



мир принадлежит тем, кто думает по-новому



ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Открытое акционерное общество

“Южная Телекоммуникационная Компания”

Облигационный заем серия № 05

Объем:

2 000 000 000 рублей

Организатор:

ОАО АКБ “Связь-Банк”

г. Краснодар 2007 год.



ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ





СОДЕРЖАНИЕ

Информация о выпуске

Основные параметры выпуска

Информация об основных участниках размещения

Направление использования денежных средств

Резюме

Факторы инвестиционной привлекательности

Общая информация о компании

Акционерный капитал

Участие в капитале других организаций

Органы управления

Рейтинги

Рыночная капитализация

Результаты операционной деятельности

ОАО "ЮТК" в 2005-2006 гг.

Результаты финансовой деятельности

ОАО "ЮТК" в 2005-2006 гг.

Стратегия и перспективы развития

ОАО "ЮТК" в 2007-2010 гг.

Финансовый план

Инвестиционная программа

Отчетность по РСБУ за 2004-2006гг.

Контакты



ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Объем выпуска по номиналу	2 000 000 000 (Два миллиарда) рублей
Форма и вид облигаций	Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 05 с обязательным централизованным хранением
Срок обращения	5 лет (1820 дней)
Купонный период	Полгода (182 дня)
Оферта	Решение об оферте будет принято совместно с решением о дате размещения
Цена размещения	100% от номинала
Способ размещения	Открытая подписка
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Торговая площадка	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»
Вторичное обращение	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», внебиржевой рынок
Поручитель	ООО «ЮТК - Финанс»
Организатор, платежный агент, Андеррайтер	ОАО АКБ «Связь-Банк»



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОСНОВНЫХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент

ОАО "Южная телекоммуникационная компания"

Место нахождения эмитента:

350000, г. Краснодар, ул. Карасунская, 66

Тел.: (861) 253-20-56

Факс: (861) 253-25-30

ИНН: 2308025192

Электронная почта: a.andreev@mail.stcompany.ru

Страница в сети Интернет: www.stcompany.ru

Организатор, Андеррайтер, Платежный агент

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

Сокращенное наименование: ОАО АКБ "Связь-Банк".

Место нахождения: 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

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.: (495) 956-27-89

Факс: (495) 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 ФСФР России.



НАПРАВЛЕНИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВА

В 2005-2006 годах ОАО "ЮТК" пересмотрело свою инвестиционную политику в области капитальных вложений, на конец 2006 года финансирование инвестиционной программы осуществлялось за счет собственных средств, что позволило приостановить наращивание долговой нагрузки Компании. Высокая рентабельность продаж ОАО "ЮТК" на конец 2006 года - 27% (среднее значение по МРК за 2006 год составило 22%) позволяет обслуживать финансовый долг с достаточным запасом прочности.

Согласно разработанной финансовой стратегии на 2007-2009 годы ОАО "ЮТК" планирует к 2010 году снизить общий объем долга на 7% по сравнению с 2006 годом. Привлекаемый облигационный заем в объеме 2 млрд. руб. не увеличит долговую нагрузку Компании, поскольку будет направлен на реструктуризацию кредитного портфеля, в частности, на замещение краткосрочных обязательств ОАО "ЮТК".

РЕЗЮМЕ

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ



— ОАО "ЮТК" - крупнейший оператор связи в Южном федеральном округе (ЮФО) и пятый по размеру сети МРК в РФ. Общая номерная емкость ОАО "ЮТК" на конец 2006 года составила 4 343 тыс. номеров при телефонной плотности - 22 телефонных аппаратов на 100 жителей. На рынке услуг местной связи Компания занимает долю 83,2%, в сегменте предоставления услуг доступа в Интернет - 35,5%.

— Компания обслуживает 10 из 13 регионов ЮФО и включает в себя следующие филиалы: Адыгейский, Астраханский, Волгоградский, Кабардино-Балкарский, Калмыцкий, Карачаево-Черкесский, Краснодарский, Ростовский, Северо-Осетинский, Ставропольский. Охватываемая территория составляет 88% ЮФО, или 3,1% территории РФ. По плотности населения ЮФО занимает второе место среди федеральных округов - 36,4 человека на кв. км.

— Политика снижения издержек, реструктуризации финансового долга, рост доходов от перспективных услуг связи, финансирование инвестиционной программы за счет собственных источников позволили ОАО "ЮТК" к концу 2006 года добиться наибольших показателей рентабельности продаж и EBITDA среди остальных межрегиональных компаний связи.

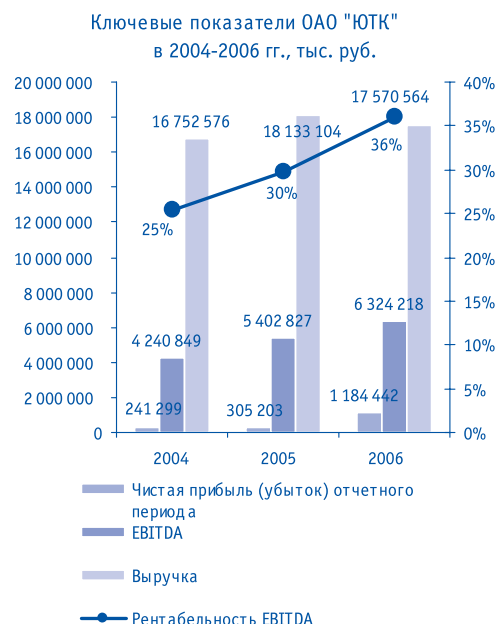


ОАО "ЮТК" предоставляет своим абонентам следующие услуги:

- традиционные услуги связи:
 - местная связь,
 - внутризоновая связь,
 - услуги присоединения и пропуска трафика;
- перспективные услуги связи:
 - доступ в Интернет (в т.ч. широкополосный под маркой DiSeL),
 - услуги цифрового телевидения под маркой DiSeL-TV (IP-TV),
 - услуги построения частных корпоративных сетей (VPN),
 - услуги интеллектуальных сетей связи (ИСС),
 - услуги центров обработки вызовов (Call-центров) и др.

Крупнейшим акционером ОАО "ЮТК" является ОАО "Связьинвест", доля которого в уставном капитале Компании составляет 38,159%, доля обыкновенных акций - 50,690%.

В апреле 2007 года агентство Moody's повысило рейтинг ОАО "ЮТК" до уровня B1, прогноз "Стабильный", одновременно "Moody's Interfax", являющееся дочерней компанией агентства Moody's, присвоило ОАО "ЮТК" долгосрочный кредитный рейтинг A2 по национальной шкале.





В 2006 году рейтинговое агентство "Standard&Poor's" присвоило ОАО "ЮТК" долгосрочный кредитный рейтинг по международной шкале "B-", прогноз - "Стабильный", а также рейтинг корпоративного управления по международной шкале РКУ-4+.

В результате проводимой политики по раскрытию информации, ОАО "ЮТК" было включено в 2006 году рейтинговым агентством "Standard&Poor's" в десятку лучших российских компаний по информационной прозрачности.



ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

1. Снижение финансового долга и его реструктуризация:

в планах ОАО "ЮТК" сократить к 2010 году общую сумму финансового долга относительно 2006 года на 7%, при этом акцент будет сделан, в первую очередь, на уменьшение доли краткосрочных заимствований - до 35% (в 2006 году доля составляла 49%).

2. Диверсификация заимствований:

в течение последних лет Компания успешно применяет различные долговые инструменты с целью снижения стоимости финансового долга. В сентябре 2003 года ОАО "ЮТК" вышла на рынок публичных заимствований, разместив первый выпуск облигаций на сумму 1,5 млрд. руб. По текущим выпускам облигации Компании успешно торгуются с эффективной доходностью 7,11-7,7%. В 2008 году планируется осуществить привлечение денежных средств на международном рынке капитала в форме кредитного дериватива, что можно рассматривать как подготовку ОАО "ЮТК" к последующему выпуску еврооблигаций.

3. Рост финансовых показателей в 2004-2006 годах:

- EBITDA* - в 1,5 раза, рентабельность EBITDA - в 1,4 раза,
- чистая прибыль - в 4,9 раза, рентабельность чистой прибыли** - в 4,7 раза.

4. Улучшение позиций ОАО "ЮТК" относительно остальных МРК:

По итогам 2006 года Компания значительно опережает остальные МРК, в том числе по следующим показателям:

- рентабельность продаж - 27%, среднее значение по остальным МРК - 22%,
- рентабельность EBITDA - 36%, среднее значение по остальным МРК - 30%,
- оборачиваемость дебиторской задолженности - 25 дней, среднее значение по остальным МРК - 40 дней.

5. Низкое насыщение рынка предлагаемыми услугами:

ЮФО в сравнении с остальными округами характеризуется одной из самых низких телефонной плотностью на ГТС - 22 телефона на 100 жителей, что позволит Компании в среднесрочной перспективе повысить показатели не только на интенсивном, но и на экстенсивном уровне.

6. Развитие перспективных услуг связи:

компания активно развивает направление перспективных услуг связи (доступ в Интернет, цифровое телевидение, построение частных корпоративных сетей, услуги интеллектуальных сетей связи (ИСС), Call-центры): за 2006 год доход от их реализации вырос на 56%, при этом доля в общем объеме доходов от услуг связи увеличилась на 4,6%. Тарифы на перспективные услуги

* Показатель EBITDA рассчитывается как сумма Прибыли до налогообложения, Процентов к уплате и Амортизации (по данным по РСБУ).

** Рентабельность Чистой прибыли считается как отношение Чистой прибыли к Выручке (по данным РСБУ).



связи не регулируются государством, а определяются, в первую очередь, растущим спросом. По объемам ввода жилой площади ЮФО занимает 3 место среди остальных округов. Современная инфраструктура строящегося жилья, в том числе элитного жилья и жилья бизнес-класса, позволяет оказывать перспективные услуги с минимальными затратами и наибольшей рентабельностью. Наиболее доходным в данном сегменте являются услуги доступа в Интернет (в том числе по технологии xDSL под маркой DiSel). Доля ОАО "ЮТК" на рынке данных услуг ЮФО составляет 35,5%.

7. Развитие региона:

по темпам роста ВРП и по темпам инвестирования в основной капитал ЮФО по прогнозам МЭРТ на 2007-2010 годы займет первое место. Катализатором развития региона в ближайшие годы станет строительство в г. Сочи олимпийских объектов к Играм 2014 года.

8. Повышение рейтингов Компании:

в 2006-2007 годах были повышены рейтинги ОАО "ЮТК" различными рейтинговыми агентствами: Standard&Poor's - по международной шкале в иностранной валюте до В-/Стабильный, в национальной валюте - до ruBBB, по национальной шкале (Россия) - до В1/Стабильный; Moody's - по международной шкале в иностранной валюте до В1; Moody's Interfax Rating Agency - по национальной шкале (Россия) - А2. В результате реализации финансовой стратегии ОАО "ЮТК", направленной на дальнейшее снижение издержек и повышение доходности бизнеса, Компания ожидает дальнейшего повышения рейтингов.



АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

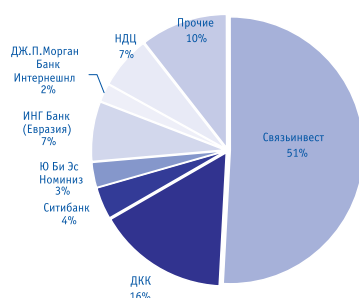
Размер уставного капитала ОАО "ЮТК" составляет 1 297 779 384,66 рублей. Общее количество зарегистрированных лиц в реестре ОАО "ЮТК" по состоянию на конец 2006 года составляет 25023. Крупнейшим акционером является ОАО "Связьинвест", доля которого в уставном капитале Компании составляет 38,159%, доля обыкновенных акций 50,690%.

