

Комментарий к предварительным итогам ОАО «Южная телекоммуникационная компания» за 2004 год.

23 марта были опубликованы предварительные итоги работы ЮТК за 2004 год.

«Выручка ожидается на уровне 16,75 млрд. руб., что на 24,0% выше значения прошлого года, показатель EBITDA возрастет на 24,7% и составит 4,27 млрд. руб., прибыль от продаж вырастет на 11,0 % и составит 3,39 млрд. руб.

Объем капвложений в 2004 году составил 12,39 млрд. руб. (на 11,9% выше показателя 2003 года), объем ввода основных фондов – 10,49 млрд. руб.»

На наш взгляд, результаты оказались близкими к прогнозированным значениям, таким образом, не повлияют на текущий уровень кредитоспособности компании и соответственно на доходность обращающихся облигаций эмитента.

Вместе с тем мы положительно смотрим на перспективу изменения кредитоспособности ЮТК в текущем году за счет с одной стороны значительного сокращения инвестиционной программы, что в совокупности с дальнейшим улучшением показателей выручки и прибыли должно привести к сокращению относительной долговой нагрузки. С другой стороны ожидаем в текущем году улучшения уровня корпоративного управления в компании, что, в том числе, позволит сократить издержки, а значит, увеличит показатели прибыли.

Таким образом, предполагаем возможность в течение текущего года сокращения спреда по доходности между облигациями ЮТК и займами других компаний телекоммуникационного сектора.

*Аналитическую записку подготовил
Начальник отдела анализа рынка
долговых обязательств Вэб-инвест Банка
Малиновский Владимир
Тел. (812) 326-13-05 (доб. 1750)
E-mail: V.Malinovskiy@web-invest.ru*

Вэб-инвест Банк

Россия, 125009 Москва, ул. Бол. Никитская, д.17, корп. 2,
тел.: (095) 937-77-38, (095) 771-65-37

Россия, Санкт-Петербург,
Невский пр. д. 38
тел. (812) 326-1350, (812) 326-1305

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, мы не претендуем на ее полноту и точность. Ни «Вэб-инвест Банк», ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов.