

Дальсвязь

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Облигации Серий Д2, Д3

ОАО «Дальсвязь»

ОРГАНИЗАТОР:



СВЯЗЬ-БАНК

СО-ОРГАНИЗАТОР:

ИННОМОС-БАНК

Май 2006 года

Ограничение ответственности

Информация, содержащаяся в информационном меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения ОАО «Дальсвязь» и основных условий выпуска облигаций. Дата, указанная на меморандуме, не означает, что информация, содержащаяся в меморандуме, является полной и/или точной на эту дату. Организаторы и Эмитент не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в меморандуме. Настоящий меморандум предоставляется исключительно в информационных целях. Он не является офертой или предложением купить или продать какие-либо финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе. Данный меморандум также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью информационного меморандума и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию Организаторов или Эмитента по приобретению облигаций. Любой получатель информационного меморандума должен определить для себя относительность информации, содержащейся в меморандуме, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым.

Информация об облигационном займе

Эмитент:	Открытое акционерное общество «Дальневосточная компания электросвязи»
Поручитель:	Закрытое акционерное общество «Интегратор.ру»
Дата государственной регистрации:	04 мая 2006 года
Государственный регистрационный номер:	Д2: 4-10-30166-F, Д3: 4-11-30166-F
Объем выпусков по номиналу:	
- облигации серии Д2:	2 000 000 000 рублей
- облигации серии Д3:	1 500 000 000 рублей
Номинал облигации:	1 000 рублей
Срок обращения:	
- облигации серии Д2:	2184 дня
- облигации серии Д3:	1092 дня
График погашения основной суммы долга:	
Облигации серии Д2:	
Срок:	Часть погашаемого номинала:
1274-й день	15%
1456-й день	15%
1638-й день	15%
1820-й день	15%
2002-й день	20%
2184-й день	20%
Облигации серии Д3:	
546-й день	20%
728-й день	20%
910-й день	30%
1092-й день	30%
Форма и вид облигаций:	неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Купонный период:	182 дня
Размер купона:	Ставки первого купона определяются на конкурсе при размещении Облигаций. По облигациям серии Д2 предусмотрена 4-х летняя оферта, по облигациям серии Д3 оферта не предусмотрена
Цена размещения:	100% от номинала
Способ размещения:	открытая подписка
Депозитарий:	НП «Национальный депозитарный центр»
Организатор:	ОАО АКБ «Связь-Банк»
Со-организатор:	«НОМОС-БАНК» (ЗАО)
Платежный агент:	ОАО АКБ «Связь-Банк»
Расходование привлеченных средств:	рефинансирование кредитного портфеля и финансирование инвестиционной программы ОАО «Дальсвязь»

Краткая информация о компании

ОАО «Дальсвязь» является одним из семи межрегиональных телекоммуникационных операторов (МРК), созданных по инициативе Министерства связи в 2002 году. Принципом, легшим в основу создания МРК, было разделение по территориальному признаку. Каждая из компаний осуществляет свою деятельность только на территории одного федерального округа:

- Северо-Западный Телеком – Северо-Западный федеральный округ;
- ЦентрТелеком – Центральный федеральный округ;
- Южная Телекоммуникационная Компания – Южный федеральный округ;
- ВолгаТелеком – Приволжский федеральный округ;
- Уралсвязьинформ – Уральский федеральный округ;
- Сибирьтелеком – Сибирский федеральный округ;
- Дальсвязь – Дальневосточный федеральный округ.

Все МРК входят в холдинг «Связьинвест», который имеет контрольную долю голосующих акций в этих компаниях. Акционерами холдинга являются государство в лице Министерства Имущественных Отношений (50% +1 акция) и Российского Фонда Федерального Имущества (25% - 2 акции); кипрская компания Mustcom Ltd., которой принадлежит блокирующий пакет (25% + 1 акция).

По плотности населения, как и по количеству, Дальневосточный федеральный округ (ДФО) занимает последнее место среди федеральных округов: всего 1,14 человека на кв. км. при общей численности населения 6.1 млн. человек. Доля городского населения – 76.1%. При этом ДФО характеризуется сложным рельефом и большой протяженностью территории. Эти факторы увеличивают капиталоемкость прокладки новых линий и затрудняют расширение абонентской базы. Тем не менее, «Дальсвязь» смогла увеличить уровень цифровизации сети с 38.7% в 2002 до 61.83% в 2005 и выйти в лидеры отрасли по этому показателю.

История создания компании

В СССР управление сетями связи общего пользования осуществлялось Министерством связи, при этом структура управления повторяла территориальную структуру страны. В 1991 году Министерство связи перестало выполнять хозяйственные функции отрасли, в связи с этим областные производственные объединения связи были преобразованы в систему государственных предприятий. В Приморском крае на базе Управления связи было создано государственное предприятие связи и информатики «Россвязьинформ».

В мае 1994 года в результате приватизации ГП «Россвязьинформ» было преобразовано в АООТ «Электросвязь» Приморского края. С 2000 года по инициативе Минсвязи проводилась политика укрупнения региональных компаний связи, в соответствии с которой в течение 2002 года было осуществлено слияние ОАО «Электросвязь» Приморского края с 7 региональными операторами связи Дальневосточного федерального округа. Образованная межрегиональная компания связи получила название ОАО «Дальневосточная компания электросвязи» (ОАО «Дальсвязь»), в ее состав вошли следующие региональные телефонные компании: ОАО «Электросвязь» Приморского края, ОАО «Электросвязь» Хабаровского края, ОАО «Камчатсвязьинформ», ОАО «Магадансвязьинформ», ОАО «Сахалинсвязь», ОАО «Амурсвязь», ОАО «Телефонно-телеграфная компания Еврейской автономной области».

Лицензии

«Дальсвязь» имеет лицензии на все виды электросвязи и предоставляет широкий спектр традиционных и современных телекоммуникационных услуг:

- услуги по предоставлению местных телефонных соединений;
- услуги по предоставлению документальной связи;
- услуги сотовой связи стандарта GSM-900 (на данную лицензию получено дополнение №1 о возможности использования двухдиапазонной сети стандарта GSM-900/1800 на территории г. Петропавловск-Камчатский);
- проводное вещание;
- услуги передачи данных и телематических служб;
- цифровая телефонная связь;
- услуги по доступу в Интернет и передача данных;
- предоставление в пользование телефонных каналов;
- услуги российским операторам связи.

В 2006 году планируется получение лицензии на оказание следующих новых услуг:

- беспроводной широкополосный доступ (Wi-Fi, WiMax);
- услуги СКТВ (Сеть Кабельного ТВ) на территории ДВФО.

ОАО «Связьинвест» - крупнейший акционер ОАО «Дальсвязь»

Акционерный капитал

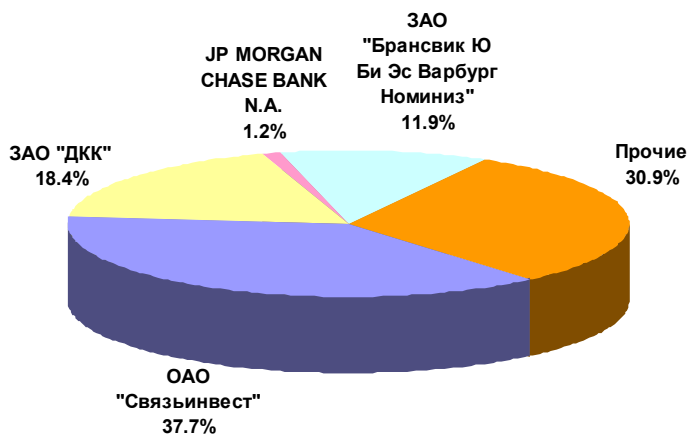
По состоянию на текущую дату уставный капитал ОАО «Дальсвязь» составляет 2.54 млрд. рублей и разделен на 95.58 млн. обыкновенных акций и 31.17 млн. привилегированных акций номинальной стоимостью 20 рублей каждая.

Общее количество акционеров ОАО «Дальсвязь» составляет 11 753, из которых 74 юридических лица, в том числе 13 номинальных держателей, и 11 642 физических лица. Крупнейшим акционером ОАО «Дальсвязь» является ОАО «Связьинвест», доля которого в уставном капитале компании составляет 38.13% (50.6% голосующих акций).

В АДР конвертировано около 1.5% обыкновенных акций компании

В 2001 году компания зарегистрировала программу АДР первого уровня, одна депозитарная расписка удостоверяет права на 30 обыкновенных акций ОАО «Дальсвязь». Банком-депозитарием по обслуживанию выпуска АДР является JP Morgan Chase. 25 января 2006 года обыкновенные акции компании в форме АДР прошли листинг на Франкфуртской и Берлинской биржах. Тем не менее, в настоящее время сделки по АДР заключаются, в основном, на внебиржевом рынке США.

Структура уставного капитала ОАО «Дальсвязь» (по состоянию на 24.04.06г.)



Источник: ОАО «Дальсвязь»

Менеджмент

Совет Директоров ОАО «Дальсвязь» осуществляет общее руководство деятельностью компании, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего Собрания Акционеров.

Состав Совета Директоров ОАО «Дальсвязь»

В 2005 году обновленную команду топ-менеджеров ОАО «Дальсвязь» возглавил Антон Алексеев

Фамилия, имя, отчество	Основное место работы Должность	Доля в УК ОАО «Дальсвязь»
Алексеев Михаил Алексеевич	Министерство информационных технологий и связи РФ Советник Министра	Не имеет
Дегтярев Валерий Викторович	ОАО «Тетрасвязь» Генеральный директор	Не имеет
Дудченко Владимир Владимирович	Московское представительство компании "Эн-Си-Эйч Эдвайзорс, Инк" Глава аналитического отдела	Не имеет
Жан-Луи Тови (Jean-Louis Tauvy)	MULTEK (Франция) Финансовый советник западных инвестиционных фондов	Не имеет
Кобищанов Михаил Юрьевич	АО «Первая корпорация национального развития «ФНРС»» Советник по макроэкономическим вопросам	Не имеет
Кузнецов Сергей Иванович	ОАО «Связьинвест» Первый заместитель генерального директора	0.03%
Орлов Сергей Александрович	ОАО «Связьинвест» Исполнительный директор – директор Департамента международного сотрудничества	Не имеет
Репин Игорь Николаевич	Ассоциация по защите прав инвесторов Заместитель исполнительного директора	Не имеет
Слизень Виталий Александрович	Министерство информационных технологий и связи РФ Директор департамента государственной политики в области инфокоммуникационных технологий	Не имеет
Филиппова Надежда Валентиновна	ОАО «Связьинвест» Исполнительный директор – директор Департамента управления человеческими ресурсами	Не имеет
Чечельницкий Евгений Александрович	Федеральная служба по надзору в сфере связи (Россвязьнадзор) Заместитель руководителя	Не имеет

Состав Правления ОАО «Дальсвязь»

