

**ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«ДАЛЬНЕВОСТОЧНАЯ КОМПАНИЯ ЭЛЕКТРОСВЯЗИ»**



**ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ**

**Программа выпуска биржевых облигаций**

**1 000 000 000 рублей**

Документарные процентные неконвертируемые Биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01 в количестве 1 000 000 (Один миллион) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения Биржевых облигаций выпуска, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента, размещаемые по открытой подписке

**1 000 000 000 рублей**

Документарные процентные неконвертируемые Биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-02 в количестве 1 000 000 (Один миллион) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения Биржевых облигаций выпуска, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента, размещаемые по открытой подписке

**1 000 000 000 рублей**

Документарные процентные неконвертируемые Биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-03 в количестве 1 000 000 (Один миллион) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения Биржевых облигаций выпуска, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента, размещаемые по открытой подписке

**1 500 000 000 рублей**

Документарные процентные неконвертируемые Биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-04 в количестве 1 500 000 (Один миллион пятьсот тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения Биржевых облигаций выпуска, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента, размещаемые по открытой подписке

**1 500 000 000 рублей**

Документарные процентные неконвертируемые Биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-05 в количестве 1 500 000 (Один миллион пятьсот тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения Биржевых облигаций выпуска, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента, размещаемые по открытой подписке

**Организатор  
ГПБ (ОАО)**

**Июнь 2009**

## География деятельности Группы Дальсвязь



## Ограничение ответственности

Настоящий Информационный Меморандум (далее также «Меморандум») предоставляется исключительно в информационных целях. Информационный Меморандум не является составной частью документов, подлежащих предоставлению для получения допуска Биржевых облигаций, описанных в настоящем документе, к торгам на ЗАО «ФБ ММВБ» в процессе их размещения.

Настоящий Информационный Меморандум является документом, позволяющим потенциальным инвесторам получить информацию об ОАО «Дальсвязь» (далее также «Эмитент»), («Компания») сверх минимального объема, раскрытие которого обязательно в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске биржевых облигаций, а также оценить риски, связанные с приобретением ценных бумаг. Каждому потенциальному инвестору также рекомендуется ознакомиться с Решениями о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг Биржевых облигаций.

Настоящий Информационный Меморандум не является рекламным материалом относительно Биржевых облигаций, продажи или покупки Биржевых облигаций в России или в любой иной стране. Настоящий Информационный Меморандум не является предложением о продаже или предложением о покупке Биржевых облигаций какому-либо лицу в России или любой иной стране. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Биржевых облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Информационном Меморандуме, Решениях о выпуске ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.

Ни Федеральная служба по финансовым рынкам, ни какой-либо иной государственный орган Российской Федерации или какого-либо иного государства, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Биржевых облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Ни Организатор, ни какое-либо иное лицо, причастное к подготовке, выпуску и/или размещению Биржевых облигаций, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, и не делают никаких заверений и не принимают на себя никакой ответственности в отношении объективности, точности и/или полноты всей и любой информации, содержащейся в Информационном Меморандуме. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Эмитент после проведения добросовестной проверки принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном Меморандуме, и подтверждает, что на дату составления документа эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение.

Вся информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме и касающаяся конкурентов ОАО «Дальсвязь», была получена из публичных источников информации, включая пресс-релизы. Достоверность представления данной информации не проходила независимой проверки. Некоторая информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме, была получена из официальных источников российских государственных органов, в том числе официальные статистические данные, основа формирования которых может быть отличной от той, которая используется в других странах, в том числе с более развитой рыночной экономикой.

Информационный Меморандум и любая прилагаемая к нему финансовая документация не являются основой для проведения кредитной или иной оценки. Любое лицо, получившее данный Информационный Меморандум, подтверждает, что такое лицо не полагалось на Организатора относительно полноты и точности Информационного Меморандума и решения о приобретении Биржевых облигаций. Каждое такое лицо должно самостоятельно определить для себя значимость информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, и при покупке Биржевых облигаций должно опираться на исследования и иные проверки, которые сочтет необходимым провести. Ни вручение Информационного Меморандума, ни размещение Биржевых облигаций ни при каких обстоятельствах не исключают риск возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты выпуска Информационного Меморандума.

Пересчет из рублей в доллары США произведен исключительно для удобства пользователя данного Информационного Меморандума. Ни Эмитент, ни Организатор не делают заверений о том, что указанные в настоящем Информационном Меморандуме суммы в рублях или в долларах США могли или могут в действительности быть пересчитаны в доллары США или в рубли по какому-либо определенному курсу или вообще пересчитаны на какую-либо дату или период. В Информационном Меморандуме «рубли» или «руб.» означают официальную валюту Российской Федерации; «\$», «доллары США», «долл. США» означают официальную валюту Соединенных Штатов Америки; «€» или «евро» означают единую европейскую валюту; «млрд», «млн» и «тыс.» означают, соответственно, «миллиард», «миллион» и «тысяча».

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПРОГРАММЕ ВЫПУСКА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ... 4</b>	
1.1 ПАРАМЕТРЫ 1-ГО ВЫПУСКА .....	4
1.2 ПАРАМЕТРЫ 2-ГО ВЫПУСКА .....	5
1.3 ПАРАМЕТРЫ 3-ГО ВЫПУСКА .....	6
1.4 ПАРАМЕТРЫ 4-ГО ВЫПУСКА .....	7
1.5 ПАРАМЕТРЫ 5-ГО ВЫПУСКА .....	8
1.6 ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ .....	9
1.7 ЦЕЛИ ВЫПУСКА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ .....	10
1.8 РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ .....	11
1.9 КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОСНОВНЫХ УЧАСТНИКОВ СДЕЛКИ .....	12
<b>2. АНАЛИЗ РЫНОЧНОЙ КОНЪЮНКТУРЫ..... 14</b>	
2.1 ОБЗОР ОТРАСЛЕВЫХ ИЗМЕНЕНИЙ .....	14
2.2 МРК В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА .....	16
2.3 ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННАЯ ОТРАСЛЬ В ДФО .....	17
<b>3. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ ..... 19</b>	
3.1 ЭМИТЕНТ.....	19
3.2 ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ .....	21
3.3 ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ .....	22
3.4 АКЦИОНЕРЫ И СТРУКТУРА УСТАВНОГО КАПИТАЛА .....	25
3.5 КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА .....	27
3.6 ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ И ПЕРСОНАЛ .....	28
3.7 РЕЙТИНГИ.....	33
<b>4. ОБЗОР ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ..... 34</b>	
4.1 МЕСТНАЯ СВЯЗЬ.....	35
4.2 ВНУТРИЗОНОВАЯ СВЯЗЬ .....	38
4.3 ИНТЕРНЕТ И ПЕРЕДАЧА ДАННЫХ .....	40
4.4 СОТОВАЯ СВЯЗЬ .....	46
4.5 УСЛУГИ ПРИСОЕДИНЕНИЯ И ПРОПУСКА ТРАФИКА .....	47
4.6 ЗАТРАТЫ.....	49
4.7 СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ.....	50
4.8 ИНВЕСТИЦИИ .....	51
<b>5. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ КОМПАНИИ ..... 52</b>	
5.1 ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОАО «ДАЛЬСВЯЗЬ» ПО РСБУ .....	52
5.2 КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ОАО «ДАЛЬСВЯЗЬ» ПО РСБУ .....	55
5.3 КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОАО «ДАЛЬСВЯЗЬ» ПО МСФО .....	57
5.4 КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ОАО «ДАЛЬСВЯЗЬ» ПО МСФО .....	60
<b>6. ФАКТОРЫ РИСКА ..... 62</b>	
6.1 СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ .....	62
6.2 ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ .....	64
6.3 ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ.....	65
6.4 ПРАВОВЫЕ РИСКИ.....	66
6.5 РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С БИРЖЕВЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ .....	67

# 1. Краткая информация о программе выпуска Биржевых облигаций

## 1.1 Параметры 1-го выпуска

<b>ЭМИТЕНТ</b>	Открытое акционерное общество «Дальневосточная компания электросвязи»
<b>БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	Документарные процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
<b>СЕРИЯ</b>	БО-01
<b>ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ</b>	1 000 000 000 рублей
<b>СРОК ОБРАЩЕНИЯ</b>	1 092 дня (3 года)
<b>НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ КАЖДОЙ БИРЖЕВОЙ ОБЛИГАЦИИ</b>	1 000 рублей
<b>КОЛИЧЕСТВО БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ВЫПУСКЕ</b>	1 000 000 штук
<b>ОФЕРТА НА ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП</b>	Предусмотрена «гибкая» оферта (срок оферты будет определен по результатам маркетинга выпуска Биржевых облигаций)
<b>CALL-ОПЦИОН</b>	«Технический», позволяющий Эмитенту досрочно погасить выпуск Биржевых облигаций в дату исполнения оферты
<b>АМОРТИЗАЦИЯ</b>	Эмитент имеет возможность определить график и структуру амортизации выпуска Биржевых облигаций до начала размещения
<b>КУПОННЫЙ ПЕРИОД</b>	182 дня
<b>ТИП КУПОННОЙ СТАВКИ</b>	Фиксированная/переменная (по усмотрению Эмитента)  В случае фиксированной ставки купона все купоны между собой равны и равны ставке 1 купона (при проведении первичного размещения) или равны ставке, определенной Эмитентом (на срок после оферты)  В случае переменной ставки купона Эмитент дополнительно укажет референсную ставку и механизм расчета последующих ставок
<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАВКИ 1 КУПОНА</b>	Проведение конкурса на ММВБ / букбилдинг
<b>СПОСОБ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	Открытая подписка на ММВБ
<b>ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	100% от номинальной стоимости
<b>ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА</b>	ГПБ (ОАО)
<b>ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ</b>	НП «НДЦ»
<b>ДЕПОЗИТАРИЙ</b>	НП «НДЦ»
<b>ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	ФБ ММВБ

## 1.2 Параметры 2-го выпуска

<b>ЭМИТЕНТ</b>	Открытое акционерное общество «Дальневосточная компания электросвязи»
<b>БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	Документарные процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
<b>СЕРИЯ</b>	БО-02
<b>ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ</b>	1 000 000 000 рублей
<b>СРОК ОБРАЩЕНИЯ</b>	1 092 дня (3 года)
<b>НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ КАЖДОЙ БИРЖЕВОЙ ОБЛИГАЦИИ</b>	1 000 рублей
<b>КОЛИЧЕСТВО БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ВЫПУСКЕ</b>	1 000 000 штук
<b>ОФЕРТА НА ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП</b>	Предусмотрена «гибкая» оферта (срок оферты будет определен по результатам маркетинга выпуска Биржевых облигаций)
<b>CALL-ОПЦИОН</b>	«Технический», позволяющий Эмитенту досрочно погасить выпуск Биржевых облигаций в дату исполнения оферты
<b>АМОРТИЗАЦИЯ</b>	Эмитент имеет возможность определить график и структуру амортизации выпуска Биржевых облигаций до начала размещения
<b>КУПОННЫЙ ПЕРИОД</b>	182 дня
<b>ТИП КУПОННОЙ СТАВКИ</b>	Фиксированная/переменная (по усмотрению Эмитента)  В случае фиксированной ставки купона все купоны между собой равны и равны ставке 1 купона (при проведении первичного размещения) или равны ставке, определенной Эмитентом (на срок после оферты)  В случае переменной ставки купона Эмитент дополнительно укажет референсную ставку и механизм расчета последующих ставок
<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАВКИ 1 КУПОНА</b>	Проведение конкурса на ММВБ / букбилдинг
<b>СПОСОБ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	Открытая подписка на ММВБ
<b>ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	100% от номинальной стоимости
<b>ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА</b>	ГПБ (ОАО)
<b>ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ</b>	НП «НДЦ»
<b>ДЕПОЗИТАРИЙ</b>	НП «НДЦ»
<b>ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	ФБ ММВБ

