



ОАО "Центральная Телекоммуникационная Компания"

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ
2 000 000 000 рублей

ОРГАНИЗАТОРЫ

·MDM·FINANCIAL·GROUP·



Ограничение ответственности

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, КРАТКО ОПИСЫВАЕТ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ОАО «ЦЕНТРАЛЬНАЯ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННАЯ КОМПАНИЯ» (ДАЛЕЕ «КОМПАНИЯ», «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ» ИЛИ «ЦТК»). ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПОЛНОСТЬЮ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ, КОТОРЫЙ ПОДЛЕЖИТ РЕГИСТРАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ОБЛИГАЦИИ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЭМИССИИ.

ИНФОРМАЦИЯ, ИЗЛОЖЕННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА КОМПАНИЕЙ. ОРГАНИЗАТОРЫ ВЫПУСКА ИЛИ ИХ ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМ И/ИЛИ КОМПАНИЕЙ, ПРЕДОСТАВИВШЕЙ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОР НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ОАО «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ».

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ НА ОСНОВЕ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ.

ОРГАНИЗАТОРЫ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ И/ИЛИ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ. СОТРУДНИКИ ОРГАНИЗАТОРОВ НЕ УПОЛНОМОЧЕНЫ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, ОТНОСЯЩУЮСЯ К ЭМИТЕНТУ И/ИЛИ ОБЛИГАЦИЯМ И НЕ СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОРЫ И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

Основные условия выпуска

Эмитент	ОАО "Центральная Телекоммуникационная Компания" (ОАО "ЦентрТелеком")
Объем выпуска по номиналу	2 000 000 000 рублей
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения	3 года
Оферта на досрочный выкуп	Через 12 месяцев после размещения
Форма и вид облигаций	Документарные, купонные, на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Купонный период	6 месяцев
Размер купона	Первый купон определяется на аукционе, величина последующих купонов равна величине первого купона
Цена размещения	100 % от номинала
Способ размещения	Открытая подписка, аукцион по купону
Депозитарий	НДЦ
Размещение	ММВБ
Вторичное обращение	ММВБ, внебиржевой рынок
Организаторы	ЗАО "ИК "Тройка Диалог" ОАО "МДМ-Банк"
Платежный агент	ОАО "МДМ-Банк"

Контактная информация

Пожалуйста, адресуйте все вопросы относительно облигаций ОАО "ЦентрТелеком" и настоящего Информационного Меморандума нижеследующим лицам:

Волков Дмитрий Александрович

Директор

Инвестиционный Департамент

ОАО "МДМ-Банк"

Тел.: (095) 795 2521

Факс: (095) 960 2250

E-mail: vda@mdmbank.com

Новокрешеных Екатерина Ильинична

Директор

Инвестиционно-Банковское управление

ИК "Тройка Диалог"

Тел.: (095) 258 0502

Факс: (095) 258 0546

E-mail: Ekaterina_Novokreshchenykh@troika.ru

Попов Роман Юрьевич

Эксперт Отдела сопровождения проектов

Инвестиционный Департамент

ОАО "МДМ-Банк"

Тел. (095) 795 2521

Факс (095) 960 2250

E-mail: PopovR@mdmbank.com

Стукало Михаил Анатольевич

Аналитик

Инвестиционно-Банковское управление

ИК "Тройка Диалог"

Тел.: (095) 258 0502

Факс: (095) 258 0546

E-mail: Mikhail_Stukalo@troika.ru

Сударева Наталья Александровна

*Заместитель директора Департамента
ценных бумаг и корпоративного управления –
начальник отдела эмиссий ценных бумаг
ОАО "ЦентрТелеком"*

Тел.: (095) 209 3849

Факс: (095) 209 2829

E-mail: sudareva@centertelecom.ru

Женжера Галина Анатольевна

*Ведущий специалист отдела эмиссий ценных
бумаг Департамента ценных бумаг и
корпоративного управления
ОАО "ЦентрТелеком"*

Тел.: (095) 793 2363

Факс: (095) 209 2829

E-mail: jenjera@centertelecom.ru

Содержание

1	Основные положения	5
1.1.	Инвестиционное предложение	5
1.2.	Структура облигационного выпуска	5
1.2.1.	Общие сведения о выпуске	5
1.2.2.	Даты выплаты купонов	6
1.2.3.	Срок и порядок размещения ценных бумаг	6
1.2.4.	Права владельцев облигаций	7
1.3.	Краткая справка о Компании	8
1.3.1.	Общие сведения	8
1.4.	Использование средств от облигационного займа	9
2	Инвестиционная привлекательность	10
2.1	Один из крупнейших провайдеров телекоммуникационных услуг	10
2.2	Устойчивый рост компании	10
2.3	Благоприятная кредитная история	10
3	Описание рынка	11
3.1.	Холдинг “Связьинвест”	11
3.2.	Государственное регулирование	12
4	Описание деятельности	13
4.1.	История создания	13
4.2.	Акционерный капитал	13
4.3.	Программа АДР	14
4.4.	Структура Компании. Зависимые общества	15
4.5.	Органы управления ОАО “ЦентрТелеком”	16
4.5.1	Биографии ключевых менеджеров	19
4.6.	Лицензии	20
4.7.	Основные виды деятельности Компании	21
4.7.1.	Местная связь	21
4.7.2.	Междугородная и международная связь	25
4.7.3.	Прочие традиционные услуги связи	27
4.7.4.	Современные услуги	27
4.8.	Структура затрат	28
4.8.1.	Оплата услуг ОАО “Ростелеком” и других операторов	28
4.8.2.	Расходы на оплату труда и социальные нужды	29
4.9.	Развитие сети	29
4.10.	Стратегические планы	30
4.11.	Рейтинги	32
5	Финансовое положение	33
5.1.	Основные финансовые показатели	33
5.2.	Текущая задолженность Компании	33
5.3.	Преыдушие облигационные выпуски ОАО “ЦентрТелеком”	34
5.3.1.	Торги преыдушими выпусками облигаций ОАО “ЦентрТелеком”	35
6	Инвестиционные риски	37
6.1.	Экономические риски	37
6.2.	Риски, связанные с деятельностью регулирующего органа	37
6.3.	Конкуренция	37
6.4.	Валютные риски	37
7	Приложение	38

1. Основные положения

1.1. Инвестиционное предложение

Инвесторам предлагается принять участие в приобретении облигаций ОАО «ЦентрТелеком» (далее «Эмитент», «Компания» или «ЦТК»). Объем выпуска составляет 2 миллиарда рублей. Размещение в форме документарных процентных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением планируется осуществить на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ). ИК «Тройка Диалог» и ОАО «МДМ-Банк» как Организаторы выпуска и другие члены синдиката андеррайтеров осуществляют комплекс мер по поддержанию ликвидности облигаций на вторичном рынке на протяжении всего периода обращения.

Величина первого купона определяется на аукционе при размещении облигаций. Размер последующих купонов равен величине первого купона.

Средства, полученные от размещения облигаций, будут использованы для оптимизации структуры капитала Компании и финансирования ее инвестиционной деятельности.

1.2. Структура облигационного выпуска

1.2.1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ

Эмитент: Открытое Акционерное Общество «Центральная Телекоммуникационная Компания».

Облигации: Документарные процентные (купонные) облигации третьей серии на предъявителя с обязательным централизованным хранением.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение: Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр».

Платежный агент: Открытое Акционерное Общество «МДМ-Банк».

Организаторы выпуска: Закрытое акционерное общество «Инвестиционная Компания «Тройка Диалог», Открытое Акционерное Общество «МДМ-Банк».

Финансовый консультант: Открытое акционерное общество «Федеральная фондовая корпорация»

Номинальная стоимость каждой облигации выпуска: 1 000 рублей.

Количество облигаций в выпуске: 2 000 000 штук.

Общая номинальная стоимость облигаций выпуска: 2 000 000 000 рублей.

Период обращения: 1 095 дня.

Купонный период: 183 дня.

Способ размещения облигаций: Открытая подписка

1.2.2. ДАТЫ ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Таблица 1. Определение купонного периода и ставок купонов

№ купона	Начало купонного периода	Конец купонного периода	Ставка купона
1-й купон	Дата начала размещения облигаций	183-й день с начала размещения облигаций	Определяется на аукционе
2-й купон	183-й день с начала размещения облигаций	366-й день с начала размещения облигаций	Равна ставке 1-го купона
3-й купон	366-й день с начала размещения облигаций	549-й день с начала размещения облигаций	Равна ставке 1-го купона
4-й купон	549-й день с начала размещения облигаций	731-й день с начала размещения облигаций	Равна ставке 1-го купона
5-й купон	731-й день с начала размещения облигаций	913-й день с начала размещения облигаций	Равна ставке 1-го купона
6-й купон	913-й день с начала размещения облигаций	1 095-й день с начала размещения облигаций	Равна ставке 1-го купона

Источник: ЦТК

1.2.3. СРОК И ПОРЯДОК РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Дата начала размещения: О дате начала размещения Облигаций Эмитент объявляет после государственной регистрации выпуска Облигаций. Размещение Облигаций начинается не ранее, чем через 2 недели после раскрытия информации в “Приложении к Вестнику ФКЦБ России”, газетах “Ежедневные новости. Подмоскowie” и “Ведомости” о государственной регистрации выпуска Облигаций и обеспечения всем потенциальным приобретателям возможности доступа к информации о данном выпуске Облигаций, которая должна быть раскрыта в соответствии с Федеральным законом “О рынке ценных бумаг” и нормативными актами ФКЦБ России.

Дата начала размещения Облигаций определяется Советом директоров Эмитента и доводится до сведения потенциальных приобретателей Облигаций не позднее, чем за 5 рабочих дней до даты начала размещения Облигаций путем публикации информации в газетах “Ежедневные новости. Подмоскowie” и “Ведомости”.

Дата окончания размещения: Датой окончания размещения является более ранняя из следующих дат: а) 15-й рабочий день с даты начала размещения Облигаций; б) дата размещения последней Облигации выпуска. При этом дата окончания размещения не может быть позднее, чем через двенадцать месяцев со дня государственной регистрации облигаций.

Информация и документы: Начиная с даты публикации Компанией сообщения о государственной регистрации выпуска и порядке раскрытия информации о выпуске ценных бумаг, заинтересованные инвесторы могут ознакомиться с Решением Совета директоров ОАО “ЦентрТелеком” о выпуске облигаций, Проспектом облигаций и настоящим информационным меморандумом и получить копии интересующих документов по следующим адресам:

ИК “Тройка Диалог”: 125009, Москва, Романов переулок, дом 4
Тел.: +7 (095) 258 0502
Факс: +7 (095) 258 0546

ОАО “МДМ-Банк”: ОАО “МДМ-Банк”: 115172, г. Москва
Котельническая набережная, дом 33, стр 1
Тел.: +7 (095) 797 2521
Факс: +7 (095) 960 2250

ОАО “ЦентрТелеком”: 125993, ГСП-3, г. Москва, Дегтярный переулок, дом 6, стр 2
Тел.: +7 (095) 209 3434,
Факс: +7 (095) 209 3007

Интернет страницы: www.troika.ru (ИК “Тройка Диалог”)
www.mdmbank.ru (ОАО “МДМ-Банк”)
www.centertelecom.ru (ОАО “ЦентрТелеком”)

Порядок размещения облигаций: В день проведения конкурса по определению процентной ставки по первому купону Члены Секции фондового рынка ММВБ подают заявки на покупку Облигаций на конкурсе с использованием торговой системы ММВБ как за свой счет, так и за счет и по поручению клиентов.

Время подачи заявок на конкурс по определению процентной ставки по первому купону устанавливается ММВБ.

Заявки направляются Членами Секции фондового рынка ММВБ в адрес ОАО “МДМ-Банк” или ИК “Тройка Диалог” (далее – “Организаторы”) с указанием следующих существенных условий:

- 1) Цена покупки – 100 % от номинальной стоимости;
- 2) Величина минимальной приемлемой для инвестора процентной ставки по первому купону;
- 3) Количество облигаций, которое потенциальный покупатель хотел бы приобрести в случае, если Эмитент назначит процентную ставку по первому купону большую или равную указанной в заявке приемлемой процентной ставке по первому купону.

На основании анализа заявок, поданных на конкурс, ОАО “ЦентрТелеком” принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом решении Организаторам и ММВБ в письменном виде.

После получения от Эмитента информации о величине установленной процентной ставки по первому купону Организаторы заключают сделки путем подачи встречных заявок по отношению к заявкам, в которых величина процентной ставки по первому купону меньше либо равна величине, установленной в результате аукциона процентной ставки по первому купону.

При этом удовлетворение Организатором заявок на покупку Облигаций происходит в следующем порядке:

- 1) Заявки удовлетворяются в порядке возрастания процентной ставки по первому купону, указанной в таких заявках, то есть первой удовлетворяется заявка, в которой указано минимальное значение ставки по первому купону из всех поданных заявок, второй удовлетворяется заявка с минимальным значением ставки по первому купону из оставшихся неудовлетворенными заявок и т.д.;
- 2) В случае равных ставок по первому купону, указанных в заявках, их удовлетворение происходит в порядке очередности их подачи. В случае, если объем последней поданной заявки превышает объем неразмещенных облигаций, то заявка удовлетворяется в объеме, равном объему неразмещенных облигаций выпуска. В случае размещения всего объема облигаций заключение сделок далее не производится.

1.2.4. ПРАВА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

Владельцы облигаций имеют право на получение купонного дохода в виде процентов к номинальной стоимости облигаций с указанной выше периодичностью, а также на получение номинальной стоимости облигаций при их погашении.

В случае ликвидации Эмитента владелец облигации имеет право на получение номинальной стоимости облигации в порядке очередности, установленной действующим законодательством Российской Федерации.

Владелец облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать облигацию

Владелец облигации имеет право объявить свою облигацию настоящего выпуска причитающейся к погашению и требовать немедленного возмещения номинальной суммы долга по облигации в следующих случаях:

- принятие решения о ликвидации Эмитента органом Эмитента, уполномоченным принимать такое решение;
- объявление Эмитентом о своей неспособности выполнять финансовые обязательства в отношении облигаций настоящего выпуска;
- невыполнение Эмитентом обязательства выплатить купонный доход по облигациям настоящего выпуска в срок в соответствии с условиями выпуска по истечении 10 рабочих дней с даты выплаты соответствующего купонного дохода.

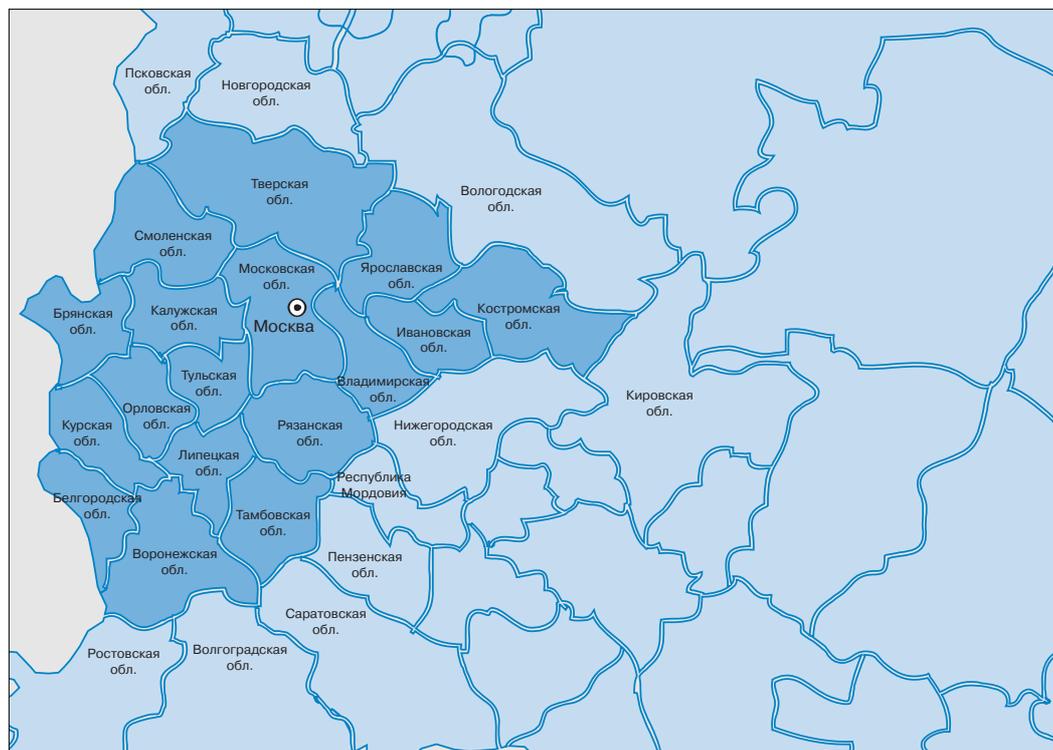
1.3. Краткая справка о Компании

1.3.1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

ОАО «ЦентрТелеком» является самой крупной из образованных в 2002 году межрегиональных операторов связи. Компания владеет развитой телекоммуникационной инфраструктурой в наиболее густонаселенном регионе России, где проживает около 20% от общего населения страны.

Компания осуществляет деятельность в 17 субъектах федерации России.

Рис. 1 География деятельности ОАО «ЦентрТелеком»



Источник: ЦТК

ОАО «ЦентрТелеком» оказывает широкий спектр услуг, среди которых традиционные услуги телефонной связи, Интернет, передача данных, эфирное и кабельное телевидение, сети проводного и УКВ радиовещания, предоставление в аренду каналов и других ресурсов. Компания оказывает также другим операторам услуги по присоединению к сети связи общего пользования.

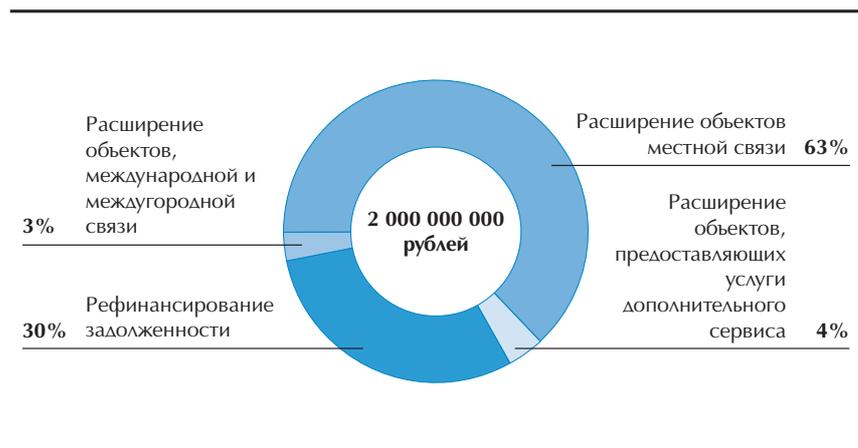
Компания является крупнейшей в Холдинге «Связьинвест», после присоединения 16 региональных операторов на ОАО «ЦентрТелеком» приходится около 20% дохода и 24% линий доступа холдинга.

ОАО «ЦентрТелеком» успешно эмитировало два облигационных займа, которые обращаются на ММВБ и РТС.

1.4. Использование средств от облигационного займа

Средства, привлеченные от размещения облигационного займа будут направлены на оптимизацию структуры капитала компании и для финансирования дальнейшей инвестиционной деятельности: расширение объектов местной и дальней связи и объектов дополнительных услуг связи.

Таблица 2. Направления использования средств от размещения облигационного займа



Источник: ЦТК

2. Инвестиционная привлекательность

2.1. Один из крупнейших провайдеров телекоммуникационных услуг

ОАО «ЦентрТелеком» является крупнейшей межрегиональной телекоммуникационной компанией, входящей в холдинг «Связьинвест».

На долю компании приходится около 6% от общего оборота телекоммуникационного рынка России. Оказывая услуги связи в 17 регионах Центральной части России, ОАО «ЦентрТелеком» контролирует более 85% местных рынков стационарной связи.

Присоединение к ОАО «ЦентрТелеком» 16 региональных операторов связи более, чем в 8 раз увеличило выручку Компании (с 2 млрд. рублей в 2000 году до 16 млрд. рублей в 2002).

2.2. Устойчивый рост компании

Основные финансовые показатели ОАО «ЦентрТелеком» демонстрируют устойчивый рост в последние годы.

Телекоммуникационный рынок рос в 1999-2002 годах, опережая темпы роста ВВП страны. Ожидается дальнейший рост объемов рынка, связанный с увеличением спроса как на традиционные услуги связи (местная и дальняя телефонная связь), так и на новые услуги (Интернет, сотовая связь).

Наличие у ОАО «ЦентрТелеком» лицензий на оказание широкого спектра услуг связи, включая услуги предоставления доступа в Интернет, позволит Компании воспользоваться динамичным ростом сектора новых услуг связи.

2.3. Благоприятная кредитная история

ОАО «ЦентрТелеком» является известным заемщиком на рынке рублевых корпоративных облигаций. В данный момент в обращении находятся два выпуска облигаций Компании.

На протяжении всей истории торгов облигациями «ЦентрТелеком» отмечался существенный спрос на бумаги, и следовательно, их высокая ликвидность. Прозрачная структура выпусков предопределила умеренную волатильность долговых инструментов ОАО «ЦентрТелеком».

В 2003 году ОАО «ЦентрТелеком» был присвоен кредитный рейтинг S&P «ruBB+» по российской шкале. Также был повышен международный рейтинг S&P с «CCC» до «CCC+».

3. Описание рынка

Объем телекоммуникационного рынка России в 2002 году оценивается 265 млрд. рублей и имеет тенденцию к динамичному росту.

Рынок представлен тремя основными сегментами: услуги стационарной (местной, междугородной и международной связи), услуги передачи данных (Интернет, ISDN) и услуги сотовой связи.

В настоящее время наибольшую долю имеет сектор услуг стационарной связи (около 40-45%), но его доля ежегодно снижается ввиду изменения потребительского предпочтения в сторону новых услуг связи (сотовая связь и Интернет).

Основным игроком на рынке стационарной связи является Холдинг "Связьинвест", включающий в себя крупнейшие региональные компании связи.

3.1. Холдинг "Связьинвест"

"Связьинвест" является одним из крупнейших телекоммуникационных холдингов в мире. Уставный капитал ОАО "Связьинвест" – головной компании Холдинга – был образован путем передачи закрепленных в федеральной собственности акций акционерных обществ электросвязи.

В 2001-2003 годах проходил процесс реорганизации Холдинга "Связьинвест", в результате чего в составе Холдинга были образованы 7 крупных межрегиональных телекоммуникационных компаний, контролирующих более 50% рынка телекоммуникационных услуг.

В настоящий момент в структуру ОАО "Связьинвест" входят 7 крупных межрегиональных компаний, 6 открытых акционерных обществ электросвязи, не вошедших в межрегиональные объединения, ОАО "Гипросвязь", а также крупнейший оператор междугородной и международной связи ОАО "Ростелеком".

Рис. 2 Структура Холдинга "Связьинвест"



Источник: ОАО "Связьинвест"

Межрегиональные компании, входящие в холдинг “Связьинвест”, являются операторами сетей связи общего пользования с монтированной емкостью более 30 млн. номеров. Компании холдинга владеют лицензиями на оказание услуг местной, междугородной и международной телефонной связи, передачи данных; оказывают услуги ISDN, беспроводного абонентского доступа и мобильной связи в стандартах GSM, NMT450, AMPS и DAMPS.

Таблица 3. Межрегиональные компании Холдинга



Источник: ОАО “Связьинвест”

3.2. Государственное регулирование

Ввиду фактически монопольной позиции Холдинга “Связьинвест” на рынке, его деятельность жестко регулируется государственными органами, прежде всего Министерством связи РФ и Министерством по антимонопольной политике.

Государственное влияние может проявляться как посредством выдачи соответствующих лицензий на осуществление той или иной деятельности, так и посредством прямого установления тарифов.

Наличие государственного контроля вынуждает компании Холдинга сохранять в номенклатуре услуг нерентабельные, но социально-значимые услуги (например, проводная трансляция радиопрограмм в сельские регионы, передача телеграмм и т.п.)

4. Описание деятельности

4.1. История создания

Свою историю компания ведет с 1886 года, когда был создан Московский Почтово-телеграфный округ, включавший почтово-телеграфные конторы и отделения в центральных губерниях России.

В 1917 году был создан отдел почт и телеграфов при Моссовете, который был в 1922 году преобразован в Управление Московского Округа Связи. После ряда преобразований в 1979 году было создано Производственно-техническое управление связи Московской области (ПТУС МО), которое стало выполнять функции головной организации отрасли связи в Московской области.

В 1991 году ПТУС МО был ликвидирован, и на его основе создано государственное предприятие «Росвязьинформ» Московской области.

АООТ «Электросвязь» Московской области был создан на основе предприятия «Росвязьинформ» по решению Государственного комитета РФ по управлению государственным имуществом от 21.02.94 г. № 368-р и зарегистрирована распоряжением Главы администрации Московской области № 567-р от 09.06.94 г. на базе государственного предприятия связи и информатики «Росвязьинформ» Московской области.

23 июля 1997 года АООТ «Электросвязь» Московской области было перерегистрировано в Московской областной регистрационной палате в ОАО «Электросвязь» Московской области».

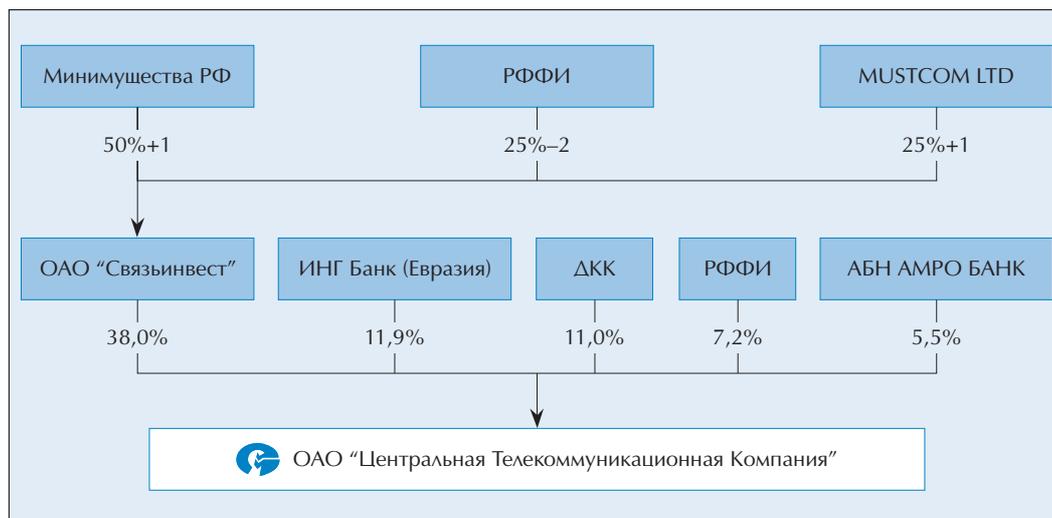
1 июня 2001 года годовым общим собранием акционеров ОАО «Электросвязь» Московской области принято решение переименовать открытое акционерное общество «Электросвязь» Московской области в открытое акционерное общество «Центральная телекоммуникационная компания».

30 ноября 2002 года завершилась процедура реорганизации региональных операторов связи, начатая в первом квартале 2002 года. В результате реорганизации были образованы 7 межрегиональных оператора связи. Согласно решению ОАО «Связьинвест», в состав ОАО «ЦентрТелеком» вошли 16 операторов связи Центрального региона России.

4.2. Акционерный капитал

Размер уставного капитала ОАО «ЦентрТелеком» составляет 631,2 миллиона рублей. Обыкновенные акции составляют 75% уставного капитала, 25% приходится на привилегированные акции.

Рис. 3 Акционеры ОАО "ЦентрТелеком"



Источник: ЦТК

Ввиду наличия эмитированных привилегированных акций Компании доли акционеров в уставном капитале отличаются от их голосующих долей. Контролирующим акционером ОАО "ЦентрТелеком" является общество "Связьинвест", владеющее 50,1% голосующих (обыкновенных) акций Компании.

4.3. Программа АДР

В рамках программы повышения ликвидности и развития вторичного рынка акций операторов связи, подконтрольных ОАО "Связьинвест", ОАО "ЦентрТелеком" осуществило выпуск спонсируемых Американских депозитарных расписок (АДР) первого уровня на обыкновенные акции компании.

Программа АДР ОАО "ЦентрТелеком" была зарегистрирована Комиссией по ценным бумагам и биржам США (US SEC) 22 августа 2001 года. Банком-депозитарием по программе АДР ОАО "ЦентрТелеком" выступает американский банк J.P. Morgan. Депозитное соглашение между "ЦентрТелеком" и Morgan Guaranty Trust Company of New York, подразделением банка J.P.Morgan, было подписано 4 сентября 2001 года.

Первоначально 10 (десяти) американским депозитарным распискам соответствовала одна обыкновенная акция ОАО "ЦентрТелеком". В результате проведенного в ноябре 2001 года дробления акций компании с коэффициентом 1:1000, в настоящее время одной американской депозитарной расписке (код CRMUY) соответствует 100 (сто) обыкновенных акций ОАО "ЦентрТелеком". Распоряжением ФКЦБ России №323/р от 20 марта 2002 года в связи с дроблением акций ОАО "ЦентрТелеком" было предоставлено повторное разрешение на обращение обыкновенных именных бездокументарных акций за пределами Российской Федерации в форме АДР.

АДР первого уровня используются российскими компаниями для выхода на американский фондовый рынок и не требуют дополнительной эмиссии акций. Количество ценных бумаг, допущенных к обращению – 334 185 000 (Триста тридцать четыре миллиона сто восемьдесят пять тысяч) штук. Торговля расписками осуществляется на внебиржевом рынке (over-the-counter) США.

4.4. Структура Компании. Зависимые общества

Процесс реструктуризации Общества в 2001 году привел к сокращению числа филиалов ОАО «ЦентрТелеком» с сорока восьми до пятнадцати. 10 апреля 2002 года Совет директоров ОАО «ЦентрТелеком» принял решение о ликвидации всех филиалов компании в Московской области и образовании на их базе единого Московского филиала. Бывшие филиалы – узлы электросвязи: Балашихинский, Дмитровский, Коломенский, Красногорский, Люберецкий, Мытищинский, Наро-Фоминский, Одинцовский, Орехово-Зуевский, Подольский, Серпуховский, Химкинский, Шелковский становятся структурными подразделениями единого Московского филиала.

Одновременно с реструктуризацией филиалов компании в Московской области было принято решение о создании 16 региональных филиалов Общества, в которые после внесения в Единый государственный реестр записи о прекращении деятельности присоединяемых присоединенных региональных операторов и конвертации их акций в акции ОАО «ЦентрТелеком» были переданы их штат, имущество, активы и территория обслуживания.

Таблица 4. Филиалы ОАО «ЦентрТелеком»

Филиал	Регион	Территория области, тыс. км ²	Население, тыс. чел.	Телефонные линии на 100 чел.	Пользователи Интернет, чел.
Белсвязь	Белгородская обл.	27,10	1 500	22,20	11 486
Брянсксвязьинформ	Брянская обл.	34,90	1 400	15,73	4 444
Электросвязь Владимирской области	Владимирская обл.	29,00	1 600	19,63	3 690
Воронежсвязьинформ	Воронежская обл.	52,40	2 400	28,70	15 904
Ивтелеком	Ивановская обл.	21,80	1 200	18,28	4 500
Калужский филиал	Калужская обл.	29,90	1 100	24,40	7 750
ОАО «ЦентрТелеком» КостромаТелеком	Костромская обл.	60,20	766	16,00	1 345
Курский филиал	Курская обл.	30,00	1 400	16,25	3 700
ОАО «ЦентрТелеком» Липецкэлектросвязь	Липецкая обл.	21,40	1 200	23,27	7 250
Московский филиал	Московская обл.	47,00	6 500	21,00	14 562
ОАО «ЦентрТелеком» Орловский филиал	Орловская обл.	24,70	877	20,49	3 378
ОАО «ЦентрТелеком» Рязанский филиал	Рязанская обл.	39,60	1 300	18,50	8 360
ОАО «ЦентрТелеком» СмоленскТелеком	Смоленская обл.	49,80	1 100	23,80	7 891
Тамбовская электросвязь	Тамбовская обл.	34,30	1 300	18,60	5 060
Тверской филиал	Тверская обл.	84,10	1 600	17,70	1 600
ОАО «ЦентрТелеком» ТулаТелеком	Тульская обл.	25,70	1 700	25,30	14 153
Яртелеком	Ярославская обл.	36,40	1 400	23,76	18 000

Источник: ЦТК

Филиалы компании подчиняются руководству Общества. Подразделения Аппарата управления Общества курируют и контролируют вопросы эксплуатации средств связи, сбыта услуг, кадровые, финансовые, а также текущие вопросы хозяйственной деятельности филиалов.

Функции региональных филиалов заключаются в выполнении всего спектра работ, направленных на предоставление услуг связи в соответствующих зонах обслуживания: реализация услуг электросвязи и взаимодействия с их потребителями; обеспечение надежной и качественной работы всех средств связи и проводного вещания; строительство, реконструкция и техническое перевооружение сетей связи; проведение технического обслуживания и ремонта средств связи и телекоммуникаций. Внутренней структурой филиалов предусмотрены подразделения маркетинга и рекламы для исследования рынка и продвижения услуг.

ЦТК владеет долями в компаниях, предоставляющих услуги связи и осуществляющих вспомогательные функции.

Таблица 5. Дочерние и зависимые общества

Компании связи		Сервисные компании	
ООО "МобилКом"	100,0%	ООО "Телекомстрой"	100,0%
ООО "Влад Пейдж"	75,0%	ООО "Телепорт Иваново"	100,0%
ООО "Владимирский таксофон"	51,0%	ООО "Телеком-Терминал"	100,0%
ЗАО "Московская телекоммуникационная компания"	51,0%	ООО ПВП "Связь-Сервис-Ирга"	70,0%
ЗАО "Телеком" Рязанской области	50,9%	ЗАО "Связьпроект"	53,0%
ЗАО "ТелеРосс-Воронеж"	50,0%	ЗАО "Владимир-Телесервис"	50,0%
ЗАО "Сотовая связь Черноземья"	45,0%	ЗАО-НТЦ "Комсет"	11,1%
ЗАО "Калужская Сотовая связь"	42,0%	ОАО "Калужский Регистрационный Центр"	9,9%
ЗАО "Рязанская сотовая связь"	40,0%	ЗАО "Телесервис"	6,6%
ЗАО "Смоленская Сотовая Связь"	40,0%		
ЗАО "Тверская сотовая связь"	40,0%		
ЗАО "Брянские Сотовые Сети"	34,4%		
ЗАО "Белгородская сотовая связь"	30,0%		
АОЗТ "Радиопейджинг"	30,0%		
ОАО ТК "Ринфотелс"	26,0%		
ООО "Тверь-Телеком"	26,0%		
ООО "Транксвязь"	25,0%		
ООО "РадиоЛайн"	13,0%		
ЗАО "ОсколТелеком"	12,4%		
ЗАО "Оптимум-Связь"	10,0%		
ЗАО "Липецк-Мобайл"	5,9%		
ОАО "Комсет"	5,6%		
		Прочие	
		ОАО Калужский газовый и энергетический акционерный	
		акционерный банк "Газэнергобанк"	31,0%
		ООО "Рейтинг"	29,4%
		ЗАО "Воронежское региональное агентство поддержки малого и среднего бизнеса"	9,0%
		ООО "Газета коммунар"	7,0%
		ЗАО "ИнформКурьер-Связь"	6,2%

Источник: ЦТК

4.5. Органы управления ОАО "ЦентрТелеком"

Высшим органом управления ОАО "ЦентрТелеком" является общее собрание акционеров. За исключением решения вопросов, относящихся к исключительным правам общего собрания акционеров, общее руководство деятельностью компании осуществляет Совет директо-

ров ОАО «ЦентрТелеком». Члены Совета директоров избираются на годовом общем собрании акционеров сроком на один год и могут переизбираться неограниченное число раз. Совет директоров состоит из 11 человек и в настоящее время включает в себя нижеперечисленных лиц.

