



уралсвязьинформ

ОАО «Уралсвязьинформ» ...объединяя мир людей

Облигационный заем
2 000 000 000 рублей



инвестиционный
меморандум

Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и основные параметры займа	4
Российские МРК связи - лидерство на публичном долговом рынке	5
Уралсвязьинформ - долговременная публичная кредитная история	7
Отрасль связи - хороший тон кредитного качества	8
Информация о компании	12
Основные характеристики компании	13
Техническая политика	14
Акционерный капитал	16
Руководство компании	17
Рейтинг корпоративного управления	18
Дочерние предприятия ОАО "Уралсвязьинформ"	19
Финансовое состояние	20
Кредитоспособность компании	21
Кредитные рейтинги ОАО "Уралсвязьинформ"	22
Бухгалтерская отчетность по РСБУ и МСФО	23

Резюме

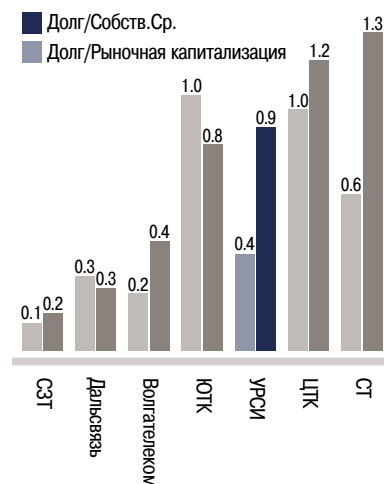
- ОАО «Уралсвязьинформ» — крупнейший оператор рынка телекоммуникаций уральского региона. ОАО «Уралсвязьинформ» занимает порядка 90% рынка местной, 79% дальней и 45% мобильной связи Уральского федерального округа (УРФО).
- Телекоммуникации (2.6% ВВП) — быстрорастущая отрасль экономики РФ. Ежегодный темп роста отрасли составляет порядка 40%. Низкая телефонная плотность и степень насыщения рынка обуславливают значительный потенциал роста сектора.
- УРФО — ключевой регион РФ, наряду с Москвой и С.-Петербургом. В 2004 году доля УРФО составляла: 22% ВВП РФ, ~9% населения РФ, ~10% территории. Более 80% населения проживают в городах. Регион лидирует по уровню среднедушевого ВВП.
- По состоянию на 31.12.04 монтированная емкость ОАО «Уралсвязьинформ» составила 3 784 тыс. линий или порядка 13% суммарной монтированной емкости 7 российских МРК.
- Уровень цифровизации ОАО «Уралсвязьинформ» в 2004 году — 66.44% (ГТС), что на 9.2% превышает аналогичный показатель ОАО «Сибирьтелеком» (второй наиболее цифровизированной МРК).
- Структурно ОАО «Уралсвязьинформ» состоит из 9 филиалов, расположенных на территории: Свердловской, Пермской, Курганской, Челябинской и Тюменской областей, а также ХМАО и ЯНАО.
- Текущая юридическая структура ОАО «Уралсвязьинформ» сложилась путем присоединения 6 региональных операторов к ОАО «Уралсвязьинформ» в 2002г. с их дальнейшим преобразованием в региональные филиалы, также в отдельные филиалы были выделены сотовый бизнес и производство сотовых технологий.
- Компания обладает кредитными рейтингами S&P (с 2001) и Fitch Ratings (с 1999). Кроме того, ОАО «Уралсвязьинформ» присвоен рейтинг корпоративного управления РКУ S&P на уровне 4.9. Текущий рейтинг S&P в ин. валюте — В, Fitch — ВВ-.
- ОАО «Уралсвязьинформ» — один из лидеров по корпоративной прозрачности как на российском, так и на международном финансовых рынках. Компания готовит отчетность по МСФО с 1998г. Аудитор — ЗАО «Эрнст энд Янг Внешаудит».
- 10 ноября 2003г. Советом директоров утвержден Кодекс корпоративного поведения ОАО «Уралсвязьинформ», разработанный в соответствии с положением ФКЦБ РФ.
- Согласно отчетности РСБУ, выручка ОАО «Уралсвязьинформ» по итогам 2004г. составила 24.1 млрд. руб. (+17% к уровню 2003г.), при чистой прибыли на уровне 2.1 млрд. руб. (+14% к уровню 2003г.).
- Стоимость активов компании на 31.12.04 составила 40.6 млрд. руб., за год увеличившись на 32%. При этом величина собственных средств составила 15.7 млрд. руб.
- Общий долг ОАО «Уралсвязьинформ» на 31.12.04 составил 15.1 млрд. руб., что соответствует показателям: Долг/Собств.Ср. — х0.97, Долг/Активы — х0.37, Долг/Выручка — х0.63.
- Компания обладает публичной кредитной историей с 1999г. Кроме планируемого выпуска 5-й серии, в 2002-2004гг. компания успешно разместила 3 выпуска облигаций общим объемом 7 млрд. руб.
- По состоянию на 08.04.05 доходность к погашению по облигациям ОАО «Уралсвязьинформ» составляет: по УРСИ 02 — 5.64%, УРСИ 03 — 8.28%, УРСИ 04 — 9.29%.
- ОАО «Уралсвязьинформ» — публично торгуемая компания. Ее акции входят в число высоколиквидных инструментов на фондовом рынке и торгуются на основных площадках РФ, а также на LSE (Лондон) и Deutsche Borse (Франкфурт).
- По состоянию на 08.04.05 рыночная капитализация компании составила USD1.5 млрд. При уровне P/E 10.9 и P/S 1.4 акции компании по-прежнему обладают значительным потенциалом роста.

Финансовые показатели и кредитные рейтинги
ОАО «Уралсвязьинформ»

S&P/Fitch	В (стаб.) / ВВ- (стаб.)			
РСБУ, млн. руб.	2001	2002	2003	2004
Активы	17 601	23 392	30 747	40 626
Собств. Средства	11 811	12 584	14 029	15 665
Долг	2 404	6 031	9 874	15 144
долг. кредиты и займы	953	2 832	7 607	11 285
кратк. кредиты и займы	1 451	3 199	2 267	3 859
Выручка	10 644	14 794	19 506	24 100
Валовая прибыль	2 004	3 862	5 546	6 461
ЕВТ	1 098	1 379	2 750	3 211
Ч. Прибыль	606	909	1 855	2 120
Долг/Собств. Ср., (х)	0.20	0.48	0.70	0.97
Долг/Активы, (х)	0.14	0.26	0.32	0.37
Долг/Выручка, (х)	0.23	0.41	0.51	0.63
Долг/ЕВТ, (х)	2.19	4.37	3.59	4.72
Рентабельность ЕВТ	10%	9%	14%	13%
Рентабельность Ч.Прибыли	6%	6%	10%	9%
Кредитный рейтинг S&P	B/c./	B/c./	B/c./	B/c./
Кредитный рейтинг Fitch Rating	B/c./	B/c./	B+/n./	BB-/c./

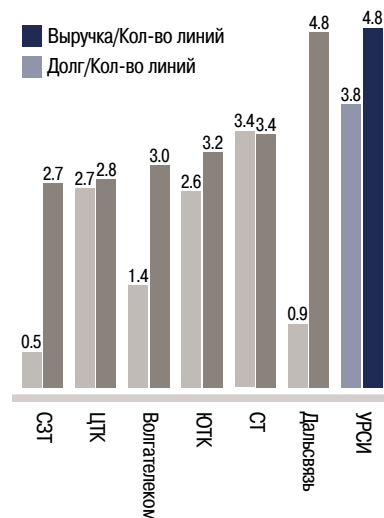
Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Коэффициент Долг/Собств. Ср. и
Долг/Рыночная капитализация российских МРК *



Источник: данные компаний, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Долг и Выручка МРК на 1 линию за 9мес.
2004г., тыс. руб.



