблица 11. Доля* ОАО «Уралсвязьинформ» на телекоммуникационном рынке зоны действия Компании

| Рыночный сегмент | 2007 | 2012F |
|---|------|-------|
| Местная связь | 80% | 82% |
| Мобильная связь | 42% | 42% |
| Интернет и услуги передачи данных по широкой полосе | 57% | 73% |
| Доля на телекоммуникационном рынке региона в целом | 52% | 51% |

*в денежном выражении

Источник: ОАО «Уралсвязьинформ»

Таким образом, согласно прогнозу менеджмента ОАО «Уралсвязьинформ», объем телекоммуникационного рынка зоны действия Компании в 2012 г. достигнет 117,3 млрд. руб. (+64,7% к 2007 г.) и будет сформирован, в первую очередь, за счет сегмента услуг сотовой связи (51% от объема рынка в денежном выражении), а сегменты услуг местной связи и передачи данных займут примерно равную долю в совокупных доходах рынка (13% и 15% соответственно), при этом для сегмента услуг передачи данных сохранится тенденция к росту доли в структуре совокупных доходов рынка, а доля сегмента местной связи, наоборот, будет продолжать снижаться.

Для сохранения лидирующего положения на телекоммуникационном рынке Уральского региона менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» намерен проводить сбалансированную инвестиционную политику, отражающую стратегические цели и задачи Компании с учётом демографической ситуации и экономического потенциала региона. Менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» не ожидает в среднесрочной перспективе появления новых игроков на телекоммуникационном рынке Уральского региона и Пермского края, вместе с тем считает вероятным усиление конкуренции как на рынке в целом – за счет слияний и поглощений среди существующих игроков –, так и в секторе предоставления конечных услуг (это, в первую очередь, предоставление услуг широкополосной передачи данных и услуг сотовой связи).

4.4 Конкурентные преимущества Компании

Основные конкурентные преимущества ОАО «Уралсвязьинформ» основаны на эффективном использовании и развитии «последней мили», сетевых и инфраструктурных ресурсов и широкого спектра предоставляемых услуг. Наиболее значимыми по степени влияния на конкурентоспособность факторами ОАО «Уралсвязьинформ» на сегодняшний день являются:

1. Развитая инфраструктура сети, что подразумевает:
 - наличие всех типов «последней мили»;
 - возможность предоставления услуг как стационарным, так и находящимся в движении абонентам;
 - наличие межрегиональных интеллектуальных платформ сетей фиксированной и мобильной связи;
2. Широкий географический охват сети продаж и обслуживания, включающей регионы с высоким показателем ARPU (Ханты-Мансийский АО, Ямало-Ненецкий АО и Свердловская область).
3. Эффективная система продаж, опирающаяся на:
 - сильный бренд (региональная торговая марка Utel с уровнем узнаваемости до 80%);
 - предоставление услуг в пакете (фиксированная связь, мобильная связь, услуги доступа к сети Интернет и услуги передачи данных на широкой полосе) и продвижение с опорой на доминирующую в пакете услугу;
 - конкурентоспособные цены.

Дальнейший резерв повышения конкурентоспособности Компании лежит в сфере оптимизации бизнес-процессов и внедрения стандартизации с целью соответствия международным и национальным стандартам; внедрения технологических инноваций, развития и модернизации инфраструктуры; повышения качества существующих услуг и запуска в эксплуатацию новых услуг; повышения квалификации персонала.

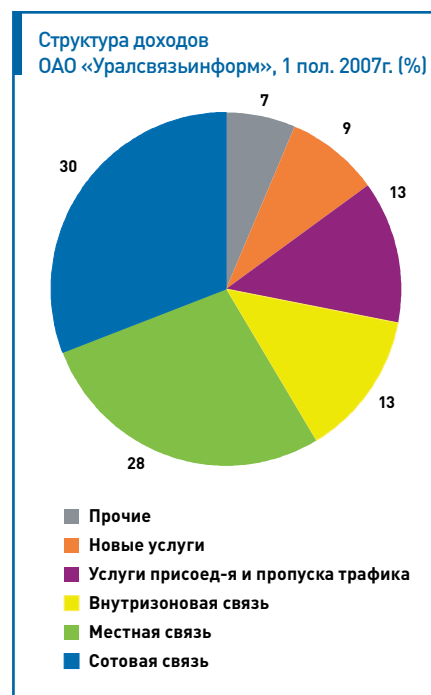
4.5 Структура доходов Компании

Способность ОАО «Уралсвязьинформ» стабильно генерировать положительный денежный поток – это наилучшая гарантия своевременных процентных платежей, а также полного погашения основной суммы долга. В этом разделе мы сделаем акцент на анализе ключевых операционных показателей Компании, определяющих динамику основных составляющих денежного потока: выручки, операционных расходов и инвестиций.

Значительную часть выручки ОАО «Уралсвязьинформ» (31% от совокупной выручки) генерирует сотовый бизнес. Это является одним из важнейших конкурентных преимуществ Компании по сравнению с прочими МРК, у которых данный вид бизнеса либо отсутствует, либо занимает существенно меньшую долю в выручке. Учитывая высокий уровень проникновения сотовой связи в зоне действия Компании, дальнейший рост доходов ОАО «Уралсвязьинформ» возможен, в первую очередь, за счет повышения ARPU мобильного бизнеса, так как тарифы на мобильную связь не подпадают под государственное регулирование.

Вторым по величине источником доходов ОАО «Уралсвязьинформ» являются услуги местной связи (28% от совокупной выручки). В связи с тем, что все МРК являются естественными монополистами в своих зонах действия, тарифы на услуги фиксированной связи устанавливает государство в лице Федеральной службы по тарифам (ФСТ). Рынок услуг местной связи в любом регионе РФ уже характеризуется высокой степенью насыщения: как правило, число заявок на установку телефона сейчас не превышает 1% установленной мощности любой МРК, хотя бум жилищного строительства, который сейчас отмечается в РФ, может, потенциально, способствовать увеличению числа заявок на подключение аппаратов фиксированной связи. Таким образом, дальнейший рост доходов от местной связи для большинства МРК возможен, главным образом, за счет повышения регулируемых государством тарифов.

Существенная доля (по 13% от совокупной выручки) в доходах ОАО «Уралсвязьинформ» приходится на внутризональную связь (вызовы в сети фиксированной связи в рамках одного субъекта федерации, а также вызовы с фиксированного аппарата на мобильный, если номер последнего входит в ресурс нумерации, закрепленный за тем же субъектом РФ) и услуги сторонним операторам связи по присоединению и пропуску трафика. Тарифы на эти услуги также устанавливаются ФСТ.



Одним из важнейших направлений деятельности любой МРК являются так называемые «новые услуги», под которыми подразумевается предоставление широкополосного доступа к сети Интернет и связанные с этим дополнительные сервисы. Сочетание рыночного ценообразования и низкой насыщенности рынка услуг на основе широкополосного доступа являются основой долгосрочной привлекательности сегмента «новых услуг» телекоммуникационного рынка для МРК как одного из наиболее перспективных направлений развития. В настоящее время доля доходов от оказания «новых услуг» в структуре выручке телекоммуникационных компаний относительно невелика: у ОАО «Уралсвязьинформ» она составляет 8,6%, но именно с развитием этого направления в значительной мере можно связать будущее всех МРК и ОАО «Уралсвязьинформ» в частности.

Ниже мы подробнее рассмотрим операционные показатели ОАО «Уралсвязьинформ», определяющие динамику основных составляющих выручки Компании.

4.5.1 Сотовая связь

ОАО «Уралсвязьинформ» – крупнейший оператор сотовой связи в УрФО и Пермском крае. Предоставление услуг сотовой связи стандарта GSM началось еще в 1997 г., что позволило Компании подключить к сети наиболее обеспеченных абонентов – как физических лиц, так и корпоративных клиентов – и начать формирование лояльной абонентской базы. В дальнейшем компания также делала упор не на экстенсивном (наращивание абонентской базы за счет разнообразных маркетинговых акций), а на интенсивном развитии, ставящим во главе угла контроль над величиной ARPU.

В августе 2005 г. ОАО «Уралсвязьинформ» присоединила дочерние компании мобильного бизнеса, и с этого момента Компания начала оказывать услуги сотовой связи под единым брендом Utel, что позволило существенно повысить эффективность маркетинговой политики и укрепить позиции в конкурентной борьбе с федеральными операторами сотовой связи.

По собственной оценке ОАО «Уралсвязьинформ», доля Компании на рынке мобильной связи региона на конец 2007 г. составила 42% (оценка в денежном выражении). Основными конкурентами ОАО «Уралсвязьинформ» являются федеральные операторы: ОАО «Мобильные Теле-Системы» (МТС, с долей в 19% регионального рынка), ЗАО «Уральские Мобильные Сети» (МегаФон, 19%) и ОАО «Восток–Запад Телеком» (Билайн, 11%). Отдельно следует отметить, что на северных, самых «богатых» и доходных территориях региона (ЯНАО, ХМАО) покрытие Компании объективно лучше, чем у основных конкурентов. Как следствие, доля рынка ОАО «Уралсвязьинформ» в рамках данных территорий превышает 40%.

