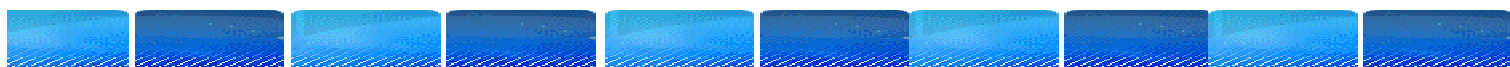


ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ



облигационный заем
2 000 000 000 рублей

2006 год



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется исключительно в ознакомительных целях. Он не является официальным документом и составной частью решения о выпуске ценных бумаг или проспекта ценных бумаг.

Представленная информация кратко описывает основные условия и структуру выпуска ценных бумаг и не является исчерпывающей. Полностью условия выпуска содержатся в проспекте ценных бумаг, который зарегистрирован ФСФР РФ.

Инвесторам рекомендуется использовать данный документ как один из материалов, обеспечивающих принятие взвешенных инвестиционных решений. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий выпуска облигаций на основе информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Ознакомиться с текстом Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг можно в ОАО «Сибирьтелеком», ОАО АКБ «Связь-Банк» и АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО), электронная версия документов размещена в Интернете по адресам: www.sibirtelecom.ru, www.sviaz-bank.ru и www.psbank.ru

Информация, представленная в настоящем документе и относящаяся к деятельности Эмитента, предоставлена самим Эмитентом. Организатор или его представители не проводили проверку полноты и точности этой информации и не несут ответственности за ее полноту и точность.

Организатор не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эмитенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в настоящем документе. Эмитент и Организатор не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе.

СОДЕРЖАНИЕ

О г р а н и ч е н и е о т в е т с т в е н н о с т и	2
С о д е р ж а н и е	3
И н ф о р м а ц и я о в ы п у с к е	4
Основные параметры выпуска	4
Краткая информация об эмитенте и иных участниках размещения и обращения облигаций	5
И н ф о р м а ц и я о К о м п а н и и	11
Краткая информация о Компании	11
Факторы инвестиционной привлекательности ОАО "Сибирьтелеком"	12
2005 год для Компании	13
К о р п о р а т и в н а я с т р у к т у р а и о р г а н ы у п р а в л е н и я	14
Акционерный капитал	14
Участие в капитале других организаций	15
Органы управления	18
Рейтинги Компании	21
Рыночная капитализация	22
О т р а с л ь	23
Положение компаний телекоммуникационной отрасли на рынке корпоративных облигаций	24
Связьинвест	26
Региональный рынок	27
П л а н ы и п е р с п е к т и в ы	33
Планы развития	33
Инвестиции	33
Тарифная политика ОАО "Сибирьтелеком"	35
Ф и н а н с ы	36
Динамика основных балансовых показателей	36
Доходы Компании	37
Расходы Компании	38
Структура Баланса	39
Кредитный портфель	40
Сравнение финансовых показателей ОАО "Сибирьтелеком" и других МРК	42
Р и с к и	43
О т ч е т н о с т ь	44
К о н т а к т ы	47

ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	ОАО "Сибирьтелеком"
Объем выпуска по номиналу	2 000 000 000 рублей
Номинал облигации	1 000 рублей
Форма и вид облигаций	Документарные, неконвертируемые, процентные, на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Купонный период	6 месяцев (182 дня)
Размер купона	Ставка 1 купона определяется на аукционе при размещении. Ставки 2-6 купонов равны ставке 1 купона и фиксируются на весь срок обращения Облигаций
Цена размещения	100% от номинала
Срок размещения	май 2006 года
Способ размещения	Открытая подписка, конкурс по определению ставки 1 купона
Депозитарий	Некоммерческое партнёрство "Национальный Депозитарный Центр"
Торговая площадка	ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"
Вторичное обращение	ФБ ММВБ, внебиржевой рынок
Поручитель	ЗАО "Байкалвестком"
Организатор, платежный агент, Андеррайтер	АКБ "Связь-Банк" (ОАО)
Со-организатор	АКБ "Промсвязьбанк" (ЗАО)

**КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ
И ИНЫХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ**

Эмитент

Открытое акционерное общество "Сибирьтелеком"

- **Сокращенное фирменное наименование эмитента:** ОАО "Сибирьтелеком"
- **Место нахождения эмитента:** Российская Федерация, г. Новосибирск, ул. М. Горького, д. 53
- **Тел.:** (383) 2191-106; 2191-169
- **Факс:** (383) 223-54-45
- **ИНН:** 5407127828
- **Электронная почта:** office@sibirtelecom.ru
- **Страница в сети Интернет:** www.sibirtelecom.ru

Организатор, Платежный агент, Андеррайтер

**Межрегиональный коммерческий банк развития связи и информатики
(открытое акционерное общество)**

- **Сокращенное наименование:** ОАО АКБ "Связь-Банк"
- **Местонахождение:** Российская Федерация, г. Москва, ул. Тверская, д.7
- **Тел.:** (495) 771-32-60
- **Факс:** (495) 975-24-66
- **ИНН:** 7710301140
- **Генеральная лицензия на осуществление банковской деятельности** №1470, выдана 15.11.2002 года Центральным Банком Российской Федерации.
- **Электронная почта:** sviaz-bank@sviaz-bank.ru
- **Страница в сети интернет:** www.sviaz-bank.ru

Со-организатор

**Акционерный Коммерческий банк "Промсвязьбанк"
(закрытое акционерное общество)**

- **Сокращенное фирменное наименование:** АКБ "Промсвязьбанк" (ЗАО)
- **Место нахождения:** Российская Федерация, г. Москва, ул. Смирновская, д.10, стр.22
- **Тел./факс:** (495) 727-10-20, 777-10-20
- **ИНН:** 7744000912
- **Генеральная лицензия на осуществление банковской деятельности:** №3251, выдана 16.07.2001 года Центральным Банком Российской Федерации.
- **Электронная почта:** psbank@psbank.ru
- **Страница в сети Интернет:** www.psbank.ru

Уполномоченный депозитарий

Некоммерческое партнерство "Национальный Депозитарный Центр"

- **Сокращенное фирменное наименование:** НП "НДЦ"
- **Место нахождения:** Российская Федерация, 125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, д.1/13, стр.4
- **Тел./факс:** (495) 956-27-89, 956-27-90
- **ИНН:** 7706131216
- **Лицензия на осуществление депозитарной деятельности:** 177-03431-000100 от 04.12.2000 без ограничения срока действия;
- **Электронная почта:** info@ndc.ru
- **Страница в сети Интернет:** www.ndc.ru



Организатор торговли и клиринговый центр

Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа "Московская межбанковская валютная биржа"

- **Сокращенное фирменное наименование:** ЗАО "ФБ "ММВБ"
- **Место нахождения:** Российская Федерация, 125009 г. Москва, Большой Кисловский переулок, д. 13. стр. 1
- **Тел:** (495) 234-48-11
- **Факс:** (495) 705-96-22
- **ИНН:** 7703507076
- **Лицензия фондовой биржи:** 077-07985-000001 от 15.09.2004 выдана Федеральной службой по финансовым рынкам;
- **Электронная почта:** info@micex.ru
- **Страница в сети Интернет:** www.micex.ru

ПОРЯДОК РАЗМЕЩЕНИЯ

- Размещение Облигаций проводится путём заключения сделок купли-продажи Облигаций по Цене размещения Облигаций, указанной в Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.
- Сделки при размещении Облигаций заключаются с использованием Системы торгов Биржи путём удовлетворения адресных заявок на покупку Облигаций, поданных с использованием Системы торгов Биржи в соответствии с Правилами проведения торгов.
- Размещение Облигаций осуществляется через посредника (Андеррайтера), которым является Межрегиональный коммерческий банк развития связи и информатики (открытое акционерное общество) (далее ОАО АКБ "Связь-Банк"), действующего от своего имени по поручению и за счёт Эмитента.
- Решение об одобрении заключаемой в ходе размещения Облигаций сделки купли-продажи Облигаций, в совершении которой имеется заинтересованность, должно быть принято до ее заключения в порядке, установленном федеральными законами.
- Торги при размещении Облигаций будут проводиться в форме конкурса по определению ставки первого купона Облигаций (далее – Конкурс), а после подведения итогов Конкурса и удовлетворения заявок, поданных в ходе Конкурса, - путем заключения сделок на основании адресных заявок, выставляемых Участниками торгов Биржи в адрес Андеррайтера, удовлетворяющего их путем подачи встречной адресной заявки.
- Заключение сделок по размещению Облигаций начинается после подведения итогов Конкурса и заканчивается в дату окончания размещения Облигаций выпуска.
- Конкурс начинается и заканчивается в дату начала размещения Облигаций выпуска. Порядок проведения Конкурса описан в Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.
- Обязательные реквизиты, которые должна содержать адресная заявка на покупку Облигаций, подаваемая Участником торгов Биржи при проведении Конкурса, установлены Правилами торгов Биржи.
- Время проведения операций в рамках Конкурса и заключения сделок по их размещению устанавливается Биржей по согласованию с Эмитентом и Андеррайтером.
- По окончании периода сбора заявок на Конкурсе Биржа передает Андеррайтеру Сводный реестр введенных и неснятых Участниками торгов Биржи на момент окончания периода сбора заявок на Конкурсе
- Не одобренные заранее в установленном законодательством порядке сделки купли-продажи Облигаций, в совершении которых имеется заинтересованность, Эмитентом не заключаются. В этом случае на основании письменного заявления Эмитента в

- адрес Андеррайтера поданная заявка на покупку Облигаций не удовлетворяется (заявка отклоняется).
- После получения от Эмитента информации о величине процентной ставки первого купона, поданные на Конкурс заявки, в которых величина приемлемой процентной ставки меньше либо равна величине процентной ставки по первому купону, удовлетворяются Андеррайтером на Бирже.
- Заявки удовлетворяются на условиях приоритета купонной ставки, указанной в поданных на конкурс заявках, адресованных Андеррайтеру (т.е. заявки с более низкой купонной ставкой удовлетворяются в первую очередь).
- В случае, если объем последней из удовлетворяемых заявок превышает количество Облигаций, оставшихся неразмещенными, то данная заявка на покупку удовлетворяется в размере неразмещенного остатка Облигаций.
- В случае размещения всего объема Облигаций выпуска удовлетворение последующих заявок на приобретение Облигаций не производится.
- По окончании периода удовлетворения заявок на Конкурсе все неудовлетворенные заявки на покупку Облигаций снимаются Андеррайтером из Системы торгов Биржи.
- После подведения итогов Конкурса и удовлетворения заявок, поданных в ходе Конкурса, заключение сделок с Облигациями при размещении осуществляется на основании адресных заявок, выставляемых Участниками торгов Биржи в адрес Андеррайтера, удовлетворяющего их путем подачи встречных адресных заявок. Участники торгов Биржи, действующие от своего имени и за свой счет, либо от своего имени, но за счет и по поручению потенциальных покупателей, не являющихся Участниками торгов Биржи, в любой рабочий день в течение срока размещения Облигаций могут подать Андеррайтеру заявку на покупку Облигаций размещаемого выпуска с указанием количества Облигаций, которое планируется приобрести.
- Сделки купли-продажи, заключенные путем удовлетворения Андеррайтером заявок, регистрируются Биржей в дату их заключения. Сделки при размещении Облигаций данного выпуска осуществляются на условиях "поставка против платежа" (код расчетов Т0), датой исполнения сделки с Облигациями является день ее заключения.
- Возможность преимущественного приобретения размещаемых ценных бумаг не предусмотрена.
- Размещенные через организатора торговли Облигации зачисляются НДЦ или другим депозитарием, являющемся депонентом по отношению к НДЦ, на счета депо покупателей Облигаций в дату совершения операции купли-продажи.

ЦЕЛЬ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Средства, полученные от размещения облигаций, Эмитент планирует направить преимущественно на рефинансирование задолженности по ранее привлеченным заемным средствам. Кроме того, часть средств, полученных от размещения облигаций, будет направлена на финансирование инвестиционной программы ОАО "Сибирьтелеком".

ПРАВА, ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ КАЖДОЙ ЦЕННОЙ БУМАГОЙ ВЫПУСКА

- Владельцы Облигаций имеют право на получение от Эмитента при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации, а также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости Облигаций (купонного дохода).
- Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигации.
- Владелец Облигаций имеет право требовать приобретения Облигаций Эмитентом в случаях и на условиях, предусмотренных Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг.

- Владельцы Облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.
- Порядок действий владельцев и/или номинальных держателей Облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения своих обязательств по Облигациям выпуска описаны в Проспекте ценных бумаг и Решении о выпуске ценных бумаг.
- Сведения об обеспечении исполнения обязательств по Облигациям выпуска содержатся в Проспекте ценных бумаг и Решении о выпуске ценных бумаг.

По Облигациям выпуска предусмотрено предоставление обеспечения в форме поручительства.