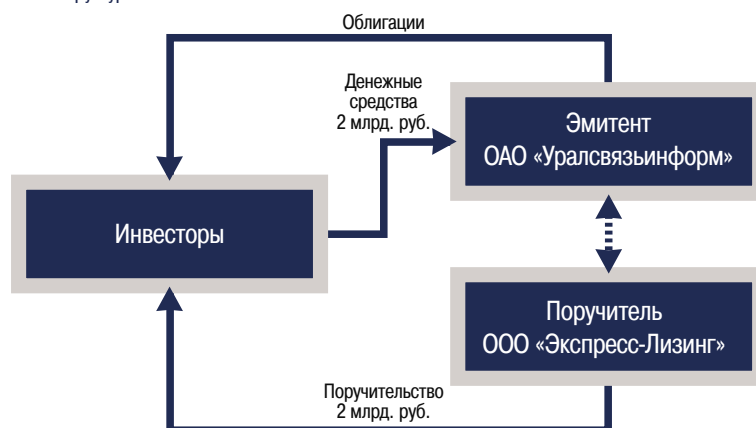
Источник: данные компаний, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

* В расчетах используются данные финансовой отчетности за 9мес. 2004г. Рыночная капитализация на 01.04.05

Структура и основные параметры займа

- Эмитент – ОАО «Уралсвязьинформ»
- Поручитель – ООО «Экспресс-Лизинг»
- Объем выпуска – 2 000 000 000 рублей
- Срок обращения – 3 года
- Длительность купонного периода – полгода
- Обеспечение – поручительство
- Организаторы – ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «Промышленно-строительный банк»
- Со-организатор – ОАО АКБ «Связь-Банк»

Диаграмма 1. Структура займа



Источник: ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Выбранная структура займа позволит обеспечить максимальную прозрачность и привлекательность выпуска для инвесторов, а также наиболее полно и адекватно оценить имеющиеся структурные риски в рамках транзакции. Объем 2 млрд. руб. достаточен для возникновения ликвидного вторичного рынка. Облигации ОАО «Уралсвязьинформ» 5-й серии предоставляют дополнительную возможность для диверсификации портфелей инвесторов, ориентирующихся на ценные бумаги ведущих компаний отрасли телекоммуникаций.

Кредитное качество МРК по-прежнему отличается высокой привлекательностью, обусловленной ростом спроса на услуги связи в РФ.

Российские МРК связи — лидерство на публичном долговом рынке

Начало 2005 года ознаменовалось продолжением истории публичных заимствований на рынке рублевого публичного долга российских операторов связи. Наряду с облигациями предприятий нефтегазового сектора и электроэнергетики, облигации телекомов продолжают оставаться наиболее востребованными для инвесторов рублевого долгового рынка. В силу прозрачности кредитного качества эмитентов, обязательства российских компаний связи представляют собой один из крупнейших и наиболее ликвидных сегментов рублевого корпоративного долга.

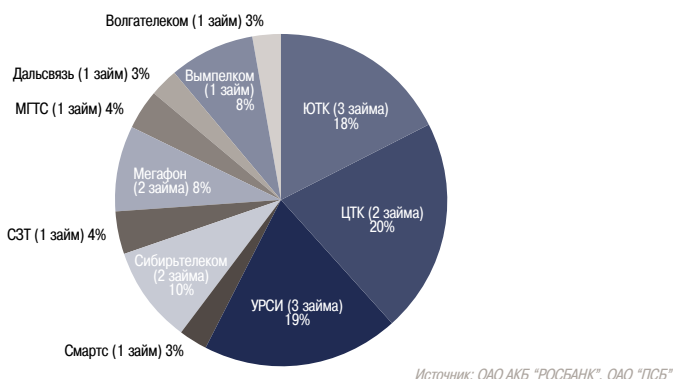
По состоянию на апрель 2005 года общий объем публично-торгуемого долга российских телекомов, обращающийся на рынке, составил порядка 37 млрд. рублей. В общей сложности на рынке обращалось 18 ликвидных выпусков облигаций, выпущенных 11 эмитентами. При этом отличительной чертой сегмента облигаций российских телекомов являются одновременно высокая степень однородности кредитного качества эмитентов и их диверсификация.

В структуре публичного долга российских телекомов, обращающегося на рынке рублевых облигаций 81%, (~30 млрд. руб.) составляют выпуски облигаций 7 операторов фиксированной связи (Межрегиональных компаний или МРК). Остальной объем составляют облигации операторов российской сотовой связи.

Несомненное лидерство по объемам заимствований на рынке рублевых облигаций принадлежит трем российским МРК:

- 20% общего объема сегмента телекомов приходится на 2 ликвидных выпуска облигаций ОАО «Центртелеком», последовательно размещенных в 2003 (3-я серия, объем 2 млрд. руб.) и 2004 годах (4-я серия, объем 5.6 млрд. руб.). Кроме того, 21 апреля планируется погашение облигаций ЦТК второй серии, объемом 600 млн. руб.
- 19% общего объема сегмента телекомов приходится на 3 ликвидных выпуска облигаций ОАО «Уралсвязьинформ», размещенных в 2002 (2-я серия, объем 1 млрд. руб.), 2003 (3-я серия, объем 3 млрд. руб.) и 2004 годах (4-я серия, объем 3 млрд. руб.).
- 18% общего объема сегмента телекомов приходится на 3 ликвидных выпуска облигаций ОАО «ЮТК», размещенных в 2003 (1-я серия, объем 1.5 млрд. руб.) и 2004 годах (2-я серия, объем 1.5 млрд. руб. и 3-я серия, объем 3.5 млрд. руб.).

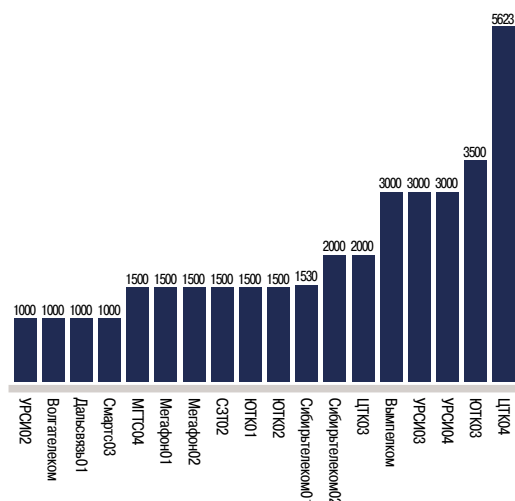
Диаграмма 2. Структура ликвидных выпусков рублевых облигаций телекомов на 08.04.05, общий объем 36.7 млрд. руб.



Последним значительным событием в сегменте телекомов стало размещение выпуска облигаций третьей серии ОАО “Северо-Западный Телеком” объемом 3 млрд. руб. 3-го марта 2005 года. Эффективная доходность при размещении составила 9.57% годовых, что соответствует ставке первого купона на уровне 9.25%. Объем заявок, выставленных инвесторами в ходе аукциона, составил 7.4 млрд. руб., что более чем в два раза превышает объем выпуска. Таким образом, недавнее размещение облигаций ОАО “Северо-западный Телеком” дополнительно подтвердило наличие значительного спроса со стороны инвесторов на облигации телекомов с приемлемым уровнем кредитного качества.

До конца второго квартала дополнительные выпуски планируют разместить: Уралсвязьинформ (оператор фиксированной связи Уральского федерального округа) – в объеме 2 млрд. руб., Сибирьтелеком (оператор фиксированной связи Сибирского федерального округа) – в объеме 3 млрд. руб., и Мегафон (третий по величине сотовый оператор РФ) – в объеме 3 млрд. руб. Последний также планирует осуществить до конца 2005 года размещение еще двух выпусков облигаций общим объемом 3.8 млрд. руб.

Диаграмма 3. Ликвидные выпуски рублевых FI-инструментов российских телекомов на 08.04.05, млн. руб.



Источник: ОАО АКБ “РОСБАНК”, ОАО “ПСБ”

Значения спредов корпоративных облигаций телекомов к своим основным benchmarks (облигациям города Москвы) характеризуются довольно значительным разбросом в диапазоне 164-633 б.п. Наиболее длинной дюрацией из всех выпусков телекомов обладает УРСИ04. При значении дюрации на уровне 2.25 лет, данный инструмент торгуется со спредом на уровне 164 б.п. к бумагам Москва-40 (дюрация 2.26 лет).

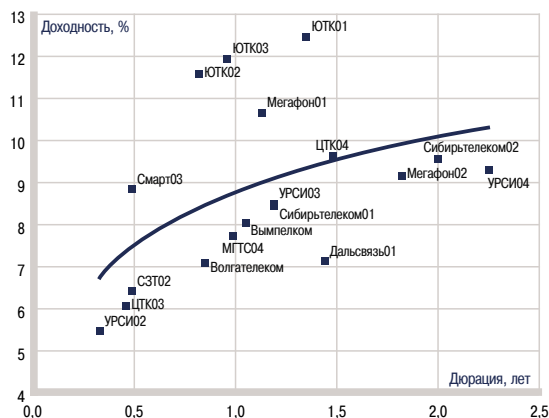
Последовательность в публичных заимствованиях российских телекомов позволяет говорить о создании кривых доходностей для сектора и об относительной четкости таких кривых для эмитентов, имеющих в обращении более двух выпусков. При этом, в связи с довольно длительной инвестиционной и кредитной историями большинства российских телекомов, можно относительно четко проследить зависимость уровней доходности от кредитного качества.