### 1.3 Параметры 3-го выпуска

<b>ЭМИТЕНТ</b>	Открытое акционерное общество «Дальневосточная компания электросвязи»
<b>БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	Документарные процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
<b>СЕРИЯ</b>	БО-03
<b>ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ</b>	1 000 000 000 рублей
<b>СРОК ОБРАЩЕНИЯ</b>	1 092 дня (3 года)
<b>НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ КАЖДОЙ БИРЖЕВОЙ ОБЛИГАЦИИ</b>	1 000 рублей
<b>КОЛИЧЕСТВО БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ВЫПУСКЕ</b>	1 000 000 штук
<b>ОФЕРТА НА ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП</b>	Предусмотрена «гибкая» оферта (срок оферты будет определен по результатам маркетинга выпуска Биржевых облигаций)
<b>CALL-ОПЦИОН</b>	«Технический», позволяющий Эмитенту досрочно погасить выпуск Биржевых облигаций в дату исполнения оферты
<b>АМОРТИЗАЦИЯ</b>	Эмитент имеет возможность определить график и структуру амортизации выпуска Биржевых облигаций до начала размещения
<b>КУПОННЫЙ ПЕРИОД</b>	182 дня
<b>ТИП КУПОННОЙ СТАВКИ</b>	Фиксированная/переменная (по усмотрению Эмитента)  В случае фиксированной ставки купона все купоны между собой равны и равны ставке 1 купона (при проведении первичного размещения) или равны ставке, определенной Эмитентом (на срок после оферты)  В случае переменной ставки купона Эмитент дополнительно укажет референсную ставку и механизм расчета последующих ставок
<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАВКИ 1 КУПОНА</b>	Проведение конкурса на ММВБ / букбилдинг
<b>СПОСОБ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	Открытая подписка на ММВБ
<b>ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	100% от номинальной стоимости
<b>ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА</b>	ГПБ (ОАО)
<b>ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ</b>	НП «НДЦ»
<b>ДЕПОЗИТАРИЙ</b>	НП «НДЦ»
<b>ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	ФБ ММВБ

## 1.4 Параметры 4-го выпуска

<b>ЭМИТЕНТ</b>	Открытое акционерное общество «Дальневосточная компания электросвязи»
<b>БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	Документарные процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
<b>СЕРИЯ</b>	БО-04
<b>ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ</b>	1 500 000 000 рублей
<b>СРОК ОБРАЩЕНИЯ</b>	1 092 дня (3 года)
<b>НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ КАЖДОЙ БИРЖЕВОЙ ОБЛИГАЦИИ</b>	1 000 рублей
<b>КОЛИЧЕСТВО БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ВЫПУСКЕ</b>	1 500 000 штук
<b>ОФЕРТА НА ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП</b>	Предусмотрена «гибкая» оферта (срок оферты будет определен по результатам маркетинга выпуска Биржевых облигаций)
<b>CALL-ОПЦИОН</b>	«Технический», позволяющий Эмитенту досрочно погасить выпуск Биржевых облигаций в дату исполнения оферты
<b>АМОРТИЗАЦИЯ</b>	Эмитент имеет возможность определить график и структуру амортизации выпуска Биржевых облигаций до начала размещения
<b>КУПОННЫЙ ПЕРИОД</b>	182 дня
<b>ТИП КУПОННОЙ СТАВКИ</b>	Фиксированная/переменная (по усмотрению Эмитента)  В случае фиксированной ставки купона все купоны между собой равны и равны ставке 1 купона (при проведении первичного размещения) или равны ставке, определенной Эмитентом (на срок после оферты)  В случае переменной ставки купона Эмитент дополнительно укажет референсную ставку и механизм расчета последующих ставок
<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАВКИ 1 КУПОНА</b>	Проведение конкурса на ММВБ / букбилдинг
<b>СПОСОБ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	Открытая подписка на ММВБ
<b>ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	100% от номинальной стоимости
<b>ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА</b>	ГПБ (ОАО)
<b>ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ</b>	НП «НДЦ»
<b>ДЕПОЗИТАРИЙ</b>	НП «НДЦ»
<b>ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	ФБ ММВБ

## 1.5 Параметры 5-го выпуска

<b>ЭМИТЕНТ</b>	Открытое акционерное общество «Дальневосточная компания электросвязи»
<b>БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	Документарные процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
<b>СЕРИЯ</b>	БО-05
<b>ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ</b>	1 500 000 000 рублей
<b>СРОК ОБРАЩЕНИЯ</b>	1 092 дня (3 года)
<b>НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ КАЖДОЙ БИРЖЕВОЙ ОБЛИГАЦИИ</b>	1 000 рублей
<b>КОЛИЧЕСТВО БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ВЫПУСКЕ</b>	1 500 000 штук
<b>ОФЕРТА НА ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП</b>	Предусмотрена «гибкая» оферта (срок оферты будет определен по результатам маркетинга выпуска Биржевых облигаций)
<b>CALL-ОПЦИОН</b>	«Технический», позволяющий Эмитенту досрочно погасить выпуск Биржевых облигаций в дату исполнения оферты
<b>АМОРТИЗАЦИЯ</b>	Эмитент имеет возможность определить график и структуру амортизации выпуска Биржевых облигаций до начала размещения
<b>КУПОННЫЙ ПЕРИОД</b>	182 дня
<b>ТИП КУПОННОЙ СТАВКИ</b>	Фиксированная/переменная (по усмотрению Эмитента)  В случае фиксированной ставки купона все купоны между собой равны и равны ставке 1 купона (при проведении первичного размещения) или равны ставке, определенной Эмитентом (на срок после оферты)  В случае переменной ставки купона Эмитент дополнительно укажет референсную ставку и механизм расчета последующих ставок
<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАВКИ 1 КУПОНА</b>	Проведение конкурса на ММВБ / букбилдинг
<b>СПОСОБ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	Открытая подписка на ММВБ
<b>ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ</b>	100% от номинальной стоимости
<b>ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА</b>	ГПБ (ОАО)
<b>ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ</b>	НП «НДЦ»
<b>ДЕПОЗИТАРИЙ</b>	НП «НДЦ»
<b>ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	ФБ ММВБ

## 1.6 Досрочное погашение Биржевых облигаций

### **Условия досрочного погашения Биржевых облигаций**

Владелец Биржевых облигаций имеет право требовать досрочного погашения Биржевых облигаций и выплаты ему накопленного купонного дохода, рассчитанного на дату исполнения обязательств по досрочному погашению Биржевых облигаций, в случае, если акции или облигации всех категорий и типов Эмитента Биржевых облигаций будут исключены из списка ценных бумаг, допущенных к торгам, на всех фондовых биржах, осуществивших допуск Биржевых облигаций к торгам (за исключением случаев делистинга облигаций в связи с истечением срока их обращения).

### **Обязанность приобретения Эмитентом Биржевых облигаций**

Эмитент безотзывно обязуется приобрести у владельцев Биржевые облигации на условиях, установленных Решением о выпуске ценных бумаг, по требованиям, заявленным их владельцами, в следующих случаях:

- просрочка исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по Биржевым облигациям выпуска более чем на 7 (Семь) дней с даты выплаты соответствующего купонного дохода, установленного в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг;
- просрочка исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по любым облигациям Эмитента, выпущенным Эмитентом на территории Российской Федерации более чем на 7 (Семь) дней с даты выплаты соответствующего купонного дохода, установленного в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, устанавливающих условия выпуска, обращения и погашения соответствующих облигаций Эмитента;
- объявление Эмитентом своей неспособности выполнять финансовые обязательства в отношении Биржевых облигаций выпуска или в отношении иных облигаций, выпущенных Эмитентом на территории Российской Федерации;
- просрочка более чем на 30 (Тридцать) дней Эмитентом своих обязательств по погашению (в том числе досрочному погашению) любых облигаций, выпущенных Эмитентом на территории Российской Федерации;
- предъявление к досрочному погашению других облигаций Эмитента и/или облигаций, обеспеченных поручительством Эмитента, включая, без ограничений, рублевые, валютные и еврооблигации, как уже размещенные, так и размещаемые в будущем.

Приобретение Биржевых облигаций осуществляется по непогашенной части номинальной стоимости выпуска в 30 день с момента реализации одного из данных событий.

## 1.7 Цели выпуска Биржевых облигаций

Денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций Эмитента, планируется использовать на:

- общекорпоративные цели;
- рефинансирование текущих долговых обязательств;
- финансирование инвестиционной программы.

Возврат средств, полученных от привлечения биржевых облигационных займов, а также выплата купонов обеспечиваются за счет доходов от основных видов деятельности ОАО «Дальсвязь».

## 1.8 Раскрытие информации

С информацией о выпусках Биржевых облигаций можно ознакомиться на сайте Эмитента.

Текст Решения о выпуске ценных бумаг должен быть доступен в сети Интернет по адресу: <http://dsv.ru/> с даты его опубликования в сети Интернет до даты погашения (аннулирования) всех Биржевых облигаций соответствующего выпуска.

Текст Проспекта ценных бумаг должен быть доступен в сети Интернет по адресу: <http://dsv.ru/> с даты допуска Биржевых облигаций к торгам.

В течение всего периода обращения Биржевых облигаций выпуска любое заинтересованное лицо вправе получить копии Решения о выпуске ценных бумаг, Проспекта ценных бумаг и Информационного Меморандума по указанным в Информационном Меморандуме адресам Эмитента.

## 1.9 Контактная информация основных участников сделки

### ЭМИТЕНТ

<b>Наименование</b>	Открытое акционерное общество «Дальневосточная компания электросвязи» (ОАО «Дальсвязь»)
<b>Адрес</b>	Россия, 690950, г. Владивосток, ул. Светланская, 57
<b>Website</b>	<a href="http://dsv.ru/">http://dsv.ru/</a>
<b>Контакты</b>	Департамент ценных бумаг 690950, г. Владивосток, ул. Светланская, 57 Тел.: +7 4232 20-85-00, доб. 1360 (Сергей Синенко) +7 4232 20-85-00, доб. 1363 (Татьяна Белозерова) Факс: +7 4232 40-80-30 E-mail: <a href="mailto:SNS@DSV.RU">SNS@DSV.RU</a> <a href="mailto:belozerovata@dsv.ru">belozerovata@dsv.ru</a>

### ОРГАНИЗАТОР И АНДЕРРАЙТЕР

<b>Наименование</b>	«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество)
<b>Лицензия</b>	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности: № 177-04229-100000 от 27 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия)
<b>Адрес</b>	Россия, 117418, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63
<b>Website</b>	<a href="http://www.gazprombank.ru">http://www.gazprombank.ru</a>
<b>Контакты</b>	Синдикация и продажи облигационных выпусков: Тел.: +7 495 983-18-80 (Илья Ремизов) +7 495 428-49-80 (Дмитрий Кузнецов) +7 495 719-17-74 (Сергей Яблонский) Факс: +7 495 983-17-63 E-mail: <a href="mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru">Ilya.Remizov@gazprombank.ru</a> <a href="mailto:KuzD@gazprombank.ru">KuzD@gazprombank.ru</a> <a href="mailto:Sergey.Yablonskiy@gazprombank.ru">Sergey.Yablonskiy@gazprombank.ru</a>

**МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

<b>Наименование</b>	Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»
<b>Лицензия</b>	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг и клирингового центра: № 077-10489-000001 выдана ФСФР России 23 августа 2007 г. (без ограничения срока действия)
<b>Адрес</b>	Россия, 125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13
<b>Website</b>	<a href="http://www.micex.ru">http://www.micex.ru</a>
<b>Контакты</b>	Отдел допуска ценных бумаг к размещению и торгам: Тел.: +7 495 234-48-16  Отдел фондовых операций: Тел.: +7 495 705-96-92

**ДЕПОЗИТАРИЙ**

<b>Наименование</b>	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
<b>Лицензия</b>	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности: № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия)
<b>Адрес</b>	Россия, 125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4
<b>Website</b>	<a href="http://www.ndc.ru">http://www.ndc.ru</a>
<b>Контакты</b>	Тел.: +7 495 232-05-27

**ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ**

<b>Наименование</b>	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
<b>Лицензия</b>	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности: № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия)
<b>Адрес</b>	Россия, 125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4
<b>Website</b>	<a href="http://www.ndc.ru">http://www.ndc.ru</a>
<b>Контакты</b>	Тел.: +7 495 232-05-27

## 2. Анализ рыночной конъюнктуры

### 2.1 Обзор отраслевых изменений

В 2006-2007 годах в государственном регулировании отрасли фиксированной связи произошел ряд существенных изменений, оказавших значительное влияние на деятельность межрегиональных компаний связи (МРК).

С 1 января 2006 года после вступления в силу нового законодательства в отрасли был введен новый порядок взаиморасчетов с операторами дальней связи. Если ранее МРК самостоятельно оказывали услуги дальней связи, то в соответствии с новым порядком эти услуги могут оказывать только операторы дальней связи, при этом МРК получают от них плату за инициацию, транзит и терминацию междугороднего/международного (МГ/МН) трафика.

С 1 июля 2006 года к внутризональным соединениям также были отнесены звонки с фиксированных телефонных аппаратов на мобильные телефоны в связи с введением в России принципа «платит звонящий» (СРР). Таким образом, МРК получили дополнительные доходы от своих «фиксированных» абонентов, совершающих вызовы на мобильные (F2M).

Данные меры позитивно отразились на операционной эффективности всех МРК, прежде всего на росте показателей рентабельности.