Структура акционерного капитала Компании по состоянию на 31 марта 2007 года выглядит следующим образом:

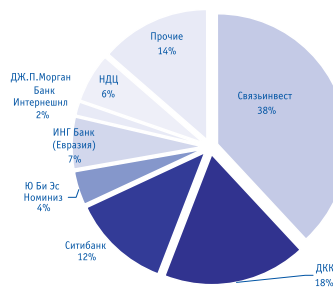
Наименование	Доля в уставном капитале	Доля голосующих акций
Открытое акционерное общество «Инвестиционная компания связи»	38,16%	50,69%
Закрытое акционерное общество «Депозитарно-клиринговая компания»*	17,71%	15,99%
Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»*	12,21%	3,83%
Закрытое акционерное общество «Ю Би Эс Номиниз»*	4,08%	3,11%
Инг Банк (Евразия) Закрытое акционерное общество*	6,55%	7,21%
Коммерческий банк «ДЖ. П. Морган Банк Интернешнл» (Общество с ограниченной ответственностью)*	1,62%	2,15%
Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»*	5,99%	6,52%
Прочие:	13,68%	10,49%
ВСЕГО:	100%	100%

* - номинальный держатель

Распределение голосующих акций Компании



Структура уставного капитала ОАО "ЮТК"



В феврале 1998 года ОАО "ЮТК" при содействии депозитария Bank of New York зарегистрировала программу американских депозитарных расписок (АДР) 1-го уровня на обыкновенные акции и начала их выпуск. 23 апреля 2002 года программа АДР была переведена из Bank of New York в JP Morgan Chase Bank. Банком-хранителем (кастодианом) депонированных обыкновенных акций компании, под которые выпускаются АДР, является ING Bank (Eurasia) ZAO. Одна депозитарная ценная бумага ОАО "ЮТК" удостоверяет права на 50 обыкновенных акций компании. АДР компании котируются на внебиржевом рынке США, а в Европе - на Берлинской и Франкфуртской фондовых биржах, что делает акции ОАО "ЮТК" доступными более широкому кругу зарубежных инвесторов. По состоянию на 30 марта 2007 года было выпущено в обращение 3 879 111 АДР, капитализация АДР составила 36,6 млн. долл. при стоимости 1 АДР - 9,425 долл.



УЧАСТИЕ В КАПИТАЛЕ ДРУГИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Результатом объединения компаний связи Южного федерального округа (ЮФО) стало создание ОАО "ЮТК". В результате данной реструктуризации ОАО "ЮТК" стало собственником ряда компаний, преимущественно оказывающих услуги связи. Политика Компании в отношении дочерних обществ направлена на реализацию непрофильных активов с максимальной эффективностью.

На 31 марта 2007 года ОАО "ЮТК" выступала акционером или участников 37 Компаний с долей участия от нескольких процентов до 100% владения.

Наиболее значимыми для деятельности ОАО "ЮТК" на сегодня являются следующие компании:

№/п	Наименование компании	Доля ОАО "ЮТК" в уставном капитале	Деятельность дочерней компании
1	Закрытое акционерное общество "Армавирский завод связи"	100.00%	Предприятие специализируется на выпуске волоконно-оптических, телефонных кабелей и проводов для связи и энергетики. Номенклатура выпускаемой продукции включает в себя более 400 наименований изделий связи.
2	Закрытое акционерное общество "Югсвязьстрой"	100.00%	Жилищное и линейно-кабельное строительство.
3	Общество с ограниченной ответственностью "Интмашсервис"	100.00%	Общество создано с целью оказания услуг Волгоградскому филиалу ОАО «ЮТК» по техническому обслуживанию средств связи, является производственной базой для капитального ремонта линейно-кабельных сооружений. Рассматривается возможность создания на базе предприятия аутсорсинговой структуры.
4	Открытое акционерное общество "Ставтелеком имени В.И.Кузьмина"	100.00%	Предоставляет услуги традиционной телефонии, телематических служб, сдачи в аренду каналов связи.
5	Закрытое акционерное общество "Волгоград-GSM"	50.00%	Услуги сети GSM, голосовые услуги.
6	Закрытое акционерное общество "ТелеРосс-Волгоград"	50.00%	Предоставляет услуги традиционной телефонии, телематических служб, сдачи в аренду каналов связи.
7	Закрытое акционерное общество "ТелеРосс-Кубаньэлектросвязь"	50.00%	Предоставляет услуги традиционной телефонии, телематических служб, сдачи в аренду каналов связи.
8	Общество с ограниченной ответственностью "ЮГ-Гипросвязь"	24.00%	Проектирование, развитие и модернизация телекоммуникационных сетей.



ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

Корпоративное управление Компании осуществляется в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах", Уставом Компании, Кодексом корпоративного поведения и прочими внутренними документами.

Органами управления общества являются:

- Общее собрание акционеров
- Совет директоров
- Правление
- Генеральный директор

Высшим органом управления Компании является Общее собрание акционеров, которое определяет цель и стратегию развития Компании.

Совет директоров:

Совет директоров является коллегиальным органом управления Общества, осуществляющим общее руководство его деятельностью, за исключением решения вопросов, отнесенных федеральными законами и Уставом Общества к компетенции общего собрания акционеров Общества.

Целями деятельности Совета директоров являются обеспечение достижения максимальной прибыли и увеличение активов Общества, защита прав и законных интересов акционеров, обеспечение полноты, достоверности и объективности публичной информации об Обществе.

Фамилия, Имя, Отчество	Должность
Панченко Станислав Николаевич - Председатель Совета директоров	Заместитель генерального директора ОАО "Связьинвест"
Антонюк Борис Дмитриевич	Заместитель Министра информационных технологий и связи РФ
Веремьянина Валентина Федоровна	Начальник отдела, заместитель директора Департамента правового обеспечения ОАО "Связьинвест"
Виньков Андрей Александрович	Специальный корреспондент АНО "Журнал "Эксперт"
Гавриленко Анатолий Анатольевич	Генеральный директор ЗАО "Лидер" (Компании по управлению активами пенсионного фонда)
Енин Евгений Петрович	Заместитель генерального директора НП "Российский институт директоров"
Забузова Елена Викторовна	Директор Департамента экономического планирования и бюджетирования ОАО "Связьинвест"
Куликов Денис Викторович	Эксперт Ассоциации по защите прав инвесторов
Пунина Екатерина Александровна	Главный специалист Отдела методологии и информации Департамента корпоративного управления ОАО "Связьинвест"
Сельвич Елена Петровна	Директор Департамента финансов ОАО "Связьинвест"
Юрьев Владимир Павлович	Начальник управления экономики, финансов и государственного имущества Федерального агентства связи



Правление:

Правление является коллегиальным исполнительным органом Общества, осуществляющим руководство текущей деятельностью Общества.

Целью деятельности Правления является обеспечение эффективной работы Общества.

Фамилия, Имя, Отчество	Должность
Андреев Александр Владимирович - Председатель правления	Генеральный директор ОАО "ЮТК"
Бородин Станислав Петрович	Заместитель генерального директора - директор по информационным технологиям
Добряков Александр Анатольевич	Заместитель генерального директора - директор по экономике и финансам ОАО "ЮТК"
Метла Юрий Валентинович	Директор Ростовского филиала ОАО "ЮТК"
Ржевский Евгений Борисович	Заместитель Генерального директора - технический директор ОАО "ЮТК"
Русинова Татьяна Викторовна	Главный бухгалтер ОАО "ЮТК"
Статуев Владислав Андреевич	Заместитель генерального директора ОАО "ЮТК" - директор по управлению имуществом и общими вопросами
Самойлов Аркадий Аркадьевич	Заместитель генерального директора - коммерческий директор ОАО "ЮТК"

Генеральный директор:



**Андреев
Александр
Владимирович**

Генеральный директор - единоличный исполнительный орган, осуществляющий руководство текущей деятельностью Общества. Генеральный директор назначается Советом директоров Общества.

Генеральный директор принимает решения по вопросам, не отнесенным Уставом к компетенции общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.

Генеральный директор осуществляет функции Председателя Правления Общества.

Год рождения: 1954

Образование: Ленинградский электротехнический университет им. проф. М.А. Бонч-Бруевича

Место работы за последние 5 лет:

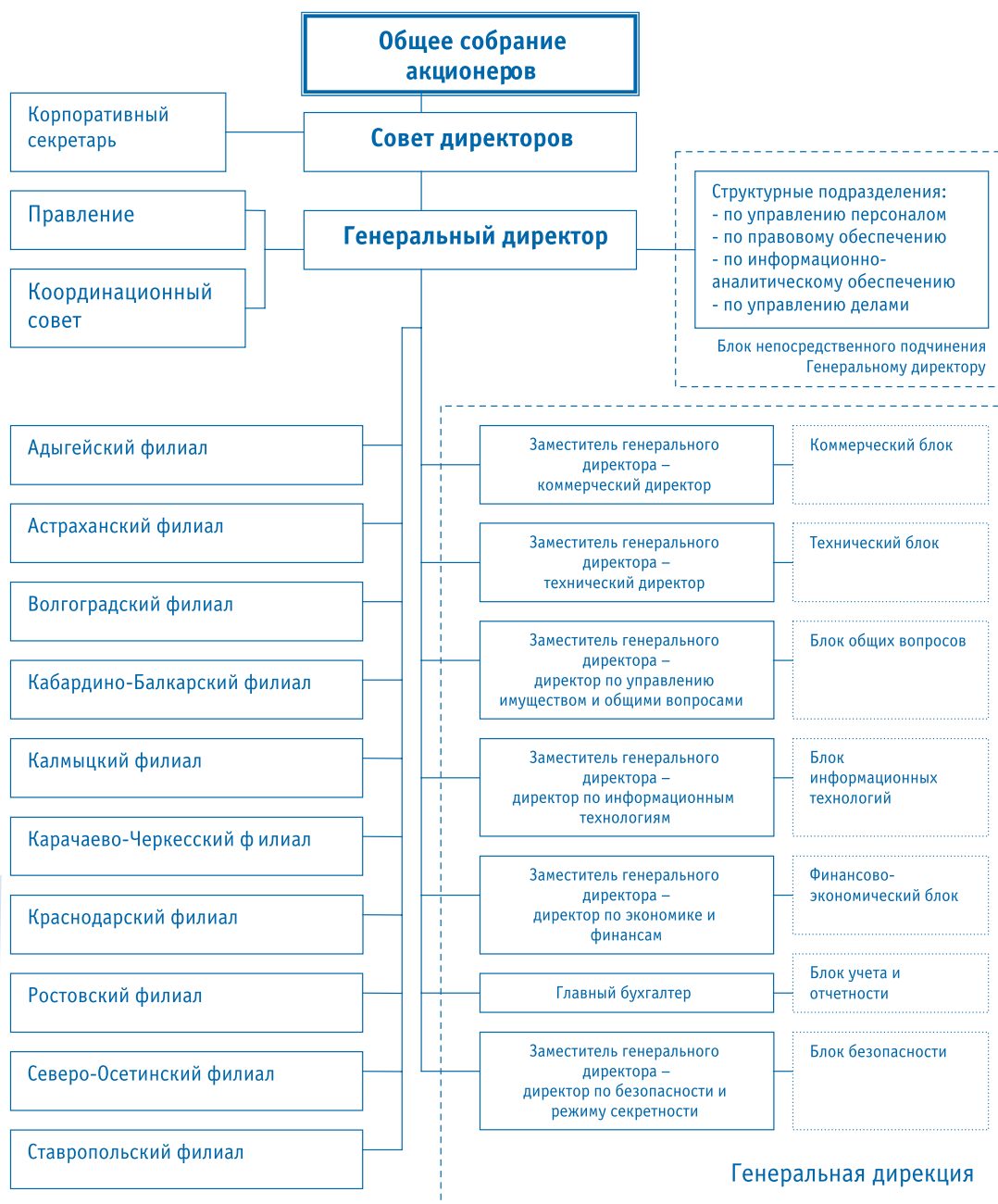
2002 - 2006: ОАО "Северо-Западный Телеком", филиал "Электросвязь Калининградской области" - Региональный директор.

2006 - 2006: ОАО "Северо-Западный Телеком" Калининградский филиал - Региональный директор - директор филиала.

2006 - настоящее время: ОАО "Южная телекоммуникационная компания" - Генеральный директор, председатель Правления.



Структура управления ОАО "ЮТК":





РЕЙТИНГИ

Южная телекоммуникационная компания наряду с остальными шестью межрегиональными компаниями связи имеет рейтинги ведущих мировых рейтинговых агентств. Начиная с 2001 года, ОАО "ЮТК" получает оценку деятельности в виде присвоения рейтинговых значений.

Standart & Poor's (S&P)

Сотрудничество с рейтинговым агентством S&P ОАО "ЮТК" начала в 2001 году: первичное присвоение долгосрочного кредитного рейтинга состоялось в декабре 2001 года. Значение рейтинга в местной и иностранной валюте составило "ССС+", прогноз "Стабильный". Кредитные рейтинги Компании, начиная с 2003 года, пересматриваются ежегодно. Последнее изменение рейтинга состоялось 26 октября 2006 года. Рейтинг ОАО "ЮТК" по международной шкале был повышен с уровня "ССС+" до "В-", прогноз "Стабильный". Рейтинг по национальной шкале также был пересмотрен с уровня "ruBBB" до "ruBBB". Ключевыми положительными факторам деятельности ОАО "ЮТК", оказавшими влияние на изменение рейтинга, стали:

- Улучшение ликвидности и показателей покрытия долга.
- Увеличение свободного денежного потока.
- Рост рентабельности.

Кредитные рейтинги ОАО "ЮТК" агентства S&P	
по международной шкале в иностранной/национальной валюте (прогноз)	по национальной шкале
В-(стабильный)/ В-(стабильный)	ruBBB

Динамика изменения долгосрочного кредитного рейтинга Standart&Poor's ОАО «ЮТК» по международной шкале в международной/национальной валюте

AAA							
AA							
A							
BBB							
BBB							
B		В- (стабильный)	В- (стабильный)	В- (негативный)			В- (стабильный)
CCC	ССС+ (стабильный)				ССС+ (негативный)	ССС+ (стабильный)	
C							
SD							
D							
	27.12.2001	02.04.2003	06.08.2003	10.02.2004	02.02.2005	26.09.2005	26.10.2006

Рейтинг корпоративного управления (РКУ)

Рейтинг корпоративного управления, характеризующий эффективность и независимость корпоративного управления, ОАО "ЮТК" присваивается, начиная с ноября 2004 года. Первичное значение РКУ по международной шкале составило 5,0, по национальной шкале значение рейтинга было равным 5,2. Дальнейшее изменение рейтинга, относительно первичного присвоенного РКУ на уровне 5,0/5,2, было несколько хуже. Последнее изменение рейтинга, в ноябре 2006 года, свидетельствует о росте рейтинговых оценок корпоративного управления ОАО "ЮТК", значение рейтинга по международной шкале составило 4+ (ранее 4) по национальной шкале - 4,8 (ранее 4,4).

Рейтинг корпоративного управления агентства S&P		
Компания	по международной шкале	по национальной шкале
ЮТК	4+	4,8
Центртелеком	5	5
ВолгаТелеком	5	5,1
Сибирьтелеком	5	5,3
Дальсвязь	5	5,3
Северо-Западный Телеком	5+	5,6
ТрансТелеКом	4	4,2
ТГК-9	4+	4,8
ТГК-8	4+	4,8



Moody's, Moody's Interfax ("Moody's")

Кредитные рейтинги Moody's ОАО "ЮТК"		
	26.07.2004	05.04.2007
Moody's/Международная шкала в иностранной валюте	Сaa1 (стабильный)	B1 (Стабильный)
	12.07.2005	05.04.2007
Moody's Interfax Rating Agency/Национальная шкала (Россия)	Baaa3.ru	A2.ru

12 апреля 2004 года ОАО "ЮТК" рейтинговым агентством Интерфакс и Moody's Investors Service был присвоен совместный долгосрочный кредитный рейтинг на уровне Baaa3 (Rus). Данное присвоение рейтинга было первичным для ОАО "ЮТК" в плане сотрудничества с агентством Moody's. Последующее изменение рейтинга состоялось в апреле текущего года: агентство Moody's повысило рейтинг ОАО "ЮТК" до уровня B1, прогноз "Стабильный", одновременно "Moody's Interfax", являющееся дочерней компанией агентства Moody's, присвоило ОАО "ЮТК" долгосрочный кредитный рейтинг A2 по национальной шкале.

Ключевые факторы положительной динамики рейтинга:

- Наличие позитивных моментов для развития экономики Южного федерального округа (ЮФО), в том числе планы развития региона в приморский и спортивный курорт национального значения.
- Низкий уровень проникновения фиксированной связи в регионе создает перспективу для роста бизнеса Компании.
- Стремление руководства компании к снижению долговой нагрузки и поддержанию коэффициента долг/EBITDA на уровне 3,3х-4,0х.
- Снижение зависимости от краткосрочных заимствований.
- Стремление компании финансировать инвестиции за счет собственных средств.



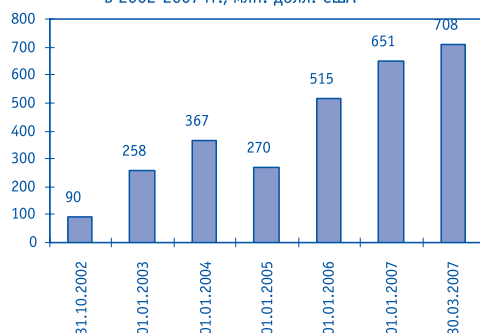
РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Рыночная капитализация ОАО "ЮТК" за 2005-2006 гг. выросла по сравнению с 2004 годом в 2,4 раза и по состоянию на 01.01.07 составила 651 млн. долларов США. В 1 квартале 2007 года тенденция роста сохранилась: прирост составил 9% относительно начала года.

Акции компании торгуются на следующих российских фондовых биржах: РТС, ММВБ, СПБВБ. Объем торгов за 2006 год составил:

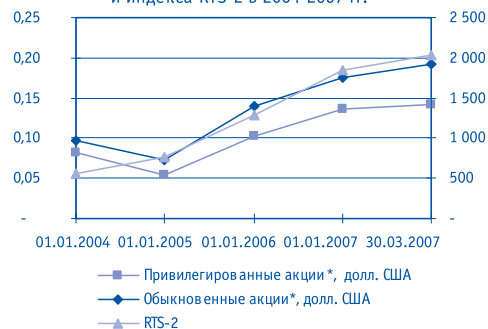
- ФБ РТС: классический рынок - 11 млн. долл. США, биржевой рынок - 435 млн. руб.
- ФБ ММВБ - 1 083 млн. руб.

Рыночная капитализация* ОАО "ЮТК" в 2002-2007 гг., млн. долл. США



* По данным ФБ РТС на основании торгов на классическом рынке.

Динамика котировок акций ОАО "ЮТК" и индекса RTS-2 в 2004-2007 гг.



В 1998 году ОАО "ЮТК" зарегистрировала программу американских депозитарных расписок (АДР) 1-го уровня и начала их выпуск. Одна депозитарная ценная бумага удостоверяет права на 50 обыкновенных акций компании. Помимо внебиржевого рынка США (OTC USA), АДР доступны широкому кругу инвесторов на торговых площадках Европы: Франкфуртская фондовая биржа (FSE), Берлинская фондовая биржа (BerSE), NEWEX (г. Вена, Австрия).



РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО "ЮТК" В 2005-2006 ГГ.

"Южная телекоммуникационная компания" обслуживает 10 регионов Южного федерального округа с общим населением порядка 18,5 млн. человек. Обслуживаемая территория характеризуется высокой плотностью населения и низким уровнем проникновения телефонных линий. По количеству установленных телефонных аппаратов на 100 жителей ОАО "ЮТК" занимает 6 место среди остальных МРК. Имеющиеся перспективы развития телекоммуникационного бизнеса в ЮФО делают его привлекательным с точки зрения инвестора.

ОАО "ЮТК" - пятый по размеру сети межрегиональный оператор связи в РФ. Основной деятельностью Компании является оказание услуг местной и внутризоновой связи (традиционные услуги связи): доли доходов в общей структуре доходов от услуг связи по итогам 2006 года составили 51% и 18% соответственно. На рынке услуг местной связи Компания занимает долю 83,2%.

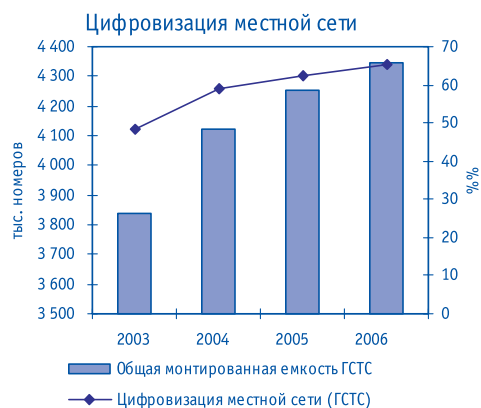


Помимо традиционных услуг, где Компания является практически монополистом, ОАО "ЮТК" успешно конкурирует в области перспективные услуг: услуги организации VPN на базе MPLS и других технологий; услуги передачи данных; услуги доступа в сеть Интернет; услуги цифрового телевидения; услуги видеотелефонии и видеоконференцсвязи; услуги интеллектуальных сетей; контент-услуги; услуги Hosting и Co-location, доля доходов от которых в последние годы существенно росла. По итогам 2006 года она составила 11,2%.

Традиционные услуги связи:

В 2005-2006 годах основной целью финансовой стратегии Компании стало уменьшение долговой нагрузки, которая к 2005 году превышала средний показатель по МРК вследствие крупномасштабных инвестиций в 2003-2004 годах, осуществленных за счет привлечения заемных ресурсов. Инвестиционная программа 2006 года была профинансирована Компанией исключительно за счет собственных средств.

Снижение объема инвестиций повлекло за собой снижение объемов ввода монтированных





емкостей. Тем не менее, структура ввода в 2005-2006 годах сохранилась на уровне 2003-2004 годов: 55% пришлось на новые емкости и порядка 45% - на замену.

За рассматриваемый период Компания повысила цифровизацию местной сети до 65,28%. Темпы замены устаревших аналоговых АТС опережают темпы роста общей монтированной емкости более чем в два раза (11% и 5% соответственно).

Регионы присутствия Компании характеризуется высокой долей сельского населения. Порядка 24% установленной емкости приходится на сельские телефонные сети (далее - СТС). ОАО "ЮТК" последние годы традиционно занимает первое место среди МРК по цифровизации СТС.

Рост монтированной емкости и повышение уровня цифровизации сети, в свою очередь, оказали положительное влияние развитие рынка перспективных услуг

Наряду с общей модернизацией линий и технического оснащения для повышения рентабельности бизнеса усилия ОАО "ЮТК" были направлены на повышение эффективности работы персонала. Среднесписочная численность персонала в 2006 году по сравнению с 2004 годом сократилась на 13,3%, количество линий на работника выросло на 24,5%.

В связи с изменением тарифов в 2007 году на фиксированную связь можно ожидать увеличение доходов МРК от традиционных видов деятельности. Но, несмотря на преимущественную долю доходов, данный вид деятельности является менее рентабельным в сравнении с перспективными услугами связи.

Оптимизация численности персонала



Перспективные услуги связи:

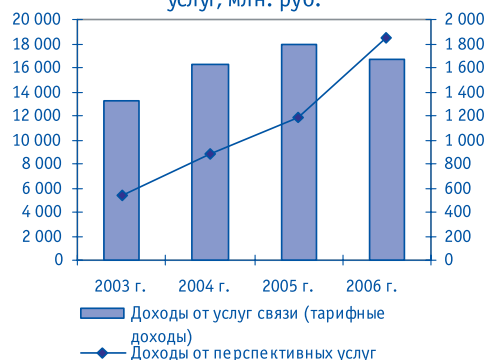
В результате активного развития новых технологий и совершенствования системы продаж ОАО "ЮТК" занимает прочные позиции на рынке перспективных услуг связи.

Услуги доступа в Интернет

Среди перспективных услуг связи лидирующие позиции занимают услуги доступа в Интернет: в 2006 году трафик, переданный по сети Интернет, вырос по сравнению с 2005 годом на 86,2% до 1133 Тбайт.

В рамках данного сегмента ОАО "ЮТК" развивает два направления: доступ в Интернет с помощью коммутируемого (Dial-up) соединения и доступ в Интернет с помощью выделенного (xDSL) соединения.

Доходы от перспективных услуг, млн. руб.





С июня 2005 года Компания предоставляет услугу высокоскоростного доступа к сети Интернет по технологии xDSL под брендом DiSeL.



Увеличение потоков информации, передаваемых по сети Интернет компаниями и частными пользователями, потребность в организации удаленного доступа к корпоративным сетям и стремление к увеличению скорости передачи данных стимулируют активное развитие данной услуги: в 2006 году число DSL-пользователей ОАО "ЮТК" выросло в 2,2 раза до 69,4 тыс., доходы выросли на 115,1% до 710,1 млн. руб. По прогнозам компании количество интернет-пользователей ОАО "ЮТК" по технологии xDSL к 2011 году достигнет 800 тысяч человек.

Доля доходов от реализации услуг доступа в Интернет по технологии xDSL в общем портфеле перспективных услуг составляет порядка 38%. Опыт внедрения проектов xDSL в 2005-2006 годах показал наибольшую эффективность инвестирования капитала именно в данный класс проектов.

В качестве альтернативы DiSeL может выступать доступ в Интернет с помощью Dial-up соединения, которое уступает по техническим характеристикам xDSL соединению и предназначено, в первую очередь, для домашнего использования. Компания оказывает данную услугу, но перспективы ее использования ограничены.