Права владельцев Облигаций, вытекающие из обеспечения по Облигациям:

- Владельцы Облигаций (номинальные держатели - в случае, если права владельцев на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы погашения/купонного дохода по Облигациям и предъявление требования к Поручителю) вправе предъявить к Поручителю письменное требование о выплате причитающихся им денежных средств по Облигациям в следующих случаях неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом своих обязательств:
 - Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме владельцам Облигаций купонный доход в виде процентов к номинальной стоимости Облигаций в размере и в сроки, определенные в соответствии с пунктами 9.3.-9.4. Решения о выпуске ценных бумаг и пунктом 9.1.2. Проспекта ценных бумаг;
 - Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме владельцам Облигаций основную сумму долга в виде номинальной стоимости Облигаций при их погашении в срок, определенный в соответствии с пунктом 9.2. Решения о выпуске ценных бумаг и пунктом 9.1.2. Проспекта ценных бумаг.
- Безотзывная Оферта о предоставлении обеспечения в виде поручительства для целей выпуска Облигаций является публичной и адресована всем потенциальным приобретателям Облигаций и выражает волю Поручителя заключить Договор поручительства с любым лицом, акцептовавшим Оферту. Оферта не может быть отозвана в течение срока, установленного для акцепта Оферты.
- Оферта считается полученной адресатом в момент обеспечения Эмитентом всем потенциальным приобретателям Облигаций возможности доступа к информации о выпуске Облигаций, содержащейся в Эмиссионных документах и подлежащей раскрытию в соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг" и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.
- Акцепт Оферты производится путем приобретения одной или нескольких Облигаций в порядке, установленном прошедшими государственную регистрацию Решением о Выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг.
- Приобретение Облигаций означает заключение приобретателем с Поручителем договора поручительства, по которому Поручитель обязуется перед приобретателем Облигаций отвечать за исполнение Эмитентом его обязательств перед владельцем Облигаций на условиях, установленных Офертой. Договор поручительства считается заключенным с момента возникновения у первого владельца Облигаций прав на такие Облигации, при этом письменная форма Договора поручительства считается соблюденной.
- С переходом прав на Облигацию к ее новому владельцу (приобретателю) переходят права по Договору поручительства, обеспечивающему исполнение обязательств по Облигациям, в том же объеме и на тех же условиях, которые существуют на момент перехода прав на Облигацию. Передача прав, возникших из предоставленного обеспечения, без передачи прав на Облигацию является недействительной.

ДЕЙСТВИЕ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ В СЛУЧАЕ НЕИСПОЛНЕНИЯ ИЛИ НЕНАДЛЕЖАЩЕГО ИСПОЛНЕНИЯ ЭМИТЕНТОМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

- Эмитент обязан возратить владельцам при погашении Облигаций их номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг.
- Неисполнение обязательств Эмитента по Облигациям является существенным нарушением условий заключенного договора займа (дефолт) в случае:
 - просрочки исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Облигации на срок более 7 дней или отказа от исполнения указанного обязательства;
 - просрочки исполнения обязательства по выплате суммы основного долга по Облигации на срок более 30 дней или отказа от исполнения указанного обязательства.
- Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако в пределах указанных сроков, составляет технический дефолт.
- Действия владельцев облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих облигаций (дефолт):
 - в случае дефолта или технического дефолта Эмитента Владельцы Облигаций Эмитента имеют право обращаться с требованием об уплате причитающихся им сумм по Облигациям к Эмитенту, а также к лицам, совместно с Эмитентом несущим солидарную или субсидиарную ответственность, а также в суд или арбитражный суд с исками о взыскании денежных средств, составляющих сумму неисполненного обязательства.
 - в случае дефолта или технического дефолта Эмитент несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязательств перед владельцами Облигаций в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса РФ.

Поручителем по данному выпуску Облигаций, является:

Полное фирменное наименование лица, предоставившего обеспечение (Поручителя):
Закрытое акционерное общество "Байкалвестком"

Сокращенное наименование: ЗАО "БВК"

Место нахождения: Российская Федерация, г. Иркутск, ул. 2-я Железнодорожная, 68

Обеспечение предоставляется Поручителем в отношении всех выпускаемых Эмитентом документарных неконвертируемых процентных Облигаций на предъявителя серии 07 с обязательным централизованным хранением в количестве 2 000 000 (Двух миллионов) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая.

Предельный размер ответственности Поручителя по Обязательствам Эмитента ограничен Предельной Суммой, состоящей из общей номинальной стоимости Облигаций в размере 2 000 000 000 (Двух миллиардов) рублей, а также суммы, составляющей совокупный

купонный доход по 2 000 000 (Двум миллионам) Облигаций, определяемый в соответствии с условиями Эмиссионных документов.

За неисполнение или ненадлежащее исполнение Эмитентом обязательств по выплате купонного дохода и номинальной стоимости Облигаций при их погашении Поручитель и Эмитент отвечают перед владельцами Облигаций солидарно.

Содержание надлежащее оформленного требования к Поручителю и порядок его подачи описаны в Решении о выпуске ценных бумаг и в Проспекте ценных бумаг.

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по погашению и выплате доходов по облигациям:

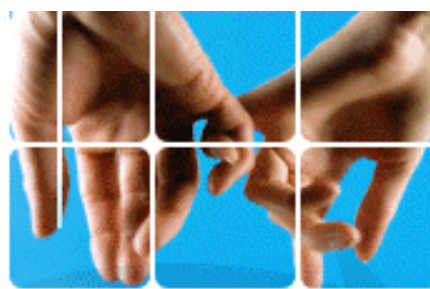
- В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств перед владельцами Облигаций (дефолт/технический дефолт) Эмитент осуществляет раскрытие информации об этом обстоятельстве в форме сообщения, содержащего:
 - объем неисполненных обязательств;
 - причину неисполнения обязательств;
 - перечисление возможных действий владельцев Облигаций по удовлетворению своих требований в случае дефолта или в случае технического дефолта.
- Указанное сообщение должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки с даты, в которую обязательство Эмитента перед владельцами Облигаций должно быть исполнено:
 - в ленте новостей - не позднее 1 (одного) дня (до 10.00 часов последнего дня
 - срока, в течение которого должно быть осуществлено опубликование);
 - на странице в сети "Интернет" по адресу <http://www.sibirtelecom.ru/investor/info.php> - не позднее 3(трех) дней;
 - в газете "Российская газета" – региональная вкладка "Российская газета – Вся Сибирь" - не позднее 5 (пяти) дней.
 - В "Приложении к Вестнику ФСФР России" - не позднее 30 дней.

КОМПАНИЯ

ОАО "Сибирьтелеком" является одной из ведущих телекоммуникационных компаний России. Компания образована в 2002 году в результате объединения 11 компаний электросвязи, действовавших на территории Сибирского федерального округа.

ОАО "Сибирьтелеком" осуществляет свою деятельность в 11 регионах Сибирского федерального округа (СФО) – на территории 4946 тыс. кв. км с населением около 20 млн. человек.

Компания занимает доминирующее положение в большинстве рыночных сегментов телекоммуникационного рынка Сибири. В своей деятельности ОАО "Сибирьтелеком" руководствуется принципом совмещения передовых производственных технологий и продуманной маркетинговой политики для предоставления широкого выбора качественных телекоммуникационных услуг для всех категорий пользователей.



По итогам 2005 года:
ВЫРУЧКА – 21.9 млрд. рублей
EBITDA – 4.85 млрд. рублей
OIBTDA – 5.5 млрд. руб.
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ – 1.3 млрд. рублей

Компания одна из самых "мобильных" среди МРК, на конец 2005 года доход от мобильного бизнеса с учетом дочерних компаний сотовой связи – 6,4 млрд. рублей

11 филиалов - Алтайский, Бурятский, Горно-Алтайский, Иркутский, Кемеровский, Красноярский, Новосибирский, Омский, Томский, Хакассский, Читинский филиалы.

Компании присвоены рейтинги: корпоративного управления агентством S&P - 5,1 по национальной шкале, по международной 5,0. Кредитный рейтинг Fitch B+, прогноз стабильный






ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

1	ОАО "Сибирьтелеком" - дочерняя компания холдинга "Связьинвест"
2	Компания обладает большим потенциалом проникновения фиксированной телефонной связи в СФО, уровень проникновения (27% в городах и 12% сельской местности)
3	Динамично развивающийся мобильный сегмент бизнеса Компании, а так же значительная доля в структуре доходов, позволяет Компании в большей мере быть независимой от тарифов, регулируемых государством
4	Сбалансированная структура доходов
5	Значительная публичная кредитная история
6	Полномасштабная модернизация сетей связи, что позволяет Компании выйти на качественно новый уровень услуг, а так же вывести на рынок современные услуги связи
7	Средний уровень долговой нагрузки среди МРК, несмотря на значительную инвестиционную программу Компании
8	Один из лучших среди МРК показатель EBITDA
9	Капитализация Компании с начала 2004 года выросла в 2 раза, и на конец 2005 года составила более \$1,1 млрд.
10	Положительный кредитный рейтинг В+ прогноз стабильный, Компании присвоен международным рейтинговым агентством Fitch

Для акционерного общества "Сибирьтелеком" 2005 год стал поворотным в переходе от традиционной телефонной компании к современной телекоммуникационной. Весь период деятельности "Сибирьтелеком" строило свою работу, ориентируясь на потребности клиентов и абонентов, модернизировало сети, развивало новые услуги.

В 2005 году ОАО "Сибирьтелеком" прилагало значительные усилия по выполнению основных экономических и производственных показателей, проводило техническое перевооружение средств электросвязи, развивало новые услуги и продолжало обеспечивать клиентов бесперебойной и качественной связью. Строительство объектов связи осуществлялось в соответствии с планами капитального строительства, направленными на развитие сетей электросвязи, выполнение плана ввода мощностей, дальнейшую цифровизацию сетей электросвязи, внедрение новых технологий. Ввод в эксплуатацию новых объектов позволил обеспечить прирост протяженности внутризоновых каналов, прирост количества каналов АМТС, монтированной (цифровой) емкости АТС местной телефонной сети и прирост основных телефонных аппаратов.

Отчетный год отмечен позитивной динамикой показателей, характеризующих финансовые результаты деятельности. Выручка ОАО "Сибирьтелеком" достигла в 2005 году 21,9 млрд. руб., увеличившись по сравнению с 2004 годом на 2,9 млрд. руб. или на 15%. Прибыль до налогообложения составила 1,3 млрд. руб., что на 4,8% больше, чем годом ранее. Чистая прибыль Компании по итогам года равняется 708 млн. руб. (прирост составил 7,8%). Показатель OBITDA – один из лучших индикаторов способности компании платить по кредитам и облигациям – возрос на 13,3%, до 5,5 млрд. руб.

	6 млн. абонентов* (4 млн. в секторе фиксированной связи, 2 млн. абонентов сотовой связи)	В 2005 году объем инвестиций в телекоммуникационные проекты составил 6,2 млрд. рублей, в сотовый бизнес дочерних компаний сотовой связи - \$100 млн. Компания ввела в эксплуатацию 429 тыс. номеров, 2,8 тыс. км. волоконно-оптических линий связи.
	Новые торговые марки – Webstream, Wellcom	"Сибирьтелеком" сделал ставку на адресность и индивидуальный подход, следствием этого стал выход на рынок двух новых торговых марок для услуг широкополосного доступа в сеть Интернет и сотовой сети нового стандарта IMT-MC-450.
	Полная замена декадно-шаговых станций, цифровыми АТС	Позволяет выйти на качественно новый уровень услуг, а так же предоставлять широкий спектр дополнительных услуг
	Реализация масштабного проекта по строительству NGN сети в Омске и Новокузнецке	Реализация проекта по строительству NGN сети позволяет абоненту пользоваться широким спектром услуг от видеотелефонии и DSL-доступа в сеть Интернет до кабельного телевидения.
	Запуск в промышленную эксплуатацию системы управления ресурсами предприятия ERP	ERP- система позволяет автоматизировать и унифицировать все бизнес-процессы, среди МРК "Сибирьтелеком" стала пионером этого направления.

*С учетом дочерних компаний

КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

Размер Уставного капитала ОАО "Сибирьтелеком" составляет 2 387 973 276 руб. 45 коп.

Общее количество зарегистрированных лиц в реестре ОАО "Сибирьтелеком" по данным на 31 марта 2006 года составляло 18 720

Вид	% от УК	Сумма, руб.
Обыкновенные акции	75,45	1 801 710 274, 35
Привилегированные акции	24,55	586 263 002,10
ИТОГО	100	2 387 973 275,45

Крупнейшим акционером является ОАО "Связьинвест", доля которого в уставном капитале Компании составляет 38,23%, доля обыкновенных акций – 50,67%. Основные акционеры, включая номинальных держателей, представлены на диаграмме

Компанией реализована программа выпуска американских депозитарных расписок первого уровня. Каждая американская депозитарная акция, подтвержденная АДР, дает право на получение 800 обыкновенных акций ОАО "Сибирьтелеком".

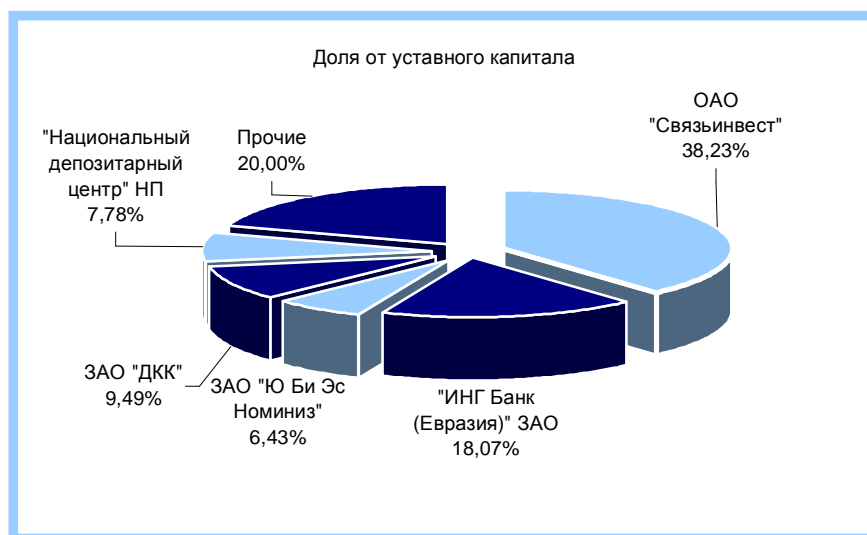
Количество американских депозитарных расписок, выпущенных в соответствии с депозитным соглашением с JP Morgan Chase Bank, по состоянию на 31.12.2005, составляло

2 147 216 штук,

представляющих соответственно 1 717 772 800 обыкновенных акций, или 14,3% от общего количества обыкновенных акций Компании.

АДР первого уровня обращаются на внебиржевом рынке США (OTC).

Дополнительная информация о программе АДР эмитента размещена на сайте: <http://www.adr.com> (код поиска – SBTLY).