Большинство эмитентов в секторе публичного долга телекоммуникаций обладают рейтингами ведущих международных агентств, таких как Standard & Poor’s, Moody’s, Fitch Ratings. Акции большей части российских операторов фиксированной и сотовой связи являются высоколиквидными и популярными инструментами

фондового рынка и торгуются на ведущих биржевых площадках России, РТС и ММВБ. Кроме того, все российские телекомы, облигации которых представлены в настоящее время в секторе публичного долга, уже достаточно длительное время готовят финансовую отчетность по международным стандартам.

Излишне также упоминать высокую степень привлекательности самого по себе сектора российских телекоммуникаций, обусловленную в первую очередь ростом реально располагаемых доходов населения с одной стороны, и сравнительно низкую степень насыщения рынка услуг телекоммуникаций Российской Федерации, с другой.

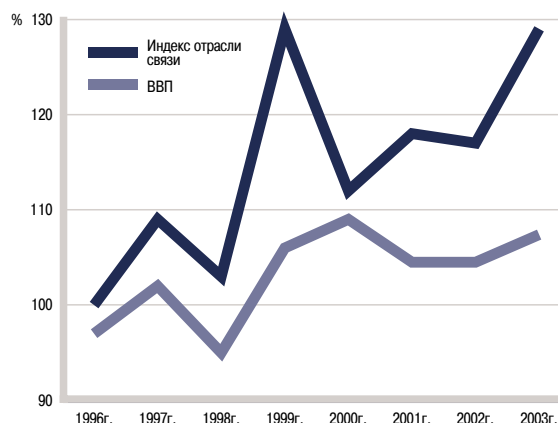
Диаграмма 4. Доходности и дюрация основных ликвидных выпусков облигаций российских телекомов на 08.04.05.



Отрасль связи – хороший тон кредитного качества

Отрасль телекоммуникаций – один из локомотивов Российской экономики. Ежегодный объем услуг связи, оказываемых в стране, составляет порядка 2.6% национального ВВП. Помимо значительного масштаба в рамках экономики страны, отрасль вот уже на протяжении последних 10 лет является одной из самых быстрорастущих.

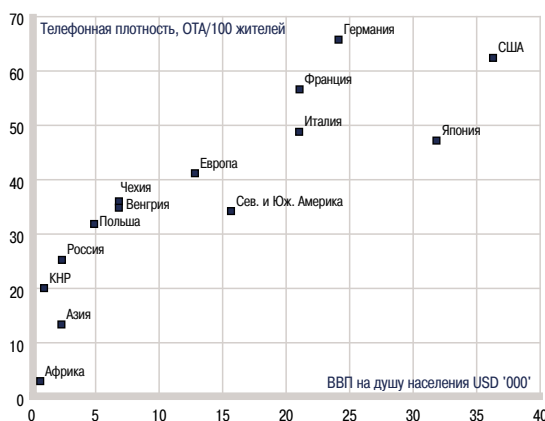
Диаграмма 5. Темпы роста ВВП и отрасли связи, 1996-2003гг.



Источник: ФСТС

Несмотря на бурное развитие рынка услуг связи за последние пять лет, рынок телекоммуникационных услуг все еще далек от степени насыщения. По значениям основных показателей Российская Федерация значительно отстает от других стран экономики переходного периода. Согласно данным Международного Союза Электросвязи (ITU), среднее значение телефонной плотности в РФ на 30% ниже, чем в странах восточной Европы и почти в три раза меньше значения аналогичного показателя для Западной Европы и США.

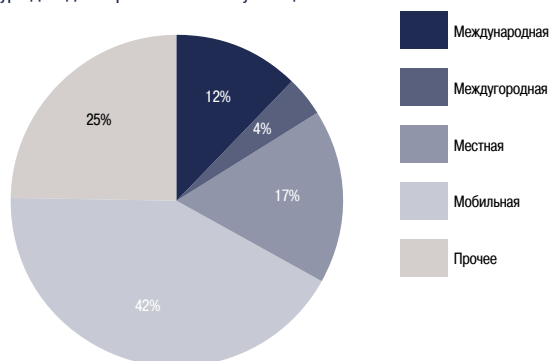
Диаграмма 6. Телефонная плотность и ВВП на душу населения в РФ и основных регионах мира



Источник: ИТУ, ОАО АКБ "РОСБАНК", ОАО "ПСБ"

В структуре доходов отрасли телекоммуникаций наибольшая доля (42%) приходится на услуги мобильной связи, которая является самым быстрорастущим сегментом рынка. Также традиционно велика доля дальней и местной фиксированной связи. Довольно значительными темпами увеличивается доля услуг с высокой добавленной стоимостью, таких как ISDN, интеллектуальные сети, документарная электросвязь.

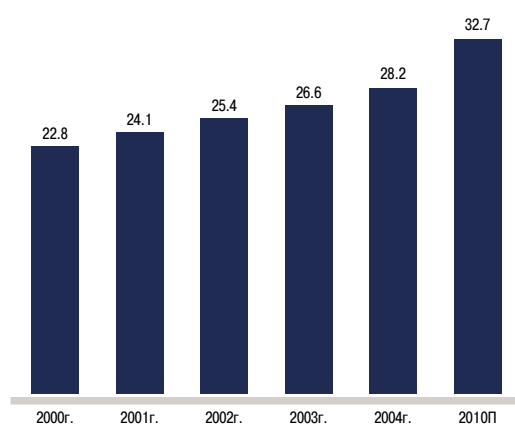
Диаграмма 7. Структура доходов отрасли телекоммуникаций



Источник: МИТС РФ, ОАО АКБ "РОСБАНК", ОАО "ПСБ"

Основными факторами дальнейшего роста рынка телекоммуникаций РФ на ближайшие пять лет станут низкая степень его насыщения с одной стороны, и рост национальной экономики, обусловленный высокими ценами на нефть, с другой. Согласно прогнозам Министерства связи и информатизации, среднее значение телефонной плотности в РФ увеличится к 2010 году на 16% и достигнет 32.7 телефонных линий на 100 жителей.

Диаграмма 8. Телефонная плотность в РФ в 2000-2010гг., тел. линий на 100 жителей



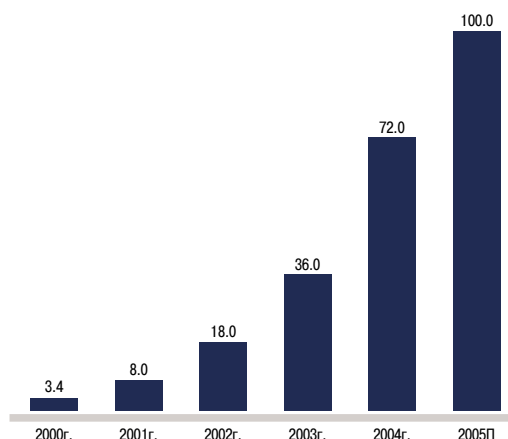
Источник: МИТС РФ, ОАО АКБ "РОСБАНК", ОАО "ПСБ"

Согласно предварительным оценкам Минсвязи, объем рынка услуг связи в 2004 году составил 540 млрд. руб., что на 38% превышает аналогичный показатель предыдущего года. При этом доля услуг электросвязи в общей структуре доходов составила по итогам 2004 года около 42%. Инвестиции в основной капитал предприятий связи составили в 2004 году около USD5.5 млрд. При этом отечественные инвестиции в отрасль составили более 73% их общего объема, увеличившись в абсолютном объеме почти в два раза.

В 2004 году продолжалась масштабная модернизация отраслевой инфраструктуры. По итогам года введено в строй более 5 млн. телефонных номеров фиксированной связи, что позволило увеличить уровень телефонной плотности с 26.6 до 28.2 линий на 100 человек. За тот же период сдано в эксплуатацию более 60 тыс. км. кабельных и радиорелейных линий связи.

Высокие темпы роста в 2004 продолжал демонстрировать и сегмент мобильной связи. По окончании 2004 года количество сотовых абонентов возросло в два раза и составило около 72 млн., что отражает уровень мобильной телефонной плотности на уровне 50%. Согласно прогнозам МИТС РФ, количество сотовых абонентов в РФ по окончании 2005 года превысит 100 млн.

Диаграмма 9. Количество абонентов мобильной связи в РФ в 2000-2010гг., млн. абонентов



Источник: МИТС РФ, ОАО АКБ "РОСБАНК", ОАО "ПСБ"

Согласно прогнозу МИТС РФ, в 2005 планируется дальнейшее увеличение объема рынка услуг связи до 700 млрд. руб. (на 30% к уровню аналогичного показателя 2004 года). При этом планируется ввести в эксплуатацию более 5 млн. номеров фиксированной связи и около 30 млн. номеров мобильной связи.

В настоящее время в России работают более 4 тыс. предприятий связи, при этом более 90% номерной емкости России контролируются предприятиями связи, входящими в состав крупнейшего в мире телекоммуникационного холдинга ОАО "Связьинвест".

Помимо традиционных операторов электросвязи, также действуют независимые операторы. К первой группе операторов можно отнести ведомственные компании, специально созданные для обеспечения услугами связи материнских холдингов. К такого рода компаниям относятся: Транстелеком (ОАО "РЖД"), Газтелеком (ОАО "Газпром"), Связьтранснефть (ОАО "Транснефть") и другие. Во вторую группу входят так называемые альтернативные операторы. В число такого рода компаний входят: Совинтел, Комстар, Комбеллга, Петерстар, VCL и т.д.

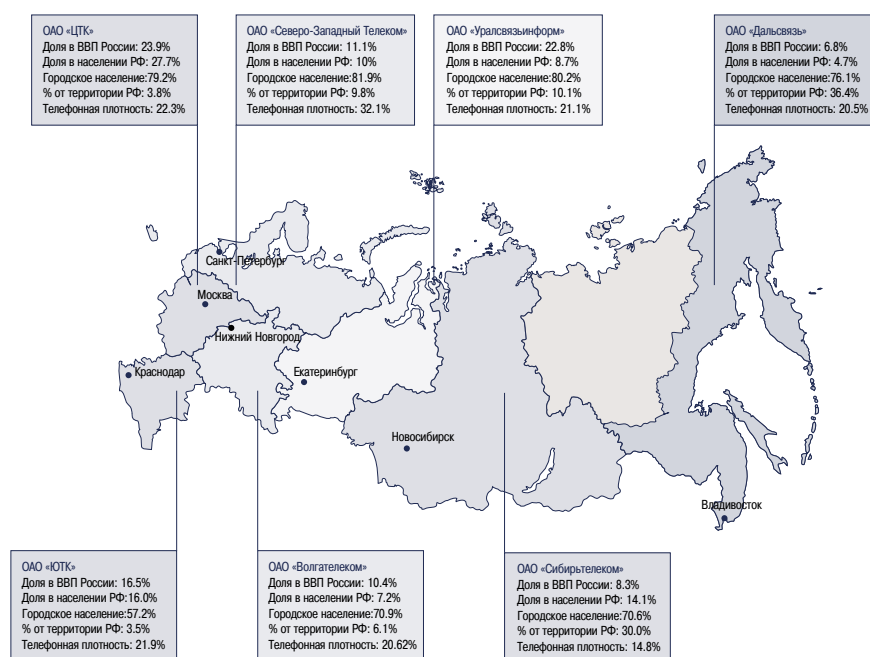
Основные конкурентные преимущества независимых операторов: высокое качество, возможность концентрации на сегментах рынка с высокой добавленной стоимостью, отсутствие социальной нагрузки.

Ведущими игроками российского рынка телекоммуникаций являются дочерние компании холдинга ОАО "Связьинвест". В настоящее время основу структуры холдинга составляют 7 крупных межрегиональных компаний электросвязи (МРК), крупнейший в РФ оператор дальней связи ОАО "Ростелеком" и ОАО "Гипросвязь".

Суммарная емкость сетей фиксированной связи компаний, входящих в ОАО "Связьинвест" составляет более 34 млн. номеров. Средний темп роста номерной емкости компаний ОАО "Связьинвест" составляет около 4% в год.

Межрегиональные компании электросвязи созданы с целью повышения инвестиционной привлекательности российских телекоммуникаций. Создание 7 МРК производилось по географическому признаку в рамках федеральных округов на базе более 70 мелких региональных операторов электросвязи.

Диаграмма 10. МРК, входящие в ОАО «Связьинвест»



Источник: МИТС РФ, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Таблица 2. Основные показатели крупнейших телекоммуникационных компаний на 1П2004г.

Оператор	Монтированная емкость, линий	Коэффициент задействия емкости, %	Цифровизация ГТС, %	Цифровизация СТС, %	Телефонная плотность, %	Численность сотрудников, тыс.
ОАО «Волгателеком»	4 462 341	92	54.9	14.2	20.6	47.8
ОАО «Дальсвязь»	1 330 698	86	54.1	14.0	20.5	18.2
ОАО «СЗТ»	3 747 361	93	43.9	11.7	32.2	26.7
ОАО «Сибирьтелеком»	3 970 359	91	56.7	14.8	19.0	46.2
ОАО «Уралсвязьинформ»	3 591 581	89	65.9	21.1	21.5	34.1
ОАО «ЦТК»	6 437 246	92	47.9	12.6	22.3	67.7
ОАО «ЮТК»	3 840 145	94	56.3	21.9	19.5	39.4

Источник: МИТС РФ, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Информация о компании

ОАО «Уралсвязьинформ» — крупнейший оператор рынка телекоммуникаций Уральского региона. ОАО «Уралсвязьинформ» занимает порядка 90% рынка местной, 79% дальней и 45% мобильной связи Уральского ФО.

30 сентября 2002 года был завершен процесс объединения телекоммуникационных компаний Уральского региона. Шесть региональных компаний вошли в состав ОАО «Уралсвязьинформ» (оператор связи Пермской области) на правах филиалов:

- ОАО «УралТелеком» - Екатеринбургский филиал
- ОАО «СвязьИнформ» - Челябинский филиал
- ОАО «ХантыМансийскОкрТелеком» - Ханты-Мансийский филиал
- ОАО «ТюменьТелеком» - Тюменский филиал
- ОАО «ЯмалЭлектроСвязь» - Ямало-Ненецкий филиал
- ОАО «ЭлектроСвязь» - Курганский филиал

Слияние региональных операторов связи в единую межрегиональную компанию ОАО «Уралсвязьинформ» позволило:

- Снизить стоимость привлечения внешнего финансирования
- Инвестировать денежные средства в наиболее интересные проекты
- Оптимизировать текущие расходы
- Внедрять новые технологии и виды услуг связи на всей территории действия компании

Диаграмма 11. География предоставления услуг ОАО «Уралсвязьинформ»



Основные виды деятельности ОАО «Уралсвязьинформ» в соответствии с полученными лицензиями:

- предоставление услуг местной, внутризоновой, междугородной и международной связи;
- предоставление услуг местной, внутризоновой, междугородной и международной связи через таксофоны и пункты коллективного пользования;

- предоставление услуг сотовой подвижной связи GSM-900;
- предоставление услуг подвижной радиотелефонной связи;
- предоставление услуг персонального радиовызова;
- предоставление в аренду каналов связи;
- предоставление телематических услуг;
- предоставление услуг передачи данных;
- предоставление услуг телеграфной связи;
- предоставление услуг проводного вещания;
- предоставление услуг эфирной трансляции телевизионных и радиопрограмм.

Основные характеристики компании

ОАО «Уралсвязьинформ» является одним из ведущих телекоммуникационных предприятий России и занимает лидирующие позиции на рынке связи Уральского региона, являясь также одним из крупнейших предприятий этого региона.

В настоящее время ОАО «Уралсвязьинформ» занимает:

- 90% рынка услуг местной связи Уральского региона;
- 79% рынка услуг дальней связи Уральского региона;
- 45% рынка услуг мобильной связи Уральского региона;
- 41% рынка «новых» услуг связи (включая Интернет) Уральского региона;
- 41% рынка прочих услуг связи Уральского региона (документарная электросвязь, пейджинг и т.д.).

Таблица 3. Основные производственно-технические показатели ОАО «Уралсвязьинформ» в 1999-1п/г2004гг.

	1999г.	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	1п/г2004
Междугородная телефонная связь						
М/г и М/н трафик, тыс. мин.	86 621	129 621	155 661	1 638 462	1 979 104	564 360
Средняя доходная такса, руб.	5.55	4.34	4.37	3.75	3.50	3.11
Доля от общего объема выручки, %	41.2	35.7	32.2	41.5	36.6	31.3
Местная телефонная связь						
Количество ОТА (ГТС+СТС), единиц	487 212	527 802	564 146	2 865 544	3 044 630	3 235 412
Средняя доходная такса, руб.	158.26	179.76	188.99	270.90	334.35	378.48
Доля от общего объема выручки, %	35.3	32.2	30.4	31.2	30.7	31.8
Сотовая связь и пейджинг						
Кол-во абонентов сотовой связи, единиц	9 789	18 258	66 299	104 290	257 744	427 607
Средняя доходная такса, руб.	3 079	3 332	1 958	2 262	1 356	953
Доля от общего объема выручки, %	10.7	15.7	24.8	7.1	7.3	7.2

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Согласно стратегии развития компании на 2003-2005 гг., основными направлениями являются:

- расширение емкости и модернизация местной телефонной сети фиксированной связи на базе сетей пакетной коммутации и оптического доступа;
- развитие сети мобильной связи стандарта GSM900/1800;
- увеличение протяженности и строительство внутризоновых оптических и радиорелейных транспортных сетей;
- развитие систем радиодоступа;
- кабельное телевидение, цифровое эфирное телевидение.