Конкурентами ОАО "ЮТК" на рынке перспективных услуг являются крупные операторы местной связи, подключающие абонентов по технологии xDSL, а также крупные провайдеры Интернет-услуг, использующие другие технологии широкополосного доступа (ШПД). Основные конкуренты ОАО "ЮТК" находятся в Ростовской области, Краснодарском крае, Волгоградской области и Астраханской области.



Доля рынка ОАО "ЮТК" по доходам на рынке услуг доступа в Интернет на конец 2006 года оценивалась на уровне 35,5%.

На базе технологии xDSL ОАО "ЮТК" с 2005 года предоставляет своим абонентам услуги многоканального цифрового телевидения под торговой маркой DiSeL-TV.



Услуга DiSeL-TV уже запущена в 4-х регионах ЮФО: Краснодаре, Ставрополе, Ростове и Нальчике. Количество абонентов превысило 5 тыс. человек.

Этот продукт является уникальным для ЮФО по качеству и техническим возможностям. DiSeL-TV позволяет формировать свою программу передач, вводить запреты на определенные программы, т.е. подстраивать телевизор под себя, что принципиально отличает DiSeL-TV от кабельного телевидения. В качестве дополнительной услуги предоставляется виртуальная библиотека. Технология позволяет транслировать центральное, эфирное, спутниковое телевидение, а также кабельное телевидение в цифровом формате.

Наиболее перспективными районами для внедрения услуги являются городские микрорайоны с высокой плотностью заселения. Кроме того, доступность неограниченного количества IP-TV каналов особенно привлекательна для жителей сельской местности, так как возможности эфирного вещания там очень ограничены.



Услуги построения частных корпоративных сетей (VPN - Virtual Private Network)

Создание интегрированных телекоммуникационных сетей основано на передовой технологии построения виртуальных частных сетей VPN-MPLS (MultiProtocol Label Switching), на базе собственных узлов доступа. Использование предлагаемой технологии обеспечивает объединение филиалов заказчика в единое информационное пространство, позволяет наладить оперативный контроль, снижает стоимость услуг связи по передаче голоса, данных, видео, увеличивает скорость и улучшает качество работы.

Одно из главных достоинств VPN-сетей - это обеспечение защиты информации. Все данные передаются в зашифрованном виде, для идентификации адресата и отправителя принимаются специальные меры. Информация полностью защищена от атак из Интернета.

Потребителем данной услуги являются различные финансовые учреждения (в т.ч. Сбербанк РФ), Пенсионный фонд РФ, органы государственной власти, компании и предприятия ЮФО.

Доход ОАО "ЮТК" от услуг построения корпоративных сетей за 2006 год вырос по сравнению с 2005 годом на 45% и составил 329,1 млн. руб. В 2006 году включений VPN-MPLS было 3089 шт., что на 1400 шт. больше, чем в 2005 году.

В связи с развитием технологий и ростом потребностей клиентов, имеющих территориально распределенную структуру, можно прогнозировать сохранение динамики увеличения доходов от данного сегмента услуг.

Услуги интеллектуальных сетей связи (ИСС), Call-центры

В эксплуатацию ИСС была запущена в 2005 году. Основная концепция предоставления услуг на базе централизованной интеллектуальной сети связи - обеспечение "роуминга" услуг в условиях возможной миграции абонента-заказчика услуг в пределах территории действия ОАО "ЮТК". Компания первой среди МРК запустила подобный проект.

Услуги интеллектуальной сети предоставляются с помощью интеллектуальной платформы. Она представляет собой высокоинтегрированный программно-аппаратный комплекс, позволяющий быстро разрабатывать и внедрять новые услуги, используя самые современные телекоммуникационные средства связи: автоинформатор, телеголосование, голосовая почта, универсальный почтовый ящик, предоставление универсального номера доступа к телефонной сети и т.д.

Услуги интеллектуальных сетей пользуются все большим спросом на рынке перспективных услуг: прирост доходов в 2005 году составил 16%, в 2006 году - уже 24% (год к году).

Благодаря реализации проекта с апреля 2006 года введена в обращение единая сервисная телефонная карта (ЕСК) - "Карта номер один", которая получила хождение в рамках филиалов ОАО "ЮТК" по ЮФО. Интеллектуальная сеть позволяет предоставлять следующие услуги в рамках ЕСК: Интернет, местная и зонавая связь, оплата услуг связи, операции с сокращенными номерами, перенос остатка.

На базе интеллектуальных сетей были организованы Call-центры - автоматизированные центры обработки голосовых вызовов, которые имеют два основных режима работы: прием звонков и генерация звонков. На базе Call-центров предоставляются услуги: информационная и справочная поддержка клиентов, техническая и сервисная поддержка клиентов ("горячие линии"), поддержка рекламных кампаний и выборов, торговля по каталогам и служба заказов, социологические опросы, сбор первичной маркетинговой информации, телеголосование,



формирование и актуализация баз данных, проведение обзвонів клиентов, виртуальные телефонные номера и др.

Потребителями услуг Call-центров являются операторы международной, междугородной, сотовой и пейджинговой связи, различные финансовые учреждения, транспортные фирмы, предприятия торговли, для которых каждый звонок клиента означает потенциальную прибыль. Вторая область применения Call-центров - это организации, сотрудники которых по долгу службы обязаны оперативно реагировать на каждый звонок: городская справочная служба, скорая медицинская помощь, информационные отделы в крупных государственных учреждениях.

Call-центры запущены в эксплуатацию в семи филиалах ОАО "ЮТК": Краснодарском, Ростовском, Волгоградском, Астраханском, Кабардино-Балкарском, Карачаево-Черкесском и Северо-Осетинском.

Сегодня ОАО "ЮТК" проводится работа по созданию распределенной платформы Call-центров с целью уменьшения отказов и обеспечения безусловного ответа на вызов.

В наиболее крупных филиалах в г. Краснодаре, Ростове-на-Дону, Волгограде, Астрахани и Ставрополе операторы Call-центров осуществляют также первичную обработку запросов, приходящих по номеру техподдержки, предотвращая тем самым попадание непрофильных запросов техническому персоналу.

Доходы от платных услуг Call-центров по итогам 2006 года составили 19,7 млн. руб., показав прирост к 2005 году - 64%.



Результаты финансовой деятельности ОАО "ЮТК" в 2005-2006 гг.

11 мая 2007 года ОАО "ЮТК" опубликовало результаты деятельности за 2006 год по российским стандартам бухгалтерского учета. На момент подготовки информационного меморандума отчетность по международным стандартам находится в процессе разработки. Отчетность по МСФО ОАО "ЮТК" составляет, начиная с 2003 года, аудитором выступает российское подразделение Ernst&Young. Приведенные ниже показатели рассчитаны с использованием отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета.

В соответствии с опубликованными аудированными данными, деятельность Компании в 2006 году характеризовалась интенсивным развитием, направленным на повышение эффективности бизнеса.

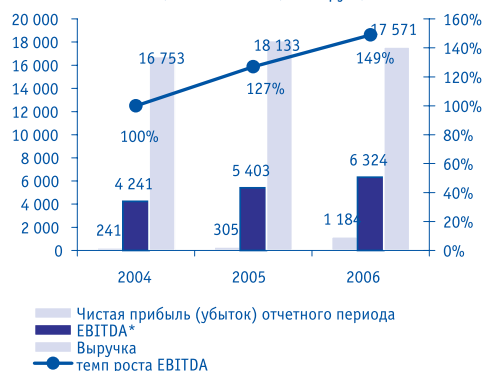
Выручка Компании на конец 2006 года составила 17 571 млн. руб., показав снижение на 3 процентных пункта по сравнению с аналогичным показателем 2005 года. Фактором снижения выручки в 2006 году стал переход операторами связи на новые правила предоставления пользователям услуг междугородней и международной связи. В соответствии с ними МРК перестали учитывать доходы от междугородней и международной связи в своих доходах, перечисляя их в полном объеме Ростелекому. В свою очередь Ростелеком выплачивает МРК агентское вознаграждение, а также плату за инициацию и приземление вызовов.

Несмотря на снижение выручки, показатели прибыльности группы имеют положительную динамику. Такое изменение обусловлено снижением операционных расходов на 8 процентных пункта, в том числе вследствие отсутствия затрат, связанных с оказанием услуг международной и междугородней связи. В 2006 году величина процентных выплат компании сократилась на 14%, в результате чего чистая прибыль и прибыль до налогообложения показали существенный рост 288% и 133% соответственно. В 4 квартале 2006 года Компанией был привлечен синдицированный кредит на общую сумму 175 млн. долл. США, в результате конверсионных операций (покупка/продажа валюты) по предоставленному займу существенно увеличились прочие доходы и расходы. Результатом указанных операций стал отрицательный итог 17 млн. руб. В целом конверсионные операции существенно не отразились на итоге деятельности Компании.

Основные факторы приведенной динамики показателей прибыльности Компании в 2006 году:

- Изменение правил предоставления пользователям услуг дальней связи. Результатом данных изменений стало снижение выручки на 3 процентных пункта и себестоимости на 8 процентных пунктов. В целом Компанией получен положительный эффект от нововведений в сегменте дальней связи.
- Рост доходов от местной связи в результате повышения тарифов и прироста количества основных телефонных аппаратов.
- Изменение тарифирования в части внутризональных соединений. В результате изменений звонки со стационарных телефонов на мобильные телефоны оплачиваются вызывающей стороной.
- Увеличение доходов от перспективных услуг связи, в том числе доходов от услуг доступа в Интернет и услуг построения частных корпоративных сетей (VPN).
- Снижение уровня финансового долга позволило уменьшить величину процентов к уплате на 14% в 2006 году по сравнению со значением 2005 года.

Динамика ключевых показателей прибыли
ОАО "ЮТК", 2004-2006 гг., млн. руб., %



* Показатель EBITDA рассчитывается как сумма Прибыли до налогообложения, Процентов к уплате и Амортизации (по данным по РСБУ).



на 01.01.2007 г., млн. рублей (000'000)						
Показатели прибыльности						
Показатель	2004	2005	Измене- ния к 2004 году	2006	Измене- ния к 2004 году	Измене- ния к 2006 году
Выручка	16 753	18 133	8%	17 571	5%	-3%
Прибыль от продаж	3 347	4 181	25%	4 785	43%	14%
Прибыль до налогообложения	560	702	25%	1 633	191%	133%
Чистая прибыль	241	305	26%	1 184	391%	288%
EBITDA	4 241	5 403	27%	6 324	49%	17%
EBIT	2 567	3 118	21%	3 716	45%	19%
Балансовые показатели						
Внеоборотные активы	37 797	38 453	2%	37 723	-0.20%	-2%
Оборотные активы	5 615	5 015	-11%	3 619	-36%	-28%
Валюта баланса	43 412	43 468	0,13%	41 341	-5%	-5%
Капитал и резервы	12 278	12 527	2%	13 648	11%	9%
Долгосрочная задолженность	15 607	12 580	-19%	14 084	-10%	12%
Краткосрочная задолженность	15 526	18 360	18%	13 609	-12%	-26%
CAPEX	12 498	3 214	26%	2 054	16%	-36%
Рентабельность						
Рентабельность продаж, ROS, %	19.98	23.06	3.08	27.23	7.25	4.18
Рентабельность собственного капитала, ROE, %	1.96	2.43	0.47	8.68	6.71	6.24
Рентабельность EBITDA, %	25.31	29.80	4.49	35.99	10.68	6.19
Рентабельность чистой прибыли, %	1.44	1.68	0.24	6.74	5.3	5.06
Ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость						
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0.36	0.27	-0.09	0.27	-0.09	0.00
Коэффициент срочной ликвидности	0.12	0.12	0	0.12	0.00	0.00
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.03	0.04	0.01	0.03	0.00	-0.01
Общий коэффициент покрытия (коэффициент автономии)	0.28	0.29	0.01	0.33	0.06	0.04
Оборачиваемость						
Оборачиваемость дебиторской задолженности (Accounts receivable), дни	31	26	-5	25	-6	-1
Долг						
Суммарный финансовый долг*	24 722	25 665	4%	22 285	-10%	-13%
Долгосрочный финансовый долг (более 3 лет)*	3 347	3 385	1%	3 719	11%	10%
доля в общей сумме финансового долга	13%	13%	-0.35%	16%	3%	4%
Среднесрочный финансовый долг (1-3 года)*	12 290	8 227	-33%	7 704	-37%	-6%
доля в общей сумме финансового долга	50%	32%	-18%	35%	-15%	3%
Краткосрочный финансовый долг (до 1 года)*	9 085	14 053	55%	10 862	20%	-23%
доля в общей сумме финансового долга	37%	55%	18%	49%	12%	-6%
Проценты к уплате	2 007	2 416	20%	2 083	4%	-14%
Финансовый долг/EBITDA	5.83	4.75	-1.08	3.52	-2.31	-1.23
Выручка/финансовый долг	0.68	0.71	0.03	0.79	0.11	0.08
Финансовый долг/Собственный капитал (Debt ratio)	2.01	2.05	0.04	1.63	-19%	-20%
EBIT/проценты к уплате	1.28	1.29	0.01	1.78	0.50	0.49

* В состав финансового долга включены обязательства по кредитам, займам, облигациям, векселям, товарным кредитам, лизингу (с НДС).