Фамилия, имя, отчество	Должность
Алексеев Антон Алексеевич	Председатель Правления, Генеральный директор ОАО "Дальсвязь"
Колпаков Антон Юрьевич	заместитель Генерального директора ОАО "Дальсвязь" - директор по развитию бизнеса

Фамилия, имя, отчество	Должность
Фролов Сергей Николаевич	заместитель Генерального директора ОАО «Дальсвязь» - директор по экономике и финансам
Степанов Евгений Борисович	заместитель Генерального директора ОАО «Дальсвязь» - директор по управлению персоналом
Добровольский Виталий Иванович	заместитель Генерального директора ОАО «Дальсвязь» - директор по безопасности и режиму секретности
Максименка Николай Анатольевич	заместитель Генерального директора ОАО «Дальсвязь» - директор Приморского филиала
Ганеева Алла Альбертовна	начальник отдела эксплуатации Департамента электрической связи ОАО «Связьинвест»
Утина Наталья Петровна	начальник отдела экономики инвестиционных проектов Департамента экономического планирования и бюджетирования ОАО «Связьинвест»

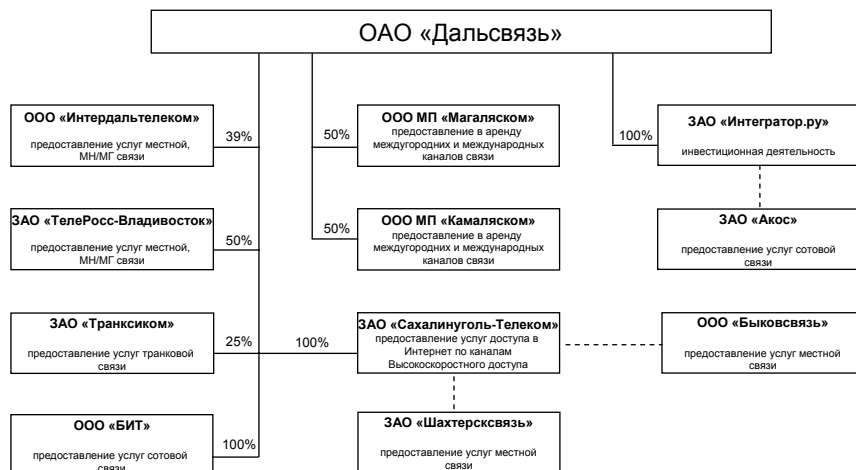
Источник: ОАО «Дальсвязь»

Структура компании

«Дальсвязь» оказывает услуги связи в Приморском, Хабаровском краях, Амурской, Камчатской, Магаданской, Сахалинской областях, а также в Еврейской автономной области. Соответственно географии деятельности «Дальсвязь» имеет филиальную сеть, в которую входят:

- Приморский филиал;
- Амурский филиал;
- Магаданский филиал;
- Хабаровский филиал;
- Камчатский филиал;
- Сахалинский филиал.

Дочерние и зависимые компании ОАО «Дальсвязь»



Рейтинги

Кредитный рейтинг отражает сильные позиции компании на рынке как традиционного оператора фиксированной связи на Дальнем Востоке России

В августе 2002 года международное рейтинговое агентство Fitch впервые присвоило ОАО «Дальсвязь» кредитный рейтинг. На текущую дату основной необеспеченный рейтинг компании в иностранной валюте составляет «В», прогноз – «стабильный», краткосрочный валютный рейтинг находится на уровне «В». В опубликованном пресс-релизе Fitch было отмечено, что «рейтинг Дальсвязи отражает ее сильные позиции на рынке фиксированной связи Дальнего Востока России, где компания обладает самой развитой магистральной сетью и инфраструктурой доступа к конечному клиенту.»

Динамика изменения кредитного рейтинга ОАО «Дальсвязь»

	2002	2003	2004	2005
Основной необеспеченный рейтинг в иностранной валюте	В-	В-	В	В
Прогноз на основной необеспеченный кредитный рейтинг в иностранной валюте	стабильный	стабильный	стабильный	стабильный
Краткосрочный валютный рейтинг	В	В	В	В

Источник: ОАО «Дальсвязь»

В июле 2003 года международное рейтинговое агентство Standard & Poor's впервые установило рейтинг корпоративного управления (РКУ) ОАО «Дальсвязь». Последний раз рейтинг пересматривался 2 сентября 2005 года, при этом прогноз рейтинга был изменен с «Негативного» на «Развивающийся».

Динамика изменения рейтинга корпоративного управления ОАО «Дальсвязь»

	03.07.2003	24.06.2004	28.12.2004	02.09.2005
Общий рейтинг (РКУ)	5.3	5+ / 5.8*	4+ / 4.8*	4+ / 4.8*
Структура собственности и внешнее влияние	5.5	6/6.0	4/4.1	4/4.4
Права акционеров и взаимоотношения с финансово-заинтересованными лицами	6.3	7/7.0	7/7.0	6+/6.8
Финансовая прозрачность, раскрытие информации и аудит	4.7	5/5.3	5/5.3	4+/4.5
Структура и эффективность Совета директоров	4.9	4+/4.8	4/4.3	4+/4.7

* - оценка по российской шкале Источник: ОАО «Дальсвязь»

Среди сильных сторон практики корпоративного управления ОАО «Дальсвязь» отмечается следующие:

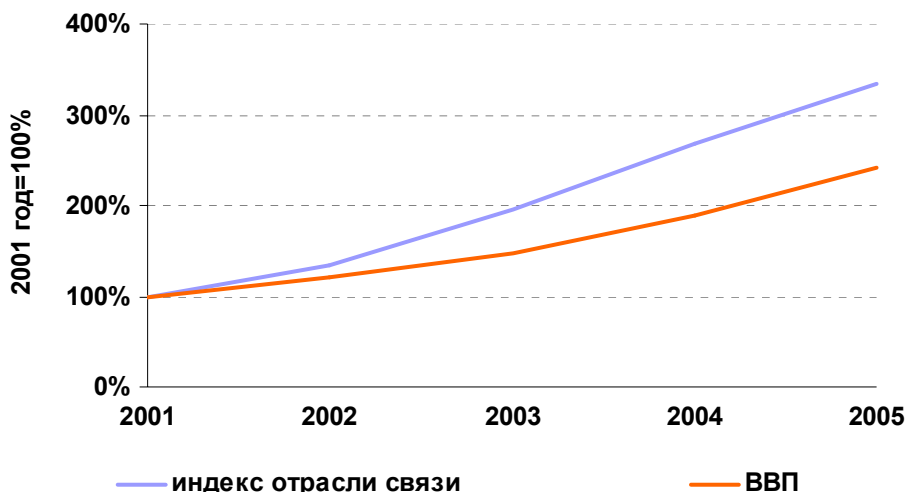
- повышение роли независимых директоров в Совете директоров и комитетах;
- способность руководства компании и миноритарных акционеров влиять на позицию «Связьинвеста» по отдельным вопросам;
- процедура подготовки и проведения собраний акционеров в целом соответствуют международным стандартам;
- компания проявляет готовность к диалогу с инвесторами.

Отрасль и рыночные позиции ОАО «Дальсвязь»

Телекоммуникационная отрасль относится к важнейшим секторам экономики, которые обеспечивают функционирование и согласованную работу всех государственных систем, без развития телекоммуникаций невозможно гармоничное развитие экономики.

Сектор телекоммуникаций является одним из наиболее динамичных секторов российской экономики: за период 2001-2005гг. доходы телекоммуникационного сектора выросли более чем в 3 раза, в то время как российская экономика выросла примерно в 2.5 раза.

Динамика ВВП и темпов развития телекоммуникационного сектора экономики



Источник: Росстат, расчеты НОМОС-БАНКа

Российская отрасль связи располагает большим потенциалом роста: в развитых европейских странах на связь и ИТ приходится около 12% ВВП страны

Вклад отрасли связи и информационных технологий в общую динамику ВВП в 2005 году составил 5%, в то время как в 2000 году данный показатель составлял только 3.2%.

В 2005 году отрасль связи сохранила высокую динамику развития: рост объема рынка услуг связи по всем секторам составил 131.4%, доходы отрасли от оказания услуг в целом составили 710 млрд. руб.: доходы от услуг электросвязи - 668 млрд. руб. (+32.0% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года), доходы от услуг почтовой связи - 42 млрд. руб. (+22.4% по сравнению с предыдущим годом). Рост доходов во многом обусловлен привлечением отечественных и иностранных инвестиций в развитие средств связи: отечественные инвестиции в основной капитал в 2005 году составили более 120 млрд. руб., что соответствует уровню 2004 года, иностранные – около 75 млрд. руб. (по сравнению с 2004 годом рост почти в 2 раза). По данным Министерства информационных технологий и связи РФ, объем рынка информационных технологий оценивается в 308.3 млрд. рублей, что на 20.2% выше уровня 2004 года.

Уровень телефонизации в европейских странах почти в 2 раза выше, чем в России

Протяженность междугородних и международных телефонных каналов за 2005 год увеличилась на 3.8%, количество нетелефонизированных населенных пунктов сократилось с 48.7 тыс. в 2004 году до 42 тыс. в 2005 году. Развитие местной телефонной сети осуществляется на базе современных цифровых станций, что позволяет повысить качество и расширить спектр предоставляемых услуг.

Уровень телефонизации в России по итогам 2005 года составил в среднем 29.5 телефонных аппаратов на 100 человек, в то время как в Европе - почти вдвое выше.

В соответствии с Концепцией развития рынка телекоммуникационных услуг РФ, к 2010 году телефонная плотность в России достигнет отметки в 32.7 ТА/100 чел

Число основных телефонных аппаратов превысило 40 млн. штук (104.2% к аналогичному периоду предыдущего года).

Из всех услуг связи в последние годы наиболее динамично развивается подвижная связь. Количество абонентов подвижной радиотелефонной связи, увеличивающееся с 2000 года ежегодно вдвое, в 2005 году выросло на 66.7%, преимущественно за счет прироста числа абонентов в регионах, и, по данным компании J'son & Partners, составило 124,9 млн., уровень проникновения сотовой связи на конец 2005 года составил 85 телефонных аппарата на 100 человек.

По прогнозам Министерства информационных технологий и связи, российский рынок телекоммуникаций в 2006-2008 гг. продолжит быстрый рост, доходы от оказания услуг организациям и населению на рынке фиксированной связи в 2008 году составят 279.7 млрд. руб. Одним из важных направлений развития отрасли в ближайшие годы является коренное усовершенствование тарифной политики обществ электросвязи посредством приведения размера тарифов на услуги связи до уровня экономически обоснованных затрат, снижения до минимума пределов перекрестного субсидирования услуг связи.