С 1 февраля 2007 года произошло изменение тарифной системы местной связи. С этого момента платежи абонентов складываются из двух составляющих: фиксированной платы за пользование линией и платы непосредственно за услуги местной связи. По второй части ежемесячного платежа МРК обязаны были при наличии технической возможности предложить абонентам на выбор как минимум три тарифных плана: безлимитный, комбинированный либо повременный. Многочисленные абоненты, не определившиеся с выбором тарифа, были по умолчанию переведены на самый дорогой – безлимитный тариф.

В результате доходы МРК от услуг местной связи заметно увеличились по итогам 2007 года.

С 1 января 2008 года вступило в силу решение ФСТ об отмене так называемой компенсационной надбавки. Компенсационная надбавка была введена с 2006 года с целью субсидирования компаний, оказывающих услуги местной связи и лишенных в соответствии с новым законодательством возможности получать платежи за дальнюю связь, поскольку с 2006 года право сбора платежей за услуги дальней связи перешло к операторам дальней связи (до 2006 года данные компании получали около 50% выручки от предоставления услуг дальней связи, что позволяло компенсировать затраты на убыточную местную связь). Компенсационная надбавка устанавливалась ФСТ в индивидуальном порядке для МРК к тарифам за инициацию МГ/МН вызовов, которые операторы дальней связи платили МРК.

Отмена компенсационной надбавки незначительно сказалась на темпах роста доходов МРК в 2008 году.

С 1 марта 2009 года в отрасли произошло повышение тарифов на услуги местной и

внутризоновой телефонной связи в соответствии с установленными ФСТ осенью 2008 года новыми предельными уровнями тарифов. Наряду с индексацией предельного уровня расценок ФСТ впервые ввела безлимитные тарифные планы на внутризоновые соединения и снизила тарифы на установку телефона.

Повышение тарифов позволит МРК частично компенсировать снижение доходов от услуг внутризоновой связи.

## 2.2 МРК в условиях кризиса

Значительная доля доходов МРК приходится на услуги местной и внутризоновой связи. Рост доходов от услуг традиционной телефонии в последние годы был обусловлен благодаря принятым поправкам к закону «О связи», регламентирующим порядок взаиморасчетов между основными участниками отрасли. Введение принципа «платит звонящий» привело к резкому росту доходов МРК от услуг внутризоновой связи во второй половине 2006 г. Изменение принципов тарификации в начале 2007 года способствовало росту выручки от услуг местной связи в 2007 году. В 2008 году, когда существенных изменений в порядке взаиморасчетов и тарификации не происходило, выручка МРК от услуг местной и внутризоновой увеличилась незначительно.

В условиях непростой рыночной конъюнктуры российский сектор фиксированной связи выглядит достаточно устойчивым к кризисным явлениям, т.к. услуги традиционной телефонии относятся к базовым потребностям экономики и имеют стабильный спрос со стороны населения и организаций, а тарифы на них контролируются государством. К тому же, 1 марта 2009 года ФСТ повысила тарифы на услуги местной связи в МРК в среднем на 8%.

Поскольку в структуре долга многих МРК большая часть приходится на рублевый долг, осуществляя доходные операции в рублях, такие МРК практически не пострадали от негативного эффекта девальвации рубля.

Доходы от нерегулируемых услуг, таких как ШПД (широкополосный доступ в Интернет), останутся в ближайшие годы основным драйвером роста МРК. Однако темпы роста немного замедлятся в связи со снижением расходов населения и организаций на дополнительные услуги связи и уменьшением инвестиций МРК в строительство новой инфраструктуры.

В связи с необходимостью обслуживания долга и на фоне кризиса ликвидности в 2009 году политика капитальных вложений МРК станет более рациональной. Это приведет к тому, что операторы будут вынуждены вкладывать средства лишь в те проекты, которые предполагают высокий рост доходов в короткие сроки (ШПД). Более рациональное использование инвестиций позволит МРК повысить рентабельность всего бизнеса.

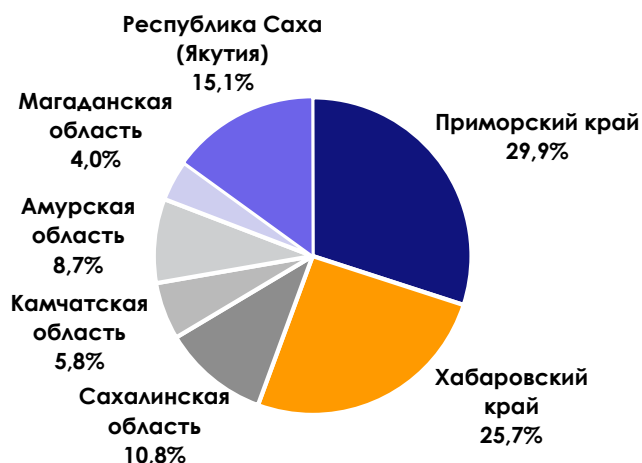
## 2.3 Телекоммуникационная отрасль в ДФО

В течение последних нескольких лет в ДФО наблюдается устойчивая тенденция превышения темпов роста объема телекоммуникационного рынка над темпами роста ВРП. Анализ тенденций и перспектив развития российского рынка связи свидетельствует о значительных возможностях для развития телекоммуникаций на Дальнем Востоке.

Общий объем рынка услуг связи на территории действия ОАО «Дальсвязь» и ОАО «Сахателеком» в 2007 году вырос на 15% относительно 2006 года, а в 2008 году рост рынка прогнозируется на уровне 17% по сравнению с 2007 годом.

В структуре доходов рынка услуг связи на территории деятельности ОАО «Дальсвязь» и ОАО «Сахателеком» наибольшую долю занимает Приморский край (29,9%).

Структура дохода рынка услуг связи по регионам на территории действия ОАО «Дальсвязь» и ОАО «Сахателеком», 2008 год



Источник: данные Компании

В настоящее время рынок услуг связи ДФО представлен:

- местными операторами связи (в основном фиксированной);
- операторами междугородной и международной связи;
- федеральными операторами, преимущественно предоставляющими услуги сотовой связи.

В последнее время в Дальневосточном регионе все больше растет количество межрегиональных компаний, имеющих потребность в получении качественных телекоммуникационных услуг на всей территории их действия. Крупные компании начинают активно внедрять информационные бизнес системы такие, как «1С», Oracle, e-Business Suite и ряд других. Появляется потребность в объединении удаленных офисов в одну виртуальную сеть, в получении дополнительных сервисов на базе существующей инфраструктуры.

Растет рынок предоставления справочно-информационных услуг. Формируется рынок аутсорсинга телекоммуникационных ресурсов. Все больше предприятий выдвигают требования к получению целого спектра современных телекоммуникационных услуг (доступ в Интернет, видео телефония,

интеллектуальные сервисы).

Процессы, происходящие на рынке ДФО, показывают, что в ближайшие годы по мере преодоления кризисных явлений в экономике динамика спроса на современные телекоммуникационные услуги и сервисы будет положительной. Вышеуказанные факты также указывают на необходимость расширения спектра оказываемых сервисов, формирования списка новых бизнес-ориентированных и развлекательных услуг, направленных на потребителей в ДФО.

В традиционных услугах (местная, МГ/МН, внутризональная связь и операторский бизнес) наблюдается замедление роста рынка, рынок становится стабильно доходным за счет сформированной клиентской базы. Основными точками роста рынка услуг связи являются Интернет и передача данных.

Учитывая текущие тенденции в развитии телекоммуникационного рынка, можно сделать следующие выводы:

- доходность рынка за счет традиционных услуг не растет, но наблюдается стабильная доходность за счет существующей абонентской базы;
- потенциал роста рынка достаточно велик за счет развития новых услуг, формирования новых пакетных предложений, активной работы с клиентской базой.

По прогнозам Компании, в 2013 году на телекоммуникационном рынке ДФО:

- произойдет постепенное насыщение рынка местной связи, уровень проникновения ОТА (основных телефонных аппаратов) среди домохозяйств к 2013 году составит 95%, а доходы от местной связи увеличатся до 6,6 млрд руб. по итогам 2013 года;
- широкополосный доступ в Интернет почти полностью заменит коммутлируемый;
- доходы от услуг Интернет и передачи данных в 2013 году вырастут в 2 раза по сравнению с 2008 годом до 9,5 млрд руб.;
- переток внутризонального трафика из фиксированных сетей в сотовые будет компенсирован гибкой тарифной политикой и введением привлекательных пакетных предложений, что позволит в 2013 году удержать доходы от внутризональной связи на уровне 2008 года.

### 3. Общая информация о Компании

#### 3.1 Эмитент

ОАО «Дальсвязь» - межрегиональная компания связи, входящая в холдинг ОАО «Связьинвест», является крупнейшим оператором в Дальневосточном Федеральном округе (далее «ДФО»), занимая лидирующие позиции в сегментах местной, внутрizonовой связи, а также предоставления «новых» услуг.

ДФО характеризуется достаточно развитой инфраструктурой (уровень цифровизации более 70%), а также высокой долей городского населения (около 80%). На территории ДФО проживает около 6,7 млн человек (4,6% от общей численности населения РФ). Дальний Восток занимает стратегически важную роль в экономике России, т.к. обладает мощным ресурсным потенциалом, развитой промышленностью, представленной практически всеми отраслями, широкими внешнеторговыми связями со странами Азиатско-Тихоокеанского региона.

Основным акционером Компании является государственная холдинговая компания ОАО «Связьинвест», которой принадлежит 38,13% уставного капитала (50,6% голосующих акций) ОАО «Дальсвязь».

ОАО «Дальсвязь» предоставляет населению и организациям широкий спектр телекоммуникационных услуг, в том числе услуги местной и внутрizonовой телефонной связи, сотовой связи, высокоскоростного доступа в Интернет, передачи данных, услуги присоединения и пропуска трафика другим операторам связи и пр.

ОАО «Дальсвязь», включая ОАО «Сахателеком», предоставляет услуги связи на территории восьми регионов ДФО:

- Приморский край;
- Хабаровский край и ЕАО;
- Сахалинская область;
- Камчатский край;
- Амурская область;
- Магаданская область;
- Республика Саха (Якутия).

По итогам 2008 года ОАО «Дальсвязь» и ОАО «Сахателеком» являются лидерами в регионах своей деятельности на рынках традиционной связи и услуг предоставления доступа в Интернет.

**Доли ОАО «Дальсвязь» и ОАО «Сахателеком» в различных сегментах телекоммуникационного рынка своих регионов деятельности**

Сегмент рынка	ОАО «Дальсвязь»	ОАО «Сахателеком»
Местная связь	90%	92%
Внутрizonовая связь	91%	91%
Интернет (ШПД)	74%	81%
Интернет (Dial Up)	76%	93%

Источник: данные Компании

Структура доходов ОАО «Дальсвязь» носит в достаточной мере диверсифицированный характер: у Компании есть как стабильные, но медленно растущие (местная и внутризоновая связь), так и очень перспективные направления деятельности («новые услуги», включая ШПД, IP-TV, IP VPN, IP-телефонию).

ОАО «Дальсвязь» обладает хорошим кредитным качеством, имея высокие показатели рентабельности и самые низкие показатели долговой нагрузки среди всех МРК. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings 12.12.2008 г. подтвердило долгосрочный рейтинг эмитента ОАО «Дальсвязь» на уровне «В+» с прогнозом «Стабильный». Способность Компании генерировать положительные денежные потоки является наилучшей гарантией полного и своевременного исполнения своих обязательств.

ОАО «Дальсвязь» входит в число наиболее прозрачных компаний России. Компания готовит отчетность по МСФО с момента своего образования, начиная с 2001 года.

## 3.2 Факторы инвестиционной привлекательности

### Сильные стороны

- + Лидирующее положение на рынке телекоммуникационных услуг в ДФО
- + Наличие большой абонентской базы
- + Развитая техническая инфраструктура доступа
- + Большой опыт масштабного оказания услуг связи
- + Диверсификация портфеля услуг, выход на новые рынки
- + Межрегиональная организация компании, позволяющая предоставлять услуги корпоративным клиентам на всей территории ДФО
- + Эффективная система продаж, основанная на пакетировании услуг и гибкой тарифной политике
- + Преимущества доступа ко всем категориям клиентов: наличие действующих договоров и биллинговой информации, развитые каналы доставки счетов, возможность сбора платежей с пользователей в любой точке
- + Устойчивое финансовое положение, позволяющее инвестировать в развитие новых услуг, перспективные сегменты и регионы
- + Рост операционной эффективности и низкая долговая нагрузка

### Возможности для роста

- ↑ Увеличение платежеспособного спроса на телекоммуникационные услуги
- ↑ Реализация Федеральной программы по развитию Дальневосточного региона
- ↑ Реализация крупных национальных проектов в Дальневосточном регионе, влияющих на рост рынка и развитие телекоммуникационной инфраструктуры
- ↑ Выгодное географическое положение региона, рост деловой активности и взаимодействия со странами АТР
- ↑ Активное развитие рынка интерактивных развлекательных услуг

### 3.3 История создания и развития

В СССР управление сетями 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 этом же году в Приморском крае на базе Управления связи было создано государственное предприятие связи и информатики «Россвязьинформ».

#### 1994 год

- В результате приватизации ГП «Россвязьинформ» было преобразовано в АООТ «Электросвязь» Приморского края.

#### 1995 год

- Контрольный пакет голосующих акций ОАО «Электросвязь» Приморского края был закреплен в собственности ОАО «Связьинвест», созданного для привлечения инвестиций в отрасль связи РФ.

#### 2001 год

- Собрание акционеров ОАО «Электросвязь» Приморского края приняло решение о реорганизации в форме присоединения шести операторов электросвязи Дальневосточного региона России и переименовании в ОАО «Дальневосточная компания электросвязи» (ОАО «Дальсвязь»).

#### 2002 год

- В рамках программы реорганизации к ОАО «Дальсвязь» были присоединены следующие компании:
  - ✓ ОАО «Амурсвязь»;
  - ✓ ОАО «Камчатсвязьинформ»;
  - ✓ ОАО «Магадансвязьинформ»;
  - ✓ ОАО «Сахалинсвязь»;
  - ✓ ОАО «Телефонно-Телеграфная компания» Еврейской АО;
  - ✓ ОАО «Электросвязь» Хабаровского края.
- Начало реализации ОАО «Дальсвязь» и JPMorgan Chase программы американских депозитарных расписок (АДР) 1-го уровня.
- Fitch присвоило ОАО «Дальсвязь» основной необеспеченный рейтинг в иностранной валюте «В-» и краткосрочный рейтинг «В». Прогноз на оба рейтинга – «Стабильный».

#### 2003 год

- Получение рейтинга корпоративного управления от Standard & Poor's.
- Размещение на ММВБ дебютного облигационного займа объемом 1 млрд рублей со сроком до погашения 3 года.
- Введены в эксплуатацию новые цифровые АТС в Приморском и Хабаровском краях.

**2004 год**

- Совет директоров ОАО «Дальсвязь» принял решения о продаже 40% пакета акций ЗАО «Дальневосточные сотовые системы – 900» и 50% пакета акций ЗАО «Примтелефон».
- Создание 4-х комитетов при Совете директоров: Комитета по аудиту, Комитета по кадрам и вознаграждениям, Комитета по стратегическому планированию и Комитета по корпоративному управлению.
- Запуск в Сахалинской и Амурской областях в коммерческую эксплуатацию мультисервисной сети передачи данных – начало предоставления новых видов услуг связи, в том числе широкополосного доступа к сети Интернет по технологии DSL.
- Окончание строительства волоконно-оптических линий связи в Еврейской АО г. Биробиджан – с. Ленинское протяженностью 185 км и в Приморском крае г. Уссурийск – п. Михайловка - п. Пограничный и п. Романовка - п. Новонежино - п. Анисимовка протяженностью 161 и 35 км соответственно.
- Продажа долей в дочерних и зависимых компаниях сотовой связи стандарта NMT-450.
- По оценке Международного рейтингового агентства Standard & Poor's ОАО «Дальсвязь» вошло в пятерку самых информационно-прозрачных компаний России.
- На ежегодном Конкурсе годовых отчетов и корпоративных сайтов, организаторами которого выступили РТС и журнал «Рынок ценных бумаг», годовой отчет ОАО «Дальсвязь» стал лауреатом в номинации «Лучший уровень раскрытия информации для инвесторов», а сайт занял третье место в Конкурсе корпоративных сайтов в номинациях «Дизайн и навигация» и «Работа с клиентами компании». Также годовой отчет ОАО «Дальсвязь» получил специальный приз «Лучший годовой отчет 2003» журнала «Эксперт» за лучшее раскрытие информации о корпоративном управлении.

**2005 год**

- ОАО «Дальсвязь» первым из операторов связи в России начало сотрудничество по предоставлению сетей сотовой связи другому оператору сотовой связи в качестве MVNO (mobile virtual network operator – оператор виртуальной сети мобильной связи).
- Завершение сделки по приобретению ООО «БИТ».
- Завершение сделки по приобретению 100%-го пакета акций ЗАО «Сахалинуголь-Телеком».
- Запуск в коммерческую эксплуатацию сети сотовой связи стандарта GSM-900 в Сахалинской области под торговой маркой «Дальсвязь GSM».

**2006 год**

- Выход ценных бумаг ОАО «Дальсвязь» на европейский рынок акций – обыкновенные акции Компании в форме АДР прошли листинг на Франкфуртской и Берлинской биржах.
- Введение услуги интерактивного телевидения «Дальсвязь TVi» в Приморском крае.

**2007 год**

- Завершение сделки по приобретению 51% обыкновенных акций ОАО «Сахателеком».
- Введение услуги интерактивного телевидения «Дальсвязь TVi» в Хабаровском крае и Еврейской автономной области.
- Открытие развлекательного интернет-портала «Disland.ru» для пользователей Интернет по технологии DSL в Приморском крае.
- Запуск услуги беспроводного доступа к сети Интернет по технологии Wi-Fi в 6 регионах Дальнего Востока

### **2008 год**

- Изменение коэффициента конвертации АДР 1-го уровня с 30 акций на 1 АДР до 5 акций на 1 АДР.
- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ОАО «Дальсвязь» на уровне «В+» с прогнозом «Стабильный» и краткосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «В».
- Служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's сообщила о подтверждении рейтинга корпоративного управления (РКУ) ОАО «Дальсвязь» на уровне РКУ-5. Одновременно рейтинг по национальной шкале был подтвержден на уровне РКУ-5,4.

### **2009 год**

- Полностью погашен выпущенный в 2006 году 3-х летний облигационный заем серии 03 с государственным регистрационным номером 4-11-30166-F, объемом 1 500 000 руб.

### 3.4 Акционеры и структура уставного капитала

По состоянию на 19.06.09 г. уставный капитал ОАО «Дальсвязь» составил 2 535 006 440 руб. и разделен на 95,58 млн обыкновенных акций и 31,17 млн привилегированных акций номинальной стоимостью 20 рублей каждая. Уставный капитал на 90,2% принадлежит юридическим лицам и на 9,8% – физическим лицам. Основным акционером Компании является государственная холдинговая компания ОАО «Связьинвест», которой принадлежит 38,13% уставного капитала (50,6% голосующих акций).

#### Размещенные и объявленные акции Компании по состоянию на 19.06.2009 г.

Категории (типы) акций	Количество (шт.)	Номинальная стоимость (руб.)
I. Размещенные акции:		
• обыкновенные – всего	95 581 421	20
• привилегированные акции типа А	31 168 901	20
II. Объявленные акции:		
• обыкновенные	2 937 604	20
• привилегированные акции типа А	2 004 374	20

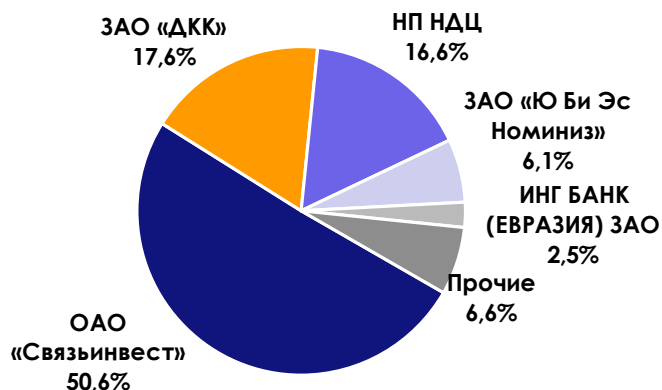
Источник: данные Компании

#### Структура уставного капитала ОАО «Дальсвязь» по регионам на 19.06.2009 г.



Источник: данные Компании

#### Структура владения голосующими акциями ОАО «Дальсвязь» на 19.06.2009 г.



Источник: данные Компании

Обыкновенные акции Компании торгуются на российских биржевых площадках ФБ ММВБ и ФБ РТС в котировальных листах «Б».

В 2002 году была зарегистрирована Программа АДР сроком на 5 лет и перезаключена в 2008 году. Банк-депозитарий – J.P.Morgan. В 2008 году наблюдалась позитивная динамика в количестве выпущенных АДР, что, прежде всего, связано со снижением с июля 2008 года коэффициента конвертации АДР с 1:30 до 1:5. В настоящее время в АДР конвертировано менее 1% обыкновенных акций Компании. АДР ОАО «Дальсвязь» обращаются на внебиржевом рынке США и на Франкфуртской и Берлинской биржах.

## АДР ОАО «Дальсвязь»

	2005	2006	2007	2008
Количество АДР, шт.	51 603	25 137	29 124	69 125
Эквивалентное количество обыкновенных акций, шт.	1 548 090	754 110	873 720	345 625

Источник: данные Компании

### 3.5 Корпоративная структура

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

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

Компания имеет прозрачную организационную структуру бизнеса.

#### Дочерние и зависимые компании ОАО «Дальсвязь»



Источник: данные Компании

### 3.6 Органы управления и персонал

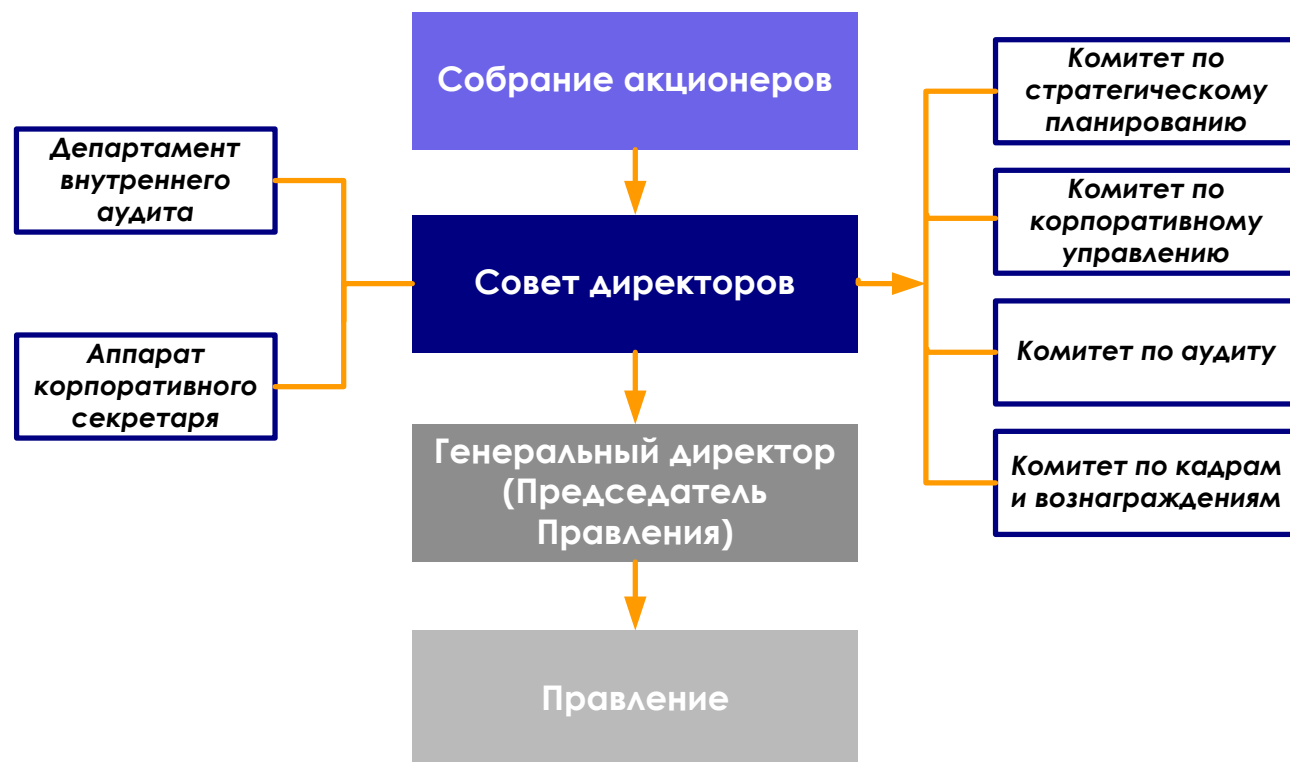
#### Структура управления

Высшим управляющим органом Компании является Общее собрание акционеров. Коллегиальным органом управления ОАО «Дальсвязь», осуществляющим общее руководство деятельностью, является Совет директоров.

При Совете директоров действует 4 комитета. Комитеты являются вспомогательными органами Совета директоров, созданными для предварительного рассмотрения вопросов, отнесенных уставом ОАО «Дальсвязь» к компетенции Совета директоров.

Руководство текущей деятельностью Компании осуществляет Генеральный директор (единоличный исполнительный орган).

#### Структура управления ОАО «Дальсвязь»



Источник: данные Компании

## Состав Совета директоров ОАО «Дальсвязь»

Ф.И.О.	Должность	Год рождения
Юрченко Евгений Валерьевич	Председатель Совета директоров	1968
Кобищанов Михаил Юрьевич	Заместитель председателя Совета директоров Член Комитета по корпоративному управлению	1963
Афанасьев Денис Николаевич	Член Совета директоров	1978
Васильева Екатерина Олеговна	Член Совета директоров	1971
Гуркин Вячеслав Федорович	Член Совета директоров	1944
Крицкий Михаил Иванович	Член Совета директоров	1957
Лещенко Михаил Александрович	Член Совета директоров	1975
Умнова Елена Владимировна	Член Совета директоров	1954
Феоктистова Наталия Вадимовна	Член Совета директоров Член Комитета по корпоративному управлению	1966
Филиппова Надежда Валентиновна	Член Совета директоров	1953
Шевчук Александр Викторович	Член Совета директоров	1983

Источник: данные Компании

В Совете директоров ОАО «Дальсвязь» 4 директоров отвечают требованиям, предъявляемым законодательством РФ к понятию «независимый директор»:

- Кобищанов Михаил Юрьевич;
- Шевчук Александр Викторович;
- Васильева Екатерина Олеговна;
- Гуркин Вячеслав Федорович.

**Состав Правления ОАО «Дальсвязь»**

Ф.И.О.	Должность	Образование	Год рождения
<b>Балаценко Андрей Владимирович</b>	Генеральный директор	Новосибирский электротехнический институт связи	1965
<b>Фролов Сергей Николаевич</b>	Заместитель Генерального директора - директор по экономике и финансам	Сибирская государственная академия телекоммуникаций и информатики	1975
<b>Волков Вячеслав Владимирович</b>	Заместитель Генерального директора - директор по развитию бизнеса	Современная Гуманитарная Академия	1973
<b>Добровольский Виталий Иванович</b>	Заместитель Генерального директора - директор по безопасности и режиму секретности	Дальневосточное высшее инженерное морское училище им. Невельского	1948
<b>Сидорова Елена Витальевна</b>	Главный бухгалтер	Хабаровский государственный технический университет	1974
<b>Симонова Елена Яковлевна</b>	Заместитель Генерального директора - директор по управлению персоналом	Дальневосточный государственный университет	1974
<b>Потоцкий Александр Валерьевич</b>	Заместитель Генерального директора - технический директор	Дальневосточный государственный технический университет	1971

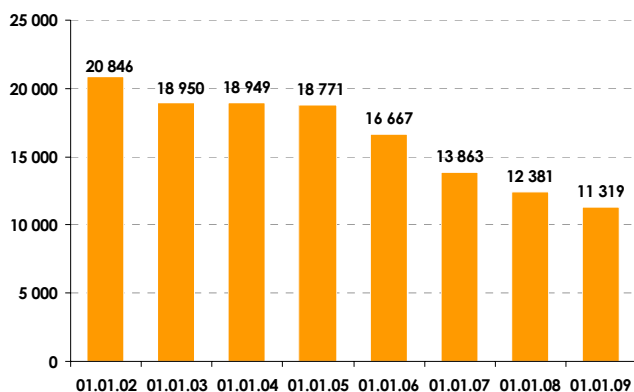
Источник: данные Компании

**Персонал**

Списочная численность работников ОАО «Дальсвязь» на начало 2009 года составила 11 319 человек, что на 8,6% меньше, чем по итогам 2007 года. Данный факт обусловлен мероприятиями по оптимизации численности персонала.

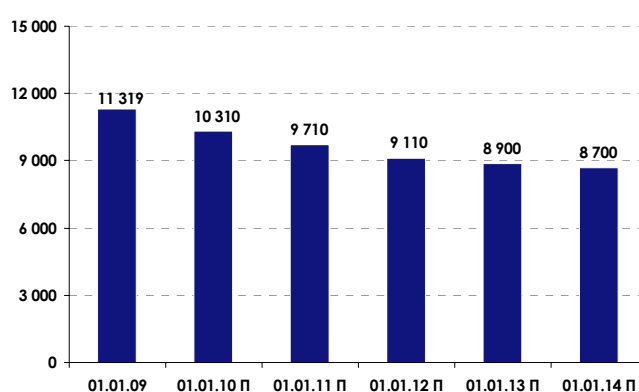
За период с начала 2002 года по конец 2008 года, с ростом цифровизации инфраструктуры, списочная численность персонала Компании сократилась на 54,3% или на 9 527 сотрудников.

**Динамика снижения списочной численности сотрудников ОАО «Дальсвязь», чел.**



Источник: данные Компании

**Прогноз динамики снижения списочной численности сотрудников ОАО «Дальсвязь», чел.**

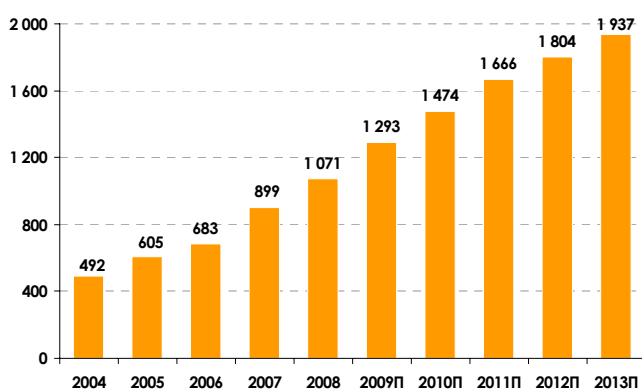


Источник: данные Компании

ОАО «Дальсвязь» планирует и в дальнейшем проводить работу, направленную на централизацию структурных подразделений, ликвидацию малоэффективных и непрофильных рабочих мест, внедрение новых технологий, что будет способствовать улучшению качественного и количественного состава работников, а также повышению операционной эффективности Компании. Так, в 2013 году планируется довести списочную численность сотрудников ОАО «Дальсвязь» до 8 700 человек, сократив данный показатель на 24% по сравнению с 2008 годом, и тем самым улучшить показатели операционной эффективности.

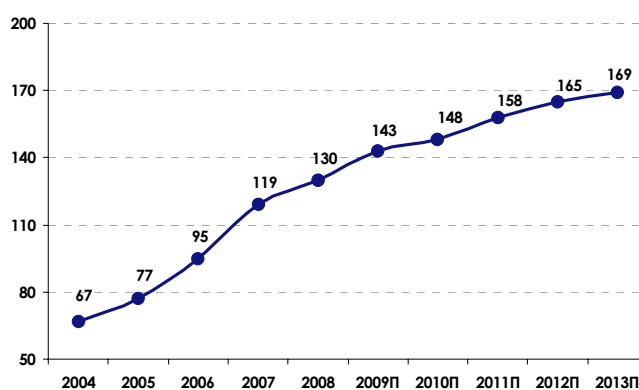
Эффективность персонала, характеризующаяся показателями «количество линий на работника» и «выручка на работника», ежегодно растет и, согласно прогнозам Компании, в 2013 году достигнет 169 линий и 1,94 млн руб. соответственно.

**Динамика показателя «выручка на работника», тыс. руб.**



Источник: данные Компании

**Динамика показателя «количество линий на работника», линий.**



Источник: данные Компании

Одновременно с проводимыми мероприятиями по сокращению персонала, средства, высвобожденные от оптимизации численности, направляются на обеспечение конкурентоспособного уровня заработной платы сотрудников с учетом финансовых возможностей, повышения производительности труда, роста экономической эффективности деятельности Компании.

Удельный вес расходов на персонал в себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг в целом по Компании снизился в 2008 году по сравнению с 2007 годом на 1,3% в абсолютном выражении. Это свидетельствует, с одной стороны, о положительной структурной динамике расходов на персонал и, с другой стороны, об экономической эффективности реализуемой в ОАО «Дальсвязь» политики совершенствования системы оплаты труда.

В рамках формирования комплексной системы управления эффективностью персонала и оперативного мониторинга всех процессов управления человеческими ресурсами в 2008 году была утверждена Модель компетенций и разработаны требования к должностям на уровне Генеральной дирекции, дирекций региональных филиалов и структурных подразделений филиалов, а также утверждены основные направления HR-политики.

Одним из приоритетных задач ОАО «Дальсвязь» является обучение и подготовка кадров. В течение 2008 года обучение работников проводилось по следующим направлениям:

- обучение в ВУЗах, ССУЗах с целью получения высшего или среднего профессионального образования;
- обучение по краткосрочным программам у внешних поставщиков обучения;
- обучение на базе Генеральной дирекции и региональных филиалов ОАО «Дальсвязь» (корпоративное и внутрифирменное);
- обучение за рубежом и по международным программам;
- производственное обучение в рамках технической учебы.

Перечисленными видами обучения (кроме производственного обучения, охватывающего всех работников Компании) в 2008 году в ОАО «Дальсвязь» было охвачено 2 636 работников, что составило 23,3% от списочной численности работников на конец 2008 года.

По итогам 2008 года образовательная структура ОАО «Дальсвязь» характеризуется увеличением доли специалистов, имеющих высшее и среднее профессиональное образование, от общего числа работников. Данный показатель составляет 63,5%, что больше аналогичного показателя 2007 года на 1%.

### 3.7 Рейтинги

В августе 2002 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings впервые присвоило ОАО «Дальсвязь» кредитный рейтинг. 12 декабря 2008 года Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг эмитента ОАО «Дальсвязь» на уровне «В+» со «Стабильным» прогнозом. Также Fitch подтвердило краткосрочный валютный рейтинг Компании на уровне «В».

#### Динамика изменения кредитного рейтинга ОАО «Дальсвязь»

	2002-2003	2004-2006	2007-2008
Основной необеспеченный кредитный рейтинг в иностранной валюте	B-	B	B+
Прогноз на основной необеспеченный кредитный рейтинг в иностранной валюте	Стабильный	Стабильный	Стабильный
Краткосрочный валютный рейтинг	B	B	B

Источник: данные Компании

В июле 2003 года международное рейтинговое агентство Standard & Poor's впервые установило рейтинг корпоративного управления (РКУ) ОАО «Дальсвязь». 2 декабря 2008 года Служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's сообщила о подтверждении рейтинга корпоративного управления ОАО «Дальсвязь» на уровне РКУ-5. Одновременно рейтинг по национальной шкале был подтвержден на уровне РКУ-5,4.

#### Динамика изменения общего рейтинга корпоративного управления ОАО «Дальсвязь»

01.07.03	24.06.04	28.12.04	02.09.05	18.07.06	01.08.06	22.11.06	31.07.07	02.12.08
5,3	5+ / 5,8*	4+ / 4,8*	4+ / 4,8*	5/5,0*	5/5,1*	5/5,3*	5/5,4*	5/5,4*

\* оценка по российской шкале

Источник: данные Компании

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

- высокий уровень прозрачности и политика активного взаимодействия с инвесторами;
- активное участие миноритарных акционеров в работе Компании (представлены в Совете директоров тремя директорами);
- значительные полномочия Совета директоров, ведущего активную работу, поддерживаемую наличием при нем четырех комитетов (в состав всех комитетов входят внешние директора);
- наличие в Компании эффективных процедур подготовки и проведения собраний акционеров, наделение миноритарных акционеров широкими правами в соответствии с российским законодательством.

## 4. Обзор операционной деятельности

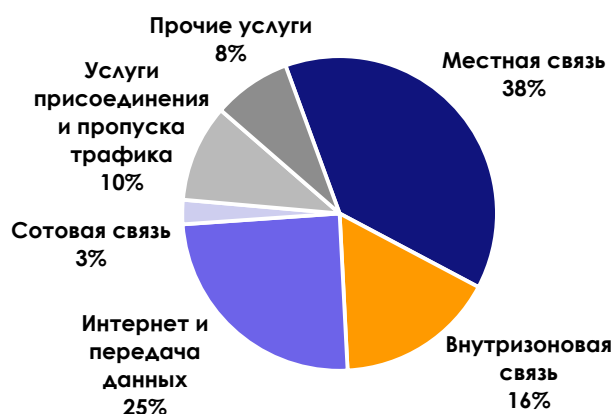
ОАО «Дальсвязь» предоставляет полный спектр услуг связи:

- местная, внутризоновая телефонная связь;
- доступ в сеть Интернет (коммутируемый доступ, высокоскоростной доступ по технологиям DSL и MetroEthernet, беспроводной доступ по технологии Wi-Fi);
- интерактивное телевидение TVi;
- IP-телефония;
- сотовая связь стандарта GSM 900/1800;
- услуги Call-центра;
- информационно-справочные услуги;
- построение защищенных корпоративных сетей IP-VPN/MPLS в ДФО;
- подключение банковских терминалов, терминалов платежных систем;
- предоставление каналов передачи данных под индивидуальные задачи клиента;
- услуги хостинга и др.