Доходы Компании

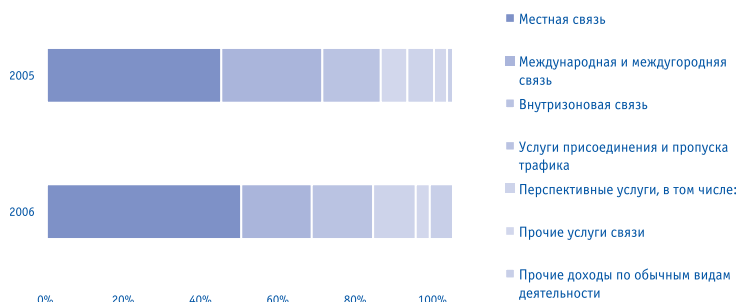
Структура доходов Компании в 2006 году, вследствие изменений ряда законодательных актов регулирующих отрасль связи, по сравнению с 2005 годом претерпела изменения. Тем не менее, традиционно наибольшую долю в структуре доходов от услуг связи занимают доходы от оказания услуг местной связи. В структуре доходов ОАО "ЮТК", доходы от оказания услуг местной связи в общей сумме составляют 50,76%.

Междугородняя и международная связь

В соответствии с вступившими в силу нормативными правовыми актами, изменились правила предоставления операторами связи пользователям услуг внутризоновой, междугородней и международной связи. В связи с этими изменениями с 1 января 2006 года Компания не оказывает абонентам услуги дальней (международной и междугородней) связи.

млн.руб. (000'000)			
Наименование показателя	2006	2005	Темп прироста
Выручка от продаж	17 570.6	18 133.1	-3.10%
Доходы от услуг связи, в том числе:	16 561.5	17 873.0	-7.30%
Международная и междугородняя связь	0.0	4 507.9	-100.00%
Внутризональная связь	3 043.6	2 598.1	17.15%
Местная связь	8 406.2	7 789.2	7.92%
Услуги присоединения и пропуска трафика	2 652.8	1 192.2	122.51%
Перспективные услуги в том числе:	1851.6	1 186.7	56.03%
Интернет услуги	1 500.0	949.3	58.01%
из них xDSL	710.1	330.2	115.05%
VPN	329.1	227.9	44.41%
Прочие услуги связи	607.3	598.9	1.40%
Прочие доходы по обычным видам деятельности	1 009.1	260.1	287.97%

Структура доходов Компании в 2005-2006 гг.



Внутризональная связь

Величина доходов от внутризональной связи на конец 2006 года составляет 3 043,6 млн. руб., демонстрируя рост 17,15 процентных пункта по сравнению с 2005 годом. Доля таких доходов в общей сумме доходов от услуг связи составляет 18,37%.

Оказание услуг внутризональной связи объединяет доходы от телефонных соединений между пользователями местной фиксированной связи в пределах ЮФО и доходы от соединения абонентов фиксированной связи ЮФО и абонентов передвижной радиосвязи (сотовая связь). В соответствии с изменениями, внесенными в федеральный закон "О связи" 1 июля 2006 года, оплата вызова с 1 июля прошлого года осуществляется вызывающим абонентом. В соответствии с этими изменениями оплата звонков со стационарных телефонов на мобильные телефоны входит в состав доходов от внутризональной связи. В 2005 году доходы от внутризональной связи включались в состав доходов от междугородней и международной связи.



Местная связь

Доходы от местной связи на конец 2006 года составляют 8 406,20 млн. рублей, изменение к аналогичному периоду прошлого года - плюс 7,92 процентных пункта. Рост доходов от оказания услуг местной связи обусловлен индексацией тарифов с 1 сентября 2005 года и ростом количества основных телефонных аппаратов (ОТА) фиксированной связи. Прирост ОТА за 2006 год составил 49 тыс. шт., на конец 2006 года количество ОТА, установленных на сети ОАО "ЮТК", - 4 064 тыс. шт.

Услуги присоединения и пропуска трафика

Оказание услуг присоединения подразумевает плату сторонних операторов связи за подключение и обслуживание точки присоединения, то есть плату за присоединение линии оператора связи к общей сети ОАО "ЮТК". В соответствии с приказом Федеральной службы по надзору в сфере связи от 19 июня 2006 года Компании установлены предельные цены на услуги присоединения с 1 июля 2006 года. Однако установленные цены на услуги связи существенно ниже цен, применявшихся до 01.07.2006 года. В результате изменения доходы Компании от оказания услуг присоединения снизились на 39 процентных пункта, составив на конец 2006 года 425,8 млн. руб. (698,1 млн. руб. на конец 2005 года). Структура доходов от услуг присоединения и пропуска трафика в 2006 году претерпела изменения вследствие нововведений в законодательстве, вступивших в силу с 1 января 2006 года. В состав доходов от услуг присоединения и пропуска трафика входят платежи от ОАО "Ростелеком", ОАО "МТТ" за аренду каналов общей сети ОАО "ЮТК" в части оказания услуг дальней связи, а также платежи операторов присоединенных к сети Компании на местном и зоновом уровне.

Доходы ОАО "ЮТК" от оказания услуг по пропуску трафика в 2006 составили 2 227 млн. руб.

Перспективные услуги связи

Перспективные услуги связи ОАО "ЮТК" включают: услуги организации VPN на базе MPLS и других технологий; услуги передачи данных; услуги доступа в сеть Интернет, контент-услуги (в т.ч. предоставляемые на базе Call-центров); услуги Hosting и Co-location.

По итогам 2006 года доходы от оказания перспективных услуг связи растут наиболее быстрыми темпами в отличие от традиционных услуг связи. Рост доходов на конец 2006 года составил 56 процентных пункта, достигнув значения в 1 851,60 млн. руб. (1 186,70 млн. руб. на 31.12.2005 г.). Основу доходов от перспективных услуг связи составляют платежи от предоставления услуг доступа в Интернет и построения частных корпоративных сетей (VPN). В 2006 году наблюдался активный рост абонентской базы пользователей широкополосного доступа по технологии xDSL.

Прочие услуги связи

В состав доходов от прочих услуг связи ОАО "ЮТК" входят доходы от оказания услуг документальной связи, проводного вещания, телевидения, а также другие доходы от профильных видов деятельности. Доход от прочих услуг в общей структуре доходов от услуг связи Компании незначителен (3,7%).

Прочие доходы по обычным видам деятельности

В 2006 году в состав прочих доходов включены доходы от оказания услуг сопровождения, услуг международной и междугородней связи ОАО "Ростелеком" и ОАО "МТТ". ОАО "ЮТК" оказывает операторам дальней связи услуги по обработке заказа абонента, биллинговые услуги, услуги по сбору платежей с абонентов, информационно-справочному обслуживанию и ведению претензионно-исковой деятельности от имени и за счет операторов дальней связи.

На конец 2006 года прочие доходы по обычным видам деятельности составили 1 009 млн. руб., в том числе доходы от оказания услуг операторам дальней связи - 720,7 млн. руб.

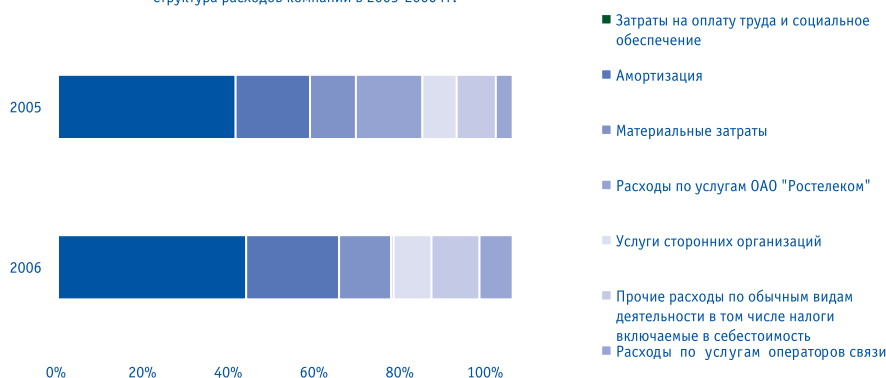


Расходы Компании

Расходы по обычным видам деятельности ОАО "ЮТК" снизились на 8,4 процентных пункта по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на конец 2006 года составили 12 786 млн. руб. (13 952 млн. руб. на конец 2005 года). Традиционно для всех межрегиональных компаний связи наибольшую долю в составе расходов компании занимают затраты на оплату труда и социальное обеспечение, а также амортизационные отчисления. Доля таких затрат в структуре расходов 41% и 20% соответственно. Основным фактором снижения затрат в 2006 году является изменение взаиморасчетов с операторами дальней связи. Рост расходов по услугам операторов связи на 79,6% связан с изменением методологии взаиморасчетов с операторами связи, а так же с увеличением платежей ОАО "РТКкомм.РУ" в связи с ростом Интернет-трафика, вызванного подключением новых абонентов в результате активной рекламной политики, увеличением объемов доступных ресурсов Медиазоны и необходимостью постоянной ее актуализации для пользователей тарифного плана DiSel.

Млн. руб. (000'000)			
Наименование показателя	2006	2005	Темп прироста
Расходы по обычным видам деятельности	12 785.5	13 952.4	-8.36%
Затраты на оплату труда и социальное обеспечение	5 295.9	5 448.1	-2.79%
Амортизация	2 608.0	2 285.0	14.14%
Материальные затраты	1 467.8	1 405.7	4.42%
Расходы по услугам операторов связи	929.1	517.4	79.57%
Расходы по услугам ОАО "Ростелеком"	66.4	2 045.7	-96.75%
Налоги включаемые в себестоимость	16.8	26.5	-36.60%
Услуги сторонних организаций	1 065.2	1 050.2	1.43%
Прочие расходы по обычным видам деятельности	1 336.3	1 173.8	13.84%

Структура расходов компании в 2005-2006 гг.





Долг

На протяжении 2003 - 2005 годов ОАО "ЮТК" осуществляла реализацию масштабной инвестиционной программы, направленной на развитие сетевой инфраструктуры. Инвестиционная программа Компании являлась одной из самых крупных среди межрегиональных компаний связи. Для финансирования Программы Компания осуществляла активные заимствования, что привело к стремительному росту долга.

Динамика кредиторской задолженности ОАО "ЮТК"			
млн. руб (000'000)			
Наименование	на 31.12.04г.	на 31.12.05г.	на 31.12.06г.
Кредиты	10 343	7 215	7 869
Облигации	6 725	11 758	9 672
Векселя	2 988	2 289	1 948
Лизинг	5 259	5 050	3 201
Прочая	5 629	4 629	5 002
Итого	30 944	30 941	27 693

Структура кредиторской задолженности ОАО "ЮТК" в 2006 году



В 2005 году Компания разработала и начала осуществлять план по снижению уровня и стоимости заимствований. В рамках реализации плана Компанией была проведена реструктуризация долговых обязательств, сокращена инвестиционная программа и пр. Реструктуризация долговых обязательств позволила ОАО "ЮТК" увеличить долю долгосрочных и среднесрочных заимствований в общей сумме задолженности до 51,26% на конец 2006 года. С целью снижения стоимости используемых заемных источников во втором полугодии 2006 года ОАО "ЮТК" при помощи "Кредит Свисс" привлекла синдицированный кредит среди западных банков.

На конец 2006 года совокупный финансовый долг ОАО "ЮТК" снизился на 9,86 процентных пункта, достигнув значения в 22 285 млн. рублей. Снижение уровня долга позволило ОАО "ЮТК" достигнуть уменьшения по итогам 2006 года суммы процентов к уплате на 13,8 процентных пункта. Долговой портфель Компании диверсифицирован по типам используемых инструментов, основу портфеля составляют кредиты и облигационные займы.