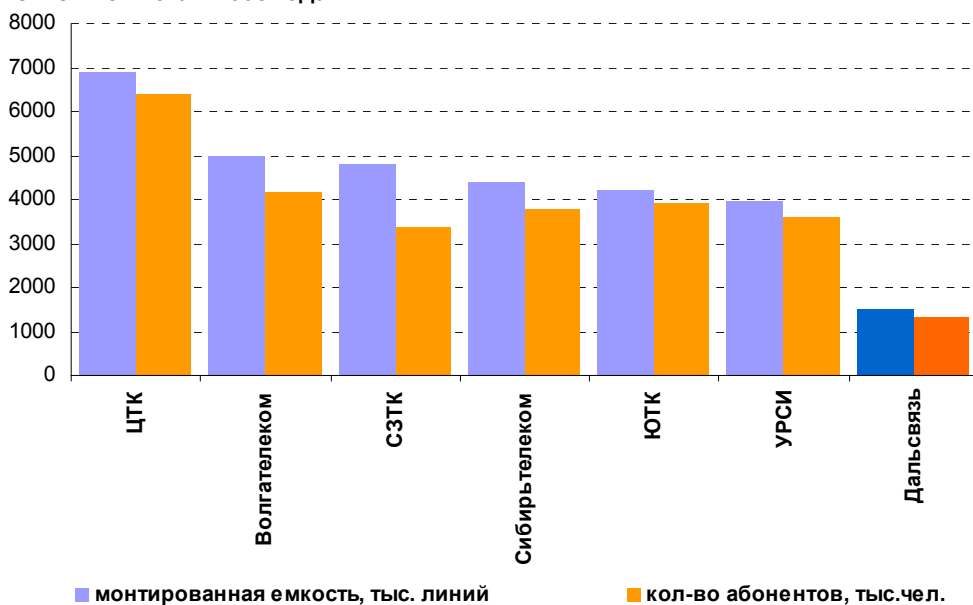
В настоящее время на рынке действуют более 4 тысяч предприятий связи, при этом более 90% номерной емкости контролируется предприятиями, входящими в состав холдинга ОАО «Связьинвест». Для предприятий отрасли основными рисками являются следующие:

- усиливающаяся конкуренция со стороны крупнейших операторов мобильной связи (в первую очередь, МТС, Билайн, Мегафон), куда перетекает часть местного трафика;
- зависимость от Федеральной службы по тарифам в установлении регулируемых тарифов, что оказывает прямое влияние на финансовое положение МРК.

Основным способом нивелировать указанные риски для региональных телекомов является модернизация существующих линий связи и увеличение доли доходов от новых услуг в общем объеме доходов.

Одна из текущих задач компании – модернизация существующих линий связи и увеличение доли доходов от нерегулируемых услуг

Монтированная емкость и количество абонентов межрегиональных компаний связи по итогам 2005 года



Источник: данные компаний, расчеты НОМОС-БАНКа

ОАО «Дальсвязь» является одним из ведущих телекоммуникационных предприятий России и занимает лидирующие позиции на рынке связи Дальнего Востока

На территории Дальневосточного федерального округа услуги местной, внутризоновой и междугородной телефонной связи предоставляют более 100 операторов, лидером из которых является ОАО «Дальсвязь».

Дальневосточный федеральный округ по объему предоставляемых услуг связи занимает наименьшую долю рынка среди всех федеральных округов – менее 5%. Однако, округ демонстрирует высокие темпы развития. По данным Министерства информационных технологий и связи, Дальневосточный федеральный округ среди федеральных округов занимает:

- 3 место по темпам роста доходов от услуг связи;
- 4 место по уровню телефонной плотности (27.7 ТА/100чел.). Наибольшая плотность достигнута в Магаданской области (40.0 ТА на 100 чел.), наименьшая – в Амурской области (19.4 ТА на 100 чел.). Еще большая диспропорция наблюдается между уровнями телефонизации города и села. Например, в Магаданской области плотность фиксированной связи в городах составляет 41.6 ТА на 100 человек, а в сельской местности – 25.6 ТА на 100 человек. Кроме того, в округе 656 нетелефонизированных населенных пунктов.

ОАО «Дальсвязь» оказывает услуги связи в Приморском, Хабаровском краях, Амурской, Камчатской, Магаданской, Сахалинской областях, а также в Еврейской автономной области. Территория обслуживания ОАО «Дальсвязь» характеризуется большой протяженностью и высокой степенью разброса населения: на территории более 3 млн. квадратных километров проживает 6.1 млн. человек, из которых 4.8 млн. человек – городское население и 1.3 млн. человек – сельское. Наибольшее количество населения проживает в Приморском и Хабаровском краях, наименьшая численность – в Магаданской области и Еврейской АО. Самая высокая плотность населения в Приморском крае, самая низкая – в Магаданской области.

«Дальсвязь» является основным оператором на рынке фиксированной связи. Хотя в 2006 году планируется замедление темпов роста на данном рынке, что связано с насыщением рынка фиксированной связи и будущим падением междугородного/международного трафика, этот рынок остается одним из основных для компании. В дальнейшем прогнозируется, что доля рынка составит не менее 80%.

На рынке коммутируемого доступа в Интернет «Дальсвязь» также занимает доминирующее положение. Этот рынок является одним из самых перспективных для компании, так как доля доходов от данного вида услуг постоянно увеличивается. Одной из основных целей компании является продвижение услуг в сегменте широкополосного доступа по технологии DSL. Планируется, что в этом сегменте компания займет около 85% рынка, причем ожидается бурный рост спроса на данный вид услуг.

По итогам 2005 года ОАО «Дальсвязь» занимала следующие позиции на рынке Дальнего Востока по видам услуг:

- на рынке услуг дальней телефонной связи – 87%,
- на рынке услуг местной телефонной связи – 90%,
- на рынке доступа в Интернет по выделенному каналу – 87%,
- на рынке доступа в Интернет по коммутируемому каналу – 68%,
- на рынке услуг сотовой связи (Камчатская и Магаданская области) – 22%,
- IP-телефония – 16%.

Операционная деятельность

Рынок далек от насыщения услугами связи

На протяжении последних лет ОАО «Дальсвязь» осуществляет активную работу по строительству и запуску новых цифровых АТС, что приводит к росту монтированной емкости. Наряду с этим, компания придерживается политики равномерного ввода мощностей в эксплуатацию в соответствии со спросом на услуги связи, что подтверждено стабильно высоким коэффициентом использования сети.

Динамика роста емкости сети, тыс. номеров, 2002-2005гг.



■ монтированная емкость, тыс. номеров ■ задействованная емкость, тыс. номеров

Источник: ОАО «Дальсвязь»

В рамках программы по модернизации ОАО «Дальсвязь» ежегодно увеличивает долю электронных АТС в общей монтированной емкости

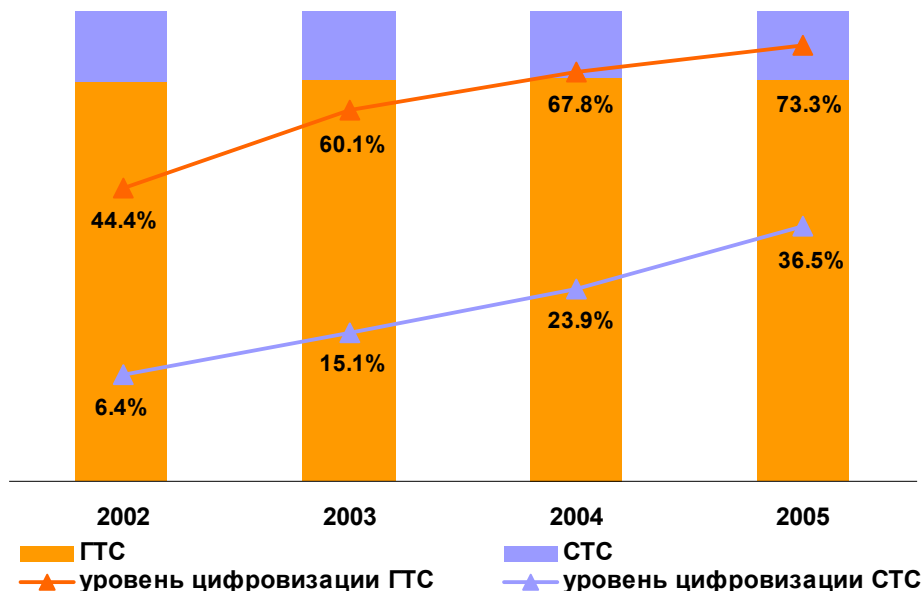
Телефонная сеть компании постоянно расширяется за счет установки современных электронных АТС, что позволяет помимо увеличения емкости сети, расширять также спектр предоставляемых современных услуг связи, таких как Интернет, DSL, передача данных и т.д.

В 2002-2004 годах монтированная емкость прирастала на 10-12%, это в два раза больше, чем в среднем по отрасли. Так, в 2002 году плотность телефонизации находилась на уровне 19.5 основных телефонных аппаратов на 100 человек, то к 2005 году этот показатель вырос до 24.3. Это один из лучших показателей отрасли на сегодняшний момент. Так, телефонная плотность в самом густонаселенном федеральном округе – Центральном – составляет 23.7.

В связи с тем, что около 80% населения Дальнего Востока проживает в городах, 86% монтированной емкости сети ОАО «Дальсвязь» приходится на городские телефонные сети, цифровизация которых идет более активными темпами по сравнению с сельской. Тем не менее, компания, являясь дочерней компанией регулируемого государства Связьинвеста, ведет социальную политику, развивая сельскую телефонную связь.

Одним из приоритетов ОАО «Дальсвязь» на ближайшие несколько лет является развитие так называемых «новых услуг связи» - в т.ч. Интернет (коммутируемый доступ, выделенный канал, широкополосный доступ по технологии DSL), передача данных и т.д. В связи с этим компания активно развивает волоконно-оптические и цифровые радиорелейные линии связи. Увеличение протяженности ВОЛС в 2005 году позволило повысить качество связи и скорость передачи информации. Все строящиеся и введенные в эксплуатацию оптико-волоконные линии консолидированы на балансе «Дальсвязи».

Структура монтированной емкости и уровень цифровизации, 2002-2005гг.

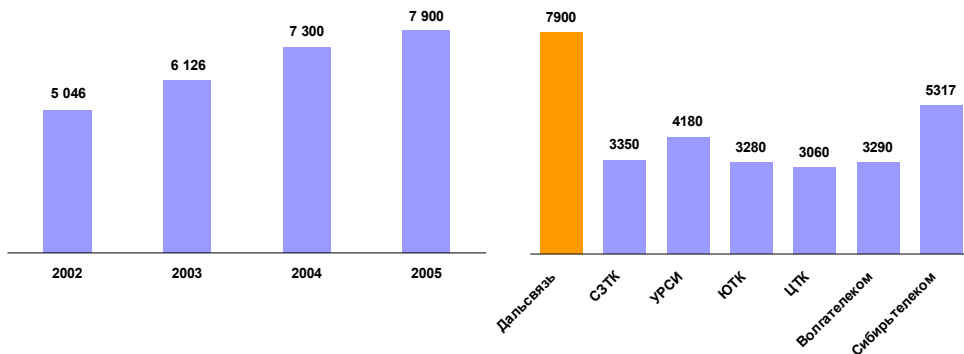


Источник: ОАО «Дальсвязь»

ОАО «Дальсвязь» предоставляет как коммутируемый доступ в Интернет, так и широкополосный доступ. Особое внимание компанией уделяется доступу по технологии ADSL, как наиболее удобному способу доступа в Интернет для предприятий и частных лиц. С 2004 года Компания начала предоставлять доступ по технологии ADSL по всех филиалах и на данный момент доля дохода от широкополосного доступа превышает долю дохода от коммутируемого доступа на 4%. С 2003г. по 2005 г. доля дохода от широкополосного доступа в общем доходе от услуг доступа в Интернет возросла с 25% до 52%.