После объединения 11 региональных операторов связи Сибирского региона в единую компанию, ОАО "Сибирьтелеком" оказалось владельцем долей в нескольких десятках компаний, в основном – телекоммуникационной и финансовой отраслей. Доли, которыми владеет Компания, варьируются от 100% до нескольких процентов, размер вложений – от 421 млн. до нескольких тысяч рублей. В рамках реструктуризации этих активов Компания увеличивает свое присутствие в капитале компаний, деятельность которых признается важной для реализации задач стратегического развития ОАО "Сибирьтелеком". Непрофильные активы переводятся в разряд краткосрочных или реализуются на условиях максимальной эффективности.

СОТОВАЯ СВЯЗЬ (доля голосующих акций 100 %)

Закрытое акционерное общество "Енисейтелеком" – крупнейший оператор сотовой связи, предоставляющий услуги сотовой связи в стандарте GSM-900/1800 на территории Красноярского края, Таймырского АО, республики Хакасии. Абонентская база компании составляет более миллиона абонентов. Год образования ЗАО "Енисейтелеком" - 1997 г.

С 01 марта 2006 г. компания представляет услуги связи под брендом "ЕТК". Филиалы компании находятся на территории Хакасии и Норильского промышленного района. Компания владеет 59.7% акций оператора сотовой связи Алтайского края и Республики Алтай ОАО "Алтайсвязь" (более 40 000 абонентов). ЗАО "Енисейтелеком" является 100% дочерней компанией ОАО "Сибирьтелеком".

Закрытое акционерное общество "Сотовый Телефон Кузбасса

Джи Эс Эм" - операторская компания по оказанию услуг сотовой связи в стандарте GSM-900/1800 на территории Кемеровской области. Новая операторская компания взяла на себя обязательства по обслуживанию существующей абонентской базы действующего ранее оператора ЗАО "Кедр РМС" и ликвидированного по решению акционеров. ЗАО "СТеК Джи Эс Эм" является 100% дочерней компанией ОАО "Сибирьтелеком".



Закрытое акционерное общество "Байкалвестком" - крупнейший оператор мобильной связи в Восточной Сибири, предоставляющий услуги связи в федеральном стандарте GSM-900/1800. ЗАО "Байкалвестком" - является 100% дочерней компанией ОАО "Сибирьтелеком".

МЕСТНАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СВЯЗЬ (доля голосующих акций от 100-30 %)

ЗАО "Алтайская телекоммуникационная компания" (ЗАО "АЛТЕЛ") – работает на рынке телекоммуникационных услуг Барнаула с 1997г. Компания предоставляет услуги телефонной связи. ЗАО "АЛТЕЛ" является дочерней компанией ОАО "Сибирьтелеком" (100%).

Закрытое акционерное общество "НОВОКОМ" - работает на рынке телекоммуникационных услуг Новосибирска и области с 7 октября 1996 года. Выступает в качестве оператора связи и Интернет провайдера. ЗАО "НОВОКОМ" - является зависимой компанией ОАО "Сибирьтелеком"(50%)



ЗАО "АТС-41" – работает на рынке телекоммуникационных услуг г.Братска с 1995г. Компания предоставляет услуги телефонной связи, а так же услуги интернет доступа. ЗАО "АТС-41" является зависимой компанией ОАО "Сибирьтелеком" (49%).

ЗАО "АТС-32" – работает на рынке телекоммуникационных услуг г.Иркутска с 1991г. Компания предоставляет услуги телефонной связи, а так же услуги интернет доступа. ЗАО "АТС-32" является зависимой компанией ОАО "Сибирьтелеком" (40,4%).

УСЛУГИ ИНТЕРНЕТ (доля голосующих акций от 100-30 %)

ЗАО "ЧитаНЭТ", созданное в апреле 1995, является одной из ведущих компаний г. Читы, предоставляющих услуги телематических служб и передачи данных, поставяющей широкий спектр информационно-коммуникационных услуг и новейших технологий самого высокого качества для обеспечения клиентов всех уровней от физических лиц до крупных корпоративных заказчиков. С 26 августа 2004 г. ЗАО "ЧитаНЭТ" является 100% дочерней компанией ОАО "Сибирьтелеком"



Открытое акционерное общество "Акционерная компания развития телефонной связи "Мобилтелеком" – является одной из ведущих Компаний по предоставлению услуг интернет и пейджинговой связи в г. Улан-Удэ и районных центрах Бурятии. ОАО

"АК Мобилтелеком" - является дочерней компанией ОАО "Сибирьтелеком" (64,99%)

Открытое акционерное общество "Ринет" является одним из лидеров сибирского регионального рынка в сфере информационных технологий и предоставления услуг сети интернет.



Основной род деятельности компании - предоставление комплексных услуг передачи данных и услуг телематических служб. Компания "Ринет" имеет лицензии Министерства Российской Федерации по связи и информатизации 29323 и 29324. ОАО "Ринет" - является дочерней компанией ОАО "Сибирьтелеком" (51%).

Дочерние и зависимые компании ОАО "Сибирьтелеком"

Наименование общества	Вид деятельности	Доля в УК, %	Доля голосующих акций, %
ЗАО "СтекДжи Эс Эм"	Сотовая связь GSM 900/1800	100,00	100,00
ЗАО "ЕТК"	Сотовая связь GSM 900/1800, NMT 450	100,00	100,00
ЗАО "Алтел"	Местная телефонная связь	100,00	100,00
ЗАО "БВК"	Сотовая связь GSM 900/1800, NMT 450	100,00	100,00
ЗАО "ЧитаНЭТ"	Передача данных, услуги Интернет	100,00	100,00
ОАО "НГТС-Пэйдж"	Пейджинговая связь	72,7	72,7
ЗАО "Регион-сеть"	Связь CDMA	66,00	66,00
ОАО "АК Мобилтелеком"	Интернет, передача данных, пейджинговая связь	64,99	64,99
ЗАО "Алтинком"	Торгово-посредническая деятельность	62,5	62,5
ОАО "РИНЕТ"	Услуги Интернет	51,00	51,00
ЗАО "ТелеРосс-Новосибирск"	Телефонная связь, передача данных, услуги Интернет (Golden Telecom)	50,00	50,00
ЗАО "Новоком"	Местная телефонная связь, услуги Интернет	50,00	50,00
ЗАО "АТС-41"	Местная телефонная связь, услуги Интернет	49,00	49,00
ЗАО "АТС-32"	Местная телефонная связь, услуги Интернет	40,4	40,4
ОАО "ИРП"	Услуги Интернет	34,00	34,00
ЗАО "Желтые страницы - Томсктелеком"	Издательская деятельность	33,3	33,3
ОАО "ЦС и ТКСН"	Местная и внутризональная телефонная связь	30,00	30,00
ООО "СИМедиа-Сибирь"	Издательская деятельность	25,01	-
ООО "Гипросвязь-Сибирь"	Проектный инжиниринг, разработка проектной документации	24,0	-

ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

Корпоративное управление компании ОАО "Сибирьтелеком" осуществляется в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах", Уставом Компании и прочими внутренними документами.

Высшим органом управления Компании является Общее собрание акционеров.

Органами управления Компании являются:

- Совет директоров
- Правление
- Генеральный директор

Совет директоров

ФИО	Год рождения	Должность
Кузнецов Сергей Иванович	1953	Председатель Совета директоров, первый заместитель генерального директора ОАО "Связьинвест"
Антонюк Борис Дмитриевич	1949	Заместитель Министра информационных технологий и связи Российской Федерации
Бакалов Валерий Пантелеевич	1940	Ученый секретарь Сибирского государственного университета телекоммуникаций и информатики
Бескоровайный Андрей Владимирович	1958	Руководитель Федерального агентства Связи
Бобин Максим Викторович	1975	Начальник юридического отдела Московского представительства компании "Эн-Си-эйч Эдвайзорс, Инк." (NCH Advisors, Ink.)
Ермолич Александр Аркадьевич	1950	Начальник отдела департамента корпоративного управления ОАО "Связьинвест"
Забузова Елена Викторовна	1950	Директор департамента экономического планирования и бюджетирования ОАО "Связьинвест"
Никулин Анатолий Иванович	1950	Генеральный директор ОАО "Сибирьтелеком"
Пожидаев Игорь Вениаминович	1963	Директор департамента информационных технологий ОАО "Связьинвест"
Репин Игорь Николаевич	1966	Заместитель исполнительного директора Ассоциации по защите прав инвесторов
Статьян Владимир Анатольевич	1959	Генеральный директор Некоммерческого партнерства "Объединение по защите Интересов Акционеров Предприятий и Организаций" (ОПИАК)

Правление

ФИО	Год рождения	Должность
Никулин Анатолий Иванович	1950	Генеральный директор ОАО "Сибирьтелеком" - Председатель Правления
Борзенко Иван Иванович	1951	Заместитель генерального директора – директор по безопасности ОАО "Сибирьтелеком"
Гриб Анатолий Викторович	1961	Заместитель генерального директора – директор по корпоративному управлению и информационным технологиям ОАО "Сибирьтелеком"
Гришко Николай Александрович	1948	Заместитель генерального директора – директор Красноярского филиала ОАО "Сибирьтелеком"
Киричек Нина Ивановна	1948	Заместитель генерального директора – директор по управлению персоналом
Левин Дмитрий Николаевич	1966	Заместитель генерального директора – директор по развитию бизнеса ОАО "Сибирьтелеком"
Ноздрин Владимир Викторович	1950	Заместитель генерального директора – технический директор ОАО "Сибирьтелеком"
Шейфер Александр Андреевич	1952	Заместитель генерального директора – директор по экономике и финансам ОАО "Сибирьтелеком"
Хвощинская Галина Ивановна	1965	Главный бухгалтер ОАО "Сибирьтелеком"
Черникова Тамара Алексеевна	1959	Начальник отдела ценных бумаг и долговых обязательств департамента финансов ОАО "Связьинвест"
Аржанникова Людмила Александровна	1960	Начальник отдела развития сетей электросвязи департамента электрической связи ОАО "Связьинвест"

Генеральный директор

Единоличный исполнительный орган, осуществляющий руководство текущей деятельностью Компании

Генеральный директор назначается Советом директоров Общества.

4 марта 2005 года в связи с истечением срока полномочий генерального директора ОАО "Сибирьтелеком", на очном заседании Совета директоров Общества в Москве рассмотрен вопрос "О назначении генерального директора ОАО "Сибирьтелеком" и определении срока его полномочий", и единогласно приняты решения о назначении генеральным директором ОАО "Сибирьтелеком" Никулина Анатолия Ивановича и определении срока его полномочий с **5 марта 2005 года по 5 марта 2007 года** включительно.

Оценивая работу Анатолия Никулина во главе ОАО "Сибирьтелеком", Совет директоров отметил, что единогласно принятое решение о его назначении – оценка профессионализма генерального директора в управлении компанией: корпоративной реструктуризации, создании компетентной команды, развитии новых направлений телекоммуникационного бизнеса, управлении финансами и активами Общества.

**Никулин
Анатолий
Иванович**



В сентябре 2005 года произошло знаковое для "Сибирьтелекома" событие — рыночная стоимость компании достигла уровня \$1 млрд. Это высокая оценка деятельности предприятия, залог его стабильности и успешности в глазах акционеров и инвестиционного сообщества. В течение года были удачно размещены два облигационных займа на общую сумму 5 млрд. рублей. Деловая репутация компании была подтверждена рейтингами международных рейтинговых агентств. Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне B+, прогноз "Стабильный", агентство Standard&Poor's в сентябре 2005 года повысило рейтинг корпоративного управления ОАО "Сибирьтелеком" по международной шкале до 5,0, по национальной шкале с 4,7 до 5,1. В прошлом году произошло еще одно значимое событие — начались торги акциями компании на Франкфуртской и Берлинской фондовых биржах.

Рейтинг корпоративного управления

Компания	РКУ	Структура собственности и влияние акционеров	Права финансово-заинтересованных лиц и отношения с ними	Финансовая прозрачность и раскрытие информации	Состав и практика работы Совета директоров
Сибирьтелеком	5,1	4,4	7,0	6,0	4,5
Ростелеком	6,0	5,3	7,5	6,9	5,7
Уралсвязьинформ	5,0	4,4	6,8	6,1	4,3
Северо-Западный Телеком	5,4	4,4	6,8	6,8	5,2
Волгателеком	4,8	4,4	6,6	5,3	4,3
Дальсвязь	4,8	4,4	6,8	4,5	4,7
ЦентрТелеком	4,9	4,2	7,0	5,7	4,3
ЮТК	4,4	4,2	6,3	4,3	3,9

Кредитный рейтинг

2 декабря 2005 г. международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО

"Сибирьтелеком": приоритетный необеспеченный — на уровне "B+", прогноз "Стабильный", и краткосрочный—"B". В соответствии с пресс-релизом, опубликованным Fitch Ratings 2 декабря 2005 г.,

Компания	Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте	Прогноз по международному рейтингу
Сибирьтелеком	B+	Стабильный
Уралсвязьинформ	B+	Негативный
Северо-Западный Телеком	B+	Стабильный
Дальсвязь	B	Стабильный
ЦентрТелеком	B-	Негативный
Мегафон	BB	Стабильный

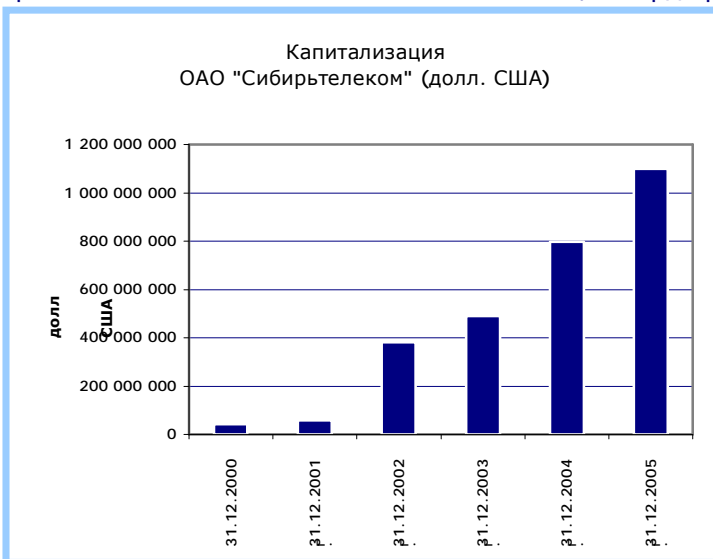
рейтинги отражают доминирующую рыночную позицию Сибирьтелекома на его территории деятельности в Восточной и значительной части Западной Сибири. Рейтинги также учитывают влияние "Связьинвеста", владеющего контрольным пакетом голосующих акций в размере 50,67%, на принятие стратегических решений в компании. Прогноз "Стабильный" связан с ожиданиями того, что компания сможет в целом сохранить свою рыночную долю в сегменте услуг местной связи и увеличить долю в сегментах мобильной связи и "новых" услуг.

РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ

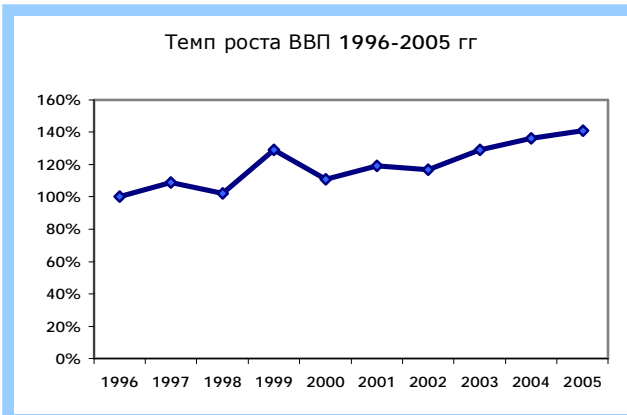
Рыночная капитализация ОАО "Сибирьтелеком" на 31.12.2005г. составила 32,9 млрд. руб. (то есть более 1,1 млрд. долларов США).

Акции Компании торгуются на фондовых биржах - НП "Фондовая биржа РТС", ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" и ОАО "Фондовая биржа РТС", кроме того, часть акций Компании обращаются за пределами Российской Федерации на внебиржевом рынке США (OTC), а также в сегменте Freiverkehr (внебиржевой рынок) Берлинской и Франкфуртской бирж, до 14,3% обыкновенных акций (в рамках Программы Американских депозитарных расписок (АДР) 1-го уровня). Банк-депозитарий – JP Morgan Chase Bank, N.A. АДР первого

уровня имеют целью увеличить ликвидность, рыночную прозрачность и присутствие на международном рынке обеспечивающего их акционерного капитала, не предусматривает прохождение листинга в США. За период 2004-2005 гг. стоимость Компании возросла в 2 раза. Безусловно, на рост стоимости Компании оказала влияние и динамика рынка в целом, однако в наибольшей степени он связан со стабильными экономическими показателями, активным развитием новых услуг и дочернего сотового бизнеса.



Телекоммуникационная отрасль относится к важнейшим секторам экономики, которые обеспечивают функционирование и согласованную работу всех государственных систем. Сегодня теле- и инфокоммуникации становятся важнейшим элементом экономического развития. Без современной национальной телекоммуникационной инфраструктуры в России невозможно ее вхождение в мировое экономическое и информационное пространство. Поэтому не удивительно, что Правительство РФ рассматривает дальнейшее развитие информационно-телекоммуникационной инфраструктуры страны как один из главных факторов подъема национальной экономики, роста деловой и интеллектуальной активности общества, укрепления авторитета страны в международном сообществе.



Даже в периоды общего спада в национальном хозяйстве отрасль связи России продолжала динамично развиваться: телекоммуникационные компании быстро оправались от финансового кризиса 1998 г., сумели поддержать репутацию надежного заемщика и остались привлекательными для инвесторов. В настоящее время предприятия электросвязи работают прибыльно и имеют удовлетворительные финансовые показатели. По сравнению с компаниями других секторов экономики они имеют достаточно высокую прибыль в доходах, и это обуславливает возможность роста за счет собственных средств.

Дальнейшее качественное развитие операторов электросвязи особенно важно, если учесть, что потребность населения в телекоммуникационных услугах растет из года в год.

К сожалению, в настоящее время запросы россиян не удовлетворяются не только в сфере новых современных видов телекоммуникационных услуг, но даже в области традиционной телефонной связи. К примеру, по итогам 2005 года уровень телефонизации - один из показателей экономического развития страны - составляет в России в среднем 23,7 стационарных телефонных аппаратов на 100 человек, в то время как в Европе - вдвое выше. Цифровизация местной сети также недостаточна - порядка 43%, а в европейских странах она составляет около 98%.

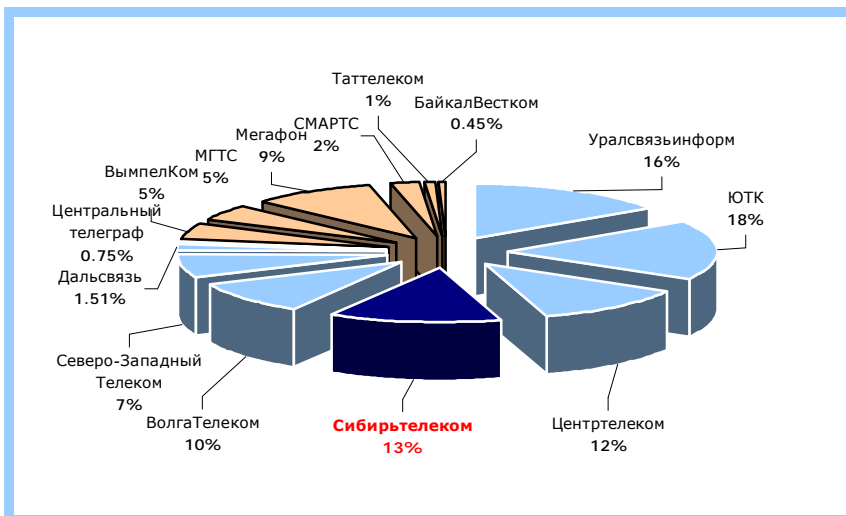
По данным Мининформсвязи РФ, на конец 2005 года остаются нетелефонизированными 42 тыс. населенных пунктов (в 2000 г. - 54 тыс.). Уровень проникновения подвижной связи составил 84,0 телефонных аппаратов на 100 человек, число сотовых абонентов увеличилось с начала года в 1,7 раза, добравшись до отметки 120 млн. К концу года в стране насчитывалось 22 млн. интернет-пользователей при общем количестве эксплуатируемых в РФ персональных компьютеров - свыше 17 млн. (годовой рост - более 16%).

Сегодня сектор телекоммуникаций является одним из наиболее динамичных в российской экономике. В 2005 году отрасль связи и ИТ сохраняла высокую динамику развития: рост объема рынка услуг по всем секторам составил 131,4% (более чем в 5 раз выше общих темпов роста экономики в РФ). Доходы отрасли от оказания услуг в целом - 710 млрд. руб. (годовой рост - 31%), от услуг электросвязи - около 670 млрд. руб. (32%), от почтовой связи - 42 млрд. руб. (22,4%). Объем рынка ИТ оценивается в 31 млрд. руб. (20%).

Согласно данным Минсвязи РФ, общий объем инвестиций в основной капитал предприятий отрасли связи в 2005 году составил - около \$5,7 млрд., а иностранные инвесторы в российский рынок связи увеличили вложения почти в 2 раза до 2,6 млрд. долл.

Положение компаний телекоммуникационной отрасли на облигационном рынке

2005 год стал продолжением истории публичных заимствований на облигационном рынке рублевого долга российских операторов телекоммуникационной отрасли. Наряду с облигациями предприятий нефтегазового сектора и электроэнергетики, облигации телекомов продолжают оставаться наиболее ликвидными и востребованными инструментами долгового рынка. Начиная с 2000 года Российскими телекомами было привлечено свыше 67 миллиардов рублей. 2005 год стал одним из наиболее динамичных в истории публичных заимствований для Российских телекомов, в истекшем году компании отрасли разместили облигационных займов на сумму свыше 26 млрд. рублей. Несомненное лидерство по объемам заимствований на рынке рублевых облигаций принадлежит компаниям, входящим в холдинг "Связьинвест", так за период с 2000 года дочерние компании холдинга разместили облигационных займов более чем на 50 млрд. рублей (свыше 80% от всего объема заимствований).



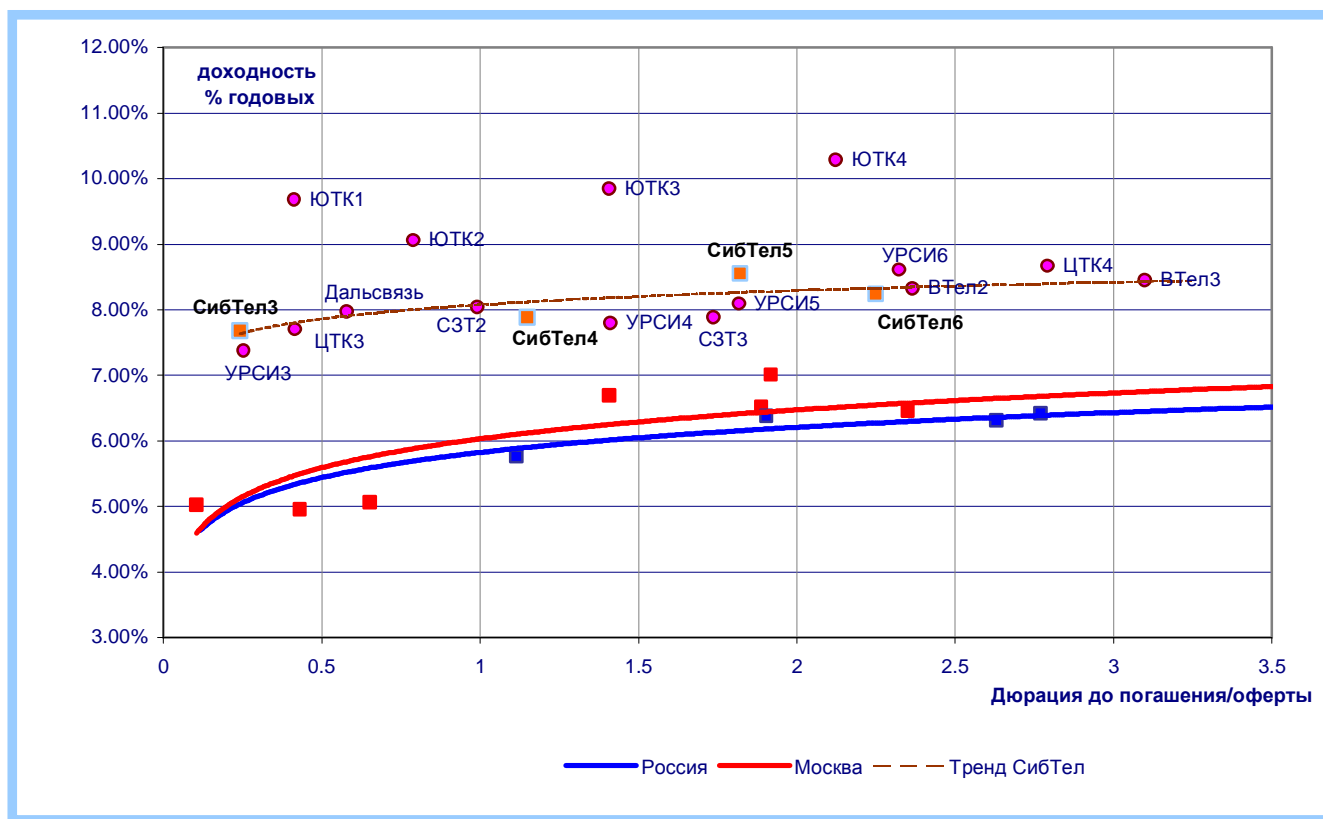
Последовательность публичных заимствований компаний холдинга "Связьинвест", позволяет говорить о высоком уровне кредитного качества компаний, большинство эмитентов в секторе публичного долга обладают рейтингами ведущих международных агентств, таких как Standard & Poor's, Moodys, Fitch Ratings, кроме того уже достаточно долгое время компании холдинга готовят финансовую отчетность по международным стандартам.

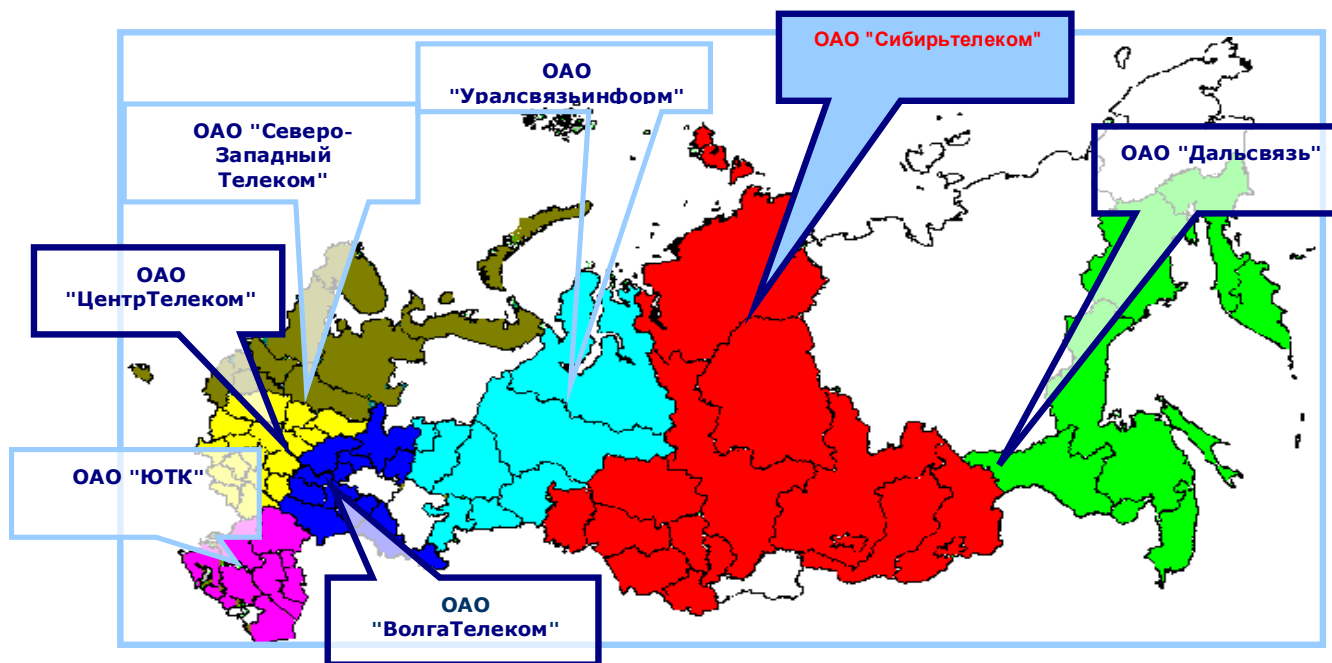
Публичная кредитная история СИБИРЬТЕЛЕКОМ

Сибирьтелеком один из лидеров среди МРК по объему привлеченных средств на рынке рублевых корпоративных облигаций, публичная кредитная история Компании началась в 2003 году с размещения облигационного займа на 1,53 млрд. рублей, на конец 2005 года Компания разместила четыре облигационных займа на общую сумму 8,530 млрд. руб.

На данный момент все размещенные облигационные займы Компании обращаются на вторичном фондовом рынке.

Рассматривая динамику корпоративных рублевых облигаций ОАО "Сибирьтелеком" и облигационных займов г. Москва, можно отметить снижение спреда по облигациям Компании к муниципальным облигациям г. Москвы, что свидетельствует о росте доверия инвесторов и повышении кредитного качества Компании.





ОАО "Связьинвест" является холдинговой компанией, которая владеет контрольными пакетами акций:

- семи межрегиональных компаний связи;
- шести региональных операторов, не вошедших в состав МРК;
- ОАО "Ростелеком";
- ОАО "Гипросвязь".

Крупнейший пакет акций ОАО "Связьинвест" (75%-1 акция) принадлежит государству.

На региональном уровне действуют традиционные операторы электросвязи, которые занимаются обслуживанием существующих и вводом новых линий, обеспечивают коммутацию сигнала по местной связи и выход на международные и междугородные сети. В 2002 году большинство региональных операторов были объединены в рамках семи межрегиональных компаний связи (МРК).

ОАО "Ростелеком" является основным оператором междугородной и международной связи. Компания эксплуатирует крупнейшую в стране транспортную телекоммуникационную сеть протяженностью около 200 тыс. км. цифровых и аналоговых линий. Компания обеспечивает передачу основной доли междугородного и международного трафика, работу наземной сети телевизионных и радиовещательных каналов. Региональным операторам электросвязи принадлежат автоматические междугородные телефонные станции, коммутирующие трафик между местными телефонными сетями и магистральной сетью Ростелекома.

РЕГИОНАЛЬНЫЙ РЫНОК

ОАО "Сибирьтелеком" позиционируется в качестве крупнейшего оператора связи Сибирского региона, способного предоставить самый широкий спектр телекоммуникационных услуг на данной территории обслуживания, наибольшую доступность и удобство использования услуг для потребителей, в сочетании с конкурентоспособными тарифами.

ОАО "Сибирьтелеком" осуществляет свою деятельность в 11 регионах Сибирского федерального округа (СФО) – на территории 4 946 тыс. кв. км с населением около 20 млн. человек.

Общая характеристика телекоммуникационного рынка СФО

Макроэкономическая ситуация благоприятствует росту телекоммуникационного рынка Сибирского федерального округа (СФО). Прогнозируемый прирост реального валового регионального продукта (ВРП) Сибири в 2006-2007 гг. в диапазоне 3-6% в год создает первую ключевую предпосылку быстрого расширения рынка связи в СФО. Вторая предпосылка заключается в невысокой доле доходов отрасли связи в ВРП СФО (порядка 2.5%). Низкое значение этого показателя (отстающее от среднего по России уровня и от уровней большинства государств мира) свидетельствует о том, что предложение услуг пока не соответствует потенциальному спросу. Исходя из этого, среднегодовой прирост номинальных доходов отрасли связи Сибири в предстоящие три года может составить не менее 20-22%, а при решении задач ускорения экономического роста в стране и регионах – более 25%.

Такая макроэкономическая и рыночная ситуация означает наличие у Компании благоприятных возможностей для:

- решения проблемы перекрестного субсидирования;
- формирования массового рынка новых услуг и получения выгод от его освоения.

Новые факторы увеличения спроса на телекоммуникационные услуги

В стране и регионах весьма высокими темпами растет уровень компьютеризации населения, бизнеса, государственных учреждений, чему способствует существенное удешевление настольных и портативных персональных компьютеров, серверов, периферийного оборудования. Последствием быстрого роста компьютерного проникновения стал растущий спрос на доступ в Интернет и услуги передачи данных.

Молодое поколение является самой передовой частью населения в использовании компьютеров и Интернета для досуга (игры, развлечения), образования и общения.

Настоящий бум наблюдается на рынке малых, средних и так называемых "тяжелых" информационных систем для бизнеса ("1С", MS Axapta/Navision, MySAP Business Suite, Oracle e-Business Suite и ряда других). В малом и среднем бизнесе распространяется модель виртуального офиса, работы дома и в полевых условиях с постоянным телекоммуникационным контактом со штабом компании. Эти явления активизируют спрос на передачу данных и услуги сетевой интеграции.

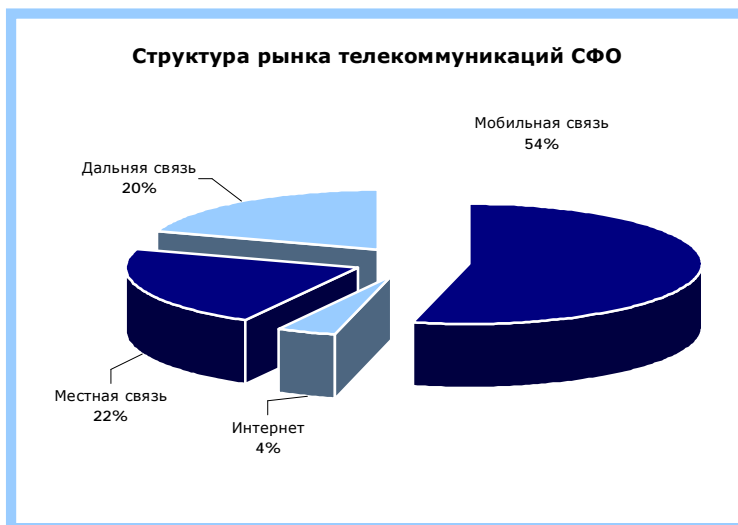
Инновации во многих сферах бизнеса (распространение банковских пластиковых карт, рекламы и продаж в Интернете, внедрение центров обработки вызовов и т.п.) определяют растущий интерес к современным телекоммуникациям.

Правительством принята и осуществляется программа "Электронная Россия", направленная на внедрение новых информационных технологий в сфере государственной власти и управления. Федеральными и региональными органами государственного управления всё шире используются методы удаленного мониторинга ситуации с использованием электронных средств, опросов общественного мнения через Интернет и интеллектуальных средств связи.

Электронная почта неуклонно вытесняет другие формы документальной связи (телеграф, телекс, факс).

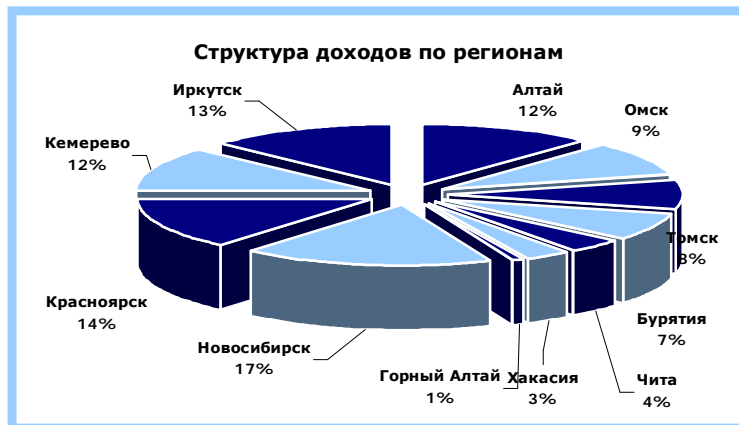
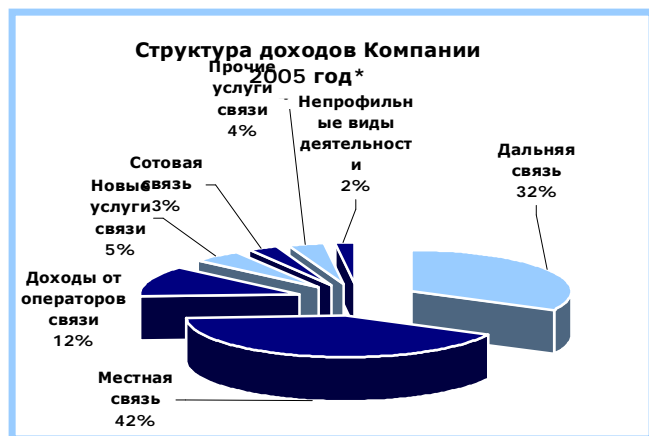
Новые законодательные акты также создают предпосылки для развития телекоммуникаций, например, требование создания пункта доступа в Интернет в каждом населенном пункте с населением более 500 человек (новая редакция Закона РФ "О связи") или введение электронной подписи на документах.

Эти и другие факты, характерные не только для столиц, но и крупных городов (в частности, в Сибири), способствуют ожиданиям экспоненциального роста спроса на новые продукты/услуги, такие как доступ к сети Интернет, передача данных, интеллектуальные и прочие услуги фиксированной связи.



Не исчерпаны возможности роста проникновения фиксированной телефонной связи в Сибири. Достигнутый уровень (27% в городах и 12% в сельской местности) ниже среднероссийских показателей. В ряде крупных городов уровень проникновения едва доходит до 20%. Несмотря на агрессию мобильной связи, прогноз дополнительного спроса на обычные телефонные линии находится на уровне 400 тыс.

Наибольший удельный вес на рынке телекоммуникаций Сибирского региона занимает рынок мобильной связи, как наиболее динамично развивающийся и более высокодоходный в расчете на одного абонента. На 2 и 3 местах соответственно - рынки традиционных услуг: местной и дальней телефонии, которые стабильно занимают значительный удельный вес в общей структуре. Наименьшую долю занимает рынок Интернет.



* - в структуру доходов не включены доходы от дочерних компаний, оказывающих услуги сотовой связи




"Сибирьтелеком" занимает доминирующее положение в большинстве рыночных сегментов телекоммуникационного рынка Сибири. В своей деятельности ОАО "Сибирьтелеком" руководствуется принципом совмещения передовых производственных технологий и продуманной маркетинговой политики для предоставления широкого выбора качественных телекоммуникационных услуг для всех категорий пользователей.

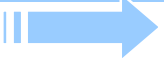
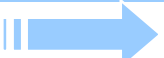
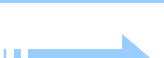
Основными сегментами бизнеса Компании являются:

- **Местная телефонная связь**
- **Внутризоновая телефонная связь**
- **Услуги доступа в Интернет (коммутируемый и широкополосный доступ)**
- **Сотовая связь**

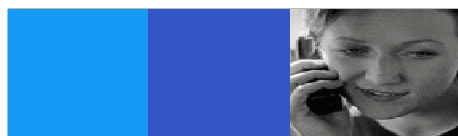
ОАО "Сибирьтелеком" продолжает оставаться лидером телекоммуникационного рынка региона, занимая 45,2% совокупного объема рынка.

Наиболее прочные позиции занимает на рынках традиционных услуг местной и внутризоновой связи. Рынки новых услуг: Интернет и мобильной связи характеризуются высоким уровнем конкуренции со стороны альтернативных операторов (как федерального, так и регионального значения) и федеральных операторов сотовой связи (МТС, Билайн, Мегафон). Несмотря на это, доля МРК на рынке мобильной связи увеличивается вследствие развития дочернего бизнеса: на сегодня Общество представлено в регионах – ЗАО "Байкалвестком" (Иркутская область), ЗАО "Енисейтелеком" (Красноярский край), Стэк Джи Эс ЭМ (Кемеровская область), "Улан-Удэнская сотовая связь" (Республика Бурятия), "Саянтелеком" (Республика Хакасия), "Алтайсвязь" (Алтайский край, Республика Горный Алтай). На рынке Интернет Общество является лидером по предоставлению услуг коммутируемого доступа, уступая, однако, на рынке услуг выделенного доступа. МРК планирует широкомасштабную политику развития услуг ADSL, что позволит существенно повысить конкурентоспособность Общества.

ФАКТОРЫ КОНКУРЕНТНОГО ПРЕИМУЩЕСТВА КОМПАНИИ	
	обширная абонентская база (около 4 млн. домашних и корпоративных абонентов);
	самая разветвленная и во многом уникальная сетевая инфраструктура ТФОП с точками присутствия в подавляющем большинстве населенных пунктов СФО;
	мощные денежные потоки, измеряемые десятками миллиардов рублей, обусловленные большими масштабами деловых операций Компании.

КОМПАНИЯ ОБЛАДАЕТ ВОЗМОЖНОСТЯМИ	
	генерировать мощные потоки доходов от существующих абонентов и увеличивать их на основе предложения новых продуктов/услуг и гибкой коммерческой политики;
	модернизировать существующие сети со значительной экономией капитальных вложений в сравнении с новым строительством;
	использовать значительный потенциал экономии на масштабе, который может быть трансформирован в высокие показатели операционной и инвестиционной деятельности.

МЕСТНАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СВЯЗЬ



Местная связь составляет основу бизнеса Компании, номерная емкость на 01.01.06 составила 4 393 тыс. номеров, увеличившись в 2005 году на 200 тыс.номеров (4,8%). На долю городских сетей приходится 81,9% общей емкости.

Положение филиалов Эмитента можно классифицировать на три категории, в зависимости от доли рынка филиала в регионе:

- монопольное положение (Новосибирская область, Алтайский край, Республика Бурятия, Республика Горный Алтай, Омская область);
- низкий уровень конкуренции (Читинская область, Республика Хакасия);
- существенные позиции конкурентов (Томская область, Кемеровская область, Иркутская область, Красноярский край).

ДАЛЬНЯЯ СВЯЗЬ

В 2005 году компания являлась лидером рынка дальней связи: доля компании в целом по Сибирскому Федеральному округу составляет 88%

Недавно вышедшие в свет правила лицензирования зонной и дальней связи, присоединения сетей определяют исключительные права на предоставление

услуг дальней связи только лицензированными национальными операторами. К их числу относятся Ростелеком, Международный Транзит-Телеком, Голден Телеком, ТрансТелеКом и другие. Операторы местной связи (в том числе Сибирьтелеком), при такой бизнес-модели выступают в роли агентов национальных операторов. В принципе это предполагает, что Компания может быть агентом любого национального оператора и даже всех вместе.

Позиции в фиксированной зонной связи, согласно новым правилам, выглядят достаточно защищенными.



ИНТЕРНЕТ



Практически в каждом из регионов присутствия Эмитента

представлены около десяти и более конкурирующих компаний. Наиболее заметные из них: ЗАО "Эквант", ЗАО "Транстелеком", Холдинг "Голден Телеком", - данные компании представлены более чем в половине регионов Сибирского Федерального округа.

Основные тенденции на рынке Интернет – это постепенный отказ подавляющего числа предприятий и населения от услуг коммутируемого доступа и переход на более быстрый и качественный выделенный доступ. Для основной части населения интересной и доступной по цене услугой могут стать "домовые сети" позволяющие в комплексе получать доступ в интернет, а также услуги цифрового телевидения.



На территории обслуживания "Сибирьтелеком" расположены крупные промышленные города, с предприятиями мирового масштаба, вследствие данного фактора является высокая деловая активность региона и как следствие значительный спрос на высокотехнологичные услуги, в том числе на услуги широкополосного доступа. Несмотря на поздний выход на рынок услуг широкополосного доступа и незначительную долю абонентов данного сегмента, план на 2006 год предусматривает активную маркетинговую политику и рост абонентской базы.

По итогам 2005 года количество пользователей широкополосного доступа "Сибирьтелеком" превысило 10 тыс. абонентов (рост к 2004 году - 5 раз). Согласно планам на 2006 год абонентская база вырастет в 6,2 раза, а уровень проникновения широкополосного доступа (в зоне работы Компании) в 2006 году достигнет 3-4% от общего числа. Так же запланирован рост коммутируемого доступа 554 тыс. против 410,47 тыс. в 2005 году.

СОТОВАЯ СВЯЗЬ

Сегмент сотовой связи является одним из самых рентабельных и быстроразвивающихся в телекоммуникационной отрасли Сибирского федерального округа. К 2006 году уровень мобильного проникновения в Сибирском федеральном округе почти удвоился и достиг 60%. Суммарное количество мобильных абонентов более чем в 1,5 раза превысило абонентскую базу фиксированной связи. Исключительная популярность мобильной связи (товар первой необходимости) позволяет прогнозировать проникновение к 2007 году на уровне не ниже 70%. Существенную угрозу представляют три национальных оператора мобильной связи (Мобильные ТелеСистемы, Вымпелком, МегаФон).



В 2005 году абонентская база ОАО "Сибирьтелеком" составила 1,97 млн. терминалов стандарта GSM, консолидированная выручка ОАО "Сибирьтелеком" увеличилась более чем на 21,3%.

Планами на 2006 год предусмотрено дальнейшее увеличение абонентской базы. Прирост за 2006г. должен составить более 47%, при этом общее количество абонентов будет насчитывать не менее 2,9 млн. абонентов. К концу 2006 года компания планирует занять четверть рынка в рамках своей лицензионной территории.

В Сибирском регионе услуги сотовой связи оказывают дочерние компании ОАО "Сибирьтелеком" и структурные подразделения его филиалов, владеющие лицензиями на работу в стандартах GSM, IMT-МС 450и NMT. В 2003 году было принято решение сконцентрировать основные усилия на развитии сотового бизнеса в стандарте GSM и IMT-МС.

Положение Эмитента на рынке сотовой связи следующее:

- в трёх регионах (Томская область, Республика Бурятия, Республика Хакасия) услуги предоставляются структурными подразделениями компании;
- в трёх регионах (Кемеровская область, Красноярский край, Иркутская область) услуги предоставляются дочерними компаниями, где доля ОАО "Сибирьтелеком" в уставном капитале составляет 100%;
- в трёх регионах (Республика Хакасия, Республика Горный Алтай и Алтайском крае) услуги предоставляются компаниями ЗАО "Саянтелеком" и ОАО "Алтайсвязь" соответственно, контрольный пакет акций которых принадлежит дочернему предприятию ЗАО "Енисейтелеком".

В соответствии со стратегией развития сотового бизнеса ОАО "Сибирьтелеком" до конца 2006г. запланировано завершение формирования трехзоновой модели организации сотового бизнеса на территории Сибирского Федерального Округа ("Запад", "Центр", "Восток"), внедрение конвергентных услуг на основе интеллектуальной платформы и внедрение единой биллинговой системы в каждом из зональных операторов.

ПЛАНЫ РАЗВИТИЯ

Долгосрочной маркетинговой целью ОАО "Сибирьтелеком" является удержание лидирующих позиций на рынках услуг проводной местной и внутризоновой телефонии, удержание доминирующих позиций на рынках услуг Интернет и передачи данных (ПД), обеспечение надежного присутствия и постепенное расширение участия на рынке услуг мобильной связи во всех МРК

- удержание не менее 80% рынка услуг проводной местной телефонии за счет дальнейшего увеличения номерной емкости телефонных сетей. Повышение качества обслуживания потребителей за счет постепенного увеличения цифровизации сети. Применение для удовлетворения спроса на услуги голосовой телефонии технологий NGN;
- повышение доходности услуг традиционной телефонии за счет расширения спектра предоставляемых услуг, в т.ч. дополнительных видов услуг, услуг интеллектуальных сетей, информационно-справочных услуг;
- удержание позиций на рынке услуг внутризоновой связи за счет конкурентоспособных тарифов, гибкой работы с корпоративными клиентами, а также активного продвижения услуг междугородной связи для населения;
- завоевание и удержание не менее 50 % рынка услуг передачи данных и доступа к Интернет за счет развития инфраструктуры сетей доступа, использования взаимоувязанных магистральных транспортных сетей ОАО "Сибирьтелеком" и широкого применения технологий проводного (ADSL, SHDSL) и беспроводного абонентского доступа;
- укрепление присутствия Компании на рынке услуг сотовой связи (доля рынка 25%) путем дальнейшего развития сотового бизнеса в филиалах и дочерних сотовых компаниях МРК.

ИНВЕСТИЦИИ

В основной капитал в 2005 г. инвестировано 6,150 млрд. руб. В соответствии с инвестиционной программой Общества в 2005 г. значительный объем капитальных вложений (более 40%) был направлен на строительство, расширение и модернизацию объектов традиционной телефонии. В эксплуатацию введено 429 тысяч номеров городских и сельских телефонных станций.

Вторым по величине капитальных вложений в 2005 г. явилось строительство внутризоновых волоконно-оптических линий связи. Объем соответствующих инвестиций превысил 900 млн. рублей (15%).

Третьим направлением капитальных вложений, составляющим 12,3% общей инвестиционной программы, было строительство и развитие объектов связи, связанных с предоставлением клиентам Компании новых услуг (помимо традиционной телефонии и сотовой связи).

К данному направлению относятся такие инвестиционные проекты, как строительство сетей связи следующего поколения NGN (Next Generation Networks), организация DSL доступа, организация коммутируемого доступа в Интернет, IP-телефония, строительство или расширение сетей КТВ (кабельного телевидения) и т.п. Объем капитальных вложений в данное направление составил 753 млн. руб. В рамках данного направления основной объем инвестиций в 2005 г. был направлен на строительство мультисервисных NGN-сетей связи в

городах Новокузнецк и Омск. Следует отметить уникальность и сложность строительства указанных объектов в связи с отсутствием опыта построения сетей такого уровня. Омская область стала первым регионом за Уралом, где началось массовое внедрение этой новой технологии. В данном направлении ОАО "Сибирьтелеком" занимает позицию пионера и является компанией, формирующей и накапливающей базовый опыт.

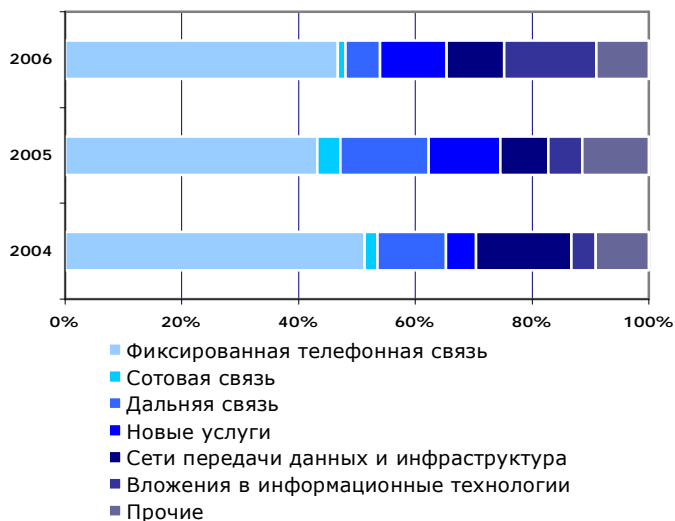
Объем инвестиций на строительство новых и развитие существующих сотовых сетей ОАО "Сибирьтелеком" (без дочерних обществ) в 2005 г. составил 243 млн. руб. Емкость собственных мобильных сетей Общества (без дочерних обществ) стандартов GSM и CDMA увеличена на 100 тысяч и 5 тысяч номеров соответственно.

Объем капитальных вложений, запланированных Компанией на 2006 год, составляет 5,795 млрд. руб.

2,7 млрд. руб. будет направлено на развитие сетей фиксированной связи. Общий планируемый ввод коммутационной емкости в 2006 г. составит 233,8 тыс. номеров.

В том числе ОАО "Сибирьтелеком" в 2006г. приступает к реализации программы по внедрению универсальных услуг, путем организации доступа к местной телефонной связи с использованием таксофонов. Введение в действие механизма универсальной услуги позволит телефонизировать удаленные от центра населенные пункты, с малой численностью и предоставить современную телефонную связь их жителям. Реализация программы запланирована на период 2006-2007 гг. и предусматривает установку в 2006 году порядка 5500 таксофонов. Объем инвестиций на 2006г. запланирован в размере 1,431

Структура инвестиций 2004-2006 гг. *



* - без учета дочерних компаний

Финансирование инвестиций в основной капитал



млрд. руб. В междугородную отрасль планируется направить 918 млн. руб. Ввод внутризоновых линий передач планируется в объеме 1483 км.

Более 600 млн. руб. планируется осуществить в развитие новых услуг, что составит 11,3% от общего объема инвестиций.

В 2006г. продолжится строительство мультисервисных NGN-сетей в городах Омск, Новокузнецк, Новосибирск. NGN-сети обеспечат предоставление абонентам услуг голосовой телефонии и новых высокоинтеллектуальных мультимедийных услуг.

Большое внимание Компания планирует в 2006г. уделить услугам широкополосного доступа. В рамках этого направления запланирован ввод 68 тыс. портов xDSL и около 4 тыс. портов ЕТТН. 2006г. ознаменован началом развертывания почти во всех филиалах Компании сетей беспроводного доступа в Интернет по технологии Wi-Fi, в трех филиалах начнутся работы по созданию сетей беспроводного доступа на базе технологии WiMax.

Также планируется начать опытную эксплуатацию цифрового эфирного телевидения на территории Томского филиала.

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА

В соответствии с законодательством, тарифы на услуги общедоступной электросвязи, предоставляемые ОАО "Сибирьтелеком", подлежат государственному регулированию, которое осуществляет Федеральная служба по тарифам. В настоящий момент уровень тарифов ОАО "Сибирьтелеком" не учитывает компенсацию затрат на оказание услуг. В ОАО "Сибирьтелеком", как и в целом по отрасли, сохраняются элементы перекрестного субсидирования.

Основные принципы тарифной политики ОАО "Сибирьтелеком":

- установление тарифов на услуги, предоставляемые Обществом, на уровне, который бы обеспечивал максимальную эффективность их оказания;
- доведение тарифов, по которым сохраняются элементы перекрестного субсидирования, до уровня экономически обоснованных затрат;
- сокращение элементов перекрестного субсидирования;
- создание, посредством взвешенной тарифной политики, условий здоровой конкуренции на рынке услуг связи, позволяющих обеспечить недискриминирующие условия вхождения новых игроков на данный рынок;
- создание конкурентоспособных тарифных предложений на новые услуги.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ БАЛАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

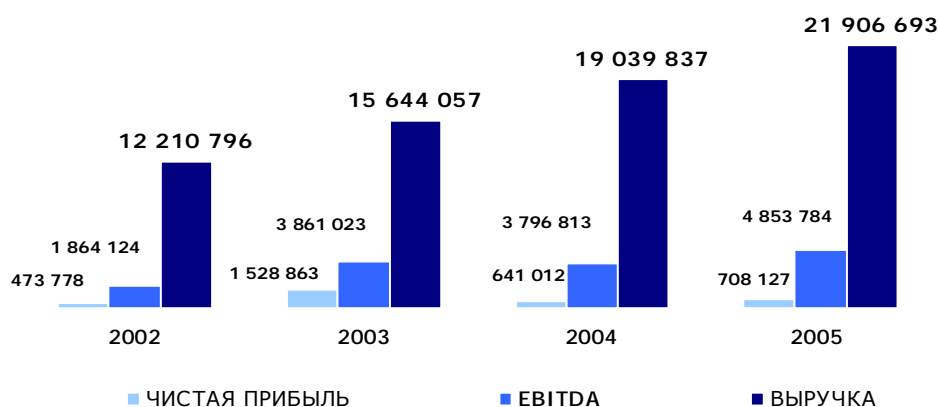
Начиная с 2002 года ОАО "Сибирьтелеком" готовит консолидированную финансовую отчетность согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), помимо самостоятельной бухгалтерской отчетности.

Показатель	2002	2003	2004	2005
Выручка (тыс.руб)	12 210 796	15 644 057	19 039 837	21 906 693
ЕВITDA	1 864 124	3 861 023	3 796 813	4 853 784
Прибыль до налогообложения (тыс.руб)	916 211	2 390 598	1 210 885	1 269 487
Чистая прибыль (тыс.руб)	473 778	1 528 863	641 012	708 127
Валюта баланса (тыс.руб)	14 067 820	20 313 882	25 194 025	29 173 992
Внеоборотные активы	10 771 500	15 871 302	20 364 722	24 295 012
Собственный капитал	8 926 861	10 153 731	10 503 683	11 103 140

Аудитором финансовой отчетности ОАО "Сибирьтелеком" является Российское подразделение Ernst&Young. При расчете финансовых показателей и коэффициентов на 31.12.2005 г. использовались

данные бухгалтерской отчетности составленной по Российским стандартам бухгалтерского учета. Динамичное развитие бизнеса, рост Производственных показателей, диверсификация деятельности Компании, находят отражение в росте балансовых показателей.

Динамика прибыли ОАО "Сибирьтелеком", тыс.руб.

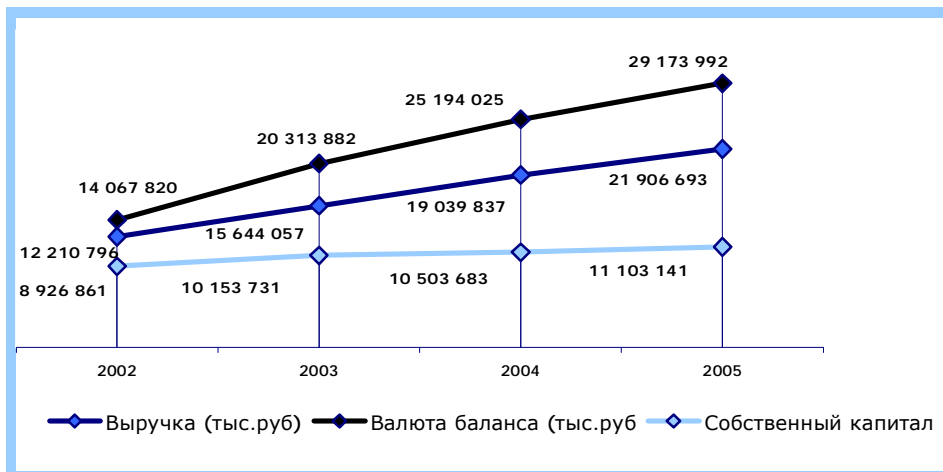


Основные показатели деятельности за период 2002 – 2005 гг. показывают тенденцию роста, и если рост показателей в 2002 году был обусловлен созданием единого оператора связи Сибирского федерального округа и присоединением к Компании региональных операторов СФО, рост в 2003 – 2005 был обусловлен следующими факторами:

1. Диверсификацией спектра услуг предоставляемых Компанией, в том числе выходом на новые рынки телефонии, нерегулируемые государством: услуги мобильной связи, Интернет и пр.;
2. Ростом тарифов на оказываемые услуги;
3. Ростом реально располагаемых доходов населения;
4. Реализацией непрофильных активов Компании;

Показатели прибыли Компании на протяжении 2002-2005г.г. показывают положительную тенденцию роста, так уровень выручки на конец 2005 года составил 21 906 млн.руб (+ 15 % к уровню 2004 году), прибыль до налогообложения и чистая прибыль также имеют положительную динамику на протяжении 2002-2005 г.г.

Уровень EBITDA (прибыль до налогообложения без учета процентов к уплате и амортизации) на конец 2005 года показал положительную динамику, на 31.12.2005 показатель был равным 4 854 млн.руб (+28% к уровню 2004 года). В целом, рассматривая данный показатель в динамике начиная с 2002 года, можно отметить значительный рост (+160%) показателя к значению на конец 2002 года.



Собственный капитал Компании на конец 2005 года составлял 11 103 млн. рублей, рост к 2004 году составил 6%, на протяжении 2002-2005 гг. собственный капитал показывает тенденцию роста с начала 2002 года.

ДОХОДЫ КОМПАНИИ

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ РОСТА ДОХОДОВ В 2005 году

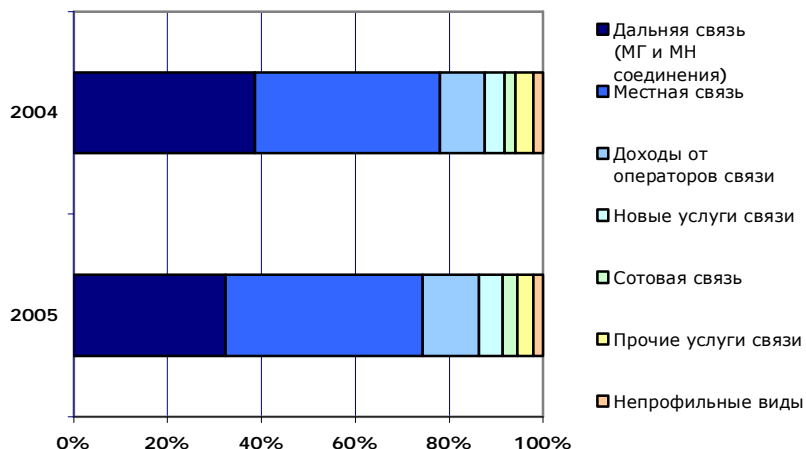
В структуре доходов компании значительную долю занимают традиционные для всех МРК услуги местной и дальней связи. Так же динамично развивается мобильный бизнес Компании, так на конец 2005 года темп роста мобильной связи составлял

Статья доходов	Фактор роста
Местная телефонная связь +1654,6млн.руб (+ 22%)	Рост обусловлен увеличением объема предоставленных услуг, а так же за счет индексации тарифов с 1 ноября 2005 года.
Доходы от операторов связи +827,30 млн.руб. +45,9%	Рост обусловлен увеличением объема услуг и пересмотром некоторых тарифов на услуги, предоставляемые операторам связи.
Доходы от предоставления новых услуг (Интернет, ISDN, IP-телефонии, услуги интеллектуальных сетей) +298,8 млн.руб. +36,9%	Интернет - трафик с доступом через телефонную сеть общего пользования возрос на 33,6% и составил 2 022 млн. мин.; объем информации, переданной по сети Интернет, увеличился на 80,2% и составил 327 млн. Мбайт
Доходы от предоставления услуг сотовой связи +257,0 млн.руб +58,8%	количество абонентов сотовой связи (без учета дочернего бизнеса) возросло в 2,4 раза и составило на конец 2005 года свыше 251 тыс.

58,8%, доходы от мобильного бизнеса Компании на конец 2005 года составили 6,4 млрд.рублей, а общий доход от бизнеса Компании с учетом дочерних компаний за 2005 год составил 27,7 млрд. руб., согласно планам Компании, в 2006 году состоится консолидация дочерних компаний осуществляющих услуги мобильной связи, что позволит добиться компании роста эффективности от данного вида бизнеса, вследствие единой тарифной и маркетинговой политики. Снижение доходов от услуг дальней связи обусловлено, снижением средней доходной таксы, в связи с конкурентной ситуацией и сложившейся на телекоммуникационном рынке.

млн.руб	2005	2004
Дальняя связь (МГ и МН соединения)	7 103.20	7 353.30
Местная связь	9 163.60	7 508.90
Доходы от операторов связи	2631.9	1 804.50
Новые услуги связи	1110	811.10
Сотовая связь	693.9	436.90
Прочие услуги связи	753.5	735.50
Непрофильные виды деятельности	450.70	389.60
ИТОГО	21 906.70	19 039.80

Динамика структуры доходов 2004 - 2005 гг.



РАСХОДЫ КОМПАНИИ

Расходы компании в 2005 году возросли на 17,1% по сравнению с 2004 годом и составили 18 883 млн.руб.

Традиционно для всех межрегиональных компаний связи наибольшую долю в структуре расходов Компании составляют затраты на оплату труда и социальное обеспечение, доля такого рода затрат в структуре расходов Сибирьтелекома на конец года составляла – 8180,6 млн. руб. В целях оптимизации затрат, ряд вспомогательных подразделений переводится на аутсорсинг.

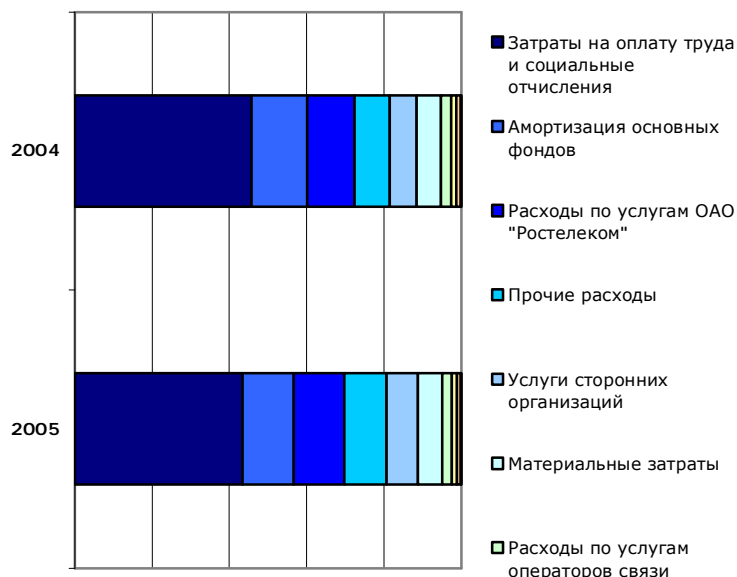
Основными статьями затрат, повлиявших на положительную динамику себестоимости, явилось следующее:

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ РОСТА РАСХОДОВ В 2005 году

Статья РАСХОДОВ	Фактор роста
 <p>Расходы на оплату труда и социальное обеспечение +814,4 млн.руб. +11,1%</p>	<p>Повышение средней заработной платы, начисление резерва на выплату вознаграждения по итогам работы за год во всех филиалах Компании.</p>
 <p>Прочие расходы +609,6 млн.руб. +41,6%</p>	<p>Отчисления в резерв универсального обслуживания в соответствии с законом "О связи" и в порядке установленном Постановлением Правительства РФ от 21.04.2005 № 243, а так же увеличением расходов на негосударственное пенсионное страхование</p>
 <p>Амортизация основных средств +546,6 млн.руб +27,8%</p>	<p>Активная инвестиционная кампания, направленная на развитие сети.</p>
 <p>Расходы на услуги сторонних организаций +373,9 млн.руб +33,0%</p>	<p>Обусловлено увеличением расходов на аутсорсинг, а так же затрат по программе внедрения ERP-системы</p>

млн.руб	2005	2004
Затраты на оплату труда и соц.отчисления	8 180.6	7 366.20
Амортизация основных фондов	2 512.90	1966,40
Расходы по услугам Ростелеком	2 473.60	2 335,40
Прочие расходы	2 074.40	1 464.80
Услуги сторонних организаций	1 507.00	1 133.10
Материальные затраты	1 198.70	997.40
Расходы по услугам операторов связи	486.70	426.70
Электроэнергия	245.00	216.80
Расходы по услугам операторов связи, входящих в группу	171.00	184.50
Налоги и сборы включаемые в состав расходов по обычным видам деятельности	33.20	28.60
ИТОГО	18883,10	16119,9

Динамика структуры расходов 2004-2005 гг.



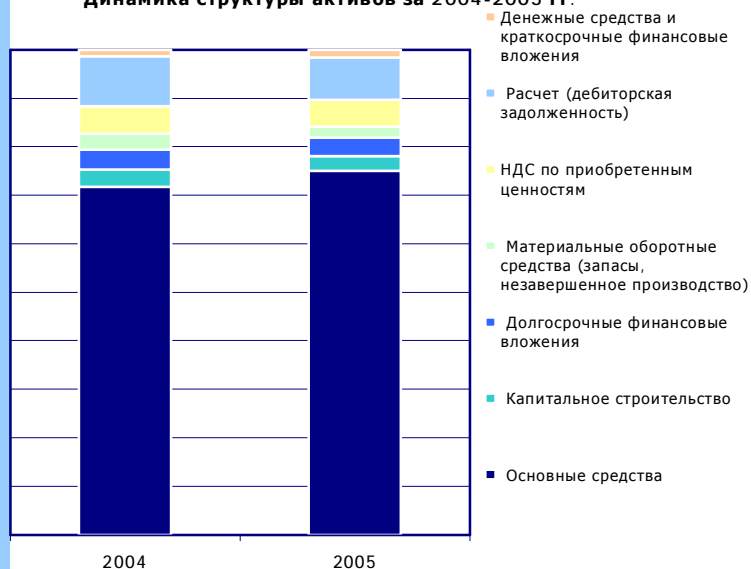
СТРУКТУРА БАЛАНСА КОМПАНИИ

Рассматривая динамику изменения основных статей баланса, прежде всего, можно отметить: рост валюты баланса +107% к уровню 2002 года (29 173 992 тыс.руб в 2005 году против 14 067 820 тыс.руб в 2002 году). Основным импульсом для развития компания стало присоединение региональных операторов связи СФО в 2002 году, а также значительные капитальные вложения Компании, вследствие особенностей СФО, как региона с самым низким уровнем проникновения фиксированной связи.