Динамика финансового долга и показателя "финансовый долг/EBITDA" ОАО "ЮТК", 2004-2006 гг., млн. руб, раз.



Кредиты

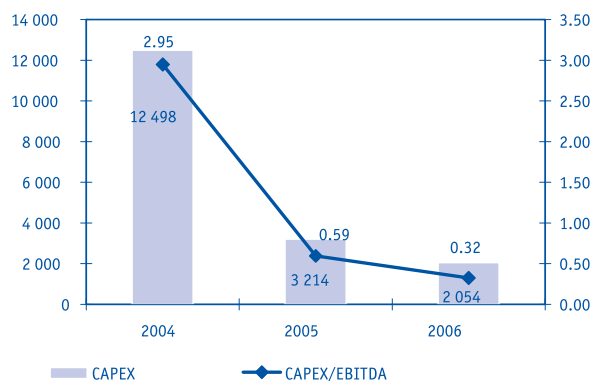
Наибольшую долю (свыше 60%) в структуре кредитного портфеля занимает синдицированный кредит, привлеченный ОАО "ЮТК" во втором полугодии 2006 года. В соответствии с подписанным соглашением между ОАО "ЮТК" и "Кредит Свисс" Компанией было привлечено кредитное финансирование в размере 50 и 125 млн. долл. США. Срок первой суммы кредита составляет 37 месяцев, в том числе льготный период 24 месяца. Срок второй суммы кредита составляет 7 лет, в том числе льготный период 4 года. Синдицированный кредит привлечен с целью рефинансирования обязательств Компании. Также в состав кредитного портфеля входят кредиты от Сбербанка, Внешторгбанка, Международного Московского Банка.



Облигационные займы

Облигационные займы занимают наибольшую долю в структуре портфеля обязательств ОАО "ЮТК". На конец 2006 года доля таких заимствований в общей сумме составляла 35%. В сентябре 2006 года Компания осуществила погашение облигационного займа серии 01 объемом 1 500 млн. рублей. На конец 2006 года в обращении находились 3 выпуска облигаций на общую сумму 9 500 млн. рублей. В феврале и апреле 2006 года Компания исполнила свои обязательства по приобретению облигаций серии 02 (февраль 2006 года) и серии 03 (апрель 2006 года). В ходе исполнения оферты по облигациям серии 02 Компания выкупила облигаций на общую сумму 218 млн. рублей. В день приобретения облигаций серии 04 ни одного уведомления о намерении продать облигации предъявлено не было. В феврале 2007 года Компанией был погашен облигационный заем серии 02 объемом 1 500 млн. рублей.

Динамика показателя CAPEX и соотношения CAPEX/EBITDA, 2004-2006 гг., млн. руб., раз.



Сравнение

Традиционно финансовые показатели Компании были несколько хуже средних значений МРК. 2006 год позволил ОАО "ЮТК" существенно улучшить результаты деятельности: так показатель рентабельность EBITDA в 2006 году достиг значения в 35,99 процентных пункта. Такое значение показателя является наибольшим среди остальных межрегиональных компаний связи. В 2006 году ряд финансовых коэффициентов Компании показал значительную динамику роста, что позволило Компании приблизиться к средним значениям МРК. Если в 2005 году разница между показателем рентабельность чистой прибыли ОАО "ЮТК" и средним значением МРК составляла 5,10 процентных пункта, то в 2006 году - 1,56 процентных пункта.

Показатель	ЮТК 2006	Среднее значение МРК 2006*	ЮТК 2005	Среднее значение МРК 2005*
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ				
Рентабельность продаж, ROS, %	27,23	22,42	23,06	20,73
Рентабельность EBITDA, %	35,99	29,85	25,79	26,42
Рентабельность собственного капитала, ROE, %	8,68	12,38	2,44	10,85
Рентабельность чистой прибыли, %	6,74	8,30	1,68	6,78
ДОЛГ				
Финансовый** долг/EBITDA, раз	3,06	1,98	3,77	1,99
EBIT/Проценты к уплате, раз	1,78	4,04	1,29	3,74
Debt ratio, раз	1,63	0,94	1,62	0,88
ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ				
Дебиторской задолженности (Accounts receivable), дни	25	40	26	34

* - среднее значение рассчитаны по 6 МРК, не включая данные ОАО «ЮТК»

** При расчете показателя финансовый долг принимается как сумма долгосрочных кредитов и займов.

Долговая нагрузка Компании, несмотря на существенное снижение уровня долга, является одной из самых высоких среди МРК. Однако ряд факторов, в том числе диверсификация кредитного портфеля, по срокам, типу и валюте заимствования, снижение объемов долгового финансирования в 2006 году, реализация инвестиционной программы за счет собственных источников позволяет прогнозировать существенное улучшение финансовой устойчивости ОАО "ЮТК" в среднесрочной перспективе. Данные факторы позволяют Компании выйти с позиции аутсайдера среди МРК связи.



На 01.01.2007 г., млн.руб. (000'000)							
	СЗТ	Волга-Телеком	Сибирь-телком	ЮТК	Урал-связь-информ	Дальсвязь	Центр-телеком
Показатели прибыльности							
Выручка	20 473	21 691	23 085	17 571	33 851	10 291	28 395
Прибыль (убыток) от продаж	4 974	4 741	3 552	4 785	7 634	2 583	7 183
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 508	3 534	1 990	1 633	3 372	1 287	3 370
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2 426	2 454	1 363	1 184	2 085	761	2 048
EBITDA	6 701	7 132	6 077	6 324	9 191	2 794	9 323
EBIT	4 206	4 270	3 149	3 716	5 393	1 657	5 556
Балансовые показатели							
Внеоборотные активы	28 732	32 019	28 166	37 723	44 197	12 730	39 067
Оборотные активы	3 259	4 187	4 749	3 619	5 674	2 150	8 310
Валюта баланса	31 991	36 207	32 915	41 341	49 871	14 880	47 377
Капитал и резервы	18 135	18 141	12 211	13 648	18 535	5 815	17 248
Долгосрочная задолженность	8 684	11 206	11 115	14 084	20 150	4 320	19 987
Краткосрочная задолженность	5 173	6 860	9 588	13 609	11 185	4 745	10 142
Рентабельность							
Рентабельность продаж, ROS, %	24.30	21.86	15.39	27.23	22.55	25.10	25.30
Рентабельность собственного капитала, ROE, %	13.38	13.52	11.16	8.68	11.25	13.08	11.87
Рентабельность EBITDA (EBITDA margin), %	32.73	32.88	26.32	35.99	27.15	27.15	32.83
Рентабельность чистой прибыли, %	11.85	11.31	5.90	6.74	6.16	7.39	7.21
Оборачиваемость							
Оборачиваемость дебиторской задолженности (Accounts receivable), дни	33	46	47	25	34	41	40
Долг							
Суммарный финансовый долг *	9 527	10 406	13 862	19 340	22 477	5 479	21 321
Долгосрочный финансовый долг *	7 581	8 965	10 027	11 158	17 248	3 200	17 413
доля в общей сумме финансового долга	80%	86%	72%	58%	77%	58%	82%
Краткосрочный финансовый долг *	1 946	1 441	3 835	8 182	5 229	2 279	3 908
доля в общей сумме финансового долга	20%	14%	28%	42%	23%	42%	18%
Проценты к уплате	698	736	1 159	2 083	2 021	369	2 186
Финансовый долг/EBITDA, раз	1.42	1.46	2.28	3.06	2.45	1.96	2.29
Выручка/финансовый долг, раз	2.15	2.08	1.67	0.91	1.51	1.88	1.33
Debt ratio, раз	0.53	0.57	1.14	1.42	1.21	0.94	1.24
EBIT/проценты к уплате, раз	6.02	5.80	2.72	1.78	2.67	4.49	2.54

* Финансовый долг включает только обязательства Компании по кредитам и займам.

СТРАТЕГИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОАО "ЮТК" В 2007-2010 ГОДАХ

Местная и внутризоновая связь (традиционные услуги связи)

По данным МЭРТ изменения тарифов на услуги общедоступной электросвязи в 2008-2010 годах будут несколько выше целевого показателя инфляции. Такие темпы роста тарифов обусловлены необходимостью их доведения до экономически обоснованного уровня, обеспечивающего сокращение перекрестного субсидирования этих услуг и создание условий для развития конкуренции в этой сфере.



Основные приоритеты Компании в области традиционных услуг в среднесрочном периоде: увеличение абонентской базы и обеспечение возможности доступа к перспективным услугам с минимальными дополнительными затратами для потенциальных пользователей и для ОАО "ЮТК"; повышение качества абонентской базы; разработка и усовершенствование пакетного предложения услуг и специальных тарифных предложений.

Для развития зоновой связи Компания нацелена на формирование специальных тарифных предложений по зоновой связи абонентам; предоставление скидок крупным корпоративным и VIP-клиентам в зависимости от объемов потребления услуги; продвижение единых сервисных телефонных карт.

Приоритетами ОАО "ЮТК" в области услуг местной фиксированной телефонной связи являются: повышение уровня конкурентоспособности посредством реформирования системы продаж и обслуживания настоящих и потенциальных пользователей (внедрение портала самообслуживания, внедрение и популяризация оплаты услуг по ЕСК); внедрение в регионах подразделений прямых продаж (торговых агентов) по заключению договоров на доступ к ТфОП в сегменте юридических лиц; достижение прироста ОТА на комплексной телефонизации объектов жилищного и делового назначения для минимизации затрат потенциальных пользователей на доступ к ТфОП; привлечение высокодоходных пользователей.

В результате реализации стратегии развития данного направления в 2007-2010 годах планируется дальнейшее наращивание общей установленной емкости на уровне 1-2% в год. Предусмотрены затраты на строительство приоритетных внутризоновых и межстанционных линий связи, а также замена аналогового оборудования систем передач на цифровое. В 2007 году предполагается ввести 764 км линий связи, в 2008 году - 884 км, в 2009 году - 903 км. Рост цифровизации сети будет также колебаться в пределах 1-2% в год.

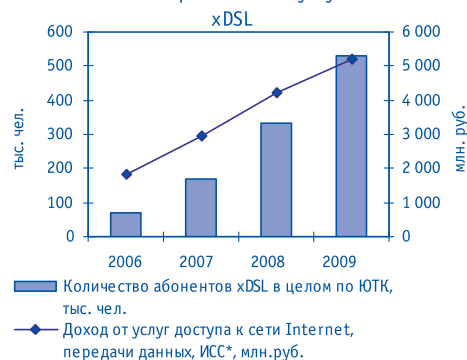
Ограничивающими факторами в данном случае выступают:

- низкая доля городского населения,
- наличие труднодоступных районов, что предполагает повышенные инвестиционные
- государственное регулирование тарифов.

Перспективные услуги связи

Основными задачами Компании в области развития перспективных услуг связи являются: повышение качественных характеристик услуг; расширение

Развитие перспективных услуг:



* В 2006 г. включены Интернет услуги и VPN.



спектра привлекательных для клиентов тарифных планов; повышение уровня сервиса и технической поддержки; развитие дилерской и сервисной сетей, рассчитанных на различные целевые сегменты потребителей.

Услуги доступа к сети Internet

Ожидаемый темп роста количества пользователей коммутируемого доступа к сети Интернет составит в среднем 105,5% в год. Низкий темп роста количества абонентов и доходов по коммутируемому доступу (Dial-Up) обусловлен переходом потребителей высокодоходного сегмента на выделенный доступ к сети Интернет, что делает услуги коммутируемого доступа неконкурентоспособными. Как показывают результаты исследований, на сегодняшний день рынок коммутируемого доступа в крупных регионах с высококонкурентной средой находится в стадии насыщения.

Вместе с тем, все большую популярность приобретает широкополосный доступ в Интернет по технологии xDSL под торговой маркой DiSel. Темп роста числа пользователей выделенного доступа в Интернет по технологии xDSL ОАО "ЮТК" в 2007-2010 годах в среднем составит 190% в год, к 2011 году число потребителей данной услуги достигнет 800 тыс. чел.



Согласно исследованию рейтингового агентства Fitch потенциальная аудитория услуг широкополосного доступа в Интернет в России составляет до 10% населения. На сегодняшний день услугой охвачено всего 1,5% жителей страны.