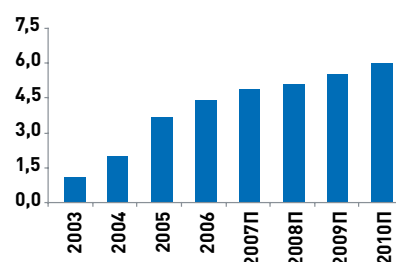
По предварительным данным, в 2007 г. численность абонентской базы мобильного бизнеса ОАО «Уралсвязьинформ» составила 5,1 млн. чел. (+12% к 2006 г.). По данному показателю ОАО «Уралсвязьинформ» является крупнейшим региональным оператором мобильной связи в России, уступая только федеральным операторам. Вместе с тем, такое сравнение не совсем корректно, учитывая, что зона действия Компании ограничивается УрФО и Пермским краем, тогда как федеральные операторы действуют на территории как минимум нескольких субъектов РФ. Согласно прогнозу менеджмента ОАО «Уралсвязьинформ» численность абонентской базы Компании к 2010 г. достигнет 6 млн. чел. (+23% к 2007 г., CAGR2007–2010 = 7%).

Основным фактором, сдерживающим темпы роста абонентской базы ОАО «Уралсвязьинформ» в рамках мобильного бизнеса, является высокая насыщенность рынка региона. Уровень проникновения сотовой связи в УрФО уже превышает 100%. Как следствие, операторы связывают развитие сотового бизнеса с отходом от практики ценовых войн, направленных на максимальное расширение абонентской базы, и стремятся к удержанию сформировавшийся лояльной абонентской базы и увеличению ARPU за счет роста объема голосовых услуг, а также за счет внедрения новых технологий и услуг с высокой добавленной стоимостью (интерактивные и контент-услуги на базе USSD⁴ и JUST⁵). По прогнозу менеджмента ОАО «Уралсвязьинформ», успешное внедрение новых технологий и продажа высокомаржинальных услуг позволит к 2010 г. увеличить ARPU сотового бизнеса до 12,5 USD/мес. (против 9,4 USD/мес. в 2007 г.).

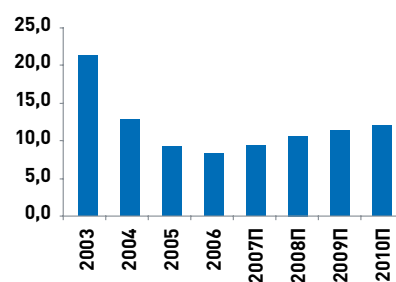
⁴ USSD (Unstructured Supplementary Service Data) — стандартный сервис в сетях GSM, позволяющий организовать интерактивное взаимодействие между абонентом сети и сервисным приложением в режиме передачи коротких сообщений.

⁵ JUST (JavaCard, Unified Transports, SIM Application ToolKit) — технология мобильного браузинга. Использование современных возможностей SIM-карт в сочетании с традиционным для GSM USSD-транспортом позволило решить главную задачу: создать низкое по стоимости и высокофункциональное решение, которое обеспечивает абонентов прозрачным доступом ко всем сетевым сервисам и дает оператору возможность вводить новые услуги, информация о которых сразу же появляется в меню абонентских терминалов.

Сотовая связь: численность абонентской базы ОАО «Уралсвязьинформ», млн.чел.



Динамика ARPU сотового бизнеса ОАО «Уралсвязьинформ», USD



Оценивая развитие сотового бизнеса ОАО «Уралсвязьинформ», стоит отметить, что с 2004 г. доли рынка основных игроков сотовой связи УФО практически не изменились и, скорее всего, достигнутый status quo сохранится и в среднесрочной перспективе. Мы полагаем, что в дальнейшем сотовый бизнес ОАО «Уралсвязьинформ» будет по-прежнему генерировать основную часть выручки Компании, а стратегия, направленная на сохранение доли рынка и рост ARPU, обеспечит умеренные темпы роста этого сегмента бизнеса ОАО «Уралсвязьинформ».

4.5.2 Местная связь

В сегменте фиксированной связи МРК являются естественными монополистами, соответственно, тарифы на их услуги устанавливаются государством в лице ФСТ. Вместе с тем, на протяжении последних нескольких лет при определении своей тарифной политики МРК вынуждены не только исходить из требований ФСТ, но и учитывать конъюнктуру рынков мобильной и фиксированной связи. Данная необходимость стала следствием возникновения такого явления как переток трафика из сетей фиксированной связи в мобильные сети, операторы которых, в условиях активного проникновения сотовой связи и жесткой конкуренции, предложили абонентам фиксированной связи более конкурентоспособные условия.

Оценивая воздействие этого явления на деятельность ОАО «Уралсвязьинформ» в целом, нужно отметить, что Компания находится в выигрышном положении по сравнению с прочими МРК, поскольку наличие хорошо развитого сотового направления в значительной мере иммунизирует бизнес Компании: можно предположить, что выпадение доходов, связанное с перетоком трафика, минимально по сравнению с прочими МРК.

По предварительным данным менеджмента ОАО «Уралсвязьинформ», численность абонентов фиксированной связи в 2007 г. составила 3 698 тыс. чел., что означает увеличение на 0,7% по сравнению с 2006 г. Столь низкий темп прироста объясняется высокой насыщенностью рынка фиксированной связи: если в 2003 г. очередь на установку телефона составляла 441,9 тыс. человек, то уже в конце 2006 г. она сократилась до 124 тыс. человек. Таким образом, принимая во внимание, что уровень телефонной плотности в УрФО сопоставим со средним показателем по стране (порядка 28 аппаратов на 100 человек), спрос на услуги фиксированной связи ограничен уже существующей абонентской базой. В результате, в среднесрочной перспективе численность абонентов фиксированной связи ОАО «Уралсвязьинформ» сохранится на достигнутом уровне (3,7 млн. чел.), хотя риск перетока части трафика в сети сотовой связи по-прежнему сохраняется.

В сложившихся условиях рост доходов от местной связи возможен в основном за счет увеличения регулируемых государством тарифов. Их постепенный рост явился основной причиной положительной динамики ARPU местной связи в период с 2003 по 2006 гг.

Как уже отмечалось, 1 февраля 2007 г. произошли изменения в системе тарификации услуг местной связи: все МРК обязали при наличии технической возможности предложить на выбор своим абонентам как минимум три тарифных плана – с повременной системой учета трафика, (наиболее выгодный для МРК) абонентский и комбинированный тариф. По состоянию на начало 2007 г., распределение абонентов ОАО «Уралсвязьинформ» по тарифным планам выглядело следующим образом.

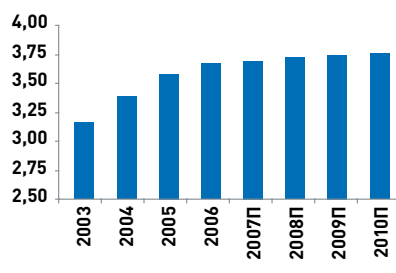
Таблица 12. Распределение абонентов фиксированной связи Компании по видам тарифов на начало 2007 г.

| Абоненты | Численность, тыс. | Наличие технич. возможн. повремен. учета соединения | Тарифные планы | | |
|------------------|-------------------|---|----------------|-------------|-------------|
| | | | Повременный | Абонентский | Комбиниров. |
| Юридические лица | 541 | 89% | 99% | 0 | 1% |
| Физические лица | 3 159 | 93% | 52% | 16% | 32% |

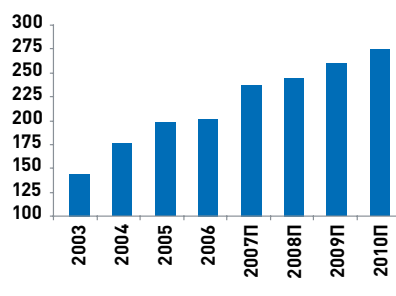
Источник: ОАО «Уралсвязьинформ»

Несмотря на ограниченный потенциал роста, доходы от услуг местной связи стабильны и, как минимум в среднесрочной перспективе, останутся одной из важнейших структурных составляющих совокупной выручки Компании.

Фиксированная связь: численность абонентской базы ОАО «Уралсвязьинформ», млн.чел.



Динамика ARPU местной связи ОАО «Уралсвязьинформ», RUR



4.5.3 Новые услуги

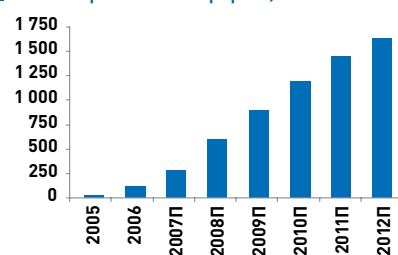
Под термином «новые услуги», как правило, понимают оказание услуг подключения к сети Интернет и связанные с этим дополнительные услуги на основе широкополосного доступа.⁶ Ценообразование на эти услуги не является объектом госрегулирования, в связи с этим рентабельность данных услуг ограничена исключительно рыночной конъюнктурой. Если к этому добавить пока еще достаточно низкую степень насыщенности рынка, то становится очевидным, почему именно активное развитие «новых услуг» будет одним из основных драйверов роста доходов всех без исключения МРК.

По оценкам менеджмента ОАО «Уралсвязьинформ», доля Компании на региональном рынке услуг доступа к сети Интернет и передачи данных составляет 57% (в денежном выражении). В качестве основных конкурентов выступают местные провайдеры и локальные домовые сети. Ключевым конкурентным преимуществом ОАО «Уралсвязьинформ» в данном сегменте телекоммуникационного рынка региона является комбинация высокого качества оказываемых услуг (за счет использования высокотехнологичного оборудования, обеспечивающего абоненту скорость доступа до 8 Мбит/сек) и конкурентоспособных цен (от 0,25 руб. за 1 Мб).

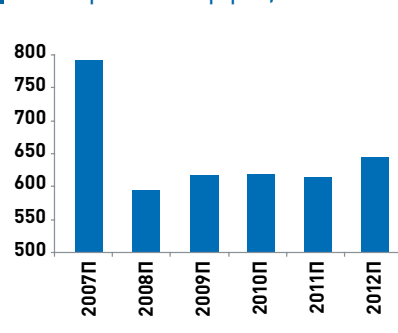
Согласно данным Компании, в настоящий момент уровень проникновения услуг доступа к сети Интернет в УрФО не превышает 15%⁷ от общего числа домохозяйств. При этом проникновение услуг доступа к сети Интернет в странах Восточной Европы находится на уровне 35–40%, что позволяет предположить наличие существенного потенциала роста рынка и активного увеличения абонентской базы по «новым услугам» в ближайшие годы. По оценкам Компании, в 2007 г. абонентская база «новых услуг» увеличилась почти в 2,5 раза по сравнению с 2006 г. Прогноз на 2008 г. предполагает удвоение абонентской базы, в 2009 г. ожидается рост на 50%, а к 2012 г. абонентская база «новых услуг» должна составить около 1,6 млн. человек, что означает почти 6-кратный рост по сравнению с 2007 г. (CAGR2007–2012 = 42,2%).

Несмотря на столь стремительные темпы роста абонентской базы по «новым услугам» менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» намерен удерживать ARPU в рыночном сегменте услуг широкополосного доступа к сети Интернет и передачи данных на уровне 600–650 руб./мес, что предполагается достичь за счет внедрения новых технологий (FTTx⁸, ADSL⁹, VDSL¹⁰) и расширения спектра дополнительных сервисов (IP-телевидение, услуги доступа с использованием Wi-Fi¹¹ и WiMAX¹²). В результате, доля «новых услуг» в структуре выручки Компании должна вырасти с текущих 9% до 21% к 2012 г., т. е. в среднесрочной перспективе именно «новые услуги» станут основным драйвером роста доходов ОАО «Уралсвязьинформ».

Новые услуги: численность абонентской базы широкополосного доступа ОАО «Уралсвязьинформ», тыс.чел.



Прогноз динамики ARPU «новых услуг» ОАО «Уралсвязьинформ», RUR



⁶ Что подразумевает организацию высокоскоростного канала доступа (со скоростью до нескольких Мбит/с) от абонента к сети Интернет, при этом доступ к сети Интернет дополняется возможностью использования IP-телевидения и -телефонии, а также большого спектра информационных бизнес-приложений.

⁷ Из которых около 40% используют морально устаревшую технологию dial-up, обеспечивающую максимальную скорость соединения до 56,6 Кбит/сек.

⁸ FTTx – технология, основанная на применении волоконно-оптических систем для широкополосного доступа и представляющая собой своеобразное подмножество двух видов доступа: Fiber To The Home (FTTH) – оптоволоконный кабель в дом (подразумевается индивидуальный/частный дом) и Fiber To The Building (FTTB) – оптоволоконный кабель в здание (подразумевается многоквартирный дом или офис).

⁹ ADSL (Asymmetric Digital Subscriber Line) – асимметричная цифровая абонентская линия – модемная технология, преобразующая стандартные абонентские телефонные аналоговые линии в линии высокоскоростного доступа. Данный стандарт разработан международным телекоммуникационным союзом (ITU) в 2002 г. Оборудование, использующее данную технологию, позволяет обеспечивать скорость передачи данных вплоть до 20 Мбит/с на телефонных линиях длиной до 1 500 м.

¹⁰ VDSL (Very-high data rate Digital Subscriber Line) – сверхвысокоскоростная цифровая абонентская линия – аналог технологии ADSL, отличается тем, что может работать как в асимметричном, так и в симметричном режиме. Разработана в 2005 г. Техническим комитетом Международного союза электросвязи (МСЭ-T). Оборудование, предназначенное для использования данной технологии, позволяет обеспечить передачу данных по телефонному кабелю и смешанным медно-оптическим сетям со скоростью порядка 52 Мбит/с в обоих направлениях на расстояниях от 300 м до 1,3 км.

¹¹ Wi-Fi (Wireless Fidelity) – дословно «беспроводная надежность» – стандарт связи для оборудования беспроводных сетей Wireless LAN, базирующийся на стандартах IEEE 802.11x, разработанных в 1991 году NCR Corporation/AT&T. Оборудование, использующее данный стандарт, позволяет создавать беспроводные локальные сети от клиента до базовой станции или между несколькими беспроводными клиентами на скорости порядка 54 Мбит/с на частоте 2,4 или 5 гигагерц на среднее расстояние 45–90 м.

¹² WiMAX (Worldwide Interoperability for Microwave Access) – протокол широкополосной радиосвязи, разработанный в июне 2001 г., и принятый в январе 2003 г. под стандартом IEEE 802.16. В отличие от сетей Wi-Fi (IEEE 802.11x), где доступ к точке доступа клиента предоставляется случайным образом, при использовании WiMAX каждому клиенту отводится четко регламентированный промежуток времени. Данный стандарт позволяет покрыть площадь радиусом до 112,6 км, а пропускная способность WiMAX по стандарту составляет порядка 70 Мбит/с (реальные тесты показывают более скромные результаты: покрытие 5–8 км со скоростью до 2 Мбит/с).

Завершая обзор основных бизнес-сегментов ОАО «Уралсвязьинформ», хотелось бы отметить, что структура выручки ОАО «Уралсвязьинформ» носит в достаточной мере диверсифицированный характер: у Компании есть как стабильные, но медленно растущие (местная связь), так и еще не исчерпавшие полностью свой потенциал (сотовая связь) источники дохода, а также весьма перспективные направления деятельности («новые услуги»). Помимо этого, лидирующие позиции ОАО «Уралсвязьинформ» в основных сегментах телекоммуникационного рынка региона позволяют предлагать своим клиентам наиболее полный перечень услуг за счет приоритетного продвижения услуг в пакетах, что, с одной стороны способствует росту потребления предлагаемых услуг/сервисов и снижению маркетинговых издержек Компании, а с другой – способствуют повышению лояльности абонентов.

4.6 Структура операционных расходов Компании

Основную часть операционных расходов ОАО «Уралсвязьинформ», впрочем, как и любой другой МРК, составляют расходы на заработную плату и социальные отчисления¹³. В случае ОАО «Уралсвязьинформ» на расходы по заработной плате приходится 29,8% от совокупных операционных расходов. Таким образом, оптимизация численности персонала может оказать существенное влияние на улучшение эффективности деятельности Компании.

Значительная часть расходов ОАО «Уралсвязьинформ» приходится на амортизационные отчисления, которые занимают 18,3% в структуре расходов Компании. Вместе с тем, амортизационные отчисления являются расходами лишь с бухгалтерской точки зрения и, несмотря на включение в состав операционных расходов, являются одним из основных источников финансирования капитальных затрат Компании.

Третью по величине статью расходов ОАО «Уралсвязьинформ» составляют расходы по услугам операторов связи, включающие в себя покупку интернет-трафика, а также издержки, связанные с внутризональным F2M трафиком. За одну минуту такого соединения Компания получает от абонента 1,5 рубля выручки, но из этой суммы 0,95 руб. в дальнейшем перечисляется мобильным операторам. Кроме того, ОАО «Уралсвязьинформ» оплачивают услуги по завершению соединения с собственной сети альтернативных операторов – эти расходы также относятся в эту статью.

4.6.1 Расходы на персонал

Как уже отмечалось, отчисления в фонд оплаты труда являются самой большой статьей расходов любой российской МРК. Именно поэтому переход на новые технологии и оборудование, повышение квалификации работников позволяющие снизить численность персонала, является одной из основных задач МРК. Если у российских МРК на одного работника сейчас приходится не более 170 линий, то для зарубежных телекоммуникационных компаний нормой является уровень в 400 линий на работника и выше. Данный факт свидетельствует о том, что российские МРК обладают существенным потенциалом снижения удельных издержек.

Менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» уделяет должное внимание повышению эффективности деятельности Компании за счет оптимизации численности персонала: с 2003 г. численность персонала Компании была снижена на 22,7% (на 8,2 тыс. чел.). По прогнозам менеджмента, в результате дальнейшей оптимизации организационной структуры Компании и внедрения передовых технологий, среднегодовой темп сокращения персонала в течение 2008–2012 гг. составит не менее 8%. В течение этого периода сокращение численности персонала в количественном выражении должно составить не менее 11 тыс. человек, в т.ч. управленческого персонала – на 1,9 тыс. человек. В результате ожидается, что среднесписочная численность персонала за 2012 г. составит около 16,5 тыс. человек (снижение более чем в 2 раза по сравнению с 2003 г.).