АКТИВ

Традиционно для всех МРК и ОАО "Сибирьтелеком" в частности, присуща достаточно стабильная структура активов, значительная доля внеоборотных активов и сравнительно низкий уровень оборотных средств, что обусловлено непосредственно характером деятельности Компании и капиталоемкостью проектов. В динамике активов ОАО "Сибирьтелеком" на конец прошлого года можно проследить значительный рост основных средств Компании +20% (20 205 млн.руб. в 2005 году, против 16 865 млн.руб в 2004 году). Также заметно снижение дебиторской задолженности, что стало следствием ужесточения политики "платежной дисциплины" в отношении дебиторов.

Динамика структуры активов за 2004-2005 гг.



Динамика структуры пассивов 2002-2005 гг.



В процессе инвестиционной программы в 2002 –2005 годах (одной из самых объемных среди МРК), Компания активно использовала заемный капитал. На конец 2005 года суммарный объем заимствований составлял 11 921 млн.руб (займы и кредиты). Несмотря на реализацию масштабной инвестиционной программы, уровень заимствований находился на среднем уровне для межрегиональных компаний связи.

Рассматривая динамику структуры пассивов Компании, можно отметить тенденцию роста долгосрочных заимствований.

На конец 2002 года доля заимствований такого рода не превышала 18%, а на конец 2005 года доля долгосрочных заимствований превысила половину от общего объема обязательств и составила - 55%.

Политика менеджмента Компании в отношении замещения краткосрочных обязательств долгосрочными позволяет Компании получать более дешевые заемные

источники финансирования, а также сохранять ликвидность Компании на приемлемом уровне.

Отдельно хотелось бы отметить диверсификацию портфеля заимствований, а также публичную кредитную историю, посредством использования такого эффективного инструмента долгового финансирования как корпоративные облигационные займы.

Сибирьтелеком является одним из лидеров среди МРК по объему заимствований на рынке корпоративных рублевых облигационных займов, суммарный объем заимствований на конец 2005 года составлял 8,530 млрд.руб. Размещение облигационного займа серии 07 позволит реструктуризировать заимствования компании.

КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Компания за последние годы освоила значительный объем капитальных вложений, который существенным образом повлиял на увеличение доли платных заемных ресурсов в структуре обязательств компании. По состоянию на 01.01.2006г. общая сумма задолженности по кредитам и займам составляет 11 921 млн. руб. в том числе долгосрочные обязательства по кредитам и займам составляют 8 653 млн. руб. (72% от общей суммы задолженности по кредитам и займам) краткосрочные – 3 268 млн. руб (28% от общей суммы задолженности по кредитам и займам).

Структура задолженности по кредитам и займам

Облигационные займы	74%
Кредиты банков	23%
Вексельные займы	3%

Можно выделить ряд банков, на чью долю приходится значительная часть кредитного портфеля компании:

Кредитный портфель компании представлен в основном кредитами в национальной валюте, что составляет 92% от общего объема. Доля валютной составляющей (доллары США, евро) незначительна (8%).

Политика компании в области заемного капитала направлена на привлечение долгосрочных кредитов. Это обусловлено тем, что заемный капитал привлекается с целью дальнейшего развития компании в том числе для финансирования вложений в новые услуги, а также рефинансирование ранее привлеченного заемного капитала. По состоянию на начало 2006 года кредитный портфель включает в себя только долгосрочные кредиты банков.

С ростом доли заемного капитала одной из важных задач Общества является минимизация его стоимости. Решение данной задачи компания достигает двумя путями:

- привлечения более дешевых кредитных ресурсов;
- рефинансирование дорогих ресурсов

Наименование банка	Размер задолженности по основному долгу по состоянию на 01.01.2006г. млн.руб.
Сбербанк России	950
ЗАО "Коммерцбанк(Евразия)"	600
АКБ "Промсвязьбанк" (ЗАО)	490

СРАВНЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СИБИРЬТЕЛЕКОМ И МРК

Для более объективного сравнения результатов деятельности компаний МРК необходимо понимать особенности регионов деятельности каждой компании. В частности ОАО "Сибирьтелеком". Сибирский Федеральный округ характеризуется большей протяженностью и неоднородностью экономического развития, одним из основных факторов Компании перед другими МРК явился самый низкий среди МРК уровень проникновения связи, вследствие данного фактора значительная доля инвестиций Компании была направлена на расширение и модернизацию телефонных сетей СФО, вследствие этого произошло снижение показателей рентабельности и ликвидности Компании, несмотря на снижение данных показателей, значение остается на уровне средних показателей среди МРК.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

ПОКАЗАТЕЛЬ	Сибирьтелеком	ВолгаТелеком	Сев.-Зап. Телеком	Центртелеком	Дальсвязь	УРСИ
Рентабельность чистой прибыли	3.23%	10.59%	9.09%	2.42%	8,10%	7.25%
Рентабельность активов %	2.43%	7.11%	6.26%	1.48%	7,07%	4.64%
Рентабельность собственных средств %	6.38%	13.87%	11.50%	4.28%	16,31%	12.77%
Рентабельность инвестиций %	3.34%	8.88%	7.29%	2.15%	11,49%	6.26%

ЛИКВИДНОСТЬ

ПОКАЗАТЕЛЬ	Сибирьтелеком	ВолгаТелеком	СЗТ	ЦТК	УРСИ	Дальсвязь	Среднее значение
Коэффициент текущей платежеспособности	0.61	0.76	1.06	0.44	0.53	0.51	0.65
Коэффициент срочной ликвидности	0.35	0.51	0.71	0.23	0.28	0.27	0.39
Общий коэффициент покрытия	0.38	0.51	0.54	0.35	0.36	0.43	0.43

ОСНОВНЫЕ БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, тыс.руб

ПОКАЗАТЕЛЬ	Сибирьтелеком	ВолгаТелеком	СЗТ	ЦТК	Дальсвязь	УРСИ
Выручка (тыс.руб)	21 906 693	21 348 394	20 381 867	27 593 610	10 512 736	30 294 790
Прибыль до налогообложения (тыс.руб)	1 269 487	3 429 804	2 839 568	1 403 160	1 268 818	3 452 159
Чистая прибыль (тыс.руб)	708 127	2 261 360	1 853 214	668 504	851 865	2 194 986
Валюта баланса (тыс.руб)	29 173 992	31 823 865	29 613 736	45 182 204	12 057 359	47 303 587
Внеоборотные активы	24 295 012	27 011 552	25 162 331	39 074 465	9 684 403	40 784 985
Собственный капитал	11 103 140	16 298 720	16 120 123	15 614 344	5 224 274	17 190 188

1. Возможные неблагоприятные тенденции в экономике и экономических условиях России. Неблагоприятные финансовые или экономические условия, вероятно, повлекут за собой уменьшение деловой активности потребителей продукции ОАО "Сибирьтелеком" и, соответственно, их спроса на услуги связи. Кроме того, покупатели могут оказаться частично или полностью неспособными оплачивать полученные услуги ОАО "Сибирьтелеком". В качестве оплаты могут в таких условиях использоваться неденежные способы (встречные поставки, векселя и др.), что также окажет негативное влияние на финансовое положение и ликвидность эмитента. Помимо этого, возможно омертвление денежных средств эмитента на счетах в банках в случае возникновения кризиса банковской системы России и/или отдельных банков.

2. Изменения процентных ставок. Изменения денежно-кредитной политики в стране могут привести к усилению инфляции, росту процентных ставок по заемным средствам, используемым эмитентом, и, соответственно, существенному росту затрат.

3. Возможные изменения в составе и профессиональном уровне менеджеров эмитента, вследствие чего может снизиться эффективность принятых и принимаемых управленческих решений.

4. Инфляция. Риск влияния инфляции может возникнуть в случае, когда получаемые эмитентом денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут номинально.

В случае стремительного роста инфляции эмитент намерен уделять особое внимание повышению оборачиваемости оборотных активов, в первую очередь, за счет сокращения запасов, а также пересмотреть существующие договорные отношения с потребителями с целью сокращения оборота дебиторской задолженности.

5. Валютный курс. Существенные изменения валютных курсов могут увеличить издержки, уменьшить резервы и/или снизить возможности эмитента по обслуживанию долгов.

ДИНАМИЧЕСКИЙ БАЛАНС

Динамический баланс ОАО "Сибирьтелеком"
за период 01.01.2002 г. – 31.12.2005, тыс.руб.

А К Т И В				
Статья актива	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год
1. Внеоборотные активы				
((1.1)+(1.2)+(1.3)+(1.4)+(1.5))	10 771 500	15 871 302	20 364 722	24 295 012
1.1 Нематериальные активы	720	702	754	748
1.2 Основные средства	9 878 362	13 061 423	16 865 280	20 205 221
1.3 Капитальное строительство	806 416	1 214 913	818 128	826 056
1.4 Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0
1.5 Долгосрочные финансовые вложения	86 002	767 948	982 548	1 016 371
1.6. Прочие внеоборотные активы	0	826 316	1 698 012	2 246 616
2. Оборотные средства	3 296 320	4 442 580	4 829 303	4 878 980
2.1. Материальные оборотные средства (запасы, незавершенное производство)	551 495	647 501	757 906	634 868
2.2 НДС по приобретенным ценностям	476 544	1 001 141	1 344 785	1 482 746
2.3 Расчет (дебиторская задолженность)	1 828 748	1 884 925	2 412 715	2 355 710
2.4 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	439 533	908 541	312 833	404 778
2.5 Прочие оборотные активы	0	472	1 064	878
БАЛАНС	14 067 820	20 313 882	25 194 025	29 173 992

П А С С И В				
1. Собственные средства	8 926 861	10 153 731	10 503 683	11 103 140
1.1. Акционерный капитал	4 684 556	4 512 102	4 473 783	4 381 938
1.2. Накопленная прибыль	4 242 305	5 641 629	6 029 900	6 721 202
2. Долгосрочные заемные средства	926 874	4 967 289	6 802 513	10 073 212
3. Краткосрочные обязательства ((3.1.) + (3.2.) + (3.3.))	4 214 085	5 192 862	7 887 829	7 997 640
3.1. Кредиты и займы	1 106 154	1 556 872	3 406 672	3 268 101
3.2. Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	1 130 746	1 841 457	2 131 614	2 033 143
3.3. Прочие расчеты (с бюджетом, по оплате труда и пр.)	1 761 585	1 604 944	1 669 346	1 594 600
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	104 466	53 502	68 801	36 915
Доходы будущих периодов	111 134	136 087	135 248	114 424
Резервы предстоящих доходов	0	0	476 148	950 457
БАЛАНС	14 067 820	20 313 882	25 194 025	29 173 992

ДИНАМИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Динамический отчет о прибылях и убытках ОАО "Сибирьтелеком" за период 01.01.2002-31.12.2005

Наименование показателя	2002	2003	2004	2005
ВЫРУЧКА	12 210 796	15 644 057	19 039 837	21 906 693
Себестоимость	9 432 975	12 111 253	16 119 922	18 883 058
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	2 777 821	3 532 804	2 919 915	3 023 635
Коммерческие доходы	0	0	0	0
Управленческие расходы	0	0	0	0
ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДАЖ	2 777 821	3 532 804	2 919 915	3 023 635
Сальдо операционных доходов и расходов	-1 301 320	-323 934	-1 137 592	-1 227 490
Операционные доходы	224 257	1 241 844	444 127	561 676
Операционные расходы	-1 525 577	-1 565 778	-1 581 719	-1 789 166
Сальдо внереализационных доходов и расходов	-560 290	-818 272	-571 438	-526 658
Внереализационные доходы	273 603	204 732	331 761	311 386
Внереализационные расходы	-833 893	-1 023 004	-903 199	-838 044
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	916 211	2 390 598	1 210 885	1 269 487
Расходы по налогу на прибыль	-442 177	-861 476	-557 493	-560 067
ПРИБЫЛЬ ОТ ОБЫЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	474 034	1 529 122	653 392	709 420
Сальдо чрезвычайных доходов и расходов	-256	-259	-12 380	-1 293
Чрезвычайные доходы	287	1 222	492	1 962
Чрезвычайные расходы	-543	-1 481	-12 872	-3 255
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	473 778	1 528 863	641 012	708 127

КОНТАКТЫ

	ОАО "Сибирьтелеком" Адрес: Россия, г. Новосибирск, ул. М. Горького, д. 53 Тел.: (3832) 191-106, 191-169 Факс: (3832) 23-54-45 http://www.sibirtelecom.ru
	АКБ "Связь-Банк" (ОАО) Адрес: 109052, Москва, ул. Тверская д.7 Тел: (495) 980-05-61 Факс: (495) 980-05-55 ИНТЕРНЕТ: http://www.sviaz-bank.ru ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ Отдел эмиссии долговых инструментов и синдикации Руководитель отдела: Слюсарь Юлия - 1124 jslusar@sviaz-bank.ru Голубев Игорь - 3024 igolubev@sviaz-bank.ru Менлиаманова Мирана - 3023 mirana@sviaz-bank.ru Коноплева Мария - 3026 mkonopleva@sviaz-bank.ru Управление ценных бумаг Павлов Владимир – 3018 VPavlov@sviaz-bank.ru Кузнецов Сергей – 3021 Skuznetsov@sviaz-bank.ru
	АКБ "ПРОМСВЯЗЬБАНК" (ЗАО) Адрес: 109052, Россия, Москва, Смирновская д.10, стр.22 Тел: (495) 727-10-20, 777-10-20 Факс: (495) 727-10-20 доб. 2447,2594 Интернет: http://www.psbank.ru/serv_ib.html Инвестиционно - банковское управления Борис Нефедов - доб. 2531 nefedov@psbank.ru Наталья Шабанова – доб. 3074 shabanova@psbank.ru Андрей Шишмарев - доб. 2480 shishmarev@psbank.ru ПРОДАЖИ Петр Терехин - доб. 2566, 2595 terekhin@psbank.ru Игорь Корытов - доб. 2591 i_korytov@psbank.ru Андрей Павленко – доб. 2510 pavlenko@psbank.ru