С увеличением количества пользователей все большие требования будут предъявляться к контенту и его тарификации. Для абонентов ОАО "ЮТК" уже введен ряд уникальных услуг: музыкальный и видеоконтент, сетевые игры, что повышает конкурентоспособность Компании в данном сегменте рынка. В планах ОАО "ЮТК" дальнейшее развитие локальных контент-ресурсов, а также создание единого для всей территории деятельности контентного ядра, в котором будут объединены все наиболее востребованные на сегодняшний момент и показывающие наибольший рост виды контента. Услуга доступа в сеть Интернет является для ОАО "ЮТК" приоритетным направлением развития перспективных услуг.

Услуги цифрового телевидения (IP-TV)

На базе услуги DiSel своим абонентам ОАО "ЮТК" предлагает услугу цифрового телевидения DiSeL-TV. В связи с ростом цифровизации каналов, увеличением числа потребителей услуги широкополосного доступа в Интернет по технологии xDSL, ростом требований к качеству традиционного телевидения, тематике транслируемых программ, потребности получения не одной, а комплекса услуг перспективы развития цифрового телевидения высоки.



Торговая марка DiSeL-TV представлена сейчас в наиболее крупных регионах западной части ЮФО: Краснодарском крае, Ставропольском крае, Ростовской области и Кабардино-Балкарской Республике. В дальнейшем ожидается экспансия услуги в остальные регионы присутствия ОАО "ЮТК".

На базе IP-телевидения планируется реализовать следующие проекты: видео по запросу, персональное и интерактивное телевидение, что увеличит абонентскую доходность Компании и создаст ее неоспоримые конкурентные преимущества.



DiSeL-TV является третьей составляющей комплексного пакета услуг "три в одном", куда также входят телефон и Интернет. Данное предложение абонентам ОАО "ЮТК" является уникальным для ЮФО и в значительной мере способствует повышению доходов и росту рентабельности продаж Компании за счет увеличения доли перспективных услуг в общем объеме продаж.

Услуги построения частных корпоративных сетей (VPN - Virtual Private Network)

Услуга построения частных корпоративных сетей выходит на стадию роста. Основным направлением стратегического развития в области услуг VPN является развитие уже существующих мультисервисных сетей, а также строительство станций передачи данных (СПД) в других регионах, обслуживаемых Компанией, где выявлен наибольший потенциальный спрос.

Основными приоритетами Компании в развитии услуг VPN являются:

- обеспечение привлечения крупных корпоративных клиентов;
- выход на межрегиональный уровень построения VPN с привлечением магистральных провайдеров верхнего уровня;
- увеличение проникновения услуг VPN в сегменте средних корпоративных клиентов, представленного сетевыми торговыми компаниями.

ОАО "ЮТК" ведет деятельность по расширению интенсивной деловой практики в отношении крупных корпоративных клиентов, имеющих территориально распределенную структуру. Данная практика предполагает организацию целевых предложений, основанных на гибкой тарифной политике.

Услуги интеллектуальных сетей связи (ИСС)

В области технической политики приоритетным направлением в развитии ИСС будет расширение перечня услуг на базе единой интеллектуальной сети связи. В апреле 2006 года была введена в обращение единая сервисная телефонная карта (ЕСК), позволяющая предоставлять клиенту диверсифицированный пакет услуг, включающий услуги: Интернет, местной и зональной связи, оплату услуг связи, операции с сокращенными номерами, перенос остатка. Данный продукт является уникальным для рынка ЮФО. Помимо сервисов единой карты запланировано введение следующих услуг: аудиоконференция, универсальный номер доступа, бесплатный вызов, телеголосование, звонок за счет вызываемого абонента, информация о балансе лицевого счета, услуги с дополнительной стоимостью.

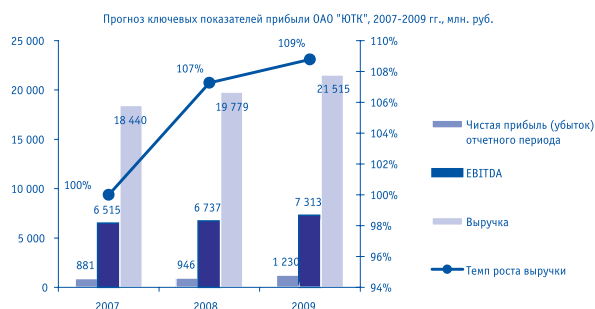
Центры обработки вызовов (Call-центры)

Развитие услуги обработки вызовов предусматривает создание ЦОВ во всех филиалах Общества и увязывание их в единую платформу. При этом преследуются две важные задачи: качественная и эффективная информационная поддержка абонентов по услугам ОАО "ЮТК", включая техническую поддержку, с одной стороны, и развитие принципиально новых коммерческих услуг, с другой стороны. В 2007 году планируется расширить Call-центр в г. Нальчик в связи со сменой ПО AMTC Alcatel и ликвидацией станционных мест заказной службы и создать Call-центр в г. Майкопе.



Финансовый план

Во втором полугодии 2006 года ОАО "ЮТК" разработало финансовую стратегию на 2007-2009 годы



Основными целями финансовой стратегии Компании на 2007-2009 годах являются:

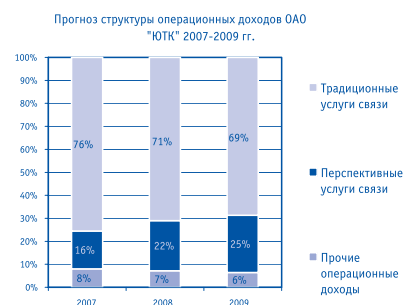
- Снижение долговой нагрузки;
- Достижение положительной динамики по ключевым показателям эффективности.

Разработка финансового плана на 2007-2009 годах проводилась на основе моделирования деятельности Компании по всем направлениям: операционная, финансовая и инвестиционная деятельность. За основу финансового моделирования взят прогноз и оценки менеджмента относительно динамики доходов и расходов, а также объема инвестиций Компании в 2007-2009 годах. Финансовая модель позволила сделать прогноз динамики ключевых показателей эффективности и таким образом оценить эффективность разработанной финансовой стратегии на 2007-2009 годы.

ПРОГНОЗ 2007-2009 гг., МЛН.РУБ (000'000)						
Показатели прибыльности						
Показатель	2007	2008	% изменения к 2007 году	2009	% изменения к 2007 году	% изменения к 2008 году
Выручка	18 440	19 780	7%	21 515	17%	9%
Прибыль от продаж	4 859	5 248	8%	5 808	20%	11%
Прибыль до налогообложения	1 222	1 308	7%	1 706	40%	30%
Чистая прибыль	881	946	7%	1 230	40%	30%
EBITDA	6 515	6 737	3%	7 313	12%	9%
CAPEX	3 024	2 500	-17%	3 500	16%	40%
Балансовые показатели						
Внеоборотные активы	38 129	37 508	-2%	37 669	-1%	0.42%
Оборотные активы	4 754	4 505	-5%	4 445	-6%	-1%
Валюта баланса	42 883	42 013	-2%	42 114	-2%	0.24%
Капитал и резервы	13 976	14 746	6%	15 786	13%	7%
Долгосрочная задолженность	14 583	15 228	4%	13 674	-6%	-10%
Краткосрочная задолженность	14 323	12 038	-16%	12 654	-12%	5%

Финансовый план Компании на 2007-2009 годы отражает как экстенсивный, так и интенсивный прогноз развития. Согласно прогнозным расчетам, доходы Компании увеличатся на 17 процентных пункта достигнув значения 21 515 млн. руб. на конец прогнозируемого периода. Темп роста операционных доходов является опережающим относительно роста операционных расходов Компании (109%/108% соответственно), данный факт позволит обеспечить Компании рост рентабельности.

Наибольшую долю в структуре операционных доходов составят доходы от традиционных (местная, зонавая связь, услуги присоединения и пропуска трафика) и перспективных услуг связи 69% и 25% соответственно.





Структура доходов компании свидетельствует о прогнозируемом росте доли доходов от перспективных услуг связи, доля таких доходов на протяжении 2007-2009 годов увеличится с 16 % на конец 2007 года до 25% в 2009 году. Данная тенденция позволит Компании в большей степени нивелировать риски, связанные с государственным регулированием тарифов фиксированной связи.

Операционные доходы:	2007E	2008E	%, 2008/2007	2009E	%, 2009/2007	%, 2009/2008
млн.руб. (000'000)						
Внутризоновой связи	2 507	2 456	-2%	2 407	-4%	-2%
Местной связи	9 180	9 820	7%	10 591	15%	8%
Присоединение и пропуска трафика	2 240	1 775	-21%	1 775	-21%	0%
Беспроводной и сотовой связи	4	4	0%	4	0%	0%
Интернет, услуги передачи данных, интеллектуальные сети	2 972	4 202	41%	5 199	75%	24%
Телевидение, спутниковая связь, радиосвязь и радиовещание	61	104	70%	156	50%	156%
Прочие доходы	1 476	1 419	-4%	1 383	-6%	-3%
ИТОГО	18 440	19 780	7%	21 515	16%	9%

Операционные расходы Компании, несмотря на изменение структуры операционных доходов, в части роста доли доходов от перспективных услуг, имеют стабильную структуру на протяжении прогнозируемого периода. Основной составляющей операционных расходов Компании, так же как и на конец 2006 года останутся: затраты на персонал (зарплата, социальное обеспечение), амортизационные отчисления. В целом изменение каждой затратной статьи в общей сумме расходов за прогнозный период не превышало одного процентного пункта, за исключением статьи "расходы по операторам".

Операционные расходы						
Прогноз, млн. руб (000'000)						
Расходы :	2007	2008	%, 2008/ 2007	2009	%, 2009/ 2007	%, 2009/2008 (2009-2008)
Зарплата и прочие затраты на персонал	4 219	4 549	8%	4 893	16%	8%
Обязательное страхование и взносы в пенсионный фонд	1 062	1 106	4%	1 167	10%	6%
Износ и амортизация	2 976	3 158	6%	3 446	16%	9%
Материальные затраты	1 027	1 070	4%	1 124	9%	5%
Услуги сторонних организаций по текущему ремонту	701	701	0%	730	4%	4%
Электро/теплоэнергия, другие коммунальные расходы	448	454	1%	482	8%	6%
Расходы по операционной аренде	213	215	1%	224	5%	4%
Расходы по операторам	1 475	1 792	21%	2 045	39%	14%
Прочие услуги сторонних организаций	495	500	1%	534	8%	7%
Расходы по страхованию имущества	45	45	0%	45	0%	0%
Отчисление в Резерв универсального обслуживания	174	181	4%	190	9%	5%
Прочие расходы	747	759	2%	827	11%	9%
ИТОГО	13 582	14 530	7%	15 707	15%	16 %



Одной из составляющих финансовой стратегии ОАО "ЮТК" на 2007-2009 годы является эффективное управление долгом. Согласно прогнозируемым данным финансовый долг Компании сократится на 7 процентных пунктов по сравнению с уровнем 2006 года и на конец 2009 года составит 20 774 млн.руб. (22 285 млн.руб. на конец 2006 года). Согласно плану, ОАО "ЮТК" планирует значительную диверсификацию заимствований в 2007-2009 годах с точки зрения срочности, валюты и типа инструментов финансирования. В прогнозируемом периоде средняя дюрация долговых инструментов составит 2,4 года. К 2009 году портфель заимствований на 66% будет состоять из среднесрочных (2-3 года) и долгосрочных (более 3 лет) заимствований, при этом распределения инструментов будет следующим: публичный долг - 31%, условно-публичный долг - 35%, непубличный долг-34%.

Прогноз финансового долга и показателя "финансовый долг/EBITDA" ОАО "ЮТК", 2007-2009 гг., млн. руб, раз.



Среди планов Компании, направленных на снижение стоимости долгового финансирования, является выход на международные рынки капитала посредством выпуска кредитных деривативов (кредитные ноты - CLN, своп на совокупный доход - TRS и пр.). Кредитные деривативы, классифицируемые как условно-публичный долг, рассматриваются как элемент подготовительного этапа к выпуску еврооблигаций. К концу прогнозируемого периода заимствования в иностранной валюте составят 35%.

В 2007-2009 годах в среднем 70% денежных средств от операционной деятельности будет направляться на финансирование инвестиционной программы. Остальная часть денежного потока будет направлена на погашение долга. Это позволит снизить общий объем долга с 22,3 млрд. руб. на конец 2006 года до 20.8 млрд. руб. на конец 2009 года. Таким образом, за 2007-2009 годы общий объем долга снизится на 1.5 млрд. рублей или 7%.

Процентные выплаты по долгу в 2008-2009 годах будут иметь тенденцию к снижению. Ожидаемый рост процентных выплат в 2007 году по сравнению с 2006 годом связан с пиковым значением платного долга, достигаемым по результатам 2006 года. Эффект от начала динамики снижения платного долга в 2007 году в форме снижения процентных выплат будет получен лишь в 2008 году.