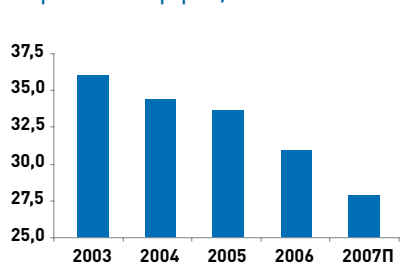
Сокращение численности персонала позволит не только повысить эффективность деятельности ОАО «Уралсвязьинформ», но и повысить размер средней заработной платы в рамках Компании. Предполагается, что среднегодовой темп прироста средней заработной платы персонала Компании составит 17,4%, что позволит увеличить размер средней заработной платы до 45,4 тыс. руб. к концу 2012 г.

Таким образом, разумная политика управления трудовыми ресурсами позволит менеджменту ОАО «Уралсвязьинформ» добиться сокращения удельных издержек, что будет выражаться в снижении уровня расходов на персонал в выручке с 22,5% в 2007 г. до 19,6% уже в 2010 г., сохранив при этом ключевых сотрудников, обеспечивающих эффективную деятельность Компании в условиях жесткой конкуренции.

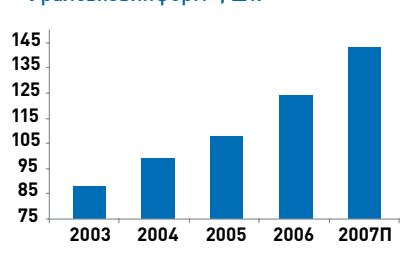
Структура расходов ОАО «Уралсвязьинформ», 1 пол. 2007 г. (%)



Динамика численности персонала ОАО «Уралсвязьинформ», тыс.чел.



Количество линий на сотрудника ОАО «Уралсвязьинформ», шт.



¹³ В среднем данные расходы составляют порядка 30–35% совокупных расходов МРК.

4.7 Инвестиции

Инвестиционная программа ОАО «Уралсвязьинформ» направлена на комплексное развитие средств связи в Уральском регионе: строительство гибкой и масштабируемой инфраструктуры; сетей радиодоступа; услуг, связанных с передачей голоса, данных и видео; кабельного телевидения; услуг для широкополосной фиксированной, мобильной связи и мультисервисного доступа; внедрение новых технологий и перспективных видов телекоммуникационных услуг.

Компания движется в направлении объединения сетей передачи данных региональных филиалов в единую мощную цифровую сеть передачи данных, которая станет основой для внедрения и распространения мультисервисных услуг. Эти проекты будут способствовать созданию единого инфокоммуникационного пространства региона и предоставлять большие возможности для развития бизнеса.

Приоритетными пунктами инвестиционной программы ОАО «Уралсвязьинформ» продолжают являться:

- Строительство внутризоновых первичных сетей.
- Развитие сетей подвижной связи стандарта GSM 900/1800.
- Расширение и реконструкция местных телефонных сетей с созданием универсальной инфраструктуры, обеспечивающей возможность оказания услуг на основе широкополосного доступа.
- Развитие инфраструктуры сетей передачи данных, способных удовлетворить быстрорастущий спрос на услуги доступа к сети Интернет и услуги передачи данных.
- Создание справочно-информационной службы на базе центров обработки вызовов и интеллектуальной сети.

Основными направлениями модернизации сети являются:

- Развитие магистральной IP/MPLS сети и высокопроизводительной IP/MPLS инфраструктуры в крупнейших городах региона.
- Переход к расширению сети голосовых услуг средствами NGN-технологий.
- Расширение покрытия сетей широкополосного доступа.
- Строительство шлюзов выбора услуг и собственных платформ для оказания «новых услуг»: IP Centrex, IP-TV, VoD.

Стоит отметить, то инвестиции Компании по итогам 2007 г. составили порядка 7,1 млрд. руб. Ключевыми направлениями инвестиций ОАО «Уралсвязьинформ» в течение 2008–2012 гг. станут мобильная связь и конвергентные сети, что позволит Компании свести к минимуму вероятность физического разрыва в оказании услуг абоненту, а также развивать решения по пакетированию услуг, в том числе динамическому.

Далее мы бы хотели более подробно остановиться на инвестиционном плане ОАО «Уралсвязьинформ» на 2008 г. Объем инвестиций, который менеджмент Компании планирует направить на реализацию программы развития 2008 г., составляет 8,1 млрд. руб. При этом финансирование инвестиций предполагается осуществить, главным образом, за счет собственных средств (амортизационные отчисления и чистая прибыль).

Некоторые разделы инвестиционного плана ОАО «Уралсвязьинформ» на 2008 г. раскрываются ниже:

– Мобильная связь и новые услуги:

Основная часть бюджета инвестиций в 2008 г. (33%) будет направлена на развитие сотовой связи и новых услуг, причем более половины из этой суммы будет инвестировано в расширение и модернизацию мобильной сети. В 2008 г. планируется ввести около 1,56 млн. номеров мобильной связи, при этом 1,1 млн. номеров должны быть переведены на NGN-архитектуру¹⁴. Инвестиции в мобильную связь будут также направлены на повышение качества предоставляемых услуг и расширение зоны покрытия (за счет введения в строй 281 базовой станции) и развитие услуг передачи данных с использованием GPRS¹⁵.

Инвестиции Компании в «новые услуги» предусматривают дальнейшее развитие широкополосного доступа на основе проводных (в течение 2008 г. предусматривается ввод 262 тыс. портов xDSL) и беспроводных технологий, при этом развитие радиодоступа позволит Компании привлечь аудиторию, испытывающую потребность в сервисах на основе высокоскоростной передачи данных без жёсткой привязки к конкретному месту оказания услуги, характерной для проводных технологий (пользователь будет обладать определённой степенью мобильности, что создаёт для него дополнительную ценность). В части развития услуг на базе широкополосного доступа основным направлением инвестиций станет телевидение на основе IP с предоставлением множества сопутствующих услуг: в течение 2008 г. для этих целей будут приобретены серверы IP-TV и VoD, что откроет абонентам Компании доступ к сервисам просмотра телевизионных программ и видео по запросу.

В рамках развития сервисной поддержки клиентов и предоставления новых услуг менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» планирует создание Единого центра обработки вызовов (ЦОВ).

– Традиционная телефония:

В 2008 г. на развитие и модернизацию фиксированной сети предполагается направить около 25% от общего объема годовых инвестиций, что позволит ввести в эксплуатацию 231 тыс. номеров (из них 182 тыс. на замену). Развитие сети будет осуществляться на основе технологии пакетной коммутации – это соответствует стратегическому курсу Компании по переходу к архитектуре NGN. Результатами такого перехода станут сокращение операционных расходов и существенное расширение набора услуг для клиентов.

– Линии передачи и объекты инфраструктуры связи:

В 2008 г. на развитие линий передачи и прочих объектов инфраструктуры связи менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» планирует направить 19% от общего объема годовых инвестиций. За счет данных инвестиций будет повышена «мощность» межрегионального сегмента мультисервисной сети связи, что предполагает увеличение пропускной способности ядра региональных сетей и развитие сети в районных центрах. Это создаст основу для перевода сети связи на технологию NGN/IMS, внедрения новых ресурсоемких услуг (в том числе услуг IP-TV), обеспечит абонентам высокую скорость подключения и доступа к сети Интернет.

5. Рейтинги ОАО «Уралсвязьинформ»

5.1 Standard & Poor's

22 января 2008 г. Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Компании по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BB-«, прогноз – «Стабильный».

Основанием для подтверждения рейтинга стали:

- поддержание прочного и укрепляющегося положения Компании на территории обслуживания,
- улучшение диверсификации бизнеса и высокое качество сети,
- высокие показатели рентабельности и генерируемого денежного потока,
- позитивные изменения в динамике телекоммуникационной отрасли России и совершенствование нормативной базы отрасли.

¹⁴ NGN (Next Generation Networks) – мультисервисные транспортные сети нового поколения.

¹⁵ GPRS (General Packet Radio Service) – пакетная радиосвязь общего пользования – надстройка над технологией мобильной связи GSM, осуществляющая пакетную передачу данных. GPRS позволяет пользователю мобильного телефона производить обмен данными с другими устройствами в сети GSM и с внешними сетями, в том числе Интернет.

В то же время сдерживающими факторами с точки зрения Агентства выступают:

- уровень конкуренции в сегменте мобильной связи и потенциальные риски, связанные с продолжающимися изменениями в структуре отрасли и ее нормативно-правовой базе,
- финансовые риски и значительный уровень финансового рычага,
- умеренные показатели ликвидности,
- значительные потребности в рефинансировании краткосрочного долга.

Существование значительной потребности в рефинансировании краткосрочного долга привело к тому, что 15 февраля 2007 г. Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте в список CreditWatch с негативным прогнозом. В этой связи, стоит отметить, что предстоящее размещение облигационного займа серии 08 будет в значительной мере способствовать улучшению уровня ликвидности и структуры обязательств ОАО «Уралсвязьинформ», что должно способствовать выведению рейтинга Компании из списка и его подтверждению на текущем уровне.