Техническая политика

Приоритетными направлениями деятельности ОАО «Уралсвязьинформ» продолжают являться:

- строительство внутризоновых первичных сетей;
- развитие Сетей подвижной связи (СПС) стандарта GSM – 900/1800;
- расширение и реконструкция местных телефонных сетей с созданием универсальной инфраструктуры, обеспечивающей доступ к широкополосным услугам;
- развитие инфраструктуры сетей передачи данных, способных удовлетворить быстрорастущий спрос на доступ в Интернет и услуги передачи данных;
- справочно-информационные службы на базе центров обработки вызовов и интеллектуальной сети;

Транспортные сети

Развитие инфраструктуры транспортных сетей компании рассматривается как одно из важнейших направлений развития технических средств. До конца 2005 года в планах компании:

- завершение полной цифровизации внутризоновых транспортных сетей Пермской и Челябинской областей;
- подключение к цифровым внутризоновым транспортным сетям 25 районных центров Свердловской области (2/3), 18 районных центров Тюменской области и 18 районных центров Курганской области;
- строительство цифровых радиорелейных линий (ЦРРЛ) Сургут-Н. Уренгой, что позволит решить проблемы междугородной связи и предоставления услуг передачи данных значительной части населенных пунктов Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого округов.

Существующие темпы развития позволят в основном завершить создание полностью цифровых транспортных сетей к концу 2005 года.

Развитие сетей подвижной связи стандарта GSM – 900/1800

В 2004 году, с построением СПС GSM-900/1800 в Свердловской области, услугами мобильной связи охвачена вся территория действия компании. Внедрение в начале 2004 года интеллектуальной платформы PPS (pre-paid service – предоплаченный сервис, т.е. система оплаты, при которой абонент может воспользоваться услугой только после того, как активирует карту) позволило приступить к применению эффективных тарифных планов в Пермской области.

Расширение автоматической междугородной телефонной станции (АМТС)

Рост междугородного трафика, вызванный снижением тарифов на междугородную связь и развитием внутризоновых сетей, потребовал существенного увеличения производительности АМТС. С этой целью в 2005 году планируется установка АМТС-2 емкостью 12 тысяч каналов в Екатеринбурге, реконструкция со значительным, до 17 тысяч каналов, приростом емкости АМТС в Тюмени, новая АМТС емкостью 6 тысяч каналов в Ноябрьске.

Развитие местных телефонных сетей

Предусматривается ввод более 322 тысяч номеров новой абонентской емкости сетей фиксированной связи. Развитие в основном осуществляется с применением оптических сетей доступа, содержащих в своем составе высокоскоростные абонентские линии.

Достигнутые темпы прироста емкости потребовали перевода крупнейших ГТС региона – Екатеринбурга, Перми и Челябинска – на семизначную систему нумерации. Перевод ГТС Екатеринбурга успешно осуществлен в 1 кв. 2004 года, ГТС Челябинска и Перми будут переведены до конца года, при этом будет закончен вывод из эксплуатации декадно-шаговых АТС.

На сельских сетях одновременно с цифровизацией транспортной сети происходит реконструкция центральных станций в районных центрах с переводом на сигнализацию ОКС7. В 2005 году будут реконструированы еще 22 центральные станции. Существующие темпы реконструкции позволят к концу 2005 года в основном завершить этот процесс. В результате существенно улучшится качество связи и доступность услуг.

Развитие инфраструктуры сетей передачи данных

Ввод в эксплуатацию в 2003 и 2004 годах значительного числа линий волоконно-оптической связи и ЦРРЛ позволит в 2005 году существенно развить инфраструктуру сетей передачи данных. В результате доступность услуг передачи данных в малых городах и районных центрах станет сопоставимой с достигнутой в крупнейших городах региона.

Одновременно со строительством инфраструктуры сетей передачи связи начинается внедрение технологий NGN (New Generation Networks).

Развитие интеллектуальной сети и центров обработки вызовов и сетей кабельного телевидения

Начатая в 2003 году установка SSP (пункт коммутации услуг интеллектуальной сети) на АМТС региона будет закончена в 2005 году. Одновременно будет модернизирована интеллектуальная платформа в Перми. Это позволит обеспечить предоставление услуг интеллектуальной сети на всей территории действия ОАО «Уралсвязьинформ».

В 2005 году также будет закончено создание типовых справочно-информационных служб на развернутых в Екатеринбурге и Перми центрах обработки вызовов.

Продолжается развитие сетей кабельного телевидения. Развитие сетей осуществляется с применением технологий доставки видеосигнала по волоконно-оптическому кабелю, что позволяет одновременно создавать инфраструктуру для широкополосных услуг.

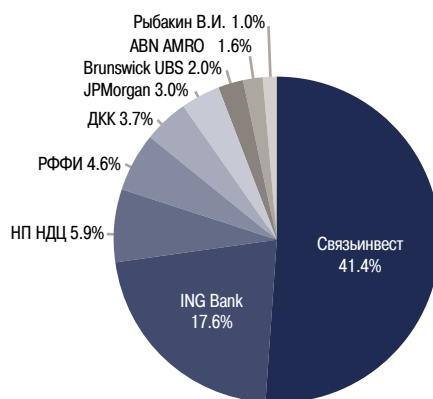
Акционерный капитал

Уставный капитал компании составляет 4 816 166 796.72 рублей и состоит из 32 298 782 020 обыкновенных и 7 835 941 286 привилегированных акций номиналом 0.12 руб.

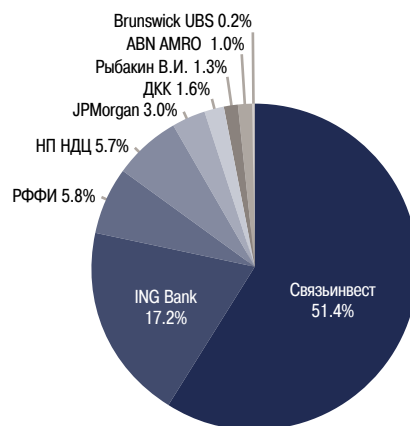
Крупнейшим акционером ОАО «Уралсвязьинформ» является ОАО «Связьинвест», доля которого в УК составляет 41.38%, или 51.4% голосующих акций. Доля нерезидентов в УК составляет более 20%.

Диаграмма 12. Структура акционерного капитала на 31.12.04.

а. Акции обыкновенные и привилегированные



б. Голосующие акции



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Руководство компании

В таблице №4 приведен состав Совета директоров, избранный на последнем общем годовом собрании акционеров.

Таблица 4. Совет директоров

Ф.И.О.	Занимаемая должность
Вадим Евгеньевич Белов	Председатель совета директоров, советник министра Информационных Технологий и Связи РФ
Владимир Ильич Рыбакин	Заместитель председателя
Владимир Исфандьярович Аджалов	Президент ООО "АТОС"
Алла Борисовна Григорьева	Заместитель директора, начальник отдела департамента корпоративного управления ОАО "Связьинвест"
Владимир Владимирович Дудченко	Глава аналитического отдела Московского представительства компании "Эн-Си-Эйч Эдвайзорс, Инк." (NCH Advisors, Inc.)
Владимир Семенович Жолобов	Директор по маркетингу ЗАО "Концерн Связьстрой"
Владимир Владимирович Козин	Директор департамента прямых инвестиций и собственности ОАО "Связьинвест"
Станислав Николаевич Панченко	Заместитель генерального директора ОАО "Связьинвест"
Леонид Михайлович Перминов	Акционер
Сергей Валерьевич Черногородский	Директор департамента акционерного капитала ОАО "Связьинвест"
Сергей Юрьевич Юрпалов	Начальник департамента по взаимодействию с территориальными органами федеральных органов исполнительной власти и органами государственной власти в субъектах РФ аппарата Полномочного представителя Президента РФ в Уральском федеральном округе

Таблица 5. Правление

Ф.И.О.	Занимаемая должность
Уфимкин Анатолий Яковлевич	Председатель Правления, генеральный директор ОАО "Уралсвязьинформ"
Белобоков Андрей Яковлевич	Заместитель генерального директора по коммерческим вопросам
Кузьев Сергей Иванович	Заместитель генерального директора - директор по экономике и финансам
Лебедев Эдуард Васильевич	Заместитель генерального директора, директор Ханты-Мансийского филиала электросвязи ОАО "Уралсвязьинформ"
Лохтин Владимир Иванович	Исполнительный директор ОАО "Связьинвест"
Самойлов Дмитрий Иванович	Заместитель генерального директора по корпоративному управлению
Саначев Виктор Петрович	Заместитель генерального директора, директор Пермского филиала электросвязи ОАО "Уралсвязьинформ"
Сараев Николай Александрович	Заместитель генерального директора, директор Тюменского филиала Общества
Федосеев Александр Петрович	Директор Пермского территориального узла связи филиала электросвязи ОАО "Уралсвязьинформ"
Шабалин Юрий Викторович	-
Яковлев Леонтий Александрович	Заместитель генерального директора - директор Екатеринбургского филиала электросвязи ОАО "Уралсвязьинформ"

Источник: данные компании

Рейтинг корпоративного управления

23 декабря 2004 г. служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's объявила об изменении рейтинга корпоративного управления (РКУ) ОАО "Уралсвязьинформ" до 4+. Из семи межрегиональных компаний связи шесть, включая ОАО "Уралсвязьинформ", имеют рейтинг корпоративного управления, который состоит из четырех компонентов и характеризует уровень корпоративного управления компании.

Таблица 6. Рейтинг корпоративного управления (РКУ) МРК по международной шкале.

Компании	РКУ	Структура собственности и влияния акционеров	Права финансово-заинтересованных лиц и отношения с ними	Финансовая прозрачность и раскрытие информации	Состав и практика работы Совета директоров
Волгателеком	5	4	7	5	5
СЗТ	5	4	7	6	4
Уралсвязьинформ	4+	4	7	6	4
ЦентрТелеком	4+	4	7	5+	4
Дальсвязь	4+/Негативный	4	7	5	4
Сибирьтелеком	4+	4	7	5+	4
ЮТК	4	4	6+	4+	3+

Источник: Standard & Poor's на 24.12.04.

Две компоненты РКУ ("Структура собственности и влияния акционеров" и "Права финансово-заинтересованных лиц и отношения с ними") шести компаний фиксированной связи, входящих в состав "Связьинвеста" совпадают, что говорит о их значительной схожести, с точки зрения корпоративного управления.

Дочерние предприятия ОАО «Уралсвязьинформ»

После объединения семи операторов связи Уральского региона ОАО «Уралсвязьинформ» оказалось владельцем доли в более чем 20-ти компаниях различных направлений деятельности, основными из которых являются телекоммуникационные и финансовые компании. Доля участия ОАО «Уралсвязьинформ» в этих компаниях варьируется от 23 до 100 процентов.

В настоящее время в компании ведется работа по оценке эффективности капитальных вложений, определению их текущей рыночной стоимости, анализу альтернативных способов использования вложений. По ее результатам будут подготовлены предложения по реструктуризации вложений. Компания планирует избавляться от неэффективных долгосрочных вложений, ряд вложений будет продан, ряд переведен в разряд краткосрочных.

Таблица 7. Дочерние и зависимые общества Эмитента по состоянию на 31.12.04

Наименование	Доля Эмитента в УК общества, %	Вид деятельности
ООО «Южно-Уральский сотовый телефон»	100	Сотовая связь стандарта GSM 900
ООО «Уралком»	100	Доступ в Интернет, передача данных
ООО «Пермская телерадиокомпания «Урал-информ ТФ»	100	Телевещание
ЗАО «Фирма «Пермтелеком»	100	Телевещание по кабельным каналам
ЗАО «Связьинформкомплект»	100	Строительство последней мили по договорам населения и малого бизнеса, хозяева двора обособлены
ООО «Центр внедрения специализированных систем»	100	Консультационные услуги по внедрению телекоммуникационных услуг
ЗАО «Инфинвест»	100	Проектирование документации для сооружения
ЗАО «Ермак RMS»	100	Сотовая связь стандартная GSM-900, 1800
ЗАО «ВСНЕТ»	100	Доступ в Интернет, передача данных
ЗАО «Тюменьруском»	85.7	Сотовая связь стандарта AMPS-800
ЗАО «Акционерный коммерческий инновационный банк развития средств связи и информатики «Почтобанк»	50.0	Предоставление услуг по основному виду деятельности (банковская)
ЗАО общество «Курганский сотовый телефон»	50	Сотовая связь стандарта NMT-450
ЗАО «ТелеРосс-Екатеринбург»	50	Местная, междугородная связь, передача данных
ЗАО «ТелеРосс-Тюмень»	50	Местная, междугородная связь, передача данных
ЗАО «Ассоциация «Канал ТВ»	40	Телевещание
ОАО «Татинком-Т»	33.4	Сотовая связь стандарта DAMPS-800, GSM 1800
ЗАО «Парма-пенсион»	28.2	Непрофильная компания
ЗАО «Урал-Телесервис»	25.2	Доступ в Интернет, передача данных
ЗАО «Телефонная компания –Урал»	24.8	Местная телефонная связь, доступ в Интернет
ЗАО «Уральская телефонная компания»	23	Местная, междугородная, международная связь, доступ в Интернет

Источник: данные компании

Финансовое состояние

Начиная с 1998 года, ОАО “Уралсвязьинформ” готовит консолидированную финансовую отчетность согласно стандартам МСФО, помимо самостоятельной бухгалтерской отчетности. Аудитором международной отчетности ОАО “Уралсвязьинформ” является российское подразделение Ernst & Young, ЗАО “Эрнст энд Янг Внешаудит”. Ввиду характера юридической структуры и операционной деятельности компании, ее самостоятельная отчетность, подготовленная по РСБУ, незначительно отличается от отчетности согласно МСФО.

По итогам 2004 года выручка ОАО “Уралсвязьинформ” составила 24 млрд. руб., увеличившись на 24% к уровню аналогичного показателя предыдущего года. За тот же период валовая прибыль достигла значения 6.5 млрд. руб., что превышает аналогичный показатель 2003 года на 17%.

Показатели самостоятельной бухгалтерской отчетности ОАО “Уралсвязьинформ” традиционно отражают достаточно высокий уровень рентабельности Прибыли до уплаты налогов (ЕВТ) и Чистой прибыли компании. ОАО “Уралсвязьинформ” завершило 2004 год с рентабельностью ЕВТ на уровне 13%, в то время как рентабельность Чистой прибыли составила 9%.

Общая стоимость активов ОАО “Уралсвязьинформ” по итогам 2004 года увеличилась на 32% к уровню аналогичного показателя 2003 года и достигла 40.6 млрд. руб. Увеличение собственных средств за тот же период составило 12% при увеличении уровня общего долга на 54%.

Таблица 8. Основные финансовые индикаторы ОАО “Уралсвязьинформ” в 2001-2004 гг., РСБУ, млн. руб.

РСБУ, млн. руб.	2001	2002	2003	2004
Активы	17 601	23 392	30 747	40 626
Собств. Средства	11 811	12 584	14 029	15 665
Долг	2 404	6 031	9 874	15 144
долг. кредиты и займы	953	2 832	7 607	11 285
кратк. кредиты и займы	1 451	3 199	2 267	3 859
Выручка	10 644	14 794	19 506	24 099
Валовая прибыль	2 004	3 862	5 546	6 462
ЕВТ	1 098	1 379	2 750	3 210
Чистая Прибыль	606	909	1 845	2 122
Рентабельность ЕВТ	10%	9%	14%	13%
Рентабельность Чистой Прибыли	6%	6%	9%	9%

Источник: данные компании, ОАО АКБ “РОСБАНК”, ОАО “ПСБ”

Кредитоспособность компании

В 2004 году ОАО «Уралсвязьинформ» продолжало увеличивать финансирование бизнеса за счет привлеченных средств. При этом основные показатели кредитоспособности ОАО «Уралсвязьинформ» отражают допустимый уровень долговой нагрузки, выраженный в стабильном уровне покрытия платного долга компании собственными средствами, активами и выручкой. В то же время, долгосрочный характер долга компании (по состоянию на 31.12.2004 долгосрочные кредиты и займы составили 7% общего долга) свидетельствует об успешности политики использования заемных ресурсов.

По итогам 2004 года отношение долга к собственным средствам увеличилось с $\times 0.7$ до $\times 0.97$, при этом коэффициент Долг/Активы за тот же период возрос с $\times 0.32$ до $\times 0.37$.

Таблица 9. Основные показатели кредитоспособности ОАО «Уралсвязьинформ» в 2001-2004гг.