Следом за ростом объема предоставленных услуг ОАО «Дальсвязь» также демонстрирует рост основных показателей эффективности деятельности. В 2005 году доход на одну линию вырос на 8.2% по сравнению с предыдущим годом до 7 900 руб., доходы на одного работника увеличились на 22.9% до 605.4 тыс. руб., количество линий на работника выросло на 14.6% до 76.8.

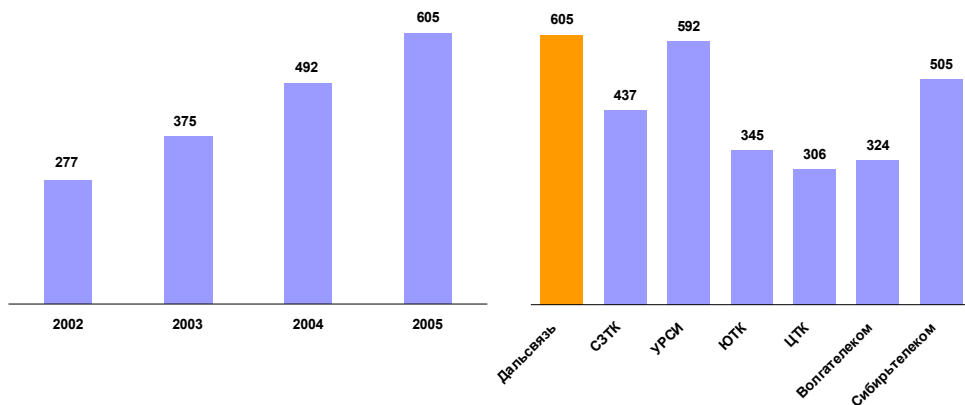
Выручка на линию, рублей (динамика по компании и сравнение с др. МРК)



Источник: ОАО «Дальсвязь»

Выручка на работника, тыс. руб. (динамика по компании и сравнение с др. МРК)

По ряду показателей эффективности ОАО «Дальсвязь» опережает остальные МРК



Источник: ОАО «Дальсвязь»

Несмотря на то, что «Дальсвязь» по масштабу бизнеса и размеру компании проигрывает остальным МРК, компания является одной из самых эффективных в плане ведения бизнеса, что демонстрируют вышеприведенные данные.

Операционные показатели «Дальсвязи» отражают политику топ-менеджмента компании, направленную на увеличение доли услуг с высокой добавленной стоимостью в структуре выручке и сдерживание издержек. Так модернизация оборудования и усилия, направленные на увеличение цифровизации линий, способствовали замедлению темпа роста себестоимости услуг за счет сокращения расходов на эксплуатацию.

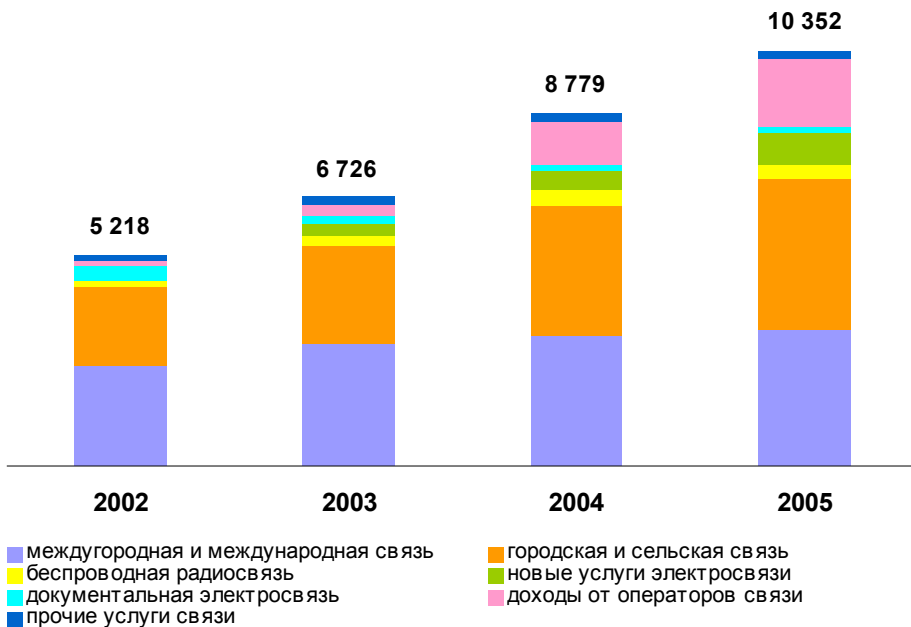
Акцент на увеличение доходов от новых услуг и последовательная политика оптимизации численности персонала будет способствовать дальнейшему росту эффективности бизнеса.

Структура выручки ОАО «Дальсвязь»

По видам услуг основная доля доходов компании приходится на услуги междугородной и международной связи, а также услуги местной связи.

Динамика и структура доходов от услуг связи ОАО «Дальсвязь», 2002-2005гг.

Наибольшими темпами растут доходы компании от предоставления новых услуг связи и доходы от операторов связи



Источник: ОАО «Дальсвязь»

В 2005 году наиболее быстрыми темпами росли доходы от операторов связи: +59.7% к уровню 2004 года и доходы от новых услуг электросвязи: +58.7% к уровню прошлого года. Высокий темп роста доходов от операторов связи связан с ростом доходов от услуг присоединения операторов связи и активным выходом на рынок федеральных операторов сетей подвижной связи. Рост доходов по новым услугам связи обусловлен активным привлечением и, как следствие, значительным увеличением количества пользователей услугами доступа к сети Интернет, ростом объемов потребляемых услуг и гибкой тарифной политикой компании.

Местная связь

ОАО «Дальсвязь» является основным оператором на телекоммуникационном рынке Дальневосточного региона в сфере предоставления услуг доступа к местной телефонной сети. Доля компании на местном рынке услуг традиционной телефонной связи оценивается в 90% по физическому объему.

Увеличение доходов от услуг местной связи в 2005 году было обусловлено увеличением количества основных телефонных аппаратов на более чем 36.5 тыс. штук, а также увеличением тарифов по абонентской плате в среднем на 15%.

Международная и междугородная связь

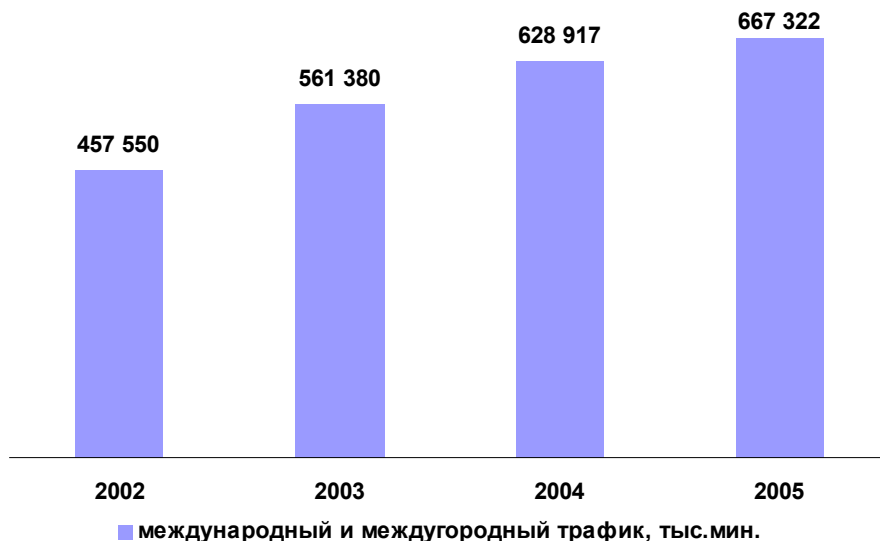
До 2006 года ОАО «Дальсвязь» предоставляло услуги международной и междугородней связи на основе договоров аренды каналов связи с ведущим оператором дальней связи России ОАО «Ростелеком».

Рост доходов по междугородной и международной связи был обусловлен ростом исходящего платного трафика. Доходы от международной и междугородной связи рассчитываются на основании длительности звонка, плата за междугородную и международную связь начисляется поминутно. Тарифы на данные услуги регулируются ФСТ России.

С 1 января 2006 года изменилась система взаиморасчетов между ОАО «Ростелеком» и региональными операторами связи. Теперь МРК не будут получать доходы от оказания непосредственно услуг междугородней и международной связи, по новым условиям они будут выступать агентами ОАО «Ростелеком» по оказанию услуг дальней связи и получать только часть суммы за пропуск и приземлению трафика, что отразится как доходы операторов связи. Но выручка от внутризонавой (в пределах субъекта федерации) междугородной связи остается, по-прежнему, у МРК. Ранее МРК собирали плату за услуги междугородной и международной связи самостоятельно, впоследствии перечисляя часть выручки ОАО «Ростелеком».

Ориентировочно из-за введения новых правил доходы от МГ/МН связи снизятся на 53%. Для компенсации потери МГ/МН трафика «Дальсвязь» планирует продвигать и позиционировать собственные услуги IP-телефонии в качестве замены традиционным международным/междугородним звонкам.

Динамика международного и междугородного трафика, 2002-2005гг.



Источник: ОАО «Дальсвязь»

Сотовая связь

**Сотовая связь –
высокорентабельный
сегмент бизнеса ОАО
«Дальсвязь»**

В настоящий момент доля доходов от услуг сотовой связи в общей сумме выручки невелика, около 3%. «Дальсвязь GSM» присутствует в трех регионах Дальнего Востока: в Камчатской, Сахалинской, Магаданской областях; а в Приморском крае работает «Акос» (дочерняя компания ОАО «Дальсвязь»), сделка по приобретению которой была завершена в апреле 2005 года. Общая абонентская база сотовой сети «Дальсвязь» приближается сейчас к 200 000 абонентов.

Некоторое снижение (на 10.5% к уровню 2004 года) доходов от услуг по предоставлению данного вида связи обусловлено обострением конкурентной борьбы, а также отсутствие технической возможности по значительному расширению сети в Камчатской и Магаданской областях.

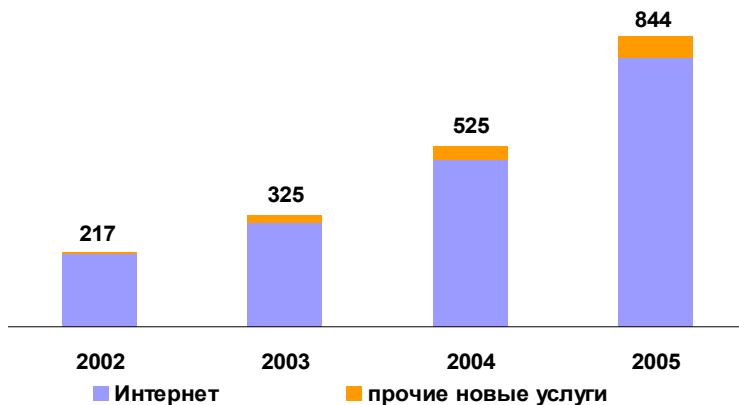
Новые услуги связи

Новые услуги связи, предоставляемые ОАО «Дальсвязь», включают в себя услуги Интернет, ISDN (Integrated Services Digital Network, Цифровая сеть комплексных услуг) и услуги интеллектуальных сетей.

ОАО «Дальсвязь» делает ставку на развитие новых, не регулируемых государством услуг. В настоящий момент доходы от новых услуг составляют не более 10% от выручки компании, тем не менее, в ближайшие три года ОАО «Дальсвязь» планирует увеличить долю данных доходов до 30%, как за счет увеличения абонентской базы, так и за счет внедрения новых видов услуг.

В ближайшие годы доля новых (нерегулируемых) услуг в выручке компании должна увеличиться с 10% до 30%

Динамика и структура доходов ОАО «Дальсвязь» от новых видов услуг

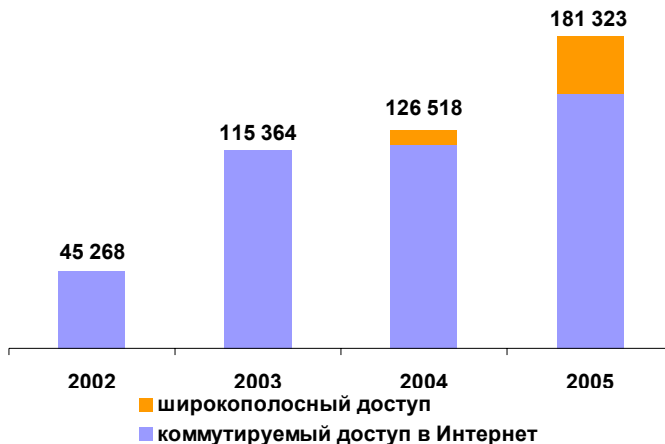


Источник: ОАО «Дальсвязь»

В 2006 году компания планирует начать продажи сразу пакета услуг: телефон плюс новые нерегулируемые услуги – доступ в Интернет и телевидение.

Широкую популярность приобретает ADSL-технология. В 2005 году абонентская база пользователей данных услуг выросла более чем в 4 раза до 26 419 пользователей, наиболее активно услуг развивалась в Приморье, в 2006 году компания планирует увеличить количество пользователей ADSL-услуг до 74 000.

Динамика роста пользователей сети Интернет, 2002-2005гг.



Источник: ОАО «Дальсвязь»

Конкуренты

Несмотря на присутствие крупных конкурентов на территории Дальнего Востока, ОАО «Дальсвязь» сохраняет лидирующие позиции на телекоммуникационном рынке. ОАО «Дальсвязь» остается лидером на рынке услуг местной связи, растет доля новых услуг.

Основными конкурентами на рынке местной и внутризоновой связи являются:

- ОАО «НТК» (Приморский край),
- ООО «Востоктелеком» (Хабаровский край),
- ООО «Совинтел» (Хабаровский и Приморский края),
- ОАО «Эквант» (Дальневосточный федеральный округ),
- ООО «Сахалин Телеком Лтд» (Сахалинская область).

Наибольший уровень конкуренции наблюдается в Приморском и Хабаровском краях, Сахалинской области.

К основным конкурентам на рынке услуг Интернет относятся:

- ЗАО «Рэдком», ООО «Востоктелеком» (Хабаровский край),
- «Россия-Он-Лайн», «НТК», «СиТел» (Приморский край),
- ООО «Интерком» (Камчатская область),
- ООО «Теледайн Системс» (Амурская область).

Основные конкуренты на рынке услуг сотовой связи:

- ОАО «Мобильные ТелеСистемы» в Магаданской области,
- ОАО «ДальТелекомИнтернешнл» (торговая марка «Би Лайн», ОАО «Мобильные ТелеСистемы» в Камчатской области.

Основные конкурентные преимущества ОАО «Дальсвязь»:

- возможность привлечения значительных финансовых ресурсов на рынке, позволяющая инвестировать их в развитие новых услуг;
- наличие собственной телекоммуникационной инфраструктуры;
- развитая региональная сеть, которая позволяет предоставлять услуги связи на территории Дальнего Востока, разрабатывать специальные клиентские предложения и тарифные планы, а также осуществлять подключение подразделений заказчика, осуществляющих свою деятельность в различных филиалах ОАО «Дальсвязь», через одного поставщика услуг;
- возможность предоставления комплекса услуг связи дает возможность предоставления скидок на нерегулируемые услуги связи;
- эффективное взаимодействие с конечными пользователями услуг связи, основанное на многолетнем опыте оказания услуг связи в Дальневосточном регионе, долгосрочном сотрудничестве с крупнейшими компаниями Дальнего Востока и знании всех особенностей регионального рынка;
- квалифицированный технический и коммерческий персонал позволяют компании предлагать клиенту услуги с оптимальным соотношением «цена – качество» и обеспечивать высокий уровень сервиса при оказании услуг связи.

Стратегия развития компании

Основными стратегическими целями компании являются:

- обеспечение роста финансовой устойчивости за счет диверсификации бизнеса;
- снижение доли регулируемых услуг в общем объеме выручки, что усилит влияние менеджмента;
- повышение конкурентоспособности Компании в условиях развития телекоммуникационного рынка.
- создание имиджа

Маркетинговые цели:

- удержание лидирующей позиции на рынке нерегулируемых услуг;
- расширение перечня и географии предоставления новых услуг;
- формирование обоснованного имиджа Компании как компании, предоставляющей весь спектр современных услуг связи.

Основные проекты, через которые реализуется стратегия:

- 1) активное развитие услуги доступа в Интернет, прежде всего по технологии DSL.
- 2) внедрение и развитие дополнительных сервисов на базе широкополосного доступа в Интернет.

ОАО «Дальсвязь» является лидером в области технологий широкополосного доступа, в особенности технологий DSL на Дальневосточном рынке. В планах Общества планируется удерживать это лидерство и в дальнейшем. Однако в только развивающемся рынке услуг широкополосного доступа в Интернет прогнозируется снижение среднемесячного дохода на абонента. Связано это со стремлением Общества расширить абонентскую базу, снижением тарифов на трафик, активизацией действий конкурентов. В текущей ситуации Обществом разработана концепция по внедрению дополнительных сервисов для поддержания продаж DSL: широковещательное ТВ (broadcast tv), видео-по-требованию (video-on-demand), услуга персонального видеоманитфона.

- 3) выход на рынок корпоративных клиентов с предложением IP VPN.

Услуга IP VPN является новой услугой для Компании и предоставляется с 2005 года в Приморском, Амурском и Магаданском филиалах. Однако в условиях быстро развивающегося рынка корпоративных клиентов растет необходимость в организации виртуальных сетей передачи данных. Распределенные офисы, межрегиональные структуры начинают активно пользоваться услугой доступа к единым корпоративным ресурсам, формированию внутренних систем документооборота, внедрять бизнес приложения по обработке данных.

Немалое влияние на данный рынок оказывают банковские структуры желающие предоставлять клиентам распределенный доступ к счетам, банкоматам и вести расчеты с клиентами использованием корпоративных баз данных.

В связи с появившейся потребностью в объединении межрегиональных сегментов многих компаний действующих на территории ДВФО потенциал услуги IP VPN является очень высоким. Развитие данного сервиса является одним из приоритетных направлений Компании в области передачи данных и повышения конкурентоспособности.

Инвестиции

Техническая политика Общества направлена на ввод номерной емкости, повышение качества предоставления услуг электросвязи, развитие и автоматизацию междугородной телефонной связи на базе цифровых систем передачи, увеличение емкости АМТС.

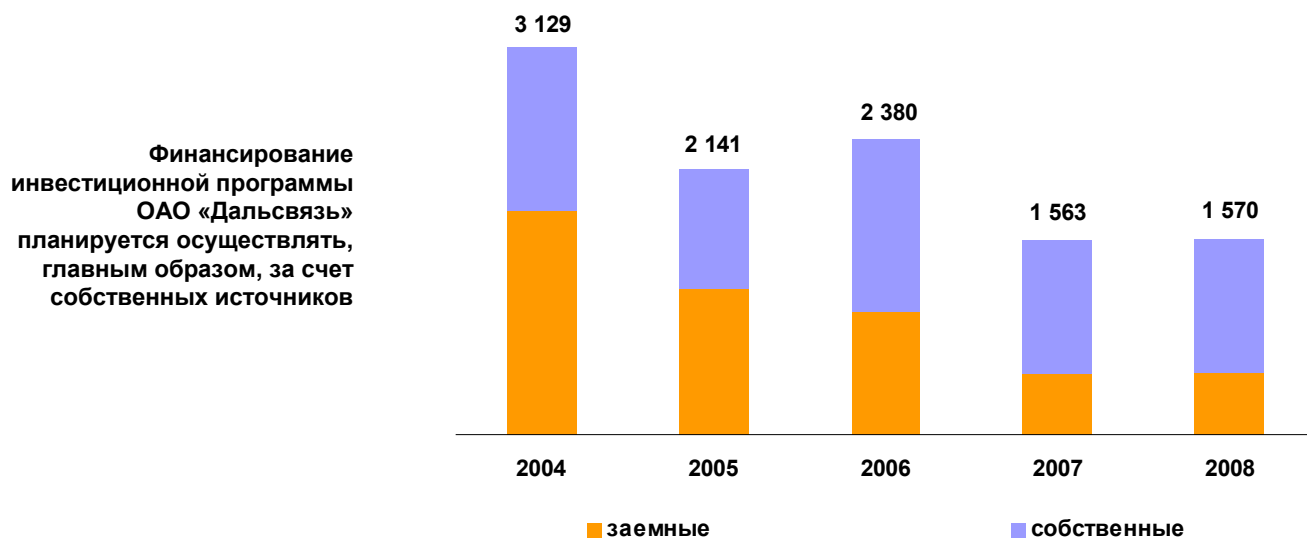
В 2006 году на реализацию программы развития компании планируется направить 2.38 млрд. руб., из которых 19% (438 млн. руб.) будет направлено на развитие традиционной телефонии. Ввод номерной мощности (по фиксированной и мобильной связи) в 2006 году составит 118.06 тыс. номеров и 1 695 км линий передачи.