Одним из приоритетных направлений деятельности Компании является развитие высокомаржинальных «новых услуг», под которыми подразумевается предоставление широкополосного доступа к сети Интернет и связанные с этим дополнительные сервисы.

Структура доходов ОАО «Дальсвязь» носит в достаточной мере диверсифицированный характер: у Компании есть как стабильные, растущие невысокими темпами доходы от традиционных услуг (местная и внутризоновая связь), так и имеющие большой потенциал роста доходы от перспективных направлений деятельности («новые услуги», включая ШПД, IP-TV, IP VPN, IP-телефонию).

**Структура доходов ОАО «Дальсвязь», 2008 год**



Источник: данные Компании

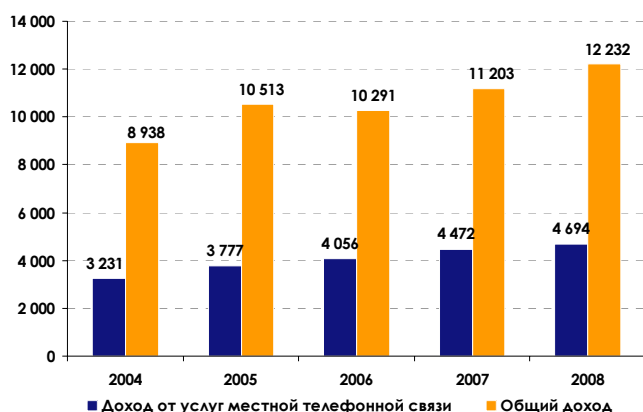
Способность ОАО «Дальсвязь» стабильно генерировать положительный денежный поток является наилучшей гарантией своевременных процентных платежей, а также полного погашения основной суммы долга.

## 4.1 Местная связь

Услуги местной телефонной связи являются одним из самых доходных направлений деятельности ОАО «Дальсвязь». Доля доходов от услуг местной связи в общем доходе Компании составила 38,4% в 2008 году.

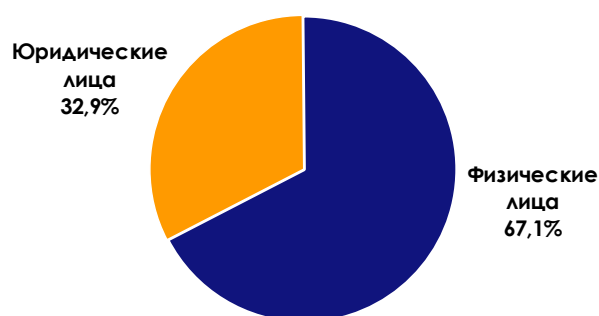
В 2008 году наблюдается прирост дохода по услугам местной телефонной связи (или ОТА - основной телефонный аппарат) в целом по ОАО «Дальсвязь» на 5% по сравнению с 2007 годом, с 4,47 млрд руб. до 4,69 млрд руб.

**Динамика дохода ОАО «Дальсвязь» от услуг ОТА, млн руб.**



Источник: данные Компании

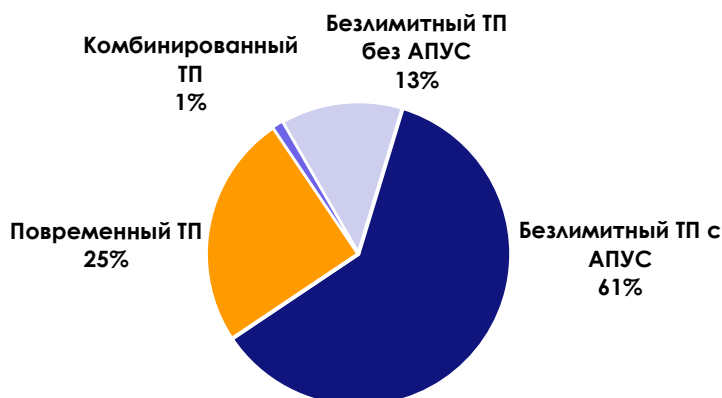
**Структура дохода ОАО «Дальсвязь» от услуг ОТА по категории абонентов, 2008 год**



Источник: данные Компании

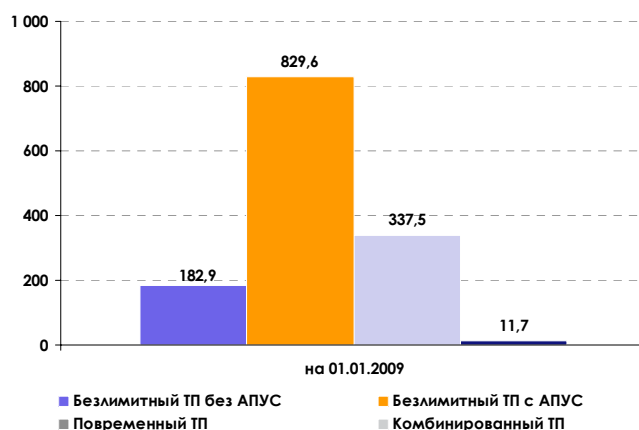
В структуре доходов ОАО «Дальсвязь» от услуг ОТА большая часть приходится на доходы от самого дорогого тарифного плана – безлимитного при наличии АПУС (Аппаратура повременного учета соединений).

**Распределение дохода ОАО «Дальсвязь» от услуг ОТА по тарифным планам, 2008 год**



Источник: данные Компании

**Распределение абонентов ОТА по тарифным планам ОАО «Дальсвязь» на конец 2008 года, тыс. абонентов**

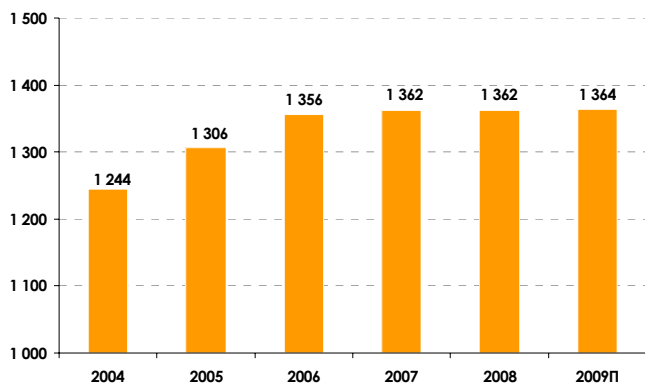


Источник: данные Компании

Прирост доходов от услуг местной телефонной связи обусловлен ростом абонентской базы и изменением тарифов. Абонентская база за период с 2004 года по 2008 год увеличилась на 9,4% с 1 244 476 до 1 361 761 абонента. По итогам 2008

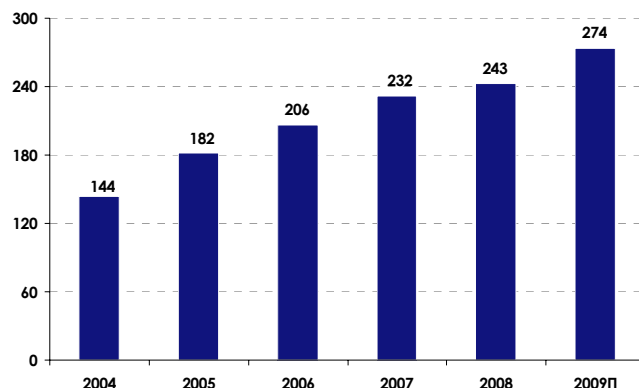
года рост показателя ARPU (Average return per user) от услуг местной связи составил 4,7% по сравнению с 2007 годом, увеличившись с 232 руб./абон. до 243 руб./абон.

**Динамика абонентов ОАО «Дальсвязь» по услугам ОТА, тыс. абонентов**



Источник: данные Компании

**Динамика ARPU от услуг местной связи ОАО «Дальсвязь», руб./абон.**



Источник: данные Компании

Замедление темпов роста абонентской базы связано с увеличением степени проникновения услуги местной телефонной связи, а также с развитием услуг мобильной связи.

В целом, проникновение услуг связи ОТА к численности населения ДФО составляет 28%, по ОАО «Дальсвязь» данный показатель составляет 25%, что говорит о том, что в скором времени наступит насыщение рынка проводной телефонии.

Несмотря на ограниченный потенциал роста, доходы от услуг местной связи стабильны и, как минимум в среднесрочной перспективе, останутся одной из важнейших структурных составляющих совокупной выручки Компании.

В настоящее время на всей территории деятельности Компании для абонентов ОАО «Дальсвязь» на все тарифные планы установлены максимально предельные тарифы, утвержденные ФСТ, кроме безлимитного тарифного плана, плата по которому составляет 90% от предельного тарифа ФСТ. Плата за пользование услугами ОТА состоит из 2-х частей: фиксированного ежемесячного платежа за предоставление в пользование абонентской линии и оплаты переговоров согласно тарифному плану.

В целом ОАО «Дальсвязь» характеризуется гибкой тарифной политикой по отношению к абонентам фиксированной связи, что позволило сформировать лояльную долю абонентской базы на безлимитном тарифе, которая является наиболее существенной среди операторов МРК.

ОАО «Дальсвязь» продолжает уверенно сохранять лидирующее положение в ДФО на рынке местной телефонной связи с долей 90%, что обусловлено следующими факторами:

- собственная инфраструктура сети;
- обширная зона покрытия;
- большая существующая абонентская база;
- большой опыт предоставления данных услуг;

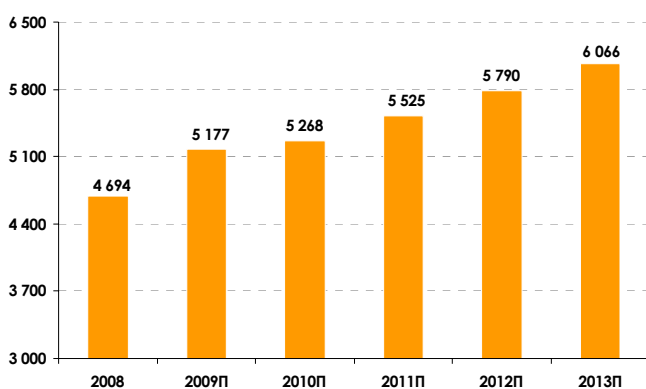
- наличие неудовлетворенного спроса;
- устойчивый имидж оператора, предоставляющего услуги ОТА;
- наличие необходимого ресурса нумерации.

Основными задачами ОАО «Дальсвязь», также как и ОАО «Сахателеком», на ближайшие годы на рынке услуг местной телефонной связи являются:

- увеличение объемов доходов на фоне снижения темпов прироста абонентов;
- укрепление рыночных позиций;
- сохранение доли доходов от услуг местной телефонной связи в общем объеме профильных доходов Компании;
- активное продвижение пакетных предложений – предоставление набора телекоммуникационных услуг в рамках одного тарифного плана (ОТА+DSL+IP TV+ДВО).

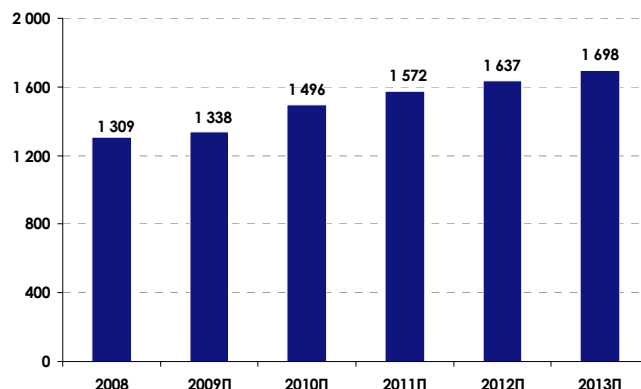
В связи с этим, ожидается постепенный рост доходов ОАО «Дальсвязь» и ОАО «Сахателеком» от услуг местной телефонной связи до 6,1 млрд руб. и 1,7 млрд руб. соответственно в 2013 году.

**Прогнозная динамика дохода ОАО «Дальсвязь» от услуги ОТА, млн руб.**



Источник: данные Компании

**Прогнозная динамика дохода ОАО «Сахателеком» от услуги ОТА, млн руб.**



Источник: данные Компании

## 4.2 Внутрizonовая связь

Внутрizonовая связь подразумевает под собой вызовы в сети фиксированной связи в рамках одного субъекта Федерации, а также вызовы с фиксированного аппарата на мобильный, если номер последнего входит в ресурс нумерации, закрепленный за тем же субъектом РФ.

В период 2003-2006 гг. ОАО «Дальсвязь» являлось единственным оператором в регионе, обладающим лицензией на оказание услуг внутрizonовой связи. В 2007 году на территории действия Компании ряд операторов получили лицензии на оказание услуг внутрizonовой связи.