Таблица 6. Члены Совета директоров ОАО «ЦентрТелеком»

Имя	Год рождения	Должность
Яшин Валерий Николаевич*	1941	Председатель Совета директоров ОАО «ЦентрТелеком»
Фингер Григорий Моисеевич	1966	Генеральный директор ОАО «Связьинвест» Зам. председателя Совета директоров ОАО «ЦентрТелеком» Исполнительный директор московского представительства компании «NCH Advisors., Inc»
Авдиянц Станислав Петросович	1946	Исполнительный директор – директор Департамента экономической и тарифной политики ОАО «Связьинвест»
Амарян Рубен Андроникович	1949	Генеральный директор ОАО «ЦентрТелеком»
Антонюк Борис Дмитриевич	1949	Первый заместитель Министра Российской Федерации по связи и информации
Белов Вадим Евгеньевич	1958	Заместитель Генерального директора ОАО «Связьинвест»
Грибов Александр Павлович	1972	Заместитель начальника Управления федеральной собственности – начальник отдела по представительству в акционерных обществах Российского фонда федерального имущества
Иконников Александр Вячеславович	1971	Директор ассоциации по защите прав инвесторов
Лопатин Александр Владимирович	1964	Заместитель Генерального директора ОАО «Связьинвест»
Пантелеев Алексей Борисович	1959	Первый заместитель Председателя Правительства Московской области
Петрова Оксана Валерьевна	1973	Заместитель начальника отдела методологии и информации Департамента корпоративного управления ОАО «Связьинвест»

* Председатель Совета директоров

Источник: ЦТК

Руководство текущей деятельностью ОАО «ЦентрТелеком» осуществляется единоличным исполнительным органом Компании – генеральным директором и коллегиальным исполнительным органом – Правлением. Исполнительные органы Компании организуют выполнение решений общего собрания акционеров общества и Совета директоров ЦТК.

Генеральный директор Компании назначается Советом директоров. Срок действия контракта с Генеральным директором составляет не более пяти лет. Генеральный директор осуществляет функции Председателя правления ЦТК и представляет точку зрения Правления на заседаниях Совета директоров и общих собраниях акционеров. В настоящее время должность Генерального директора ОАО «ЦентрТелеком» занимает Амарян Рубен Андроникович.

Правление является коллегиальным исполнительным органом общества и организует выполнение решений Совета директоров и общего собрания акционеров Компании. Состав Правления утверждается Советом директоров по представлению Генерального директора. После присоединения к ОАО «ЦентрТелеком» региональных телекоммуникационных компаний в Правление ЦТК вошли директора региональных филиалов. На данный момент Правление состоит из 11 человек и включает в себя следующих лиц.

Таблица 7. Члены Правления ОАО «ЦентрТелеком»

Имя	Год рождения	Должность
Амарян Рубен Андроникович	1949	Генеральный директор ОАО «ЦентрТелеком»
Журавлева Элла Михайловна	1961	Заместитель Генерального директора – директор по персоналу ОАО «ЦентрТелеком»
Константинова Раиса Павловна	1954	Главный бухгалтер ОАО «ЦентрТелеком»
Локотков Алексей Алексеевич	1950	Первый заместитель Генерального директора – финансовый директор ОАО «ЦентрТелеком»
Межуев Николай Викторович	1962	Заместитель Генерального директора – директор Московского филиала ОАО «ЦентрТелеком»
Пегасов Максим Александрович	1966	Заместитель Генерального директора – технический директор ОАО «ЦентрТелеком»
Польников Александр Ильич	1943	Исполнительный директор – директор Департамента капитальных вложений ОАО «СвязьИнвест»
Приданцев Сергей Владимирович	1967	Заместитель Генерального директора – коммерческий директор ОАО «ЦентрТелеком»
Соцкова Татьяна Николаевна	1958	Директор Департамента правового обеспечения ОАО «ЦентрТелеком»
Сычев Валерий Павлович	1947	Заместитель Генерального директора по безопасности и режиму секретности ОАО «ЦентрТелеком»
Хаустович Александр Владимирович	1949	Заместитель Генерального директора – директор «Воронежсвязьинформ» филиала ОАО «ЦентрТелеком»

Источник: ЦТК

4.5.1. БИОГРАФИИ КЛЮЧЕВЫХ МЕНЕДЖЕРОВ

Амарян Рубен Андроникович

Генеральный директор ОАО "ЦентрТелеком"

Генеральный директор ОАО "ЦентрТелеком" Рубен Амарян возглавляет компанию с июля 2000 г. В течение двух лет успешно координировал объединение 17 региональных операторов электросвязи Центрального федерального округа в единую межрегиональную телекоммуникационную компанию.

20 февраля 2003 года на совместном общем собрании акционеров Рубен Амарян назначен генеральным директором объединенной межрегиональной компании Центрального федерального округа ОАО "ЦентрТелеком".

До работы в ОАО "ЦентрТелеком" с 1981 по 2000 год работал в ОАО "МГТС", где последние 10 лет занимал руководящие должности.

Амарян Рубен Андроникович окончил Московский электротехнический институт связи по специальности "инженер электросвязи". В 1993 году проходил стажировку в школе бизнеса в Duke University Fuqua School of Business (США). Является доктором технических наук, академиком Международной академии связи, действительным членом Российской академии естественных наук, профессором Московской академии труда и информационных технологий.

Локотков Алексей Алексеевич

Первый заместитель Генерального директора – финансовый директор ОАО "ЦентрТелеком"

Г-н Локотков занимает должность первого заместителя Генерального директора, финансового директора ОАО "ЦентрТелеком" с 18 июля 2001 года. К моменту прихода в ОАО "ЦентрТелеком" в 2000 году Алексей Локотков имел 25-ти летний стаж работы в органах связи. В том числе в период с 1992 по 2000 год занимал должность заместителя начальника по экономике и планированию ОАО "МГТС".

В 1977 году окончил Всесоюзный заочный инженерно-строительный институт по специальности "инженер-строитель". В 2001 году г-ну Локоткову была присвоена степень кандидата технических наук.

Журавлева Элла Михайловна

Заместитель Генерального директора – директор по персоналу ОАО "ЦентрТелеком"

Элла Михайловна Журавлева занимает должность заместителя Генерального директора ОАО "ЦентрТелеком", начальника Управления по работе с персоналом с 2000 года. До работы в ОАО "ЦентрТелеком" г-жа Журавлева с 1997 по 2000 год являлась Начальником отдела учета, финансирования и кредитования ОАО "МГТС".

Элла Михайловна Журавлева в 1984 году окончила Московский институт народного хозяйства им. Плеханова по специальности "финансы и кредит". В 2002 году получила ученую степень кандидата технических наук.

Межуев Николай Викторович

Заместитель Генерального директора – директор Московского филиала ОАО "ЦентрТелеком"

Николай Межуев занимает должность директора Московского филиала Компании с 2003 года. До этого времени с 2000 года г-н Межуев являлся заместителем Генерального директора ОАО "ЦентрТелеком". До начала работы в ОАО "ЦентрТелеком" Николай Межуев проходил службу в рядах Вооруженных Сил РФ. В 1984 году г-н Межуев окончил Киевское высшее военное инженерное училище связи по специальности "электропроводная связь".

Пегасов Максим Александрович

Заместитель Генерального директора – технический директор ОАО “ЦентрТелеком”

Максим Пегасов занимает должность заместителя Генерального директора ОАО “ЦентрТелеком” с сентября 2000 года. В феврале 2003 года назначен Техническим директором ОАО “ЦентрТелеком”. До работы в ОАО “ЦентрТелеком” занимал руководящие должности в ОАО “МГТС” с 1993 по 2000 года. В 1984 году окончил Московский электротехнический институт связи по специальности “инженер электросвязи”.

Приданцев Сергей Владимирович

Заместитель Генерального директора – коммерческий директор ОАО “ЦентрТелеком”

Сергей Приданцев занимает должность Заместитель Генерального директора, Коммерческого директора ОАО “ЦентрТелеком” с апреля 2003 года. До этого времени с октября 2002 года г-н Приданцев являлся советником Генерального директора ОАО “ЦентрТелеком”. В 1993 году г-н Приданцев окончил Московский ордена Трудового Красного знамени автомобильно-дорожный институт.

Константинова Раиса Павловна

Главный бухгалтер ОАО “ЦентрТелеком”

Г-жа Константинова является Главным бухгалтером Компании с сентября 2000 года. Раиса Павловна имеет двадцатилетний стаж работы в организациях связи. До прихода в ОАО “ЦентрТелеком” Раиса Павловна занимала должность главного бухгалтера ОАО “МГТС”. Раиса Павловна окончила Московский институт стали и сплавов в 1977 году по специальности “инженер металлург”

4.6. Лицензии

Набор услуг связи, предоставляемых телекоммуникационной компанией, зависит, прежде всего, от имеющихся у компании. ОАО “ЦентрТелеком” является поставщиком всего спектра услуг электросвязи, имея лицензии на осуществление следующих видов услуг:

Услуги проводной связи

- Предоставление услуг местной и внутризонавой телефонной связи
- Предоставление услуг междугородной и международной связи
- Предоставление в аренду каналов
- Предоставление услуг передачи данных
- Предоставление услуг телематических служб
- Предоставление услуг телеграфной связи

Услуги беспроводной связи

- Предоставление услуг сотовой радиотелефонной связи в диапазоне 450 МГц
- Предоставление услуг сотовой радиотелефонной связи в диапазоне 800 МГц
- Предоставление услуг сотовой радиотелефонной связи в диапазоне 900 МГц
- Предоставление услуг персонального радиовызова (пейджинг)
- Предоставление услуг подвижной радиотелефонной связи

Теле- и радиовещание

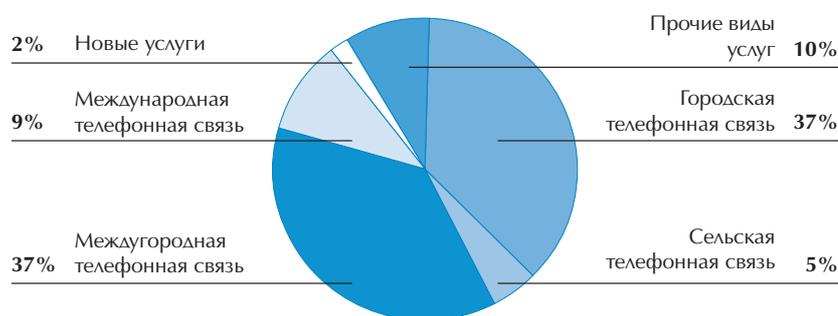
- Предоставление услуг по трансляции звуковых программ по сети проводного вещания
- Предоставление услуг по эфирной трансляции звуковых программ

- Предоставление услуг по эфирной трансляции телевизионных программ
- Предоставление услуг по трансляции телевизионных и звуковых программ по сети кабельного телевидения
- Осуществление радиовещания

4.7. Основные виды деятельности Компании

Основной объем дохода Компания получает от предоставления услуг местной и междугородней связи (в совокупности – более 87% от выручки).

Таблица 8. Структура выручки ОАО “ЦентрТелеком” в 2002 году



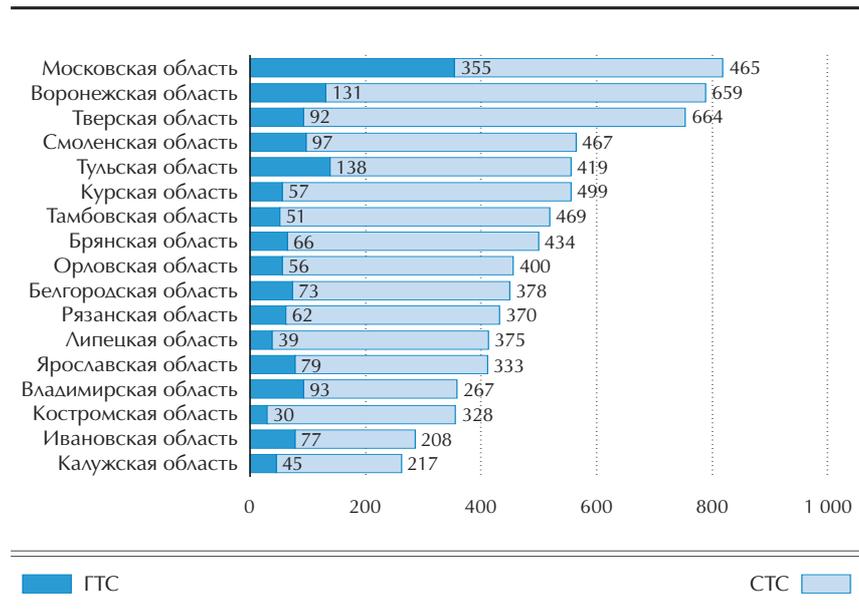
Источник: ЦТК

4.7.1. МЕСТНАЯ СВЯЗЬ

ОАО “ЦентрТелеком” является основным оператором на телекоммуникационном рынке центральной части России в сфере предоставления услуг доступа к местной телефонной сети. Доля Компании на местных рынках услуг традиционной телефонной связи, на которых работает ОАО “ЦентрТелеком” превышает 85% по физическому объему.