5.2 Fitch Ratings

24 января 2008 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО «Уралсвязьинформ»: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) на уровне «В+», национальный долгосрочный рейтинг «А-(rus)» и краткосрочный РДЭ «В». Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

При этом Агентство отметило следующие положительные факторы:

- стабильные рыночные позиции Компании в течение последних трех лет,
- хорошие финансовые показатели по итогам первого полугодия 2007г.,
- сильные рыночные позиции Компании в области услуг местной и контроль над всеми типами «последней мили».

Среди сдерживающих факторов были отмечены:

- ухудшение структуры задолженности по срокам погашения и возникающие риски нефинансирования,
- самый высокий левередж среди сопоставимых российских компаний.

Таблица 13. Информация о текущих рейтингах МРК

| МРК | Standard&Poor's, межд. шкала в ин. вал. | Standard&Poor's, межд. шкала в нац. вал. | Fitch, межд. шкала в ин. вал. | Fitch, нац. шкала (Россия) |
|---|--|---|----------------------------------|-------------------------------|
| ОАО «Волгателеком» | BB-/Стабильный | BB-/Стабильный | BB-/Стабильный | A+(rus) /Стабильный |
| ОАО «Дальневосточная компания электросвязи» | - | - | B+/Стабильный | - |
| ОАО «Северо-Западный Телеком» | BB-/Стабильный | BB-/Стабильный | BB-/Стабильный | A+(rus) /Стабильный |
| ОАО «Сибирьтелеком» | - | - | B+/Стабильный | - |
| ОАО «Уралсвязьинформ» | BB-/Credit Watch | BB-/Credit Watch | B+/Стабильный | A-(rus) /Стабильный |
| ОАО «Центральная телекоммуникационная компания» | B+/Позитивный | B+/Позитивный | B/Позитивный | BBB(rus) /Позитивный |
| ОАО «Южная телекоммуникационная компания» | B/Позитивный | B/Позитивный | - | - |

Источник: ОАО «Уралсвязьинформ»

6. Финансовое состояние ОАО «Уралсвязьинформ»

В данном разделе представлены результаты анализа финансового состояния ОАО «Уралсвязьинформ». Анализ был проведен на основе данных консолидированной финансовой отчетности по МСФО за 2006г., а также неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 1 полугодие 2007г. Аудитором финансовой отчетности ОАО «Уралсвязьинформ» является ООО «Эрнст энд Янг».

6.1. Доходы и эффективность деятельности

6.1.1. Анализ динамики доходов

ОАО «Уралсвязьинформ» исторически является крупнейшей по доходам МРК. Так и по итогам 1 пол. 2007 г. величина доходов Компании составила 19 млрд. руб., что на 39% выше среднеотраслевого показателя (14 млрд. руб.). Темп прироста доходов Компании по итогам 1 пол. 2007 г. составил 21%, что, в целом, соответствует среднеотраслевому уровню.

Факторы, оказавшие влияние на увеличение совокупных доходов Компании в 1 пол. 2007г.:

1. Рост доходов от услуг сотовой связи до 5,9 млрд. руб. (+21% к 1 пол. 2006 г.) за счет прироста абонентов мобильной связи стандарта GSM и роста ARPU.

Наличие сотовых активов выгодно выделяет ОАО «Уралсвязьинформ» среди прочих МРК, поскольку, несмотря на наблюдающееся в последние годы снижение темпов роста клиентской базы, сохраняется высокий потенциал развития направления за счет оказания дополнительных высокомаржинальных видов услуг. Сотовая связь является вторым ключевым источником дохода Компании после оказания услуг традиционной (местной и внутризоновой) телефонии: доходы от данного сегмента составляют 31% в совокупных доходах по итогам 1 пол. 2007 г.

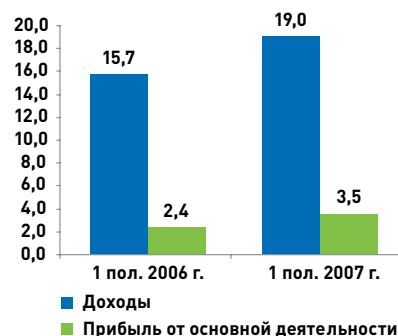
2. Существенный рост доходов от услуг внутризоновой телефонной связи - до 2,5 млрд. руб. (+93% к 1 пол. 2006 г.), в том числе за счет вступления в силу с 1 июля 2006 г. принципа «платит звонящий». Доля услуг внутризоновой связи в структуре совокупных доходов выросла до 13% (+ 5 п. п. к 1 пол. 2006 г.).

Благодаря наличию собственного сотового бизнеса Компания располагает возможностью ограниченного влияния на стимулирование роста доходов от услуг внутризоновой связи за счет разработки и внедрения различных бонусных программ, в т.ч. предоставления скидок на звонки на номера своей мобильной сети. Вместе с тем, рост данного вида доходов все же в большей степени обусловлен государственным регулированием и, согласно стратегии ОАО «Уралсвязьинформ», развитие данного направления не является приоритетным, в связи с чем ожидать в дальнейшем столь существенного роста доходов не следует.

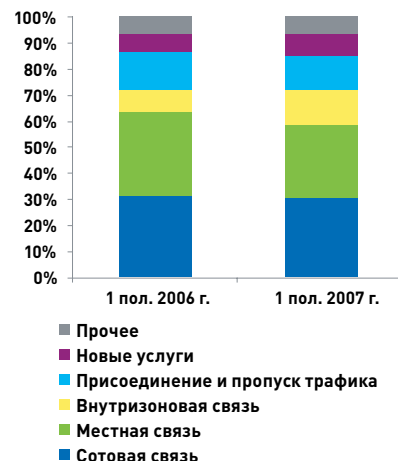
3. Увеличение доходов от оказания «новых услуг» – до 1,6 млрд. руб. (+48% к 1 пол. 2006 г.). Доля поступлений от оказания «новых услуг» в структуре совокупных доходов достигла 8,6% (+ 1,5 п. п. к 1 пол. 2006г.).

Для ОАО «Уралсвязьинформ», как и для остальных МРК, развитие «новых услуг», тарификация которых не регулируется государством, является основным способом повышения эффективности бизнеса.

Динамика доходов и расходов ОАО «Уралсвязьинформ», млрд.руб.



Структура доходов ОАО «Уралсвязьинформ» по видам оказываемых услуг



Относительно услуг местной связи и присоединения и пропуска трафика стоит отметить, что их оказание генерирует стабильный доход, величина которого характеризуется невысокими темпами прироста, в результате чего доля доходов от предоставления данных услуг снижается:

- объем доходов от услуг местной связи в силу объективных причин (телефонная плотность одна из самых высоких среди МРК – 25,4%; низкий темп прироста абонентской базы) слабо подвержен изменениям и на протяжении последних лет показывает невысокий темп прироста: 11% в 2006 г. (к 2005 г.), 3,4% в 1 пол. 2007 г. (к 1 пол. 2006 г.). По итогам 1 пол. 2007 г. доля доходов от местной телефонии составила 28% в структуре совокупных доходов ОАО «Уралсвязьинформ» (-4 п. п. к 1 пол. 2006 г.).
- по итогам 1 пол. 2007 г. доходы от оказания услуг присоединения и пропуска трафика составили 2,5 млрд. руб. (+9% к 1 пол. 2006 г.), а их доля в структуре совокупных доходов Компании снизилась и составила 13% (-1,5 п. п. к 1 пол. 2006 г.),

Подводя итог, отметим, что темп прироста величины доходов ОАО «Уралсвязьинформ» по итогам 1 пол. 2007 г. (по сравнению с 1 пол. 2006 г.) значительно опережает темп прироста доходов по итогам 2006 г. (по сравнению с 2005 г.), когда прирост составил всего 7%, что отражает изменения в регулировании отрасли и развития целевых направлений бизнеса Компании – сотовой связи и «новых услуг».

6.1.2. Анализ динамики расходов

По итогам 1 пол. 2007 г. расходы ОАО «Уралсвязьинформ» выросли до 15,5 млрд. руб. (+16% к 1 пол. 2006 г.). Несмотря на некоторое увеличение темпа прироста расходов (в 2006 г. расходы по основной деятельности выросли на 13% по отношению к 2005 г.), темп прироста расходов существенно отстает от темпа прироста доходов (+21% к 1 пол. 2006 г.), что положительно повлияло на показатели рентабельности Компании (см. «Доходность операций и эффективность деятельности»).

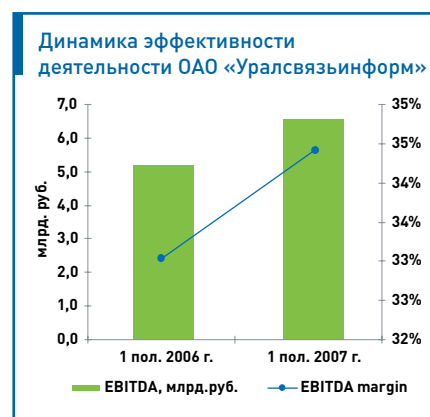
Самой крупной статьёй расходов МРК являются расходы на оплату труда и социальные отчисления, таким образом, повышение эффективности использования трудовых ресурсов является одним из ключевых направлений повышения эффективности деятельности МРК в целом. В связи с этим стоит отметить, что доля фонда оплаты труда в совокупных расходах ОАО «Уралсвязьинформ» по итогам 1 пол. 2007 г. снизилась до 30% (-7 п. п. к 1 пол. 2006 г.), что является минимальным уровнем среди всех МРК. В денежном выражении расходы на оплату труда снизились на 0,3 млрд. руб. и составили 4,6 млрд. руб.