Инвестиционная программа ОАО «Дальсвязь»

	2004	2005	2006П	2007П	2008П
Объем инвестиций, млн. руб.	3 129	2 145	2 380	1 563	1 570
традиционная телефония	2 446	728	438	713	370
вложения в высокорентабельные дополнительные услуги	56	538	365	350	300
вложения в ИТ	-	350	404	200	350
линии передачи и объекты инфраструктуры связи	211	327	668	100	100
строительство и реконструкция зданий и помещений, выкуп земельных участков	-	47	16	0	50
инвестиции, направляемые на обеспечение требований нормативной базы в соответствии с ФЗ "О связи" №126	-	3	246	100	200
прочие	416	152	245	100	200

Источник: ОАО «Дальсвязь»

Динамика и структура источников финансирования инвестиционной программы ОАО «Дальсвязь», в .ч. прогноз 2006-2008гг., млн. рублей



Источник: ОАО «Дальсвязь»

Почти треть инвестиций компания планирует направить на развитие новых услуг и мультисервисной сети передачи данных. Мультисервисная сеть передачи данных ОАО «Дальсвязь» охватывает пять регионов Дальнего Востока – Приморский и Хабаровский края, Амурскую, Сахалинскую области и Еврейскую АО. На стадии проектирования спутниковая сеть, которая охватит северные территории: Магаданскую и Камчатскую области, частично Хабаровский край. Инвестиции в данный проект составят порядка 200 млн. руб., а ежегодная экономия превысит 70 млн. руб., что связано с сокращением затрат на обслуживание старых наземных линий, которые разбросаны по огромной территории со сложными климатическими и географическими условиями.

Реализация инвестиционной программы ОАО «Дальсвязь» позволит повысить уровень цифровизации с 67% в 2005 году до 69.5% в 2008 году. На конец 2008 года монтированная емкость составит 1.6 млн. номеров, коэффициент использования монтированной емкости увеличится до 85.6%, общее количество телефонных аппаратов фиксированной связи вырастет до 1 398 977 штук, количество абонентов собственной сотовой сети увеличится до 129 846.

Помимо повышения качества услуг и расширения сети компании, результатом реализации инвестиционной программы станет также повышение натуральных показателей эффективности деятельности ОАО «Дальсвязь». Так, в 2008 году, по планам компании, выручка на одного работника составит 845 тыс. руб., выручка на линию – 7 700 руб., количество линий на работника – 109.8.

Основные финансовые показатели

Выручка ОАО «Дальсвязь» формирует 38% дохода всего телекоммуникационного сектора Дальнего Востока

В течение последних трех лет ОАО «Дальсвязь» активно развивалось: за период 2002-2005гг. выручка компании выросла почти в 2 раза.

В 2005 году выручка ОАО «Дальсвязь» составила 10.5 млрд. руб. (+17.6% к уровню предыдущего года), при этом доходы за услуги связи сформировали 98.5% всей выручки компании.

Рост доходов компании обусловлен развитием местной телефонной сети, ростом международного и междугородного трафика, расширением спектра новых услуг связи, а также изменением тарифов на услуги связи.

В 2005 году на эксплуатационную деятельность связи затрачено 8.74 млрд. руб. (+14.2% к показателю 2004 года). Увеличение расходов произошло вследствие удорожания материалов, роста фонда оплаты труда, роста тарифов на электроэнергию, а также роста амортизационных отчислений.

Основную статью расходов компании составляют затраты на оплату труда (до 50% от операционных затрат), расходы по услугам ОАО «Ростелеком» и отчисления на социальное страхование.

Основные показатели деятельности ОАО «Дальсвязь», 2002-2005гг., тыс. руб.

	2002	2003	2004	2005
Финансовые показатели, тыс. руб.				
Выручка	5 331 534	6 846 740	8 938 445	10 512 736
Операционная прибыль	931 730	917 850	1 187 835	1 713 683
EBITDA	622 647	696 890	2 428 881	2 493 556
Чистая прибыль	140 995	182 785	1 144 189	851 979
Показатели рентабельности				
Операционная рентабельность	17.48%	13.41%	13.29%	16.30%
Рентабельность по EBITDA	11.68%	10.18%	27.17%	23.72%
Рентабельность по чистой прибыли	2.64%	2.67%	12.80%	8.10%

Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

* здесь и далее EBITDA рассчитывается от «Прибыли до налогообложения»

Одним из приоритетов финансовой деятельности компании является сокращение издержек. Так, в 2005 году в ОАО «Дальсвязь» осуществлялась программа оптимизации численности персонала, по итогам года количество работников сократилось почти на 12% с 18 700 до 16 500 человек, при этом процесс оптимизации будет постоянным. Кроме этого, была пересмотрена инвестиционная программа компании, подразумевающая не только вложения в высокодоходные сегменты бизнеса, но и снижение затрат. В частности, компания переходит с арендованных каналов на собственные ресурсы, избавляется от непрофильных активов.

Благодаря опережающим темпам роста выручки над затратами компании, операционная прибыль выросла на 44.3% в 2005 году до 1.71 млн. рублей. Снижение чистой прибыли ОАО «Дальсвязь» с 1144.19 млн. руб. в 2004 году до 851.98 млн. руб. в 2005 году обусловлено тем фактом, что в 2004 году компания продала часть своих активов. Чистая прибыль без учета реализации активов в 2004 году составила 304.3 млн. рублей. Чистая прибыль компании без учета продажи активов возросла в 2005 году по сравнению с 2004 годом в 2,2 раза.

Рост операционной рентабельности свидетельствует об увеличении эффективности основной деятельности ОАО «Дальсвязь», а также о способности эффективно управлять издержками

Анализ балансовых показателей

Основные балансовые показатели ОАО «Дальсвязь», 2002-2005гг.

Балансовые показатели, тыс. руб.	2002	2003	2004	2005
Внеоборотные активы	3 997 248	6 095 813	8 697 505	9 684 403
Оборотные активы	1 091 431	1 666 306	2 389 253	2 372 956
Активы	5 088 679	7 762 119	11 086 758	12 057 359
Собственный капитал	3 407 395	3 534 015	4 599 513	5 224 274
Долгосрочные обязательства	304 194	2 333 073	2 431 108	2 191 987
Краткосрочные обязательства	1 377 090	1 895 031	4 056 137	4 641 098
Пассивы	5 088 679	7 762 119	11 086 758	12 057 359

Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

По итогам 2005 года валюта баланса ОАО «Дальсвязь» увеличилась на 8.8% по сравнению с предыдущим годом до 12.06 млрд. руб., при этом рост активов компании за 2003-2005 год составил 136.9%.

В структуре внеоборотных активов преобладают основные средства, которые на протяжении 2002-2005 гг. формировали более 60% активов компании. По состоянию на 31.12.2005г. компанией заключен 101 договор финансовой аренды (лизинга). Договоры лизинга предусматривают аренду телекоммуникационного оборудования (коммутационное оборудование, оборудование магистральной сети передачи данных и т.п.), а также оборудование биллинга. Сроки аренды составляют в среднем от 40 до 60 месяцев. Обязательства по лизинговым платежам отражаются в составе обязательств по статьям «Прочие долгосрочные обязательства» и «Кредиторская задолженность».

Суммы предстоящих лизинговых платежей по договорам, заключенным по состоянию на 31.12.2005г.

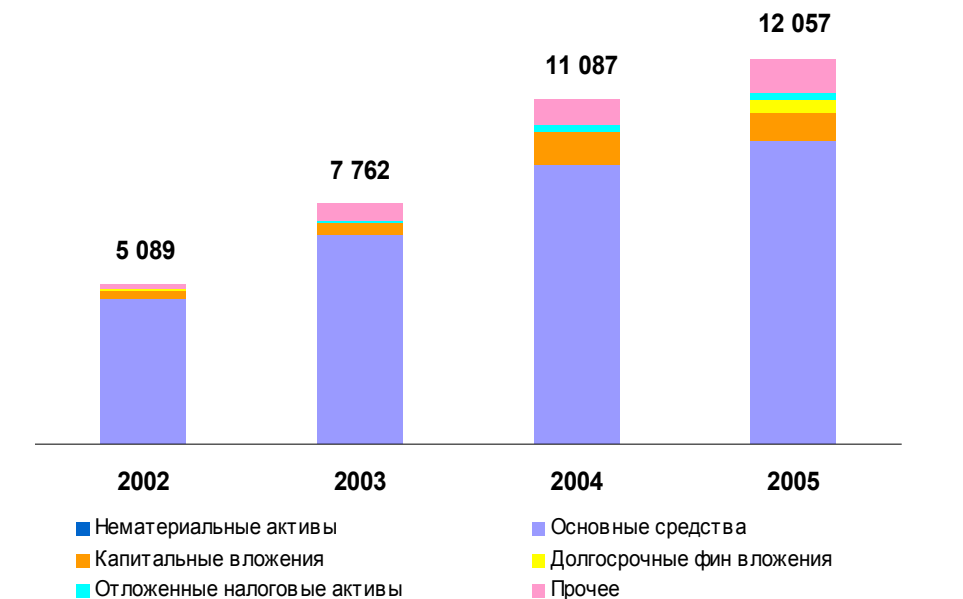
Срок платежей	Суммы платежей, тыс. руб	в том числе	
		по ОС на балансе ОАО "Дальсвязь"	по ОС на балансе лизингодателя
2006 год	688 221	663 358	24 863
2007-2011 годы	1 347 185	1 329 563	17 622
ИТОГО	2 035 406	1 992 921	42 485

Источник: ОАО «Дальсвязь»

Вторая по значимости составляющая внеоборотных активов компании – капитальные вложения, которые представляют собой вложения в строительство, модернизацию и реконструкцию номерной емкости компании, а также в нематериальные активы компании.