Наименование показателя	2007	2008	2009
Суммарный финансовый долг*	23 444	21 708	20 774
Долгосрочный финансовый долг	3 585	1 732	3 078
доля в общей сумме финансового долга	15%	8%	15%
Среднесрочный финансовый долг	10 478	12 747	10 508
доля в общей сумме финансового долга	45%	59%	51%
Краткосрочный финансовый долг	9 381	7 229	7 188
доля в общей сумме финансового долга	40%	33%	35%
Проценты к уплате	2 317	2 271	2 161
Финансовый долг/EBITDA	3.60	3.22	2.84
Выручка/финансовый долг	0.79	0.91	1.04
Финансовый долг/Собственный капитал (Debt ratio)	1.68	1.47	1.32
EBIT/проценты к уплате	1.53	1.58	1.79

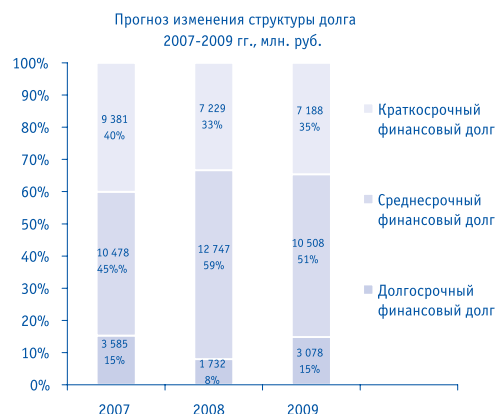
*В сумму финансового долга включены обязательства по векселям, лизинговые обязательства



Снижение процентных выплат в 2009 году по сравнению с 2007 годом составит 7%.

К 2010 году Компанией будут погашены все имеющиеся на данный момент лизинговые обязательства. Всего за трехлетний период будут погашено лизинговых обязательств на общую сумму 3 млрд.рублей.

Согласно разработанному сценарию развития Компании в 2007-2009 годах снижение долговой нагрузки и рост основных операционных показателей позволят Компании улучшить кредитный профиль, и будут способствовать дальнейшему повышению кредитного рейтинга. Проведенный анализ позволяет рассчитывать на повышение кредитного рейтинга до уровня "B" к концу 2009 года.



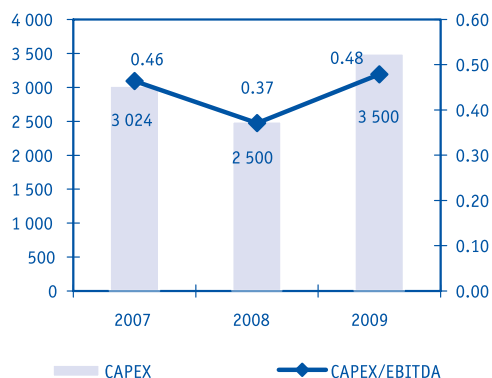


Инвестиционная программа

Инвестиционная программа Компании на 2007-2009 годы разработана с учетом следующих требований:

- Лимитирование допустимого объема капитальных вложений в проекты с качественной отдачей и убыточные проекты;
- Завершение начатых проектов с положительными показателями эффективности;
- Переориентация вложений, направленная на проекты с короткими и средними сроками окупаемости.

Прогноз CAPEX и показателя CAPEX/EBITDA, 2007-2009 гг., млн. руб.



Инвестиционная программа на прогнозируемый период разработана в следующих объемах: 2007 год - 3 млрд. рублей, 2008 год - 2,5 млрд. рублей, 2009 год - 3,5 млрд. рублей. Планирование роста объемов инвестиций в 2009 году обусловлено стабилизацией финансового положения Компании к 2009 году. Источником финансирования в 2007-2009 годах являются собственные средства Компании.

Основными направлениями финансирования в 2007-2009 годах станут:

1. Традиционная телефония

В сегменте традиционной телефонии Компания планирует, как завершение начатых ранее инвестиционных проектов с положительными показателями эффективности, так и реализацию новых инвестиционных программ с короткими сроками окупаемости. Так же согласно требованиям ФЗ "О связи", Компании будет реализовывать федеральные программы, направленные на рост телефонизации региона, в том числе на повышение уровня цифровизации сетей.

2. Перспективные услуги связи (Internet, IP телефония, xDSL, IPTV)

Рост рынка перспективных услуг связи на протяжении последних трех лет показывает значительную положительную динамику. Инвестиционные вложения в реализацию таких проектов отличаются коротким сроком окупаемости и высокой доходностью для инвестора. ОАО "ЮТК" в рамках инвестиционной программы планирует продолжить активное финансирование в развитие перспективных услуг связи ЮФО. Суммарные инвестиции за 2007-2009 годы составят 3 268,4 млн.руб (36% от инвестиционного бюджета 2007-2009 гг.), основу вложения составят инвестиции в проекты на основе технологии xDSL.

3. Линии передач и объекты инфраструктуры связи

В 2007-2009 годах инвестиционной программой предусмотрена реализация проектов по модернизации и строительству приоритетных внутризональных и межстанционных линий связи, а так же замена аналогового оборудования систем передачи на цифровое. Предусмотренный объем вложение позволяет ввести свыше 2,5 тыс.км. новых линий связи.



4. Вложения в информационные технологии

В рамках повышения эффективности управления бизнесом, ОАО "ЮТК" планирует продолжение внедрения программ централизованного управления (ERP-системы, биллинг и пр.)

3. Call-центры

Создание call- центров позволит Компании повысить эффективность и качество обслуживания абонентов. ЮТК планирует создать в каждом территориальном филиале

Центр информационной поддержки абонентов. Благодаря такой услуге абонент сможет получить техническую поддержку, а также получить информацию о новых услугах Компании.



ОТЧЕТНОСТЬ ПО РСБҮ ОАО "ЮТК" ЗА 2004-2006 гг.

Бухгалтерский баланс

	по состоянию на 31.12.04	по состоянию на 31.12.05	по состоянию на 31.12.06
АКТИВ			
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	947	624	113
Основные средства	29 727 079	32 818 296	33 022 381
Капитальные вложения	5 583 480	3 151 042	2 221 984
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	561 727	556 799	449 128
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	463 369	466 403	431 769
инвестиции в зависимые общества	28 807	28 590	1 484
инвестиции в другие организации	3 372	21 306	15 875
прочие долгосрочные финансовые вложения	66 179	40 500	0
Отложенные налоговые активы	225 519	265 976	232 183
Прочие внеоборотные активы	1 698 159	1 659 941	1 796 973
ИТОГО по разделу I	37 796 911	38 452 678	37 722 762
II. Оборотные активы			
Запасы	1 226 059	1 021 628	965 735
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	901 149	756 357	679 725
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	73	0	0
готовая продукция и товары для перепродажи	23 691	27 758	22 853
товары отгруженные	0	0	0
расходы будущих периодов	301 145	237 512	263 156
прочие запасы и затраты	1	1	1
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	2 502 153	1 879 956	1 073 686
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	18 647	16 978	9 644
в том числе:			
покупатели и заказчики	0	0	580
авансы выданные	0	0	0
прочие дебиторы	18 647	1 698	9 064
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1 408 556	1 285 746	1 210 568
в том числе:			
покупатели и заказчики	1 054 668	709 910	685 457
авансы выданные	140 367	80 929	101 467
прочие дебиторы	213 521	494 907	423 644
Краткосрочные финансовые вложения	59 973	80 842	121 064
Денежные средства	398 560	729 217	236 923
Прочие оборотные активы	653	668	918
ИТОГО по разделу II	5 614 601	5 015 035	3 618 538
БАЛАНС	43 411 512	43 467 713	41 341 300



ПАССИВ			
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	1 297 779	1 297 779	1 297 779
Добавочный капитал	5 639 535	5 559 936	5 502 192
Резервный капитал	64 889	64 889	64 889
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	5 276 023	5 604 701	6 783 433
ИТОГО по разделу III	12 278 226	12 527 305	13 648 293
IV. Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	11 343 885	8 431 298	11 158 198
в том числе:			
кредиты	6 296 803	3 675 277	6 367 943
займы	5 047 082	4 756 021	4 790 255
Отложенные налоговые обязательства	493 472	928 388	1 126 836
Прочие долгосрочные обязательства	3 769 502	3 220 366	1 799 084
ИТОГО по разделу IV	15 606 859	12 580 052	14 084 118
V. Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	8 074 234	11 922 468	8 181 597
в том числе:			
кредиты	4 046 301	3 539 748	763 071
займы	4 027 933	8 382 720	7 418 526
Кредиторская задолженность	6 749 270	5 470 675	4 143 731
в том числе:			
поставщики и подрядчики	5 366 946	4 009 617	2 769 440
авансы полученные	332 228	308 717	367 651
задолженность перед персоналом организации	154 435	143 066	137 176
задолженность перед государственным внебюджетными фондами	73 355	59 145	79 456
задолженность по налогам и сборам	318 118	315 370	275 123
прочие кредиторы	504 188	634 760	514 885
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	82 831	30 067	29 167
Доходы будущих периодов	334 928	356 061	253 062
Резервы предстоящих доходов	285 164	581 085	678 381
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	322 951
ИТОГО по разделу V	15 526 427	18 360 356	13 608 889
БАЛАНС	43 411 512	43 467 713	41 341 300

Отчет о прибылях и убытках

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ



	за 2004	за 2005	за 2006
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	16 752 576	18 133 104	17 570 564
в том числе от продажи: услуг связи	16 303 127	17 873 014	16 561 534
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	(13 405 497)	(13 952 363)	(12 785 528)
в том числе: услуг связи	(12 999 561)	(13 794 936)	(11 968 419)
Прибыль (убыток) от продаж	3 347 079	4 180 741	4 785 036
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	7 987	21 710	20 252
Проценты к уплате	(2 007 055)	(2 415 936)	(2 083 415)
Доходы от участия в других организациях	77 552	278 780	121 589
Прочие операционные доходы	537 224	149 035	5 706 137
Прочие операционные расходы	(1 193 747)	(1 253 379)	(6 916 770)
Внереализационные доходы	387 679	294 570	- *
Внереализационные расходы	(596 292)	(536 494)	- *
Прибыль (убыток) до налогообложения	560 427	719 027	1 632 829
Расходы по налогу на прибыль, в том числе:	(312 105)	(396 670)	(448 387)
Отложенные налоговые обязательства	(245 330)	(434 916)	(198 448)
Отложенные налоговые активы	84 016	40 459	(33 793)
Текущий налог на прибыль	(150 791)	(2 213)	(216 146)
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	248 322	322 357	1 184 442
Чрезвычайные доходы и расходы			
Чрезвычайные доходы	1 065	2 853	- *
Чрезвычайные расходы	(8 088)	(20 007)	- *
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	241 299	305 203	1 184 442



КОНТАКТЫ

ОАО "Южная телекоммуникационная компания":

Генеральный директор, Председатель Правления Общества

Андреев Александр Владимирович

(861) 253-43-45

a.andreev@mail.stcompany.ru

Заместитель генерального директора - директор по экономике и финансам

Добряков Александр Анатольевич

(861) 253-15-37

a.dobryakov@mail.stcompany.ru

Директор департамента финансов

Худолий Елена Григорьевна

(861) 255-33-05

hudoliy@mail.stcompany.ru

Отдел ценных бумаг

Омельченко Юлия Константиновна

(861) 253-02-07

y.omelchenko@mail.stcompany.ru

Департамент информационно-аналитического обеспечения

Отдел по связям с общественностью

Ваганова Елена Владимировна

(861) 259-56-99

e.vaganova@mail.stcompany.ru

Отдел по связям с инвесторами

Плеханов Вячеслав Евгеньевич

(861) 253-20-30

v.plehanov@mail.stcompany.ru



ОАО АКБ "Связь-Банк"

Управление долгового рынка капитала:

Начальник Управления долгового рынка капитала

Барков Дмитрий Валерьевич

(495) 980-05-61

barkov@sviaz-bank.ru

Начальник Отдела продаж

Меркулова Марина Олеговна

(495) 228-38-01, доб.3094

mmerkulova@sviaz-bank.ru

Главный экономист Отдела анализа эмитентов

Голубев Игорь Александрович

(495) 980-05-61

igolubev@sviaz-bank.ru

Ведущий экономист Отдела анализа эмитентов

Федоткова Елена Викторовна

(495) 980-05-61

efedotkova@sviaz-bank.ru