Динамика второй по величине статьи расходов – амортизационных отчислений, составивших 2,8 млрд. руб. – не оказала существенного влияния на структуру расходов Компании, поскольку ее прирост составил всего 0,1 млрд. руб. (+5% к 1 пол. 2006 г. По итогам 1 пол. 2007 г. доля амортизационных отчислений в совокупных расходах упала до 15% (-2 п.п. к 1 пол. 2006 г.).

Основное влияние на рост расходов по итогам 1 пол. 2007 г. оказали:

1. Увеличение расходов по услугам операторов связи в 2 раза – до 2,4 млрд. руб., обусловленного существенным ростом Интернет-трафика.
2. Увеличение выплат по агентским вознаграждениям в 1,8 раза – до 1,2 млрд. руб. в результате перевода части продаж на аутсорсинг.

Совокупное снижение темпов роста расходов Компании по сравнению с темпами роста доходов является отражением политики ОАО «Уралсвязьинформ», направленной на повышение эффективности используемых ресурсов, и положительно влияет на увеличение доходности операций.



6.1.3. Доходность операций и эффективность деятельности.

По итогам в 1 пол. 2007 г. показали эффективности деятельности Компании продемонстрировали рост по сравнению со значениями показателей на конец 1 пол. 2006 г., тогда как по итогам 2006 г. наблюдалось снижение показателей рентабельности по сравнению с концом 2006 г.

Эффективное управление издержками Компании позволило по итогам 1 пол. 2007 г. увеличить показатель EBITDA до 6,6 млрд. руб. (+26,3% к 1 пол. 2006 г.) операционные доходы – до 3,5 млрд. руб. (+47% к 1 пол. 2006 г.), а чистую прибыль – до 1,4 млрд. руб. (+57% к 1 пол. 2006г.).

Высокие темпы роста прибыли ОАО «Уралсвязьинформ» положительно повлияли на динамику показателей рентабельности:

- Рентабельность EBITDA по итогам 1 пол. 2007 г. достигла 34% (+1 п.п. к 1 пол. 2006г.).
- Рентабельность чистой прибыли по итогам 1 пол. 2007 г. достигла 7% (+2 п.п. к 1 пол. 2006г.).
- Рентабельность собственного капитала по итогам 1 пол. 2007 г. достигла 13% (+7 п.п. к 1 пол. 2006г.).
- Рентабельность активов по итогам 1 пол. 2007 г. достигла 5% (+2 п.п. к 1 пол. 2006г.).

Таблица 14. Динамика показателей эффективности ОАО «Уралсвязьинформ»

| Показатели | 2005 | 2006 | 1H2006 | 1H2007 |
|--|------|------|--------|--------|
| Рентабельность EBITDA, % | 29,5 | 27,7 | 33,0 | 33,4 |
| Рентабельность прибыли от основной деятельности, % | 15,5 | 11,1 | 15,3 | 18,6 |
| Рентабельность чистой прибыли, % | 6,0 | 3,8 | 5,3 | 7,3 |
| Рентабельность капитала, % | 9,5 | 6,4 | 7,4 | 13,3 |
| Рентабельность активов, % | 3,7 | 2,4 | 3,0 | 4,9 |

Источник: отчетность Компании по МСФО, расчеты АКБ «Связь-Банк»

6.2. Структура баланса

6.2.1. Анализ динамики активов

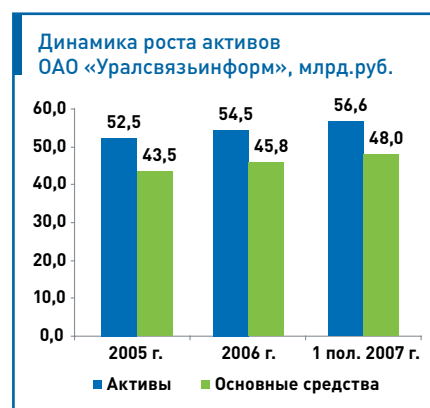
В результате роста основных статей баланса, активы ОАО «Уралсвязьинформ» по итогам 1 пол. 2007 г. достигли 56,6 млрд. руб. (+4% к 2006г.). По размеру активов Компания является крупнейшей среди остальных МРК.

Структура активов Компании носит традиционный для отрасли характер и в основном (на 91%) представлена внеоборотными активами, 93% которых приходится на основные средства (48 млрд. руб.).

Оценка справедливой стоимости основных средств была произведена в 2006 г. и на сегодняшний день данные за 2005–2006 гг. скорректированы в соответствии с заключением оценщика. Прирост стоимости основных средств за 1 пол. 2007 г. к началу года составил 5% в результате осуществленных инвестиционных вложений. В 1 пол. 2007 г. было введено в эксплуатацию основных средств на сумму 3,2 млрд. руб. В стадии незавершенного строительства находятся основные средства на сумму 5,2 млрд. руб.

Второй по величине статьей внеоборотных активов, в силу специфики отрасли, являются нематериальные активы (программное обеспечение), на которые приходится 5% внеоборотных активов (2,7 млрд. руб.).

Основу оборотных активов ОАО «Уралсвязьинформ» составляет дебиторская задолженность (с учетом созданного резерва по сомнительным долгам), на которую приходится 53% (2,7 млрд. руб.). Основными дебиторами Компании являются население (45%) и коммерческие организации (34%).



6.2.2. Анализ динамики пассивов

В силу высокой капиталоемкости телекоммуникационного бизнеса МРК, при формировании ресурсной базы, ориентируются преимущественно на долгосрочные источники финансирования – собственный капитал и долгосрочные обязательства – совокупная доля которых в пассивах МРК по итогам 1 пол. 2007 г. составила, в среднем, порядка 74%.

В отношении структуры пассивов ОАО «Уралсвязьинформ» можно отметить, что:

1. Собственный капитал Компании по итогам 1 пол. 2007 г. достиг 20,8 млрд. руб. (+3% к 2006 г.), что стало результатом увеличения суммы нераспределенной прибыли до 12,1 млрд. руб. (+6% к 2006 г.). Коэффициент автономии Компании на конец 1 пол. 2007 г. составил 0,37.
2. Доля долгосрочных обязательств в пассивах по итогам 1 пол. 2007г. снизилась до 34% (-8 п.п. к 2006г.) в результате перехода части долгосрочного финансового долга¹⁶ в категорию краткосрочных обязательств (по облигационному займу в объеме 2 млрд. рублей и долгосрочных кредитов банков в объеме 1,3 млрд. рублей, см. также раздел «Долговая нагрузка»), что привело к соответствующему увеличению доли текущих обязательств. В денежном выражении долгосрочные обязательства уменьшились на 3,5 млрд. руб. (-15% к 2006г.).
3. На конец 1 пол. 2007 г. текущие обязательства ОАО «Уралсвязьинформ» сформированы преимущественно за счет финансового долга (см. раздел «Долговая нагрузка») и кредиторской задолженности. В результате изменения срочной структуры финансового долга, доля текущих обязательств выросла до 29% (+8 п.п. к 2006 г.) и составила в денежном выражении 16,6 млрд. руб. (+45% к 2006 г.).
4. Изменений состава и объема кредиторской задолженности за рассматриваемый период не произошло: размера задолженности на конец 1 пол. 2007 г. сохранился на уровне 2006 г. и составил 3,9 млрд. руб. В ее структуру вошли задолженность по основной деятельности (35,9%) и по начисленной заработной плате и компенсационным выплатам (20,5%), а также авансовые платежи абонентов (20,5%).

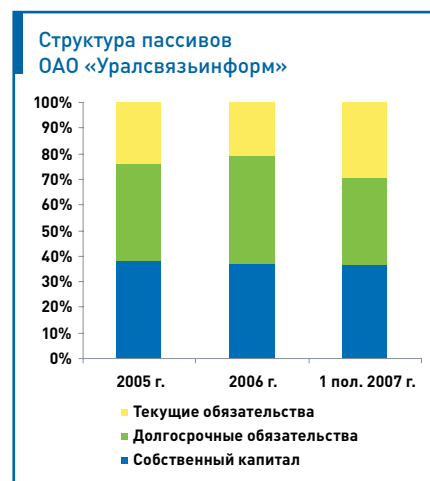
6.2.3. Показатели ликвидности

Перераспределение структуры пассивов в пользу текущих обязательств оказало негативное влияние на динамику показателей ликвидности ОАО «Уралсвязьинформ». Вместе с тем, привлечение долгосрочных ресурсов за счет размещения облигационного займа серии 08 позволит Компании произвести реструктуризацию кредитного портфеля, направленную на улучшение показателей ликвидности ОАО «Уралсвязьинформ».

Таблица 15. Динамика показателей ликвидности ОАО «Уралсвязьинформ»

| Показатели | 2005 | 1Н2006 | 2006 | 1Н2007 |
|---|------|--------|------|--------|
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,47 | 0,47 | 0,44 | 0,31 |
| Коэффициент срочной ликвидности | 0,41 | 0,42 | 0,40 | 0,28 |
| Коэффициент покрытия долгосрочных активов | 0,84 | 0,86 | 0,86 | 0,77 |

Источник: отчетность Компании по МСФО, расчеты АКБ «Связь-Банк»



¹⁶ В состав долгосрочной и краткосрочной частей долга включены обязательства по финансовой аренде.