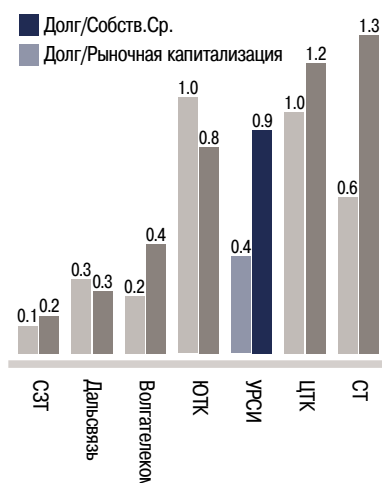
РСБУ	2001	2002	2003	2004
Долг/Собств. Ср., (x)	0.20	0.48	0.70	0.97
Долг/Активы, (x)	0.14	0.26	0.32	0.37
Долг/Выручка, (x)	0.23	0.41	0.51	0.63
Долг/ЕВТ, (x)	2.19	4.37	3.59	4.72

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

Показатели кредитоспособности ОАО «Уралсвязьинформ» при сравнении с остальными МРК выглядят привлекательно. В частности, уровень соотношения Долг/Собственные средства ОАО «Уралсвязьинформ» на 30% ниже уровня аналогичного показателя ОАО «Сибирьтелеком» и на 23% меньше, чем для ОАО «ЦТК».

При подходе к оценке кредитоспособности российских МРК вообще, и ОАО «Уралсвязьинформ» в частности, следует учитывать, что акции всех межрегиональных телекоммуникационных компаний являются высоколиквидными финансовыми инструментами рынка ценных бумаг. По состоянию на 12.04.05 рыночная капитализация ОАО «Уралсвязьинформ» составила около USD1 435 млн., что отражает уровень отношения долга и капитализации компании на уровне $\times 0.38$. По данному показателю ОАО «Уралсвязьинформ» выглядит привлекательнее ОАО «ЦТК» и ОАО «ЮТК».

Диаграмма 13. Отношение Долг/Собственные средства и Долг/Рыночная капитализация для российских МРК*

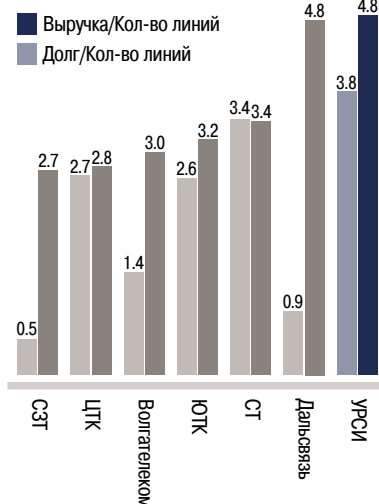


* В расчетах используются данные финансовой отчетности за 9мес. 2004г. Рыночная капитализация на 01.04.05

Источник: данные компаний, ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО «ПСБ»

ОАО “Уралсвязьинформ” выглядит эффективнее всех остальных МРК при оценке уровня долговой нагрузки и объема выручки на 1 линию монтированной емкости.

Диаграмма 14. Долговая нагрузка и эффективность номерной емкости МРК, тыс. руб. на 1 линию



Источник: данные компаний, ОАО АКБ “РОСБАНК”, ОАО “ПСБ”

Кредитные рейтинги ОАО “Уралсвязьинформ”

ОАО “Уралсвязьинформ” обладает кредитными рейтингами ведущих международных агентств - Стэндрэнд Пуэрз (Standard and Poor’s) и Фитч Рейтингз (Fitch Ratings). На текущий момент компания имеет долгосрочный рейтинг S&P по международной шкале на уровне В/Стабильный/ и долгосрочный рейтинг Fitch Ratings по международной шкале на уровне ВВ-/Стабильный/. Текущее значение рейтинга корпоративного управления S&P по международной шкале составляет “РКУ-4+”.

История кредитных рейтингов Fitch Ratings ОАО “Уралсвязьинформ” началась с мая 1999г. Последние рейтинговые решения в отношении ОАО “Уралсвязьинформ” принимались агентством Fitch Ratings 29.03.04 (о повышении рейтинга с В+/Стабильный/), агентством S&P – 02.04.03 (о повышении с уровня В-/Стабильный/) и 23.12.04 (о понижении с “РКУ-6”).

Диаграмма 15. Эволюция кредитного рейтинга ОАО “Уралсвязьинформ” и суверенного рейтинга РФ Fitch Ratings 14.02.00-наст. время

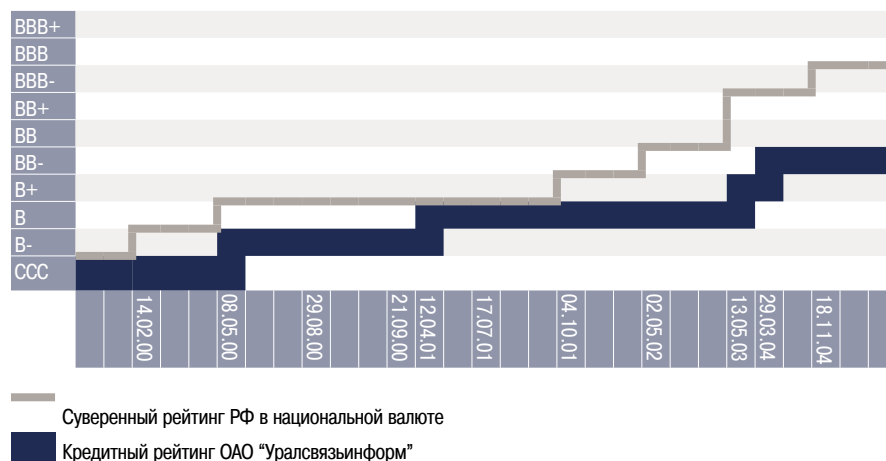


Таблица 10. Бухгалтерский баланс ОАО "Уралсвязьинформ" на 2002-2003 гг., МСФО, тыс. руб.

	2002	2003
АКТИВЫ		
<u>Внеоборотные активы:</u>		
Основные средства, нетто	26 434 611	31 617 851
Нематериальные активы и гудвил, нетто	336 543	742 604
Финансовые вложения в зависимые компании	2 650	349 308
Долгосрочные финансовые вложения	235 217	308 002
Авансы поставщикам оборудования	448 652	545 667
Долгосрочная дебиторская задолженность	-	6 425
Итого внеоборотные активы	27 457 673	33 569 857
<u>Текущие активы:</u>		
Товарно-материальные запасы, нетто	790 139	895 591
Дебиторская задолженность, нетто	1 250 348	1 368 351
Краткосрочные финансовые вложения	69 833	147 324
Прочие текущие активы	2 007 142	2 332 647
Денежные средства и их эквиваленты	495 917	684 809
Итого текущие активы	4 613 379	5 428 722
Итого активы	32 071 052	38 998 579
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
<u>Собственные средства акционеров:</u>		
Привилегированные акции	940 313	940 313
Обыкновенные акции	3 875 854	3 875 854
Собственные акции	(27 438)	(5 013)
Эффект инфляции на уставный капитал	3 933 136	3 933 136
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	8 439 234	9 539 918
Итого собственные средства акционеров	17 161 099	18 284 208
Условные убытки и обязательства	-	-
Доля меньшинства в дочерних компаниях	182 084	179 455
<u>Долгосрочные обязательства:</u>		
Долгосрочные кредиты и займы	3 626 192	7 778 690
Обязательства по договорам финансовой аренды	328 866	753 863
Обязательства по пенсионному обеспечению	445 000	609 000
Взносы в виде оборудования	97 740	97 412
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	2 300 688	2 381 925
Прочие долгосрочные обязательства	145 207	246 948
Итого долгосрочные обязательства	6 943 693	11 867 838
<u>Текущие обязательства:</u>		
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	2 689 804	3 824 159
Задолженность перед ОАО "Ростелеком"	287 577	344 169
Задолженность по налогам и социальному обеспечению	660 477	794 015
Дивиденды к уплате	26 149	11 206
Краткосрочные займы	1 869 292	2 079 208
Краткосрочные кредиты и займы		
Доля долгосрочных займов, подлежащая погашению в течение года	1 724 986	1 256 520
Краткосрочная часть обязательств по договорам финансовой аренды	525 891	357 801
Итого текущие обязательства	7 784 176	8 667 078
Итого собственные средства акционеров и обязательства	32 071 052	38 998 579

Таблица 11. Отчет о прибылях и убытках ОАО "Уралсвязьинформ" за 2002-2003гг., МСФО, тыс. руб.