В настоящее время на местных телефонных сетях общества эксплуатируется 1 541 городская и 6 952 сельских АТС общей монтированной емкостью 6 108 486 номеров.

Рис. 4 Количество АТС в эксплуатации



Источник: ЦТК

Из общего количества монтированной емкости сети общего пользования ОАО «ЦентрТелеком», городские телефонные номера составляют 84,5%, номера сельских АТС – 15,5%. Это свидетельствует о преобладании в структуре местной связи компании городской телефонной сети.

Рис. 5 Монтированная емкость, тыс. номеров

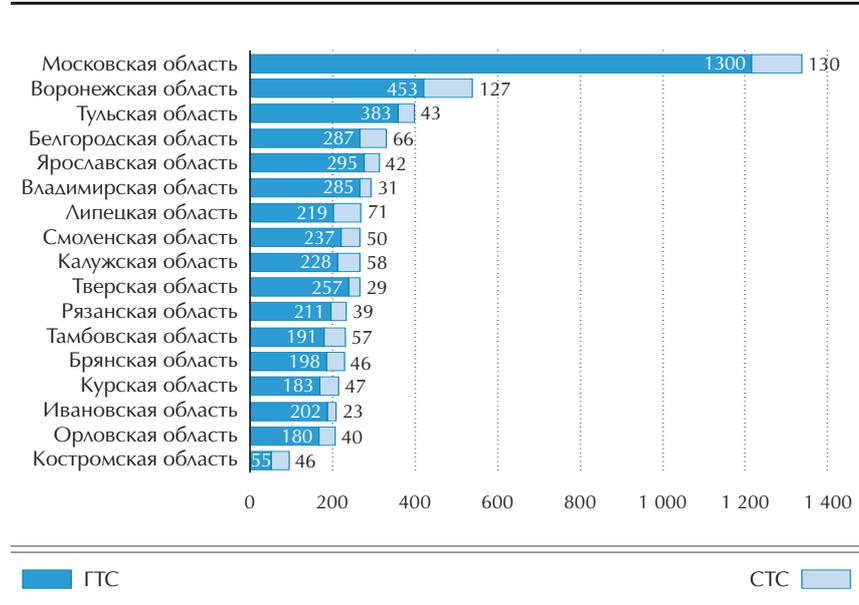


Таблица 9. Развитие сети ОАО "ЦентрТелеком"

	2000 МО	2001 МО	2002 МРК	2003 оценка МРК
Количество АТС, ед.	815	819	8 493	8 589
ГТС	344	348	1 541	1 561
СТС	471	471	6 952	7 028
Монтированная емкость, тыс. номеров	1 319	1 382	6 108	6 496
ГТС	1 187	1 251	5 164	5 526
СТС	132	131	944	970
Задействованная емкость, тыс. номеров	1 264	1 307	5 645	5 970
ГТС	1 141	1 185	4 828	5 120
СТС	123	122	817	850
Доля цифровых АТС				
по монтированной емкости, %	12,9	22,0	35,8	41,5
ГТС	20,6	22,9	40,7	49,8
СТС	5,1	13,5	9,2	11,4

Примечание: Присоединение 16 региональных операторов связи вызвало значительный рост показателей Компании. В приводимых таблицах литерами МО обозначены данные до присоединения, и литерами МРК – после присоединения региональных операторов

Источник: ЦТК

Телефонная сеть компании постоянно расширяется за счет установки современных электронных АТС. За последние три года было установлено и введено эксплуатацию более 1 млн. номеров АТС, из которых более 91 тыс. пришлось на сельские номера. Развитие сети за счет установки электронных АТС отечественного и зарубежного производства позволяет помимо увеличения емкости сети, расширять спектр предоставляемых современных услуг связи, таких как Интернет, ISDN, передача данных и т.д.

С учетом методики сегментирования клиентской базы операторов связи, абонентов ОАО "ЦентрТелеком" можно разделить на три основные группы: население, бюджетные и коммерческие организации:

- Абоненты из числа населения составляют основную группу клиентов ОАО "ЦентрТелеком" – 86,2%,
- На долю бюджетных организаций приходится 5,1% клиентов,
- Оставшиеся 8,7% абонентской базы составляют коммерческие организации.

Доходы от местной связи (включая как непосредственно услуги связи, так и услуги по установке/переустановке телефонных номеров) за 2002 год составляют более 6,8 млрд. рублей или около 42% от совокупных доходов обществ. Структура доходов от местной связи остается достаточно стабильной: ключевое место в ней занимает ежемесячная абонентская плата от городских абонентов (более 51%).

Таблица 10. Доходы от местной связи, млн. руб.

	2000 МО	2001 МО	2002 МРК	2003 оценка МРК
Городская телефонная сеть (ГТС), вкл.	834,4	1 063,3	6 044,8	7 922,7
абонентская плата	535,6	733,5	3 488,5	5 500,2
установка и переустановка телефонов	235,6	235,8	1 260,4	1 607,8
прочее	63,2	94,0	1 295,9	814,7
Сельская телефонная связь (СТС), вкл.	84,4	114,8	780,4	1 074,7
абонентская плата	62,1	88,1	621,7	919,9
установка и переустановка телефонов	18,9	20,9	119,2	119,6
прочее	3,4	5,8	39,5	35,2
Итого	918,8	1 178,1	6 825,2	8 997,4

Источник: ЦТК

В настоящее время на телефонной сети ОАО «ЦентрТелеком» оборудовано аппаратурой повременного учета стоимости (АПУС) порядка 3 560 тыс. номеров, что составляет 58,3% общей монтированной емкости компании. Емкость станций, находящихся в промышленной эксплуатации с оплатой по выставленным счетам, составляет 880 046 номеров или 14,4% абонентов компании. Планом развития компании переход на повсеместную повременную оплату за местные телефонные переговоры предусматривается не ранее 2004 года: по достижению полной технической готовности телефонной сети к ее введению и принятию соответствующих законодательных актов на федеральном уровне.

Политика компании в отношении тарифов на местную связь для различных категорий абонентов определяется нормативными актами государственных регулирующих органов в области телекоммуникации: МАП России, Минсвязи РФ и указаниями ОАО «Связьинвест». Существующий уровень тарифов на местную связь для населения пока не позволяет обеспечить полную безубыточность этих услуг для ОАО «ЦентрТелеком». Вместе с тем, компания, ее главный акционер ОАО «Связьинвест» и Минсвязи РФ, предпринимают целый ряд мер по изменению законодательной базы, регламентирующей предоставление услуг связи в Российской Федерации, с целью проведения тарифной реформы и повышения рентабельности отрасли связи.

Таблица 11. Тарифы на услуги местной телефонной связи ОАО "ЦентрТелеком", руб.

Область	не переведенных на повременную систему			переведенных на повременную систему			
				плата за предоставление абонентской линии			плата за минуту разговора, населения и организации
	население		организации	население		организации	
ГТС	СТС	ГСТС	ГТС	СТС	ГСТС		
Белгородская	110	110	140	66/112*	66/112*	78/145*	0.13
Брянская	110	90	140	–	–	–	–
Владимирская	110	100	140	–	–	124	0.16
Воронежская	110	110	140	50	50	70	0.16
Ивановская	110	100	140	77	70	97	0,18 (с 8 до 16 час. в рабочие дни)
Калужская	110	110	140	–	–	–	–
Костромская	110	110	150	–	–	–	–
Курская	110	110	140	–	–	–	–
Липецкая	110	110	140	–	–	–	–
Московская	130	130	140	–	–	–	–
Орловская	110	105	140	–	–	–	–
Рязанская	110	110	140	–	–	–	–
Смоленская	110	100	140	66	–	72	0.1
Тамбовская	110	110	140	–	–	–	–
Тверская	110	100	140	–	–	–	–
Тульская	110	100	140	–	–	71/104*	0,12 (с 8 до 18 час. в рабочие дни)
Ярославская	110	110	150	70	70	90	0,14 (с 17 до 23 час. в рабочие дни)

*Тариф по радиолинии

Источник: ЦТК

4.7.2. МЕЖДУГОРОДНАЯ И МЕЖДУНАРОДНАЯ СВЯЗЬ

ОАО "ЦентрТелеком" предоставляет услуги междугородной и международной связи с использованием своих технических средств по сети связи общего пользования на основании договора с ОАО "Ростелеком"

Коммутация трафика между местной телефонной сетью и магистральной сетью Ростелекома осуществляется автоматическими международными станциями (АМТС). В настоящий момент в собственности ОАО "ЦентрТелеком" находятся 25 АМТС. Для организации внутризоновой связи используются как волокно-оптические, так и радиорелейные линии связи.

Все районные центры и города областного подчинения имеют выход на автоматическую междугородную телефонную связь. Компания самостоятельно выставляет счета за услуги дальней связи своим абонентам, собирает плату за предоставленные услуги и производит расчеты с ОАО "Ростелеком" за пропуск трафика дальней связи.

Таблица 12. Тарифы на услуги дальней телефонной связи ОАО "ЦентрТелеком", руб.

Виды услуг	Для организаций,	Для организаций,	Для населения
	не финансируемых из соответствующих бюджетов	финансируемых из соответствующих бюджетов	
Предоставление междугородных телефонных соединений (разговоров) по магистральным и внутризоновым каналам связи автоматическим способом			
В рабочие дни недели в часы с 8.00 до 20.00			
на расстоянии:			
до 100 км	2,50	1,60	2,50
от 101 до 600 км	4,50	3,20	4,50
от 601 до 1200 км	5,50	4,05	5,50
от 1201 до 3 000 км	6,50	4,90	6,50
от 3 001 до 5 000 км	7,20	6,40	7,20
свыше 5 000 км	7,20	7,20	7,20
В рабочие дни недели в часы с 20.00 до 8.00, в субботние, воскресные и праздничные дни круглосуточно			
на расстоянии:			
до 100 км	1,50	0,90	1,50
от 101 до 600 км	2,50	1,80	2,50
от 601 до 1200 км	3,20	2,66	3,20
от 1201 до 3 000 км	3,80	2,94	3,80
от 3 001 до 5 000 км	4,40	3,60	4,40
свыше 5 000 км	4,40	4,36	4,40
Предоставление междугородных телефонных соединений (разговоров) по магистральным и внутризоновым каналам связи с помощью телефониста*			
В рабочие дни недели в часы с 8.00 до 20.00			
на расстоянии:			
до 100 км	5,00	3,20	5,00
от 101 до 600 км	9,00	6,40	9,00
от 601 до 1200 км	11,00	8,10	11,00
от 1201 до 3 000 км	13,00	9,80	13,00
от 3 001 до 5 000 км	14,40	12,80	14,40
свыше 5 000 км	14,40	14,40	14,40
В рабочие дни недели в часы с 20.00 до 8.00, в субботние, воскресные и праздничные дни круглосуточно			
на расстоянии:			
до 100 км	3,00	1,80	3,00
от 101 до 600 км	5,00	3,60	5,00
от 601 до 1200 км	6,40	5,32	6,40
от 1201 до 3 000 км	7,60	5,88	7,60
от 3 001 до 5 000 км	8,80	7,20	8,80
свыше 5 000 км	8,80	8,72	8,80

* Кроме абонентов, не имеющих технической возможности осуществлять соединение между собой автоматическим способом. Такие абоненты уплачивают тариф в размере, соответствующем тарифу за междугородную связь, предоставляемую автоматическим способом

Источник: ЦТК

Объем платного трафика дальней связи на протяжении последних лет стабильно рос как в физическом, так и в денежном выражении. Основными причинами роста объемов внутригородского, междугородного и международного трафика является ввод новых мощностей и рост деловой активности на территории обслуживания ОАО «ЦентрТелеком» и повышение качества связи.