6.3. Долговая нагрузка

6.3.1. Структура финансового долга

Финансовый долг ОАО «Уралсвязьинформ» по итогам 1 пол. 2007 г. снизился в абсолютном выражении на 0,3 млрд. руб. (-1% к 2006 г.) и составил 25,6 млрд. руб. или 45% совокупных пассивов (-2 п.п. к 2006 г.). При этом доля краткосрочного долга увеличилась до 43% (+16 п.п. к 2006 г.) и составила в денежном выражении 11,1 млрд. руб. Данные изменения произошли в соответствии с планом-графиком погашения финансового долга: объем доли долгосрочных кредитов, займов, и лизинговых платежей, подлежащих погашению в течение года, увеличился на конец 1 пол. 2007 г. до 10,4 млрд. руб. (+82% к 2006 г.).

На конец рассматриваемого периода структура финансового долга ОАО «Уралсвязьинформ» по источникам привлечения достаточно диверсифицирована:

- Банковские кредиты и займы составляют 40% (10,3 млрд. руб.).
- Облигации – 39% (10,2 млрд. руб.).
- Финансовая аренда – 16% (4,1 млрд. руб.).
- Кредиты поставщиков – 3% (0,7 млрд. руб.).
- Векселя – 1% (0,2 млрд. руб.).

Среди основных банков-кредиторов Компании можно назвать Сбербанк, Банковскую группу ГПБ, Райффайзенбанк, ING BHF-BANK.

Стоит также отметить, что валютная структура финансового долга Компании максимально комфортная с точки зрения минимизации рисков: более 90% обязательств выражено в рублях.

6.3.2. Динамика уровня долговой нагрузки

Несмотря на некоторое повышение уровня долговой нагрузки Компании по итогам 2006 г., уже в конце 1 пол. 2007 г. значения показателей долговой нагрузки улучшились, отражая снижение уровня долговой нагрузки по сравнению с концом 2005 г. По итогам 1 пол. 2007 г.:

- Показатель «Финансовый долг/ЕБИТДА» улучшился до 2х (против 2,8х на конец 2006 г.), что стало результатом снижения темпов прироста объема финансового долга и повышения показателей доходности и эффективности деятельности Компании.
- Показатель «Доходы/Финансовый долг» улучшился до 1,5х (против 1,3х на конец 2006 г.). Рост генерируемого ОАО «Уралсвязьинформ» денежного потока относительно объема долга снижает вероятность кассового разрыва при выплате долга.
- Показатель «ЕБИТДА/Проценты к уплате» улучшился до 5,7х (против 3,8х на конец 2006 г.), что позволяет говорить о получении Компанией достаточной прибыли не только для обслуживания долга, но и для финансирования собственного развития.
- Уменьшение доли финансового долга в структуре пассивов до 45% (2006 г.: 47%) свидетельствует о повышении финансовой устойчивости Компании и снижении роли заемных средств в качестве источников формирования активов.

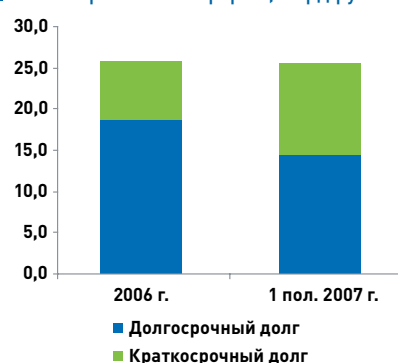
Подводя итог, можно отметить, что снижение уровня долговой нагрузки и рост ресурсов для обслуживания долга оказало положительное влияние на кредитное качество ОАО «Уралсвязьинформ».

Таблица 16. Динамика показателей долговой нагрузки ОАО «Уралсвязьинформ»

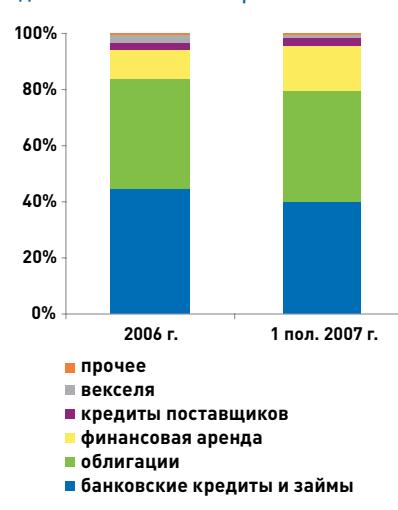
| Показатели долговой нагрузки | 2005 | 2006 | 1H2007 |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Финансовый долг, млн. руб. | 24 160 | 25 836 | 25 590 |
| в т.ч. | | | |
| долгосрочная часть | 16 145 | 18 828 | 14 484 |
| краткосрочная часть | 8 015 | 7 008 | 11 106 |
| Финансовый долг/Пассивы, х | 0,46 | 0,47 | 0,45 |
| Финансовый долг/Капитал, х | 1,2 | 1,3 | 1,2 |
| Доходы/Финансовый долг, х | 1,3 | 1,3 | 1,5 |
| Финансовый долг/ЕБИТДА, х | 2,6 | 2,8 | 2,0 |
| ЕБИТДА/Проценты к уплате, х | 4,4 | 3,8 | 5,7 |

Источник: отчетность Компании по МСФО, расчеты АКБ «Связь-Банк»

Структура финансового долга ОАО «Уралсвязьинформ», млрд.руб.



Динамика структуры финансового долга по источникам привлечения



7 Факторы риска

Инвестиции в облигации связаны с потенциальными рисками, которые необходимо учитывать при принятии решения о приобретении ценных бумаг. Отдельные риски изложены в настоящем Меморандуме, однако, данный перечень не является исчерпывающим. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести собственный анализ рисков эмитента облигационного займа.

7.1 Макроэкономические риски

7.1.1 Валютные риски

По состоянию на конец 2007 г. 94% заимствований ОАО «Уралсвязьинформ» выражены в валюте РФ, в связи с этим валютные риски существенно не влияют на финансовое состояние Компании.

Исходя из специфики бизнеса, ОАО «Уралсвязьинформ» может быть в значительной мере подвержено воздействию валютных рисков в случае заключения таких договоров на приобретение телекоммуникационного оборудования, где сумма обязательств по договору выражена в иностранной валюте и сопровождающихся предоставлением товарных кредитов поставщиками со сроком рассрочки платежа более одного года. В настоящее время менеджмент Компании не прибегает к использованию товарных кредитов и предполагается, что в среднесрочной перспективе данная закупочная политика сохранится.

Менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» в среднесрочной перспективе также не намерен существенным образом изменять валютную структуру долга Компании, поэтому можно предполагать, что влияние валютных рисков на деятельность компании останется минимальным.

7.1.2 Риски изменения процентных ставок

Нестабильность на внутреннем финансовом рынке России, вызванная финансовым кризисом на американском ипотечном рынке, разразившемся в середине 2007 г., оказала влияние на финансовое состояние ОАО «Уралсвязьинформ» и привела к ухудшению показателей ликвидности Компании по итогам 2007 г. В краткосрочной перспективе существуют значительные риски для ОАО «Уралсвязьинформ», связанные с ростом процентных ставок по привлеченным долговым обязательствам, ограничением возможностей по привлечению кредитных ресурсов (в первую очередь – долгосрочных), как на внутренних, так и на внешних рынках капитала.

В сентябре 2007 г., несмотря на негативное воздействие кризиса на уровень ликвидности Компании, ОАО «Уралсвязьинформ» было включено в перечень организаций, векселя которых (права требования по кредитным договорам к которым) могут приниматься в обеспечение по кредитам Банка России, а также организаций, которые могут выступать авалистами по векселям (поручителями по правам требования по кредитным договорам), принимаемым в обеспечение по кредитам Банка России (письмо Центрального Банка Российской Федерации «О перечне организаций» от 27.09.2007 № 05–13–5/4147).

В случае существенного усиления отрицательного влияния изменения процентных ставок на деятельность ОАО «Уралсвязьинформ» менеджмент Компании намерен осуществить:

- оптимизацию расходов, включая меры по ограничению расходов на персонал, оптимизацию материальных затрат и расходов на ремонт и обслуживание, контроль за административными и прочими расходами, оптимизацию затрат на продажи и сервис клиентам за счет пакетирования услуг и использования аутсорсинга;
- пересмотр инвестиционной программы с уменьшением объема капиталовложений и/или переноса сроков инвестиционных проектов (договоры, заключенные Компанией с поставщиками оборудования и подрядчиками, предусматривают такие возможности);
- повышение эффективности использования оборотного капитала за счет снижения величины дебиторской задолженности и ускорения ее оборачиваемости (в том числе путем изменения существующих договорных отношений с потребителями), исключение излишков свободных денежных средств.

7.1.3 Инфляционные риски

По данным МЭРТ, уровень инфляции в России по итогам 2007 г. составил 12%, а среднесрочный прогноз предполагает уровень годовой инфляции в диапазоне 6-7%. При этом Минфина РФ прогнозирует уровень годовой инфляции в среднесрочной перспективе в диапазоне 7,5–8,5%.