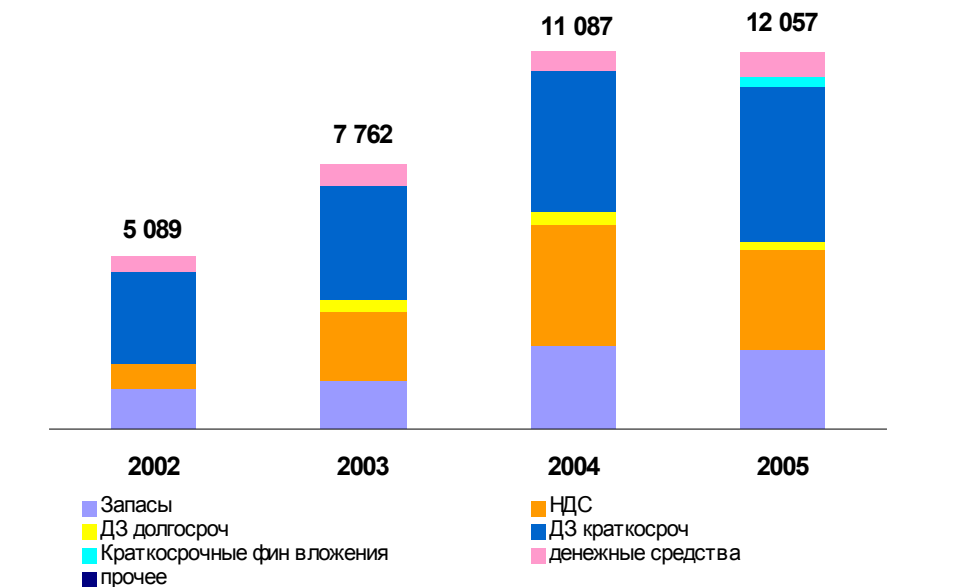
В структуре оборотных активов наибольшей статьей является дебиторская задолженность и НДС, что характерно для компаний, основная деятельность которых – оказание услуг. Тем не менее, на протяжении 2002-2005гг. происходит сокращение удельного веса дебиторской задолженности с 11.4% в 2002 году до 8.9% в 2005 году в общей величине активов компании, что характеризует повышение финансовой устойчивости компании. В структуре дебиторской задолженности более 95 % является текущей задолженностью.

Динамика и структура внеоборотных активов, 2002-2005гг.



Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

Динамика и структура оборотных активов, 2002-2005гг.



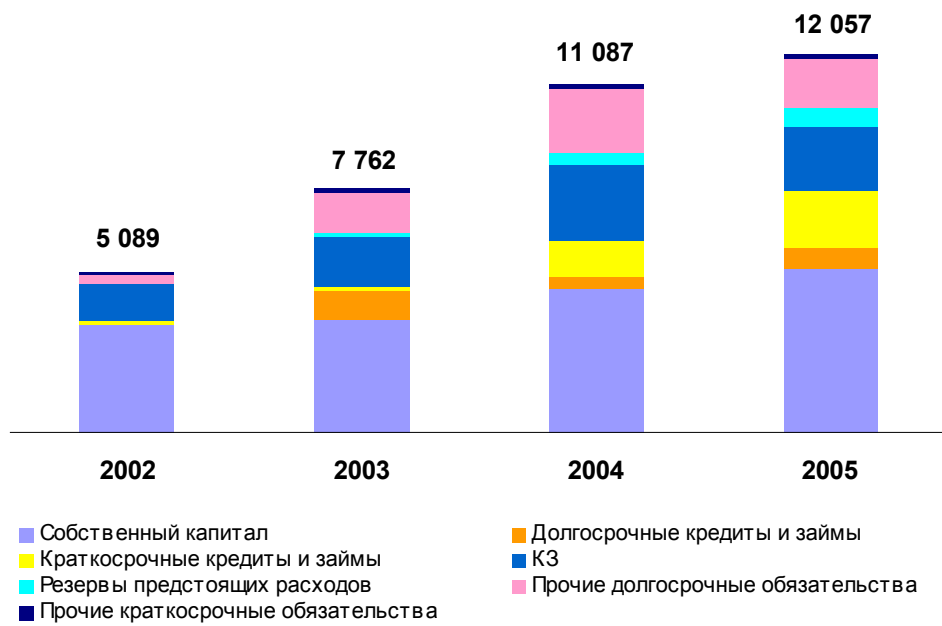
Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

Высокая доля собственного капитала в пассивах ОАО «Дальсвязь» свидетельствует о высокой финансовой независимости компании

Основу пассивов компании составляет собственный капитал, доля которого в источниках сократилась с 67.0% 2002 году до 43.3% в 2005 году, но все равно продолжает оставаться высокой. Рост собственного капитала за период 2002-2005гг. составил 53.3% и был обеспечен, в основном, ростом нераспределенной прибыли компании на 75.1% за период.

Краткосрочные обязательства представлены преимущественно краткосрочными займами и кредитами и кредиторской задолженностью. Положительным моментом является низкая доля задолженности перед персоналом, бюджетом и внебюджетными фондами: по состоянию на 01.01.2006г. задолженность перед кредиторами первой очереди составляет 16.9% совокупной кредиторской задолженности и 2.8% валюты баланса.

Динамика и структура пассивов ОАО «Дальсвязь», 2002-2005гг.



Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

Показатели оборачиваемости

Период оборачиваемости дебиторской задолженности за услуги связи и кредиторской задолженности компании последовательно снижается. За 2005 год период оборота дебиторской задолженности сократился на 3 дня. Тенденция к снижению значений данного показателя по итогам годовых отчетных периодов означает, что растет эффективность работы с дебиторами. На расчеты компании с покупателями и заказчиками положительно повлияло вступление в действие в 2005 году статья 47 Федерального Закона от 07 июля 2003 года №126-ФЗ «О связи», в соответствии с которой изменился порядок предоставления льгот физическим лицам при оказании им услуг связи. С января 2005 года пользователи услуг связи в полном объеме с последующей компенсацией произведенных ими расходов непосредственно за счет средств бюджета соответствующего уровня.

Показатели деловой активности свидетельствуют о растущей эффективности снабженческо-сбытовой деятельности компании, а также о повышении эффективности использования основных средств и инвестиционного капитала

Показатели оборачиваемости ОАО «Дальсвязь», дней

	2002	2003	2004	2005
Оборачиваемость дебиторской задолженности	40	42	40	36
Оборачиваемость кредиторской задолженности	96	98	115	84
Оборачиваемость оборотных активов	75	89	98	82
Оборачиваемость инвестиционного капитала	254	317	302	277

Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

Показатели ликвидности

Снижение показателей ликвидности в 2003-2005гг., отражает опережающий рост краткосрочных обязательств по сравнению с оборотными активами. Рефинансирование части краткосрочной задолженности путем размещения облигационного займа позволит ОАО «Дальсвязь» улучшить показатели ликвидности.

Показатели ликвидности ОАО «Дальсвязь», 2002-2005гг.

	2002	2003	2004	2005
Срочная ликвидность	0.65	0.71	0.45	0.4
Текущая ликвидность	0.84	0.88	0.58	0.51
Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	-515 299	-2 478 714	-4 019 176	-4 373 522

Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

Долговые обязательства (без учета лизинговых платежей)

Несмотря на увеличение долговой нагрузки в 2005 году, ее уровень продолжает оставаться низкой. Доля обязательств в валюте баланса по состоянию на 01.01.2006г. составляет 56.7%, в том числе на финансовый долг приходится 20.8%.

Показатели долговой нагрузки ОАО «Дальсвязь», 2002-2005гг.

	2002	2003	2004	2005
Обязательства, тыс. руб.	1 681 284	4 228 104	6 487 245	6 833 085
Финансовый долг всего, тыс. руб.	136 772	1 135 683	1 497 079	2 506 775
- долгосрочные кредиты и займы	-	1 000 000	377 097	631 000
- краткосрочные кредиты и займы	136 772	135 683	1 119 982	1 875 775
Денежные средства и их эквиваленты, тыс. руб.	99 420	139 959	129 114	145 750
Чистый долг, тыс. руб.	37 352	995 724	1 367 965	2 361 025
Долг / выручка	0.03	0.17	0.17	0.24
Долг / EBITDA	0.22	1.63	0.62	1.01
Долг / собственный капитал	0.04	0.32	0.33	0.48
EBITDA / процентные расходы	14.90	10.37	12.93	9.52

Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

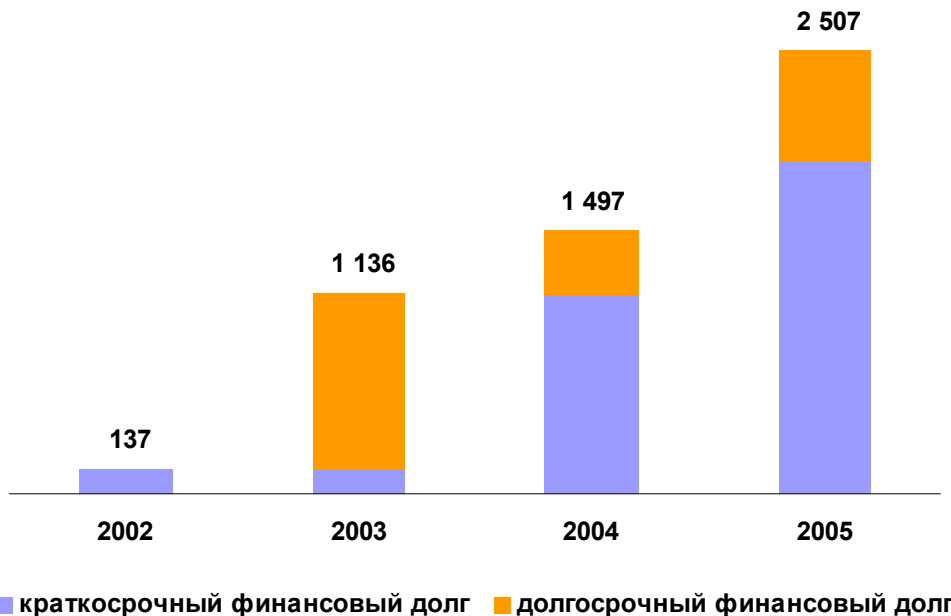
Долговая нагрузка на активы ОАО «Дальсвязь» является низкой

Кредиторами ОАО «Дальсвязь» являются крупнейшие российские банки

ОАО «Дальсвязь» сотрудничает с ведущими российскими банками, в том числе со Сбербанком, Внешторгбанком, МДМ банком, Альфа-банком.

На данный момент основная часть кредитного портфеля компании состоит из краткосрочных кредитов, привлекаемых для финансирования оборотных средств. За период 2003-2005гг. финансовый долг компании вырос более чем в 2 раза до 2.51 млрд. руб., что связано с необходимостью высоких капитальных вложений.