На протяжении последних нескольких лет доходы от междугородной и международной связи составляли более 50% совокупных доходов компании. Рентабельность услуг дальней связи для ОАО «ЦентрТелеком» остается достаточно высокой.

Таблица 13. Динамика доходов от дальней телефонной связи ОАО «ЦентрТелеком»

	2000 МО	2001 МО	2002 МРК	2003 оценка МРК
Исходящий междугородний трафик, тыс. мин.	500 047	612 939	2 398 027	2 707 930
Исходящий международный трафик, тыс. мин.	52 528	62 264	160 562	171 800
Доходы от междугородной связи, млн. руб.	913,5	1 201,7	6 118,6	7 673,8
международной связи, млн. руб.	350,3	463,8	1 401,2	1 488,3

Источник: ЦТК

4.7.3. ПРОЧИЕ ТРАДИЦИОННЫЕ УСЛУГИ СВЯЗИ

Доля доходов Компании от прочих традиционных услуг (документальная электросвязь и проводное вещание) невелика.

Технические средства ЦТК позволяют обеспечивать проводную трансляцию центральных программ радиовещания. Основными потребителями данных услуг являются жители сельских районов. Проводное вещание является убыточным для ОАО «ЦентрТелеком», но Компания вынуждена продолжать оказывать эти услуги как социально-значимые. Тенденция к постепенному переводу сельских районов с проводного на эфирное радиовещание приводит к повышению рентабельности данного вида услуг для ОАО «ЦентрТелеком».

Услуги документальной электросвязи (передача телеграмм, аренда каналов связи, установки абонентского телеграфирования) также являются нерентабельными, но социально-значимыми услугами. Для постепенного вытеснения традиционных услуг документальной связи ОАО «ЦентрТелеком» активно внедряет новые перспективные телематические службы и сети передачи данных, такие как Телекс, Бюрофакс, Телефакс, Видеотекс, гибридная почта).

4.7.4. СОВРЕМЕННЫЕ УСЛУГИ

ОАО «ЦентрТелеком» предоставляет услуги доступа в Интернет по коммутируемым линиям (Dial-up), по выделенным линиям, а также широкополосный доступ (xDSL).

Количество пользователей Интернет на территориях областей обслуживания ОАО «ЦентрТелеком» составляет более 133 000. Помимо ОАО «ЦентрТелеком» на рынке предоставления услуг доступа в Интернет действует ряд независимых провайдеров, крупнейшими из которых являются МТУ-Интел, КОМКОР и РТКомм.РУ.

Выручка от реализации новых услуг связи составила в 2002 году 378,6 млн. рублей или около 2,3% от совокупных доходов Компании. Вместе с тем, рынок новых услуг связи характеризуется высокими темпами развития и значительным уровнем рентабельности услуг, что, вероятно, приведет к росту доходов Компании от реализации новых услуг связи.

В настоящее время Компанией реализуются целевые мероприятия, направленные на повышение конкурентоспособности общества в этом перспективном сегменте рынка:

- Введена в действие наложенная сеть передачи данных Компании;
- Создано и успешно работает структурное подразделение для предоставления современных услуг связи на территории ЦФО;
- Разрабатывается единая программа предоставления услуг по современным стандартам качества;
- Решаются задачи по созданию хостинг-площадки ОАО "ЦентрТелеком".

В настоящее время Компания предоставляет ряд современных услуг, а именно:

- ISDN (цифровая сеть с интергажацией услуг);
- мультисервисные сети;
- VPN (виртуальные сети);
- IP (компьютерная телефония);
- голосовая почта;
- инфоцентр.

Данные услуги позволят Компании обеспечить соответствие номенклатуры и качества предоставляемых услуг мировым стандартам

Таблица 14. Динамика доходов от новых услуг связи ОАО "ЦентрТелеком"

	2000 МО	2001 МО	2002 МРК	2003 оценка МРК
Доходы от новых услуг связи, в.т.ч.	10,1	16,2	378,6	582,5
% от совокупных доходов	0,40%	0,50%	2,31%	2,80%
Интернет	7,9	13,7	336,2	494,1
Прочие	2,2	2,5	42,4	88,4

Источник: ЦТК

4.8. Структура затрат

Основными статьями расходов Компании являются расходы за пользование сетевыми ресурсами и расходы на оплату труда.

4.8.1. ОПЛАТА УСЛУГ ОАО "РОСТЕЛЕКОМ" И ДРУГИХ ОПЕРАТОРОВ

Расходы за пользование сетевыми ресурсами состоят из платы ОАО "Ростелеком" за пропуск междугородного и международного трафика и аренду каналов связи, а также аренды каналов (поток).

Структура договора с ОАО "Ростелеком" стандартна для отрасли и представляет собой соглашение о разделе выручки за исходящий трафик. Конкретные величины платежей определяются на основе расчетных такс. Согласно договору с ОАО "Ростелеком", ОАО "ЦентрТелеком" выплачивает около 22% от доходов за междугородние и 50% от доходов за международные звонки.

Соглашение о разделе выручки между ОАО “Ростелеком” и региональными операторами – предмет регулирования государственными органами, представленными МАП, Министерством связи, а также ОАО “Связьинвест”. Одним из основных принципов регулирования в отрасли остается перекрестное субсидирование как отдельных групп потребителей (население за счет коммерческих организаций), так и отдельных видов услуг (местная связь за счет междугородней, междугородняя за счет международной).

Во взаимоотношениях с прочими операторами ожидается снижение тарифов и арендных ставок в результате усиления конкуренции на рынке услуг дальней связи. Весомое воздействие на снижение удельных затрат на единицу трафика может также оказать дальнейшее техническое усовершенствование ОАО “ЦентрТелеком”.

4.8.2. РАСХОДЫ НА ОПЛАТУ ТРУДА И СОЦИАЛЬНЫЕ НУЖДЫ

Расходы на оплату труда являются существенной статьёй затрат ОАО “ЦентрТелеком”.

Таблица 15. Динамика расходов на оплату труда

	2000 МО	2001 МО	2002 МРК
Среднесписочная численность работников, тыс. чел.	13,36	13,86	76,56
Объем денежных средств, направленных на оплату труда, млн. руб.	705	964	4 041
Объем денежных средств, направленный на социальное обеспечение, млн. руб.	271	1 167	1 395

Источник: ЦТК

Значительный рост среднесписочного числа работников Компании в 2002 году связан с присоединением к ОАО “ЦентрТелеком” региональных телекоммуникационных компаний.

Вместе с тем, Компании планирует постепенное сокращение штата работников (так во 2-м квартале 2003 года среднесписочное количество работников составило 69 тысяч человек). Сокращение будет проводиться за счет дальнейшей автоматизации деятельности компании. Одновременно ЦТК планирует индексировать заработную плату оставшихся работников с целью сохранения высококвалифицированных опытных работников.

4.9. Развитие сети

Компания проводит плановые мероприятия по развитию и модернизации местных и внутри-зоновых сетей связи, на основе применения современных технологий.

В первом полугодии 2003 продолжалось масштабное строительство мультисервисных сетей в соответствии с планами ОАО “ЦентрТелеком”, что позволит закрепить позиции компании на рынке новых услуг (доступ в Интернет, пакетная телефония, передача данных) и удовлетворить спрос на эти услуги со стороны физических лиц, частных компаний и государственных структур. В частности, ОАО “ЦентрТелеком” выиграл ряд тендеров и имеет большой объем подтвержденных заказов со стороны органов исполнительной власти (МНС, Областные УВД, Областные Администрации) и коммерческих организаций (Сбербанк РФ, Компании РАО “ЕЭС”, Коммерческие банки и др.)

Во втором квартале 2003 года также было завершено строительство мультисервисной сети в г. Воронеж. Сеть состоит из магистрально сегмента построенного на современной технологии IP/MPLS и развитой сети доступа, которая позволит предоставлять широкий спектр высо-

кокачественных услуг во всех районах города. Ввод сети в коммерческую эксплуатацию ожидается в III квартале этого года.

В ближайшее время завершатся очередные этапы расширения мультисервисных сетей в 4 филиалах ОАО «ЦентрТелеком», в том числе и вторая очередь мультисервисной сети Московской области, которая охватит еще 17 районных центров в дополнение к сегодняшним 25.

При развитии этих проектов ОАО «ЦентрТелеком» большое внимание уделяет экономической эффективности этих проектов, что позволяет добиться среднего срока окупаемости не более 3-х лет.

ОАО «ЦентрТелеком» также приступил к созданию корпоративной сети передачи данных, которая объединит локальные сети отдельных филиалов с генеральной дирекцией и обеспечит надежную связь для функционирования единой корпоративной информационной инфраструктуры. Внедрение этой сети предусмотрено в достаточно сжатые сроки, что позволит ОАО «ЦентрТелеком» уже в ближайшем будущем перейти на новые информационные технологии управления компанией.

В межрегиональной компании ОАО «ЦентрТелеком» определены главные направления развития поэтапного развития сетей электросвязи:

- Цифровизация телефонной сети путем строительства новых цифровых коммутационных станций и узлов, замены аналогового оборудования, организации на основе цифровых сетей общего пользования цифровой сети с интеграцией служб, использования новых технологий на линиях доступа, применения системы сигнализации ОКС №7, введения динамического управления потоками нагрузки;
- Модернизация сетей документальной электросвязи, предоставляющих традиционные услуги путем замены устаревшего оборудования и увеличение количества пунктов коллективного пользования, техническими средствами которых осуществляется предоставление услуг документальной электросвязи (прием сообщений от клиентов, передача сообщений по транспортной сети, прием сообщений в пункте доставки, доставка сообщений адресатам);
- Создание интеллектуальных сетей;
- Создание мультисервисных сетей межрегиональной компании для предоставления интегрированных услуг;
- Цифровизация первичных сетей общего пользования путем строительства новых цифровых линий передачи с применением технологий синхронной цифровой иерархии (SDH) и организацией кольцевых структур систем SDH, пропускающих мощные высокоскоростные цифровые потоки.

4.10. Стратегические планы

При наращивании объемов сетей электросвязи ОАО «ЦентрТелеком» на конец 2004 года планируется ввести 1626,4 тысяч абонентских номеров, в том числе 1445,9 тысяч номеров – на ГТС (городских телефонных станциях), 129,5 тысяч – на СТС (сельских телефонных станциях) и 51,0 тыс. номеров подвижной связи.

К 2004 году цифровые АТС будут установлены в 261 райцентре и городов областного подчинения, из них по цифровым линиям передачи к АМТС будут подключены 231 райцентр и город областного подчинения.

Плотность телефонных аппаратов в квартирном секторе к концу 2004 года составит на ГТС – 66 тел./100 семей и на СТС – 27,5 тел./100 семей. Исходящий годовой междугородный телефонный обмен в межрегиональной компании ОАО “ЦентрТелеком” к концу 2004 года должен составить 1 271,88 миллионов разговоров.

Для развития внутризоновых первичных сетей предлагается использовать магистральные волоконно-оптические линии ОАО “Ростелеком”: Вологда-Владимир, Тула-Орел, Смоленск-Брянск.

Организация кольцевых структур и радиальных линий на цифровых системах передачи позволит подключить к 2007 году 409 АТС из них 396 цифровых.

Внутризоновые первичные сети (ВЗПС) в 2007 году останутся еще аналого-цифровыми.