Однако, в связи с тем, что ОАО «Дальсвязь» является крупнейшим игроком на рынке местной телефонной связи и имеет большую абонентскую базу, вновь появившиеся операторы внутрizonовой связи хоть и ведут к оттоку трафика, но не могут составить серьезную конкуренцию на рынке в связи с небольшим количеством абонентов местной телефонной связи. Доля рынка Компании на рынке услуг внутрizonовой связи составляет 91%.

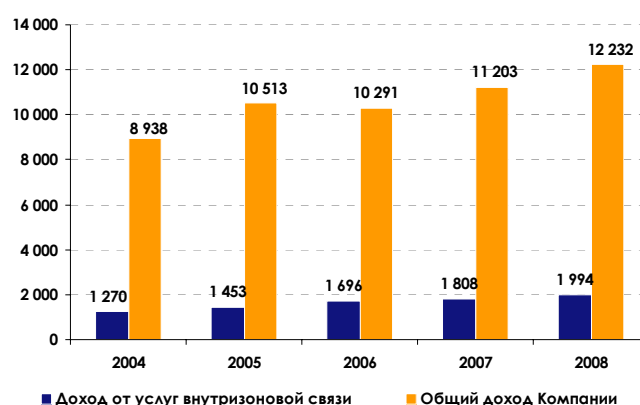
Доходы от услуг внутрizonовой связи занимают существенную долю в общем доходе ОАО «Дальсвязь», составляющую 16,2% по итогам 2008 года.

Данные доходы включают в себя:

- доход от исходящего внутрizonового трафика от абонентов ОАО «Дальсвязь» и абонентов присоединенных операторов;
- доходы от предоставления в пользование внутрizonовых каналов связи;
- доходы от внутрizonовых соединений с использованием таксофонов;
- другие услуги внутрizonовой связи.

В период с 2004 года по 2008 год доходы Компании от услуг внутрizonовой связи выросли на 56% с 1,27 млрд руб. до 1,99 млрд руб. Рост доходов от услуг внутрizonовой связи объясняется увеличивающимся с каждым годом проникновением местной телефонной и сотовой связи в связи с ростом абонентской базы в регионе.

**Динамика дохода ОАО «Дальсвязь»  
от услуг внутрizonовой связи, млн руб.**



Источник: данные Компании

Следует отметить, что благодаря изменению законодательства в 2006 году у ОАО «Дальсвязь», как и у всех МРК, появилась возможность генерирования дополнительного дохода за счет получения трафика от звонков с фиксированных аппаратов на мобильные телефоны (F2M).

В 2009 году Компания планирует увеличить доходы от услуг внутризоновой связи до 2,22 млрд руб., сохранить при этом объемы внутризонового трафика, а также ввести новые тарифы и пакетные предложения по внутризоновой связи.

### 4.3 Интернет и передача данных

Ключевым направлением развития ОАО «Дальсвязь» является предоставление частным и юридическим лицам услуг доступа в Интернет. ОАО «Дальсвязь» начало предоставлять услуги доступа в Интернет с 1997 года.

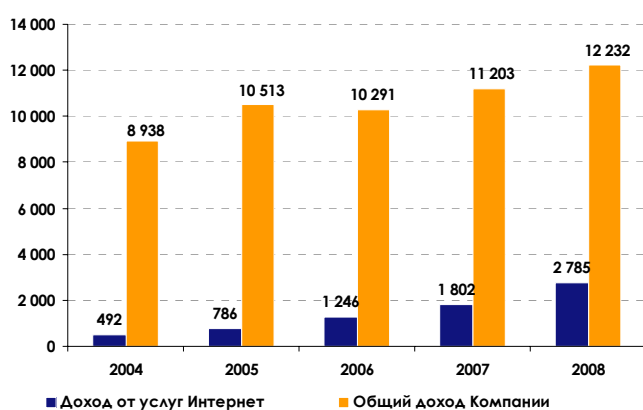
Предоставление услуг доступа в Интернет ОАО «Дальсвязь» осуществляет по технологиям широкополосного доступа (ШПД, DSL) и коммутируемого доступа (Dial Up).

Главным преимуществом технологий широкополосного доступа является возможность преобразования существующих телефонных линий в высокоскоростные каналы передачи данных. Любой абонент, пользующийся обычной телефонной связью, имеет возможность с помощью технологии ШПД значительно увеличить скорость своего соединения с сетью Интернет. Благодаря использованию существующих телефонных линий, для организации линии ШПД не требуется прокладывания дополнительных телефонных кабелей.

На протяжении последних лет происходит постоянное увеличение доли доходов от продаж услуг Интернет в общем объеме доходов Компании, которая по итогам 2008 года достигла 23%.

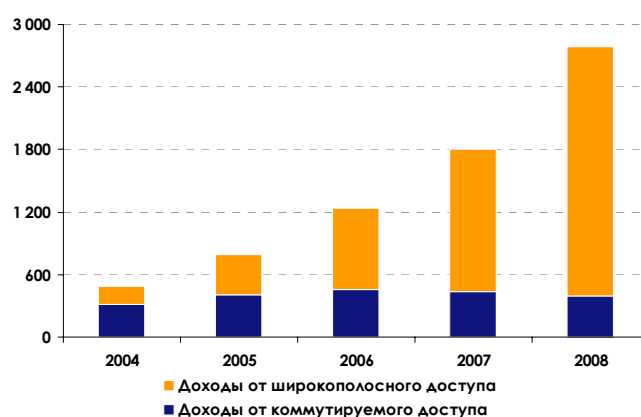
За последние 5 лет, начиная с 2004 года, доходы от услуг предоставления доступа в Интернет выросли в 5,7 раза с 487,8 млн руб. до 2 785 млн руб. Темп прироста дохода от Интернет в 2008 году к 2007 году составил 55%. Рост доходов обусловлен ростом абонентской базы пользователей и количества новых подключений и, как следствие, увеличением объемов трафика.

**Динамика дохода ОАО «Дальсвязь» от услуг Интернет, млн руб.**



Источник: данные Компании

**Динамика структуры дохода ОАО «Дальсвязь» от услуг Интернет, млн руб.**



Источник: данные Компании

Основным драйвером роста денежных потоков Компании в среднесрочной перспективе является активное развитие проекта широкополосного доступа в Интернет под маркой Disly, а также связанных с ним «новых услуг».

#### Широкополосный доступ

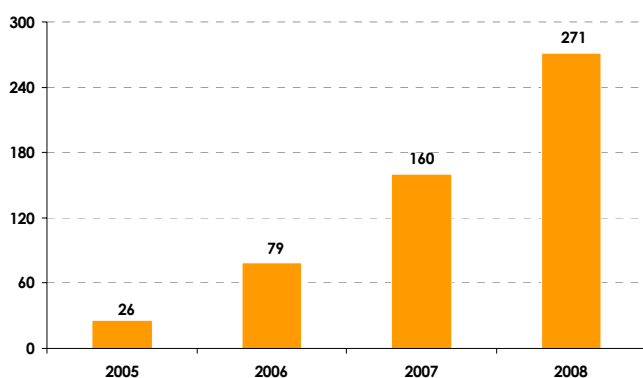
Рост доходов от услуг Интернет, в первую очередь, обусловлен ростом дохода от широкополосного доступа в Интернет. Предоставление услуг широкополосного

доступа ОАО «Дальсвязь» начало с 1998 года.

За период с 2004 по 2008 гг. произошло увеличение дохода от услуг широкополосного доступа в 15 раз со 155,3 млн руб. в 2004 году до 2 382,5 млн руб. в 2008 году. Доля дохода от широкополосного доступа в общем объеме дохода от услуг доступа в Интернет с 2004 года по 2008 год увеличилась с 32% до 86%.

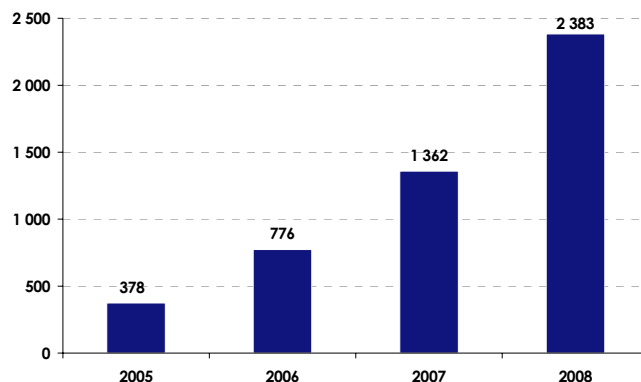
В 2008 году был проведен ряд маркетинговых мероприятий, целью которых являлось увеличение ARPU и количества новых подключений. Были пересмотрены тарифные планы, выведена линейка безлимитных тарифных планов, заключены договоры на расширение каналов на более выгодных условиях, что обеспечило более высокое качество услуг и их доступность для потребителя. Кроме того, проводилась работа по оптимизации загрузки магистральных каналов – такая, как ротация абонентов безлимитных и лимитных тарифных планов между каналами, выделение виртуального канала для абонентов безлимитных тарифных планов и т.д. В итоге в 2008 году доходы от услуг ШПД выросли в целом по ОАО «Дальсвязь» на 75%.

**Динамика количества абонентов ШПД  
ОАО «Дальсвязь», тыс. абонентов**



Источник: данные Компании

**Динамика дохода ОАО «Дальсвязь»  
от услуг ШПД, млн руб.**



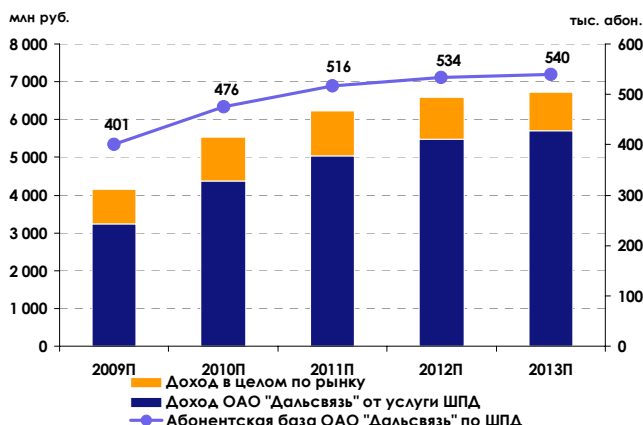
Источник: данные Компании

Доход от услуг ШПД складывается из дохода от подключения новых абонентов и дохода от ежемесячных платежей. В 2009 году планируется увеличения доли дохода от абонентской платы и трафика в общем объеме дохода от данных услуг до 98%, для сравнения в 2008 году аналогичный показатель составил 95%.

ОАО «Дальсвязь» ориентировано на опережающий рост ШПД, чем и вызван рост доли дохода от новых услуг в общем доходе Компании. Процент проникновения услуг ШПД к основным телефонным аппаратам с 2007 года по 2008 год вырос с 13% до 20%, а в 2009 году ожидается на уровне 29%.

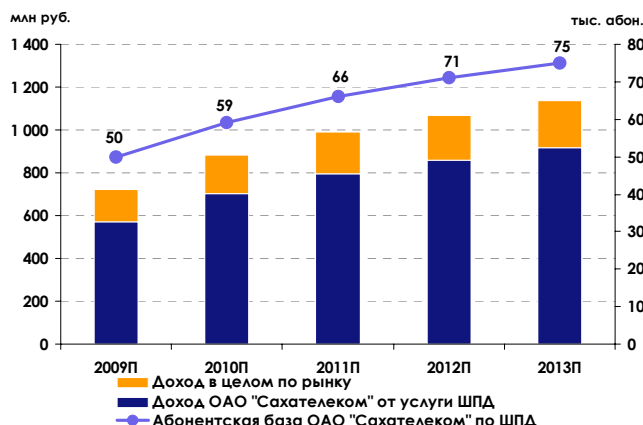
В среднесрочной перспективе за счет роста проникновения услуги ШПД к ОТА, а также за счет перехода абонентов с коммутируемого доступа планируется увеличение абонентской базы ШПД, что приведет к опережающему темпу роста доходов ОАО «Дальсвязь» и ОАО «Сахателеком» по сравнению с рынком ШПД в целом и увеличению рыночной доли этих компаний.

Прогнозные показатели развития услуг ШПД  
ОАО «Дальсвязь»



Источник: данные Компании

Прогнозные показатели развития услуг ШПД  
ОАО «Сахателеком»



Источник: данные Компании

Новые услуги на базе ШПД

Рост абонентской базы ОАО «Дальсвязь» по ШПД является основным драйвером активного внедрения дополнительных сервисов – в первую очередь это IP-TV.