Динамика величины и структуры финансового долга ОАО «Дальсвязь»



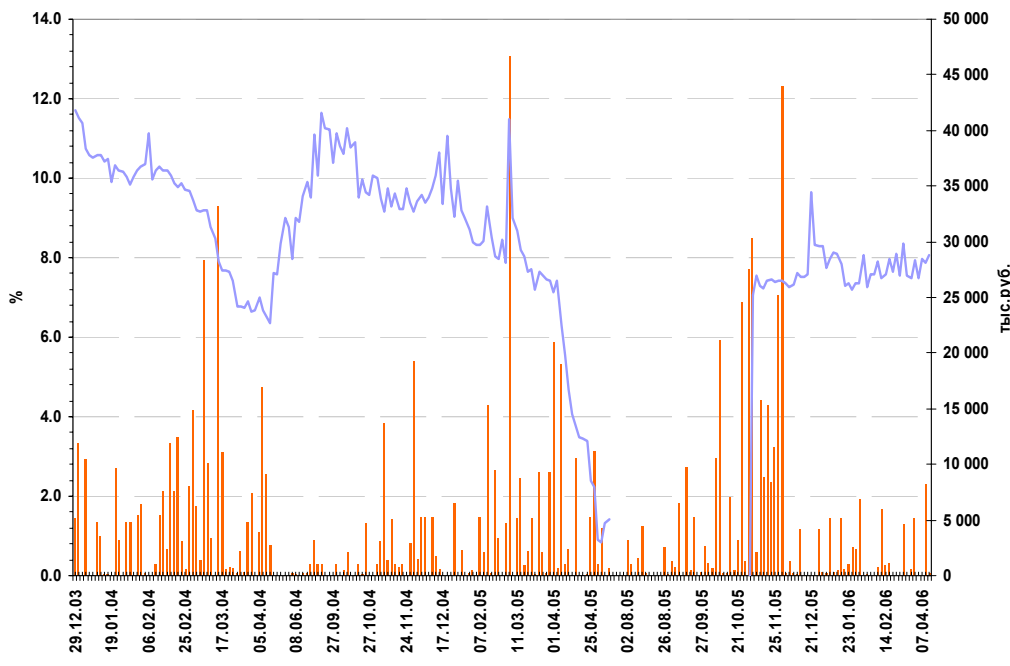
Источник: отчетность по РСБУ ОАО «Дальсвязь»

Компания зарекомендовала себя как надежный и качественный заемщик, все обязательства по обслуживанию и погашению обязательств исполнялись в срок и в полном объеме. Согласно графику погашения кредитов, в 2006 году компания должна погасить кредитов и займов на сумму 1 816 млн. руб., из которых 1 000 млн. руб. составляет первый облигационный заем компании, в 2007 году – 332 млн. руб., в 2008 году – 299 млн. руб.

19 ноября 2003 года был размещен первый выпуск облигаций ОАО «Дальсвязь» объемом 1 млрд. руб.

Публичная кредитная история ОАО «Дальсвязь» началась 19 ноября 2003 года, когда компания разместила первый выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. на срок 3 года. На данный момент облигации выпуска находятся в обращении, погашение облигаций первого выпуска состоится 15 ноября 2006 года. Купон по облигациям выплачивается 2 раза в год, текущая ставка купона составляет 13%. 18 ноября 2005 года по облигациям выпуска было объявлена оферта, однако, к выкупу не было предъявлено ни одной облигации выпуска, что свидетельствует о высокой инвестиционной привлекательности данных бумаг.

Динамика торгов по облигациям первого выпуска ОАО «Дальсвязь», 2003-2006гг.



Источник: ММВБ

Сравнение показателей МРК

	Дальсвязь	СЗТК	УРСИ	ЮТК	ЦТК	Волга-телеком	Сибирь-телеком
Финансовые показатели, млн. руб.							
Выручка	10 513	20 382	30 295	18 133	27 594	21 348	21 907
EBITDA	2 494	5 455	8 474	5 420	7 117	6 809	5 364
Проценты к уплате	262	660	2 085	719	2 350	829	1 071
Чистая прибыль	852	1 853	2 195	305	669	2 261	708
Собственный капитал	5 224	16 120	17 190	12 527	15 614	16 299	11 103
Финансовый долг	2 507	9 202	20 782	20 354	20 970	9 630	11 921
Активы всего	12 057	29 614	47 304	43 469	45 182	31 824	29 174
Показатели рентабельности							
Рентабельность по EBITDA	23.72%	26.76%	27.97%	29.89%	25.79%	31.89%	24.49%
Рентабельность по чистой прибыли	8.10%	9.09%	7.25%	1.68%	2.42%	10.59%	3.23%
Показатели долговой нагрузки							
Долг / выручка	0.24	0.45	0.69	1.12	0.76	0.45	0.54
Долг / EBITDA	1.01	1.69	2.45	3.76	2.95	1.41	2.22
Долг / собственный капитал	0.48	0.57	1.21	1.62	1.34	0.59	1.07
Долг / активы	0.21	0.31	0.44	0.47	0.46	0.30	0.41
Собственный капитал / активы	0.43	0.54	0.36	0.29	0.35	0.51	0.38
EBITDA / процентные платежи	9.52	8.26	4.07	7.54	3.03	8.21	5.01

Долговая нагрузка ОАО «Дальсвязь» находится на самом низком уровне среди МРК связи, финансовый долг составляет всего 21% активов компании. Несмотря на активную реализацию инвестиционной программы на протяжении последних лет и увеличение количества заимствований в абсолютном выражении, долговая нагрузка «Дальсвязи» находится на низком уровне.

Вместе с тем, следует отметить относительно высокие процентные расходы компании. По соотношению EBITDA / процентные платежи «Дальсвязь» проигрывает «ВолгаТелекому», который имеет более высокую долговую нагрузку. Это объясняется сложившейся структурой заимствований компании. В отличие от других МРК, в структуре финансового долга «Дальсвязи» преобладающую роль играют краткосрочные заимствования. Ситуация изменится после завершения размещения облигаций, вырученные средства от которых пойдут на рефинансирование краткосрочных кредитов и первого облигационного выпуска.

Рентабельность по EBITDA «Дальсвязи» ниже, чем у остальных компаний отрасли. Есть ряд объективных факторов, которые определяют низкую рентабельность «Дальсвязи». Во-первых, на Дальнем Востоке один из самых высоких уровней заработных плат. Так, по итогам 2004 года среднедушевой доход в Дальневосточном федеральном округе составил 7 036 рублей. Для сравнения, в Приволжском федеральном округе, где осуществляет свою деятельность «ВолгаТелеком» – 4 783 рублей. Во-вторых, климатические условия, рельеф Дальнего Востока, низкая плотность населения и высокие тарифы на электроэнергию обуславливают более высокие операционные расходы компании.

Политика руководства «Дальсвязи», направленная на сдерживание роста издержек (в первую очередь, оптимизация численности персонала) позволит компании существенно улучшить показатели рентабельности в будущем.

Планы на 2006-2008 годы

В 2006-2008гг. ОАО «Дальсвязь» планирует сохранять политику поступательного развития. В 2008 году, по прогнозам компании, выручка составит 11.09 млрд. руб., что превысит показатель 2005 года на 5.4%. Падение выручки в 2006 году объясняется снижением величины доходов от услуги по предоставлению дальней связи в связи с изменением политики расчетов с ОАО «Ростелеком». Наиболее высокими темпами будут расти доходы от услуг с высоким уровнем рентабельности (доходы от предоставления услуг по доступу в Интернет, услуги передачи данных, интеллектуальных сетей).

Основные показатели деятельности ОАО «Дальсвязь», 2002-2008гг. (прогноз)

	2002	2003	2004	2005	2006П	2007П	2008П
Финансовые показатели, млн. руб.							
Выручка	5 332	6 847	8 938	10 513	9 785	10 500	11 085
Операционная прибыль	932	918	1 188	1 714	1 991	2 211	2 282
EBITDA	623	697	2 429	2 494	2 981	3 273	3 407
Проценты к уплате	42	67	188	262	490	558	566
Чистая прибыль	141	183	1 144	852	1 001	903	912
Внеоборотные активы	3 997	6 096	8 698	9 684	10 452	10 353	10 795
Оборотные активы	1 091	1 666	2 389	2 373	3 713	2 253	2 217
Активы	5 089	7 762	11 087	12 057	14 139	12 605	13 011
Собственный капитал	3 407	3 534	4 600	5 224	5 550	6 252	6 984
Долгосрочные обязательства	304	2 333	2 431	2 192	4 395	4 019	3 454
Краткосрочные обязательства	1 377	1 895	4 056	4 641	4 194	2 334	2 574
Пассивы	5 089	7 762	11 087	12 057	14 139	12 605	13 011
Показатели рентабельности							
Операционная рентабельность	17.5%	13.4%	13.3%	16.3%	20.3%	21.1%	20.6%
Рентабельность по EBITDA	11.7%	10.2%	27.2%	23.7%	30.5%	31.2%	30.7%
Рентабельность по чистой прибыли	2.6%	2.7%	12.8%	8.1%	10.2%	8.6%	8.2%
Показатели долговой нагрузки							
Финансовый долг	137	1 136	1 497	2 507	4 471	4 016	3 908
Долг / выручка	0.03	0.17	0.17	0.24	0.46	0.38	0.35
Долг / EBITDA	0.12	0.92	0.83	0.93	1.5	1.23	1.15
Долг / собственный капитал	0.04	0.32	0.33	0.48	0.81	0.64	0.56
Долг / активы	0.03	0.15	0.14	0.21	0.32	0.32	0.3
Собственный капитал / активы	0.67	0.46	0.41	0.43	0.39	0.5	0.54

Источник: ОАО «Дальсвязь»»

Реализация инвестиционной программы, повышение качества предоставляемых услуг позволят в среднесрочной перспективе повысить рентабельность деятельности ОАО «Дальсвязь», а также финансовую устойчивость компании

Контактная информация

Дальсвязь

Фролов Сергей Николаевич
Заместитель генерального директора,
директор по экономике и финансам

Телефон: (4232) 40-64-46

Синенко Сергей Николаевич
Директор департамента ценных бумаг

Телефон: (4232) 22-28-64
Email: sns@dsv.ru

Дудко Наталья Викторовна
Директор департамента информационно-
аналитического обеспечения

Телефон: (4232) 20-85-00 доб.
1550
Email: ir@dsv.ru

СВЯЗЬ-БАНК

Слюсарь Юлия
Руководитель отдела эмиссии долговых
инструментов и синдикации

Телефон: (495) 980-05-61 доб.
1124
Email: Jslusar@sviaz-bank.ru

Голубев Игорь
Отдел эмиссии долговых инструментов и
синдикации

Телефон: (495) 980-05-61 доб.
3024
Email: igolubev@sviaz-bank.ru

Менлиаманова Мирана
Отдел эмиссии долговых инструментов и
синдикации

Телефон: (495) 980-05-61 доб.
3023
Email: mirana@sviaz-bank.ru

Павлов Владимир
Управление ценных бумаг

Телефон: (495) 980-05-61 доб.
3018
Email: VPavlov@sviaz-bank.ru

Кузнецов Сергей
Управление ценных бумаг

Телефон: (495) 980-05-61 доб.
3021
Email:
Skuznetsov@sviaz-bank.ru

НОМОС-БАНК

Ирина Данилова
Директор Департамента рынков
долгового капитала и эмиссий

Телефон: (495) 797-32-62
Email: danilova_ii@nomos.ru

Андрей Михайлов
Ведущий специалист Департамента
рынков долгового капитала и эмиссий

Телефон: (495) 797-32-62
Email: mikhailov_aa@nomos.ru

Владимир Сумин
Начальник Управления продаж

Телефон: (495) 797-32-48
Email: sumin_va@nomos.ru