Для подключения к 2004 году 30 цифровых АТС по цифровым линиям передачи к АМТС необходимо предусмотреть строительство 1239 км цифровых линий передачи. В качестве систем передачи на ВЗПС предполагается использовать оборудование первого, второго и третьего уровней синхронной иерархии SDH и существующие псевдосинхронные системы PDH. Мультисервисная сеть (МС) ОАО “ЦентрТелеком” должна стать составной частью национальной мультисервисной сети России, которая образует единую национальную информационно-телекоммуникационную инфраструктуру, поддерживающей все виды трафика (данные, голос, видео). При создании МС используются волоконно-оптические линии передачи, как обеспечивающие наиболее высокое качество среды передачи. МС должна использоваться как для предоставления базовых услуг:

- коммутируемый доступ в Интернет;
- доступ в Интернет по выделенной линии;
- электронная почта;
- размещение персонального сайта в Интернет,

так и для предоставления дополнительных услуг:

- IP-телефония;
- WEB-хостинг (размещение сайтов клиентов на сервере провайдера);
- Co-location (физическое размещение серверов клиентов на площади провайдера);
- организация виртуальных частных сетей (VPN);
- регистрация доменного времени.

Наибольшую экономическую эффективность в ближайшее будущее будет представлять создание дополнительных услуг, которые могут быть получены на основе технологии Интеллектуальных сетей связи (ИСС). В областях ОАО “ЦентрТелеком”, объединяющих ГТС и множество районных телефонных сетей, наиболее универсальным решением является создание сети междугородного уровня, которая при минимальных инвестициях обеспечит широкий охват услугами ИСС абонентов телефонной сети общего пользования (ТфОП).

Основными источниками финансирования ОАО “ЦентрТелеком” являются собственные средства компании, полученные от доходов Общества за счет увеличения объемов и улучшение качества предоставления традиционных услуг электросвязи и внедрения новых дополнительных услуг на базе создания мультисервисных и корпоративных сетей межрегиональной компании.

4.11. Рейтинги

3 апреля 2003 года агентство Standard & Poor's сообщило о повышении долгосрочных кредитных рейтингов ОАО "ЦентрТелеком" с "ССС" до "ССС+". Пересмотр рейтингов был произведен по итогам оценки результатов присоединения к компании 16 базовых операторов фиксированной связи в Центральном регионе, контролируемых холдингом ОАО "Связинвест". Прогноз рейтинга "Стабильный".

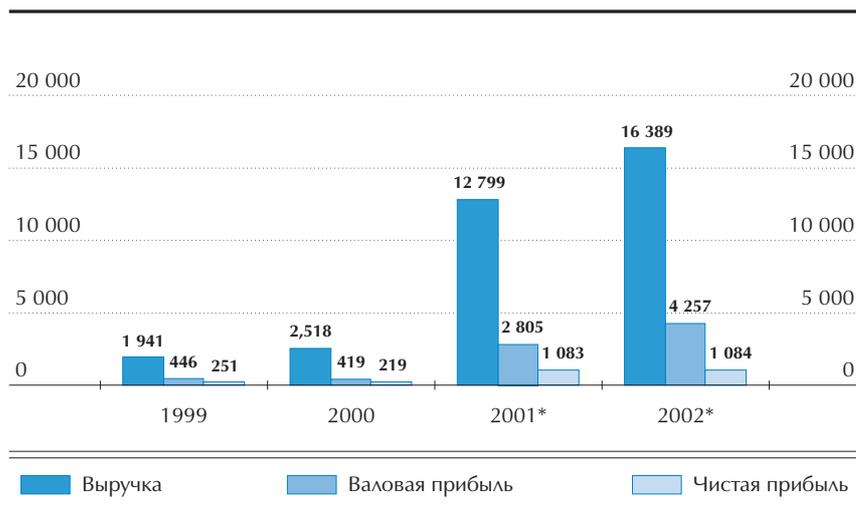
Агентство Standard & Poor's Rating Services присвоило 5 августа 2003 года ОАО "ЦентрТелеком" долгосрочный кредитный рейтинг "ruBB+" по российской шкале. Одновременно был присвоен рейтинг "ruBB+" долговым обязательствам Общества.

5. Финансовое положение

5.1. Основные финансовые показатели

Благодаря высокому спросу на услуги компании ОАО «ЦентрТелеком» демонстрирует высокие темпы роста выручки и прибыли. Сильный толчок роста основных финансовых показателей компании дало присоединение 16 региональных операторов связи в 2002 году.

Таблица 16. Динамика основных финансовых показателей, млн. руб.



* С учетом присоединенных компаний

Источник: ЦТК

Включение в состав ОАО «ЦентрТелеком» региональных операторов связи отразилось также значительным ростом валовой маржи Компании. Вместе с тем операционная маржа осталась неизменной, а возросшие процентные расходы привели к некоторому снижению чистой маржи в 2002 году. Во 2-м квартале 2003 года тенденция роста маржи продолжилась, причем помимо валовой маржи увеличилась также операционная и чистая маржа.

Таблица 17. Динамика прибыльности

	1999	2000	2001	2001*	2002*	2 кв. 2003*
Валовая маржа	23,0%	16,6%	12,8%	21,9%	26,0%	26,1%
Операционная маржа**	18,3%	12,0%	9,8%	19,8%	19,8%	20,5%
Чистая маржа	12,9%	8,7%	3,6%	8,5%	6,6%	8,7%

* С учетом присоединенных компаний

** Отношение Операционной прибыли к Выручке, где Операционная прибыль – прибыль от обычной деятельности без учета процентов и налогов.

Источник: ЦТК, Тройка Диалог

5.2. Текущая задолженность Компании

До 2000 года ОАО «ЦентрТелеком» не производило значительных заимствований у кредитных организаций. Так на конец 2000 года общая сумма долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов составляла 54 млн. рублей или 1,8% от балансовой стоимости активов.

В 2001 году Компания начала активно привлекать заемные средства для финансирования программы капитального строительства. В данный момент общая сумма долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов Компании составляет 6 млрд. рублей, включая 1,2 млрд. рублей – предыдущие облигационные выпуски ЦТК. Крупнейшим кредитором Компании является Сбербанк России (1 133 млн. рублей). Около 30% кредитов ОАО “ЦентрТелеком” номинированы в иностранной валюте.

Задолженность перед поставщиками и подрядчиками на конец 2 квартала 2003 года составила около 20% от общей суммы задолженности Компании и равнялась 1 821 млн. рублей.

Таблица 18. Динамика задолженности ОАО “ЦентрТелеком”, млн. рублей

	1999	2000	2001	2001*	2002*	2 кв. 2003*
Долгосрочная задолженность	20,6	10,7	633,1	2 311,4	3 252,8	3 423,9
кредиты	0,0	0,0	0,0	381,0	985,0	1,129,8
займы	10,0	2,6	600,0	1 100,8	997,4	942,1
прочее	10,6	8,1	33,1	829,6	1 270,4	1 352,0
Краткосрочная задолженность	0,1	43,1	489,6	1 088,5	2 381,1	3 938,4
кредиты	0,1	43,1	489,6	1 049,9	1 611,8	3 226,9
займы	0,0	0,0	0,0	38,7	769,2	711,5
Задолженность перед поставщиками	172,1	281,3	630,7	1 112,4	1 490,1	1 821,0
ИТОГО	192,7	335,2	1 753,4	4 512,4	7 124,0	9 183,2
% от балансовой стоимости активов	7,3%	11,2%	37,8%	23,5%	30,5%	34,9%
% от годовых продаж	9,9%	13,3%	53,5%	35,3%	43,5%	49,3%

* С учетом присоединенных компаний

Источник: ЦТК, Тройка Диалог

5.3. Предыдущие облигационные выпуски ОАО “ЦентрТелеком”

Впервые ОАО “ЦентрТелеком” прибегнуло к рублевым заимствованиям на рынке облигаций в ноябре 2001 года, выпустив двухлетние долговые обязательства на сумму 600 млн. рублей. В соответствии с тенденциями на рынке в то время облигации обладали переменной ставкой купона и ежеквартальной офертой на досрочное погашение. Особенность выпуска заключалась в том, что длительность первых двух купонных периодов составляла всего три месяца, тогда как все остальные были полугодовыми. Эмитент регулярно выставлял оферты на досрочное погашение (по номинальной стоимости) в день выплаты очередного купона вплоть до ноября 2002 года. Держатели облигаций лишь один раз предъявили бумаги к досрочному погашению – 19 февраля 2002 года. Тогда компания выкупила обязательств на 7 млн. рублей, что составляет 1,2% от общего объема эмиссии. Заметное улучшение конъюнктуры рынка корпоративных долговых обязательств в четвертом квартале 2002 года позволило эмитенту отказаться от дальнейших оферт. При этом компания сняла вопрос неопределенности в отношении ставки на два последних периода, зафиксировав купон на уровне 18% годовых. Второй выпуск облигаций ОАО “ЦентрТелеком” состоялся в июле 2002 года. Его объем, как и у первого займа, составил 600 млн. рублей. При этом первый купонный период был короче остальных – три месяца против шести. С учетом опыта обслуживания бумаг первого выпуска ОАО “ЦентрТелеком” счел возможным выставить девятимесячную оферту на досрочное погашение (по номинальной стоимости) против полугодовой для первого выпуска. При этом, с начала февраля 2002 года доходность к оферте стала отрицательной. Структура купона упростилась: ставки были зафиксированы на весь период обращения.

Таблица 19. Основные параметры предыдущих выпусков ОАО "ЦентрТелеком"

	1-й выпуск	2-й выпуск
Номинал, млн. руб.	600	600
Дата размещения	16 ноября 2001	23 июля 2002
Дата погашения	18 ноября 2003	21 апреля 2005
Тип купона	Плавающий	Фиксированный
Купонный период	1-2й купоны – 3 месяца, остальные – 6 месяцев	1й купон – 3 месяца, остальные – 6 месяцев
Оферта	Через 6 месяцев	Через 9 месяцев

Источник: ЦТК

5.3.1. ТОРГИ ПРЕДЫДУЩИМИ ВЫПУСКАМИ ОБЛИГАЦИЙ ОАО "ЦЕНТРТЕЛЕКОМ"

Облигации ОАО "ЦентрТелеком" входят во второй эшелон рынка корпоративных облигаций по параметрам ликвидности. За последние три месяца ежедневно проходило порядка двух сделок (на биржевом и внебиржевом рынках) с облигациями ОАО "ЦентрТелеком", а оборот составлял порядка 1,5% от номинального объема эмиссий.

Таблица 20. Показатели ликвидности облигаций ОАО "ЦентрТелеком"

Объем выпуска	Май		Июнь		Июль		
	Среднее число сделок в день	Средне-дневной оборот, %*	Среднее число сделок в день	Средне-дневной оборот, %*	Среднее число сделок в день	Средне-дневной оборот, %*	
ЦентрТелеком-1	600	2,58	0,96%	2,70	1,06%	2,48	1,28%
ЦентрТелеком-2	600	1,63	1,25%	2,45	2,50%	1,67	1,63%

* Номинальный объем сделки в % от номинального объема эмиссии

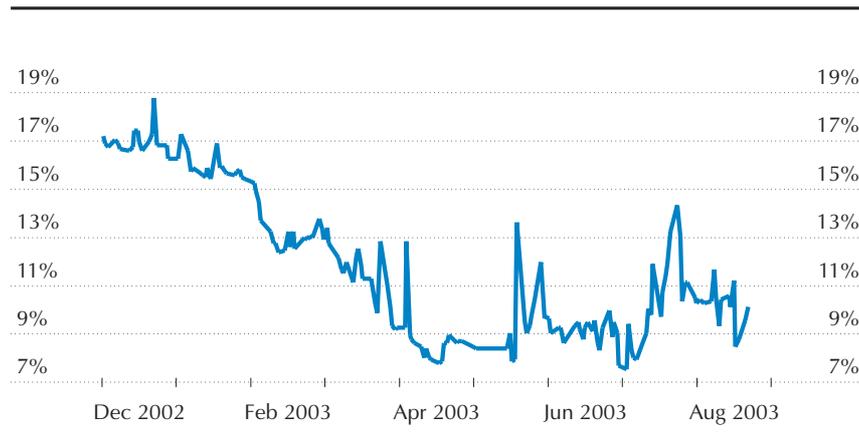
Источник: ММВБ

Первый выпуск облигаций ОАО "ЦентрТелеком" погашается в ноябре 2003 года и не имеет никаких промежуточных оферт на досрочное погашение. Последнее обстоятельство позволяет оценивать их доходность как доходность к погашению.