	2002	2003
Доходы	17 697 863	22 006 277
Операционные расходы		
Зарботная плата, прочие выплаты и социальные отчисления	(5 503 822)	(6 303 455)
Уменьшение стоимости основных средств и объектов незавершенного строительства	(87 596)	(19 286)
Износ и амортизация	(2 400 767)	(2 651 967)
Материалы, ремонт и обслуживание, коммунальные услуги	(1 453 050)	(2 019 630)
Налоги, за исключением налога на прибыль	(472 892)	(384 810)
Платежи операторам связи - международным	(38 944)	(68 566)
Платежи операторам связи - российским	(2 282 204)	(3 296 417)
Расходы по сомнительным долгам	(85 906)	(606 805)
Убыток от выбытия основных средств	(112 396)	(73 307)
Прочие операционные расходы	(2 835 123)	(3 144 921)
Итого операционные расходы	(15 272 700)	(18 569 164)
Прибыль от основной деятельности	2 425 163	3 437 113
Доход от участия в зависимых компаниях	4 840	29 056
Расходы по процентам, нетто	(776 446)	(1 316 361)
Доход(убыток) от финансовых вложений	(6 319)	3 547
Убыток от курсовых разниц при переоценке валют, нетто	(389 201)	(1 512)
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	602 536	-
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	1 860 573	2 151 843
Итого налог на прибыль	(788 786)	(928 531)
Прибыль до доли меньшинства	1 071 787	1 223 312
Доля меньшинства	(76 259)	614
Чистая прибыль	995 528	1 223 926
Дивиденды по привилегированным акциям	(71 307)	(144 837)
Прибыль к распределению держателям обыкновенных акций	924 221	1 079 089
Базовая и разведенная прибыль на акцию (в рублях)	0,029	0,034

Таблица 12. Отчет о движении денежных средств ОАО "Уралсвязьинформ" за 2002-2003гг., МСФО, тыс. руб.

	2002	2003
Поступления денежных средств от основной деятельности:		
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	1 860 573	2 151 843
Корректировки для сопоставления прибыли с денежными средствами, полученными от основной деятельности:		
Убыток от курсовых разниц при переоценке валют, нетто	389 201	1 512
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	(602 536)	-
Износ и амортизация	2 400 767	2 651 967
Убыток от выбытия основных средств	112 396	73 307
Доход от участия в капитале других компаний	(4 840)	(29 056)
Убыток(прибыль) от финансовых вложений	6 319	(3 547)
Расходы по процентам, нетто	776 446	1 316 361
Расходы по сомнительным долгам	85 906	606 805
Расходы под обесценение запасов	-	5 682
Уменьшение стоимости основных средств и объектов незавершенного строительства	87 596	19 286
Операционная прибыль до изменения в оборотном капитале	5 111 828	6 794 160
Увеличение дебиторской задолженности	(416 545)	(731 232)
Увеличение прочих текущих активов	(1 368 141)	(325 505)
Увеличение товарно-материальных запасов	(249 997)	(111 134)
Увеличение кредиторской задолженности и начисленных обязательств	1 260 835	1 177 606
Денежные средства от основной деятельности	4 337 980	6 803 895
Проценты уплаченные	(643 968)	(927 309)
Налог на прибыль уплаченный	(681 630)	(736 534)
Чистые денежные средства от основной деятельности	3 012 382	5 140 052
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:		
Приобретение основных средств и объектов незавершенного строительства	(3 974 204)	(7 240 963)
Приобретение нематериальных активов	(35 775)	(497 399)
Приобретение дочерних и зависимых компаний, нетто	(478 847)	(316 069)
Приобретение финансовых вложений, нетто	(113 411)	(150 276)
Проценты полученные	36 740	133 438
Дивиденды полученные	-	2 131
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(4 565 497)	(8 069 138)
Движение денежных средств от финансовой деятельности:		
Приобретение собственных акций	-	(235 849)
Поступления от реализации собственных акций	-	333 595
Получение кредитов и займов	3 772 472	12 595 909
Выплата кредитов и займов	(1 711 908)	(11 086 994)
Поступления от выпуска долговых инструментов	1 000 000	3 000 000
Погашение обязательств по финансовой аренде	(416 912)	(459 257)
Погашение обязательств по кредитам поставщиков оборудования	(888 622)	(916 609)
Поступления прочих долгосрочных обязательств	-	101 741
Дивиденды уплаченные	(145 610)	(212 543)
Дивиденды, уплаченные миноритарным акционерам	-	(2 015)
Чистые денежные средства, поступившие от финансовой деятельности	1 609 420	3 117 978
Убыток от пересчета статей денежных средств и эквивалентов денежных средств	(75 892)	-
Увеличение(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(19 587)	188 892
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	515 504	495 917
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	495 917	684 809

Таблица 13. Бухгалтерский баланс ОАО "Уралсвязьинформ" на 2001-2004гг., РСБУ, тыс. руб.

	2001	2002	2003	2004
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	16 647	1 484	748	627
Основные средства	13 564 797	16 530 705	21 666 686	28 670 202
Незавершенное строительство	829 970	1 536 793	1 705 033	1 939 114
Доходные вложения в материальные ценности	376	582		46
Долгосрочные финансовые вложения	58 696	481 056	798 421	1 000 516
Прочие внеоборотные активы			989 318	1 795 258
Итого по разделу I	14 470 486	18 550 620	25 309 552	33 701 549
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	677 173	874 367	1 177 097	1 706 418
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	278 457	991 948	1 461 771	1 850 595
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	14 453	33 432	74 669	180 991
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1 772 983	2 595 021	2 214 010	2 634 787
Краткосрочные финансовые вложения	28 550	25 339		528
Денежные средства	358 419	321 304	508 573	549 844
Прочие оборотные активы			1 423	1 370
Итого по разделу II	3 130 035	4 841 411	5 437 543	6 924 534
БАЛАНС	17 600 521	23 392 031	30 747 095	40 626 084
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	11 811 195	12 584 290	14 028 913	15 664 959
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты, включая:	955 317	2 831 486	7 606 905	11 285 289
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	96 065	2 182 278	3 324 077	4 438 656
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	859 252	649 208	4 282 828	6 846 633
Отложенные налоговые обязательства			528 800	865 148
Прочие долгосрочные обязательства	1 035 836	1 146 957	1 305 095	2 181 016
Итого по разделу IV	1 991 153	3 978 443	9 440 800	14 331 453
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты, включая:	1 451 351	3 198 816	2 266 619	3 858 771
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1 326 859	1 808 405	1 767 949	2 448 346
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	124 492	1 390 411	498 670	1 410 425
Кредиторская задолженность	2 255 080	3 549 756	4 896 684	6 260 622
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	29 903	26 146	11 182	27 658
Доходы будущих периодов	61 839	54 580	102 897	130 315
Итого по разделу V	3 798 173	6 829 298	7 277 382	10 629 671
БАЛАНС	17 600 521	23 392 031	30 747 095	40 626 084

Таблица 14. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Уралсвязьинформ» за 2001-2004гг, РСБУ, тыс. руб.

	2001	2002	2003	2004
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	10 643 481	14 793 945	19 505 738	24 099 807
от продажи услуг связи	9 865 062	13 489 522	17 445 452	21 396 744
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	(8 639 945)	(10 931 520)	(13 959 616)	(17 638 372)
проданных услуг связи	8 165 849	10 350 986	13 248 680	16 883 044
Прибыль (убыток) от продаж	2 003 536	3 862 425	5 546 122	6 461 436
II. Операционные доходы и расходы				
Проценты к получению	3 458	3 774	36 931	8 149
Проценты к уплате	(262 935)	(596 200)	(1 093 186)	(1 607 277)
Доходы от участия в других организациях	5 055	12 251	20 180	24 531
Прочие операционные доходы	362 013	446 620	141 052	880 300
Прочие операционные расходы	(679 375)	(1 324 935)	(999 236)	(1 968 089)
III. Внереализационные доходы и расходы				
Внереализационные доходы	568 028	155 895	327 963	367 440
Внереализационные расходы	(901 366)	(1 181 101)	(1 229 941)	(955 511)
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 098 414	1 378 729	2 749 885	3 210 980
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	(492 708)	(468 150)	(890 717)	(1 088 897)
отложенные налоговые обязательства			(262 143)	(358 666)
отложенные налоговые активы			94 018	163 585
Текущий налог на прибыль			(722 592)	(893 816)
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	605 706	910 579	1 859 168	2 122 083
IV. Чрезвычайные доходы и расходы				
Чрезвычайные доходы	309	279	1 226	1 282
Чрезвычайные расходы	(382)	(1 654)	(5 801)	(2 968)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	605 633	909 204	1 854 593	2 120 397

Настоящий инвестиционный меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным аналитическим обзором каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный аналитический обзор не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного аналитического обзора является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном аналитическом обзоре. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Аналитический обзор подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в аналитическом обзоре, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организаторы не проводили самостоятельной проверки информации и полагаются на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких

□

Заявления, относящиеся к Организаторам, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение аналитического обзора, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования аналитического обзора, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в аналитический обзор. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положений дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных аналитическим обзором, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.