Значительный увеличение темпов роста цен может привести как к снижению потребления услуг связи, так и к росту затрат ОАО «Уралсвязьинформ» и стать причиной снижения показателей эффективности деятельности Компании. Кроме того, значительный рост инфляции может привести к общему росту процентных ставок, в том числе и по рублевым облигациям ОАО «Уралсвязьинформ», что может потребовать от эмитента адекватного увеличения ставки купона.

Критическим уровнем инфляции для ОАО «Уралсвязьинформ» является рост цен на 30–40% в год, и в случае значительного превышения фактических показателей инфляции над официальными прогнозами, менеджмент Компании будет применять комплекс компенсационных мер, включающих оптимизацию затрат и изменение существующих договорных отношений с целью сокращения дебиторской задолженности.

7.1.4 Политические риски

В декабре 2007 г. и марте 2008 г. в России состоялись, соответственно, парламентские и президентские выборы. Оценивая итоги выборов, можно сделать вывод о высокой степени преемственности текущего политического курса, что существенным образом снижает вероятность изменений в политической системе страны и в основных направлениях социально-экономического развития, что могло бы негативно сказаться на условиях финансово-хозяйственной деятельности внутри страны. Таким образом, в условиях стабильности политической системы России, внутристрановые политические риски можно оценить как низкие.

7.1.5 Риски изменения законодательства

Российское законодательство подвержено изменениям. В настоящий момент можно выделить следующие основные проблемы российской правовой системы, увеличивающие риск инвестиций в российские долговые обязательства:

- непредсказуемость в изменении законодательства (валютного, налогового и пр.), которая может повлечь за собой увеличение издержек и стать препятствием для развития эмитента облигационного займа;
- неопределенность формирования законодательства в сфере собственности и ценных бумаг.

7.2 Отраслевые риски

7.2.1 Риски, связанные с государственным регулированием отрасли

Под отраслевыми рисками преимущественно понимаются риски, которые несет с собой государственное регулирование, могущее оказывать как позитивное, так и негативное воздействие на бизнес ОАО «Уралсвязьинформ». В целом, влияние совокупности регуляторных факторов на деятельность Компании можно оценить как существенное.

В настоящее время существуют риск негативного воздействия на бизнес ОАО «Уралсвязьинформ» следующих факторов, связанные с регулированием отрасли:

- намерение регулятора включить стоимость звонка на сотовые телефоны с сети общего пользования в тарифный план «Абонентский», что может привести к потере доходов Компании и уменьшению прибыли;
- переход на посекундную тарификацию местных телефонных соединений в 2008–2009 гг., что может привести к уменьшению объема потребляемого местного трафика и потере доходов от местной связи;
- снижение цены минуты на рынке интерконнекта, что также может привести к снижению доходов Компании;

В качестве основной меры, призванной компенсировать возможное негативное влияние указанных факторов, менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» намерен использовать повышение лояльности клиентов, которое будет достигнуто за счет повышения качества обслуживания и видов предоставляемых услуг (пакетирование услуг и конвергентные услуги).

7.2.2 Риски, связанные с изменением требований по лицензированию деятельности

В соответствии со ст. 29 ФЗ «О связи», деятельность операторов связи осуществляется только на основании лицензии на осуществление деятельности в области оказания услуг связи. Перечень наименований услуг связи, вносимых в лицензию, и соответствующие перечни лицензионных условий устанавливаются Правительством РФ и ежегодно уточняются. При этом ежегодное уточнение не влечет переоформления действующих лицензий.

Несмотря на наличие действующих лицензий, оформленных в 2002 г., в 2006 г. ОАО «Уралсвязьинформ» оформило лицензии на услуги связи в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 87 «Об утверждении перечня наименований услуг связи, вносимых в лицензию, и перечней лицензионных условий» от 18 февраля 2005 г. Таким образом, риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Компании, мы расцениваем как минимальные.

7.3 Риски, связанные с текущими судебными процессами

ОАО «Уралсвязьинформ» является истцом и ответчиком в ряде арбитражных процессов. Однако, по мнению менеджмента Компании, результаты этих процессов не окажут существенного влияния на финансовое положение Компании.

Исключение составляет заявление о признании недействительным Решения № 12 от 1 декабря 2006 Межрегиональной инспекции ФНС России по крупнейшим налогоплательщикам №7 о привлечении ОАО «Уралсвязьинформ» к ответственности за нарушение законодательства о налогах и сборах, вынесенного по результатам выездной налоговой проверки. Указанным Решением Компании доначислены налоги в общей сумме 561,3 млн. руб., пени в общей сумме 107,4 млн. руб. ОАО «Уралсвязьинформ» оспорило данное решение в суде. Решение суда первой инстанции признало Решение № 12 незаконным в части доначисления налогов, пени и штрафов на сумму 524,4 млн. руб., в остальной части в удовлетворении требований Компании отказано.

Решение суда первой инстанции в полном объеме получено, обжаловано в апелляционную инстанцию. Производство по данному делу было приостановлено до разрешения дела, рассматриваемого Высшим Арбитражным Судом РФ по аналогичному заявлению ОАО «Дальсвязь». В настоящее время дело было рассмотрено в пользу ОАО «Дальсвязь». Ходатайство о возобновлении производства по делу будет подано после получения данного судебного акта ВАС РФ. С учетом положительной для МРК судебной практики, менеджмент ОАО «Уралсвязьинформ» рассчитывает на разрешение спора с МИ ФНС по КН № 7 в апелляционной и кассационной инстанциях в свою пользу.

7.4 Риски, связанные с размещением и обращением облигационного займа

7.4.1 Риски колебания рыночных котировок

На протяжении срока обращения облигаций, рыночная цена определяется участниками долгового рынка и может колебаться в зависимости от их субъективных оценок кредитоспособности эмитента, перспектив изменения процентных ставок и прочих факторов. В связи с этим, цена, по которой держатели облигаций могут реализовать их на открытом рынке до истечения срока погашения, может отклоняться в ту или иную сторону от цены покупки. Риск неблагоприятного изменения цены снижается благодаря условию оферты, оговоренному в параметрах облигационного займа.

7.4.2 Риск неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка

Существует риск неблагоприятного изменения конъюнктуры долгового рынка, которое может быть вызвано различными факторами и может произойти как до начала вторичного обращения облигационного выпуска, так и во время обращения выпуска на вторичном рынке. В этом случае, нет гарантий, что вторичный рынок обеспечит достаточно высокий уровень ликвидности для постоянного наличия рыночных котировок, что может сделать в некоторые моменты невозможными покупку или продажу облигаций по рыночным ценам. Данный риск по облигациям ОАО «Уралсвязьинформ», в меру собственных возможностей, будет минимизировать ОАО АКБ «Связь-Банк», выступающее организатором облигационного займа.

Контактная информация

ОАО АКБ «Связь-Банк»
125375, г. Москва, ул. Тверская, д. 7
Тел.: +7 (495) 771-32-60;
факс: +7 (495) 771-32-76
sviaz-bank@sviaz-bank.ru
http://www.sviaz-bank.ru

| | | |
|---|---------------------------|-----------------|
| Руководство ib@sviaz-bank.ru | Автухов Михаил Олегович | тел.: 228-38-01 |
| | Бахшиян Шаген Геннадьевич | тел.: 228-38-01 |
| Эмиссия долговых инструментов emission@sviaz-bank.ru тел.: 228-36-42 | Барков Дмитрий | доб. (30-93) |
| | Смакаев Роберт | доб. (33-37) |
| | Менлиаманова Мирана | доб. (30-23) |
| | Сухинина Юлия | доб. (30-24) |
| | Кривоногова Юлия | доб. (31-99) |
| | Волгарев Виктор | доб. (30-97) |
| | Сумин Андрей | доб. (31-07) |
| Продажи на финансовых рынках sales@sviaz-bank.ru тел.: 228-38-06 | Сумин Владимир | доб. (30-32) |
| | Очкин Алексей | доб. (31-01) |
| | Голубничий Денис | доб. (30-42) |
| | Дергачев Дмитрий | доб. (30-48) |
| | Бабаджанов Сухроб | доб. (31-24) |
| Клиентское обслуживание broker@sviaz-bank.ru тел.: 228-38-06 | Хмелева Ольга | доб. (30-77) |
| | Виноградова Анна | доб. (31-02) |
| Анализ финансовых рынков research@sviaz-bank.ru тел.: 228-38-01 | Свиридов Станислав | доб. (31-92) |
| | Бодрин Юрий | доб. (31-06) |
| | Гребцов Максим | доб. (31-88) |
| | Полютов Александр | доб. (31-88) |
| Кредитный анализ CR@sviaz-bank.ru тел.: 228-38-06 | Чердаков Евгений | доб. (30-95) |
| | Федоткова Елена | доб. (31-05) |
| | Тарасов Олег | доб. (30-96) |

ОАО «Уралсвязьинформ»
620014, г. Екатеринбург, ул. Московская, 11
Тел.: +7 (343) 376-20-00
Факс: +7 (343) 379-12-90
gd@gd.usi.ru
<http://www.usi.ru/>

Департамент ценных бумаг
Тел.: +7 (343) 379-13-26
Факс: +7 (343) 379-12-90
investor@gd.usi.ru
<http://www.usi.ru/shareholders/>