Таблица 21. График погашения облигаций ОАО "ЦентрТелеком"

Облигация	Дата погашения
ЦентрТелеком-1	18 ноября 2003
ЦентрТелеком-2	21 апреля 2005
ЦентрТелеком-2 (оферта)	22 апреля 2004

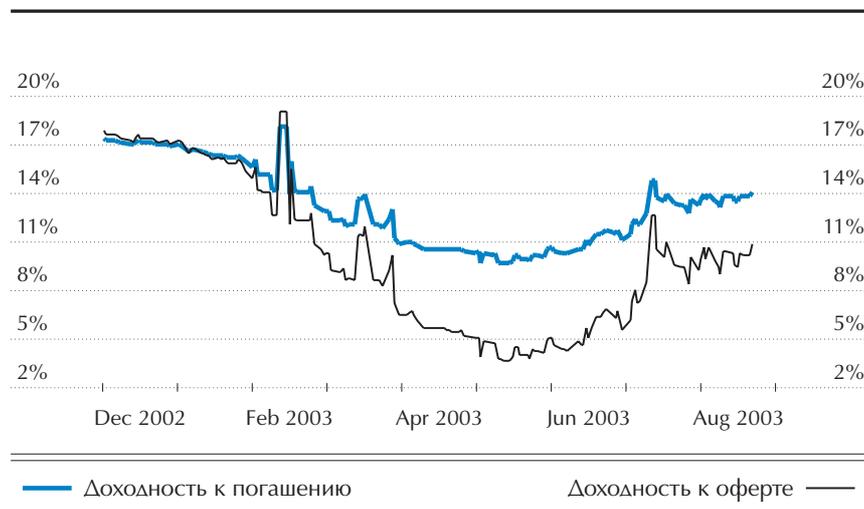
Рис. 6 Доходность к погашению облигаций ОАО "ЦентрТелеком" первого выпуска



Источник: ММВБ

Долговые обязательства второго выпуска имеют оферту, исполняемую в апреле 2004 г. В мае-июне 2003 года снижение доходности бумаг практически привело доходность к оферте к отрицательным значениям. Однако, разворот тренда привел к скачку процентных ставок и резко повысил интерес к относительно коротким облигациям. Именно поэтому, на данный момент, большинство инвесторов склонны оценивать свои вложения в данные бумаги исходя из доходности к исполнению оферты.

Рис. 7 Доходность облигаций ОАО "ЦентрТелеком" второго выпуска



Источник: ММВБ

Оба выпуска облигаций имеют достаточно простую купонную структуру (понижающаяся ставка купона) и обладают умеренной волатильностью (среднедневное изменение цены для первого выпуска составляет 0,21 процентного пункта, а для второго – 0,35 процентного пункта).

6. Инвестиционные риски

6.1. Экономические риски

Динамичный рост рынка телекоммуникационных услуг во многом объясняется ростом покупательной способности населения, с одной стороны, и ростом деловой активности, с другой. Таким образом, общее ухудшение экономической конъюнктуры в стране может привести к падению спроса на услуги Компании и, как следствие, к ухудшению ее финансового положения.

6.2. Риски, связанные с деятельностью регулирующего органа

Ввиду монопольного характера Холдинга “Связьинвест” и входящих в него компаний государство оставляет за собой право контроля за деятельностью крупнейших телекоммуникационных компаний. В том числе такой контроль может выражаться в установлении уровня тарифа.

В случае неадекватности установленного тарифа расходам Компании, ОАО “ЦентрТелеком” может столкнуться с резким снижением рентабельности деятельности.

6.3. Конкуренция

Доля новых услуг связи (Интернет, сотовая связь) неуклонно растет. ОАО “ЦентрТелеком” может столкнуться с жесткой конкуренцией со стороны как крупных интернет-провайдеров, что может привести к падению доли Компании на рынке Интернет-услуг, так и со стороны сотовых операторов, что, возможно, приведет к существенному замедлению темпов роста Компании.

6.4. Валютные риски

30% кредитного портфеля Компании номинировано в иностранной валюте. Вместе с тем доходы ОАО “ЦентрТелеком” получает исключительно в российских рублях. Таким образом, возникает определенное несоответствие рублевых доходов и валютных пассивов, в результате чего возникает валютный риск для Компании.

7. Приложения

Бухгалтерский баланс ОАО "ЦентрТелеком", тыс. рублей

Актив

	1999	2000	2001	2001*	2002*	2 кв. 2003*
АКТИВ						
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	9 042	7 438	742	1 867	297	52
Основные средства	2 093 224	2 388 250	2 909 831	14 583 976	17 549 071	18 208 697
земельные участки и объекты природопользования				1 285	1 973	2 617
здания, машины и оборудование	1 843 874	2 182 904	2 640 155	11 339 048	13 146 809	16 949 792
Незавершенное строительство	180 848	197 907	608 322	1 274 395	1 878 032	2 647 702
Доходные вложения в материальные ценности	–	–	1 471	2 472	2 071	1 874
имущество для передачи в лизинг						20
имущество предоставляемое по договору проката	–	–	1 471	2 472	2 071	1 854
Долгосрочные финансовые вложения	1 992	2 393	3 393	36 089	123 959	123 847
инвестиции в дочерние общества	–	–	–	3 799	91 162	91 161
инвестиции в зависимые общества	–	–	–	12 043	12 005	7 630
инвестиции в другие организации	1 968	2 369	3 369	9 202	8 162	3 996
займы предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	–	–	–	1 086	2 533	–
прочие долгосрочные финансовые вложения	24	24	24	9 959	10 097	21 060
Прочие внеоборотные активы	–	–	–	–	–	10 178
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	2 285 106	2 595 988	3 523 759	15 898 799	19 553 430	20 992 350
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	53 251	69 052	137 217	576 615	647 352	819 227
сырье материалы и другие аналогичные ценности	46 427	61 647	117 272	418 785	485 581	560 626
животные на выращивании и откорме	–	–	–	7	7	7
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	4	4	–	1 802	252	3 997
готовая продукция и товары для перепродажи	1 405	1 363	1 744	44 994	38 416	41 532
товары отгруженные	–	–	–	263	200	210
расходы будущих периодов	5 415	6 038	18 201	110 764	122 896	212 855
прочие запасы и затраты	–	–	–	–	–	–
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	9 976	18 121	130 677	296 231	789 585	900 238
Долгосрочная дебиторская задолженность	142	135	109	24 838	16 739	49 427
покупатели и заказчики	68	58	–	–	–	–
авансы выданные	–	–	–	21 679	10 836	28 172
прочие дебиторы	74	77	109	3 159	5 903	21 255
Краткосрочная дебиторская задолженность	245 880	246 662	612 548	1 959 126	2 055 227	2 860 276
покупатели и заказчики	218 905	207 229	317 860	1 288 080	1 260 034	1 562 942
векселя к получению	50	50	–	3 607	368	150
задолженность дочерних и зависимых обществ	–	–	–	3 442	6 199	–
авансы выданные	1 199	17 120	203 115	369 422	440 983	798 317
прочие дебиторы	25 726	22 263	91 573	294 575	317 625	498 867
Краткосрочные финансовые вложения	390	390	–	6 545	2 294	17 428
займы предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	–	–	–	2 261	2 257	–
собственные акции выкупленные у акционеров	–	–	–	2 211	–	–
прочие краткосрочные финансовые вложения	390	390	–	2 073	37	–
Денежные средства	54 401	75 491	239 505	425 796	303 875	675 186
касса	3 934	4 557	4 230	11 082	11 378	15 344
расчетные счета	41 834	61 734	221 043	363 070	239 639	604 543
валютные счета	5 223	5 058	4 571	4 785	13 410	1 337
прочие денежные средства	3 410	4 142	9 661	46 859	39 448	53 962
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	364 040	409 851	1 120 056	3 289 151	3 785 072	5 321 782
БАЛАНС	2 649 146	3 005 839	4 643 815	19 187 950	23 338 502	26 314 132

* С учетом присоединенных компаний

Пассив

	1999	2000	2001	2001*	2002*	2 кв. 2003*
ПАССИВ						
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	185 589	185 589	185 589	631 200	631 200	631 200
Добавочный капитал	1 617 834	1 767 075	1 761 308	6 437 182	6 405 534	6 363 337
Резервный капитал	16 333	27 838	27 838	27 838	27 838	31 560
Фонд социальной сферы	3 903	4 156	—	—	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет	500 622	254 863	556 032	6 104 151	5 901 703	6 764 476
Нераспределенная прибыль отчетного года	—	170 203	—	—	1 084 300	813 268
ИТОГО КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	2 324 281	2 409 724	2 530 767	13 200 371	14 050 575	14 603 841
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты	10 000	2 584	600 000	1 481 838	1 982 401	2 071 904
кредиты банков	—	—	—	381 017	985 046	1 129 765
займы	10 000	2 584	600 000	1 100 821	997 355	942 139
Прочие долгосрочные обязательства	10 561	8 138	33 095	829 600	1 270 415	1 351 993
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	20 561	10 722	633 095	2 311 438	3 252 816	3 423 897
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты	64	43 094	489 589	1 088 544	2 381 061	3 938 390
кредиты банков	64	43 094	489 589	1 049 886	1 611 849	3 226 933
займы	—	—	—	38 658	769 212	711 457
Кредиторская задолженность	232 778	407 813	729 417	2 135 182	3 231 745	3 622 336
поставщики и подрядчики	172 090	281 347	630 718	1 112 420	1 490 143	1 820 959
векселя к уплате	—	—	—	—	37 025	16 101
задолженность перед персоналом организации	3 355	16 292	91	126 994	135 469	196 524
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	2 950	6 678	170	70 210	73 685	121 408
задолженность перед бюджетом	25 256	28 599	12 173	282 356	442 887	587 612
авансы полученные	8 349	56 972	79 726	265 228	456 245	410 483
прочие кредиторы	20 778	17 925	6 539	277 974	596 291	469 249
Задолженность участникам (учредителям)	1 865	44 450	4 241	22 487	31 075	280 244
Доходы будущих периодов	67 405	90 036	256 706	429 928	391 230	445 424
Прочие краткосрочные обязательства	2 192	—	—	—	—	—
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	304 304	585 393	1 479 953	3 676 141	6 035 111	8 286 394
БАЛАНС	2 649 146	3 005 839	4 643 815	19 187 950	23 338 502	26 314 132

* С учетом присоединенных компаний

Отчет о прибылях и убытках ОАО "ЦентрТелеком" тыс. рублей

	1999	2000	2001	2001*	2002*2 кв. 2002*	2 кв. 2003*	
Выручка	1 941 161	2 517 937	3 275 928	12 799 301	16 389 267	7 517 112	9 314 811
Себестоимость	1 494 917	2 099 223	2 856 705	9 994 779	12 131 919	5 604 677	6 886 157
Валовая прибыль	446 244	418 714	419 223	2 804 522	4 257 348	1 912 435	2 428 654
Коммерческие расходы	21 402	30 860	36 470				
Прибыль от продаж	424 842	387 854	382 753	2 804 522	4 257 348	1 912 435	2 428 654
Доходы от участия в других организациях	8	12	12	363	562	48	98
Прочие операционные доходы	1 468	316	30 645	90 711	662 787	329 110	652 066
Прочие операционные расходы	71 533	86 541	92 001	360 953	1 679 718	873 158	1 175 563
Операционная прибыль	354 785	301 641	321 409	2 534 643	3 240 979	1 368 435	1 905 255
Проценты к получению	5 258	3 201	1 381	2 454	2 416	971	1 977
Проценты к уплате		3 987	55 496	312 579	556 538	243 160	360 791
Внереализационные доходы	17 683	21 459	24 959	263 284	252 970	72 378	205 695
Внереализационные расходы	70 596	35 713	119 078	741 411	1 298 320	568 093	563 338
Прибыль до налогообложения	307 130	286 601	173 175	1 746 391	1 641 507	630 531	1 188 798
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	56 086	67 165	54 202	663 044	557 240	219 401	372 179
Прибыль от обычной деятельности	251 044	219 436	118 973	1 083 347	1 084 267	411 130	816 619
Чрезвычайные доходы			46	80	88		1 327
Чрезвычайные расходы			46	236	55	16	4 678
Чистая прибыль	251 044	219 436	118 973	1 083 191	1 084 300	411 114	813 268

* С учетом присоединенных компаний