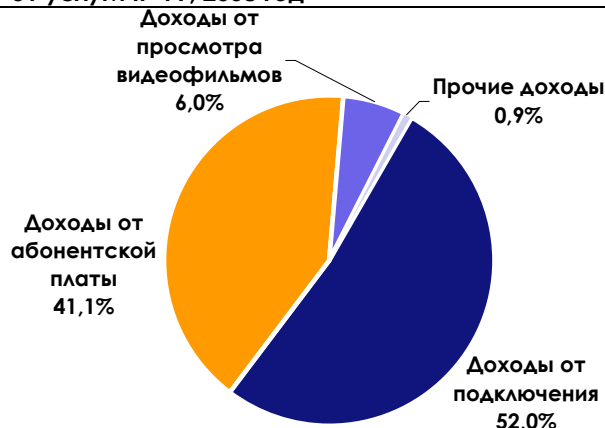
IP-телевидение (IP-TV)

IP-TV – технология, позволяющая передавать телевизионный канал с помощью интернет-протокола. В отличие от традиционных видов цифрового телевидения (эфирного, кабельного, спутникового), IP-TV – это полностью интерактивный сервис с возможностью персонального вещания и выбора контента по желанию зрителя.

В настоящее время услуга IP-TV под торговой маркой «Интерактивное телевидение TVi» предоставляется ОАО «Дальсвязь» в Приморском, Хабаровском, Камчатском и Амурском филиалах.

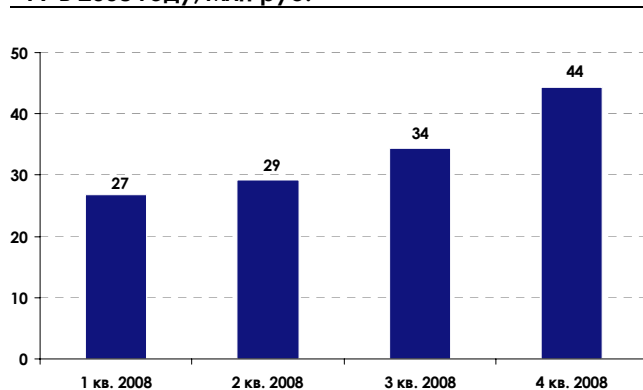
В 2008 году ОАО «Дальсвязь» было подключено 27,8 тыс. новых установок IP-TV, а общее количество абонентов IP-TV достигло 40,8 тысяч. Общий доход от предоставления услуг IP-TV в 2008 году составил 134,9 млн руб. Основную часть доходов от услуг составляют доходы от подключения – 52%.

Структура доходов ОАО «Дальсвязь» от услуги IP-TV, 2008 год



Источник: данные Компании

Динамика дохода ОАО «Дальсвязь» от услуги IP-TV в 2008 году, млн руб.



Источник: данные Компании

В 2009 году ОАО «Дальсвязь» планирует подключить к услуге IP-TV около 41 тыс. абонентов, удвоить доход от предоставления услуги IP-TV и общее количество абонентов до 252 млн руб. и 79 тыс. абонентов соответственно. Также планируется увеличение ARPU по мере развития услуги IP-TV за счет улучшения текущих дополнительных сервисов для абонентов, включая пополнение пакетов телеканалов качественными российскими и зарубежными каналами и увеличение контентного наполнения видеофильмотеки, а также за счет предоставления новых сервисов.

К 2013 году ожидается довести общее количество абонентов IP-TV ОАО «Дальсвязь» до 300 тыс. абонентов и увеличить доходы от услуги интерактивного телевидения до 1,1 млрд руб.

#### Портал [www.disland.ru](http://www.disland.ru)

С целью получения дополнительных доходов, увеличения ARPU абонентов ШПД, а также повышения лояльности абонентов и развития эффективной рекламной площадки в 2007 году был запущен портал [www.disland.ru](http://www.disland.ru). Портал представляет собой локальный контент, включающий игры, игровые сервера, блоги, фотоальбомы, интернет-радио, интернет-магазины, развлекательно-информационные ресурсы и файлообменник.

Динамика прироста количества пользователей с момента запуска услуги в коммерческую эксплуатацию за 12 месяцев составила 337%. На конец 2008 года абонентская база составила 4 778 абонентов, находящихся на тарифных планах ШПД с предоплаченным объемом трафика, а также 13 434 абонента, находящихся на безлимитных тарифных планах ШПД. Доход от портала [www.disland.ru](http://www.disland.ru) за первые 14 месяцев составил 10,9 млн руб.

В будущем планируется внедрение новых сервисов на портале с целью привлечения дополнительных абонентов и повышения популярности ресурса, а также активная продажа рекламных площадей, реализация платного контента.

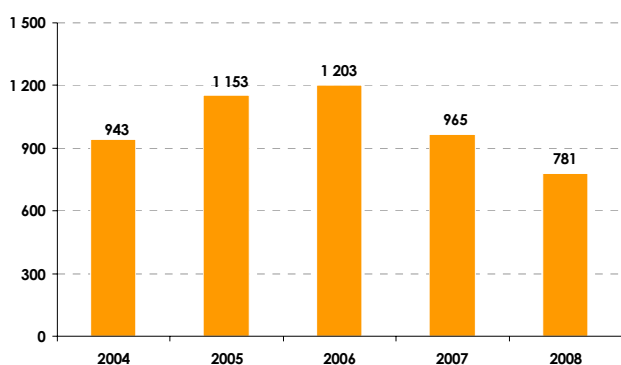
Ожидается, что в 2009 году совокупная база подписчиков достигнет почти 42 тыс. абонентов, что в процентном отношении к общей абонентской базе ШПД составит 10,6%, в то время как доход увеличится более чем в 2,5 раза по сравнению с первыми 14 месяцами эксплуатации портала до 26,5 млн руб.

### Коммутируемый доступ

На фоне роста проникновения технологии широкополосного доступа происходит снижение числа пользователей коммутируемого доступа (Dial Up) в Интернет, переток абонентов на ШПД и, как следствие, постоянное снижение трафика по услуге коммутируемого доступа. В условиях тенденции массовой интернетизации при одновременном росте спроса на большие объемы передачи данных и требования пользователями высоких скоростей, коммутируемый доступ постепенно изживает себя.

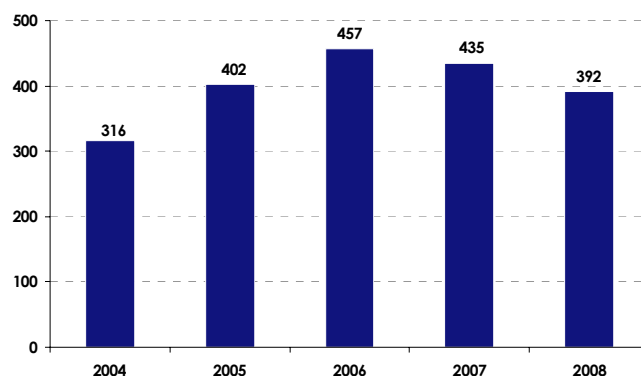
В связи с этим, в 2008 году по ОАО «Дальсвязь» произошло снижение дохода от услуг коммутируемого доступа в Интернет по сравнению с 2007 годом на 10% с 434,8 млн руб. до 392,4 млн руб., а также уменьшение объема трафика на 19% с 964,8 млн мин. в 2007 году до 781,2 млн мин. в 2008 году.

**Динамика трафика ОАО «Дальсвязь» от услуги коммутируемого доступа, тыс. мин.**



Источник: данные Компании

**Динамика дохода ОАО «Дальсвязь» от услуги коммутируемого доступа, млн руб.**



Источник: данные Компании

Для компенсации потери доходов во всех региональных филиалах Компании в 2008 году проводилось увеличение тарифов. Среднедоходная такса в 2008 году по сравнению с 2007 годом выросла на 11% в целом по ОАО «Дальсвязь» с 0,45 руб./мин. до 0,50 руб./мин.

По итогам 2008 года ОАО «Дальсвязь» во всех региональных филиалах занимала наибольшую долю рынка услуг коммутируемого доступа, контролируя от 49% до 94% регионального рынка.

Политика Компании направлена на перевод абонентов с коммутируемого доступа на ШПД, в связи с чем, в 2009 году планируется дальнейшее увеличение тарифов на Dial Up.

### Передача данных

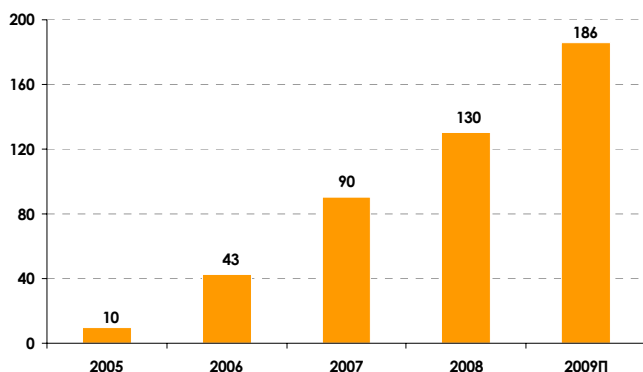
Приоритетным направлением развития Компании в среднесрочной перспективе являются также услуги передачи данных, к числу которых относятся IP VPN и IP-телефония.

## IP VPN

Услуга IP VPN (виртуальная частная сеть, Virtual Private Network) предназначена для корпоративных клиентов с разветвленной филиальной структурой. ОАО «Дальсвязь» начала предоставлять услуги IP VPN с 2004 года.

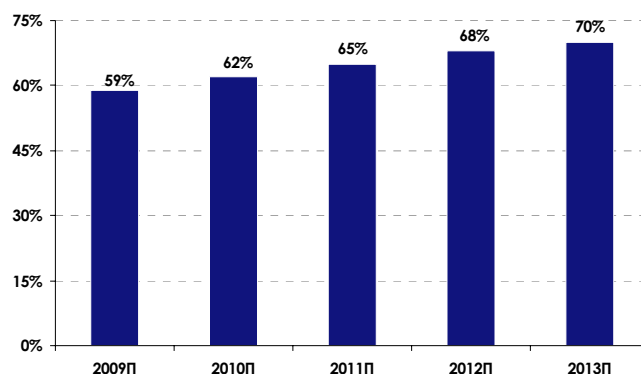
В 2008 году доход от услуги IP VPN составил 130,3 млн руб., увеличившись по сравнению с 2007 годом на 44,5%. Наибольшую долю в доходах от данной услуги занимают ежемесячные платежи.

**Динамика дохода ОАО «Дальсвязь» от услуги IP VPN, млн руб.**



Источник: данные Компании

**Прогноз динамики доли ОАО «Дальсвязь» на рынке услуги IP VPN в ДФО**



Источник: данные Компании

В целях увеличения доходов и доли рынка в корпоративном сегменте Компания планирует продолжать развивать услуги передачи данных путем наращивания абонентской базы IP VPN и довести долю рынка в этом сегменте до 70% к 2013 году.

## IP-телефония

IP-телефония – это услуга передачи голоса в сети передачи данных. IP-технология обеспечивает надежную и дешевую междугороднюю и международную связь. Отличие IP-телефонии от традиционной телефонии состоит в том, что голосовой трафик направляется по каналам Интернет, а не по междугородним телефонным линиям. В августе 2008 года услуга IP-телефонии запущена во всех региональных филиалах Компании. В отличие от конкурентов, ОАО «Дальсвязь» предоставляет услугу по кредитной системе оплаты.

Позиционирование услуги IP-телефонии как аналога традиционной МГ/МН связи дает возможность Компании для установления более высокого уровня тарифов и достижения высокой маржинальности услуги.

В 2009 году ОАО «Дальсвязь» планирует увеличить доход от услуги IP-телефонии до 57 млн рублей и довести его до 267 млн руб. к 2013 году.

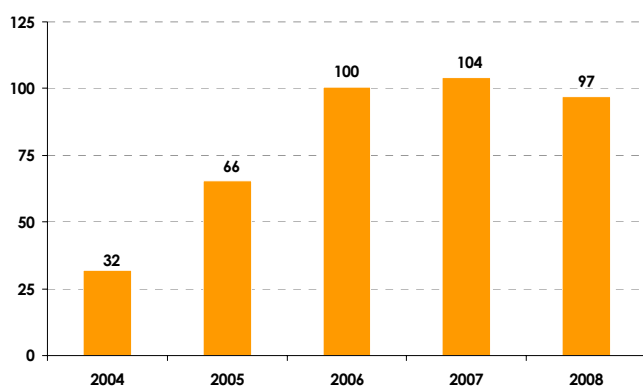
#### 4.4 Сотовая связь

В настоящее время услуги сотовой связи оказываются ОАО «Дальсвязь» в Камчатском и Магаданском филиалах, а также дочерними компаниями ООО «БИТ» и ЗАО «АКОС» в Сахалинской области и Приморском крае соответственно.

Доля доходов от услуг сотовой связи в общем доходе ОАО «Дальсвязь» составляет около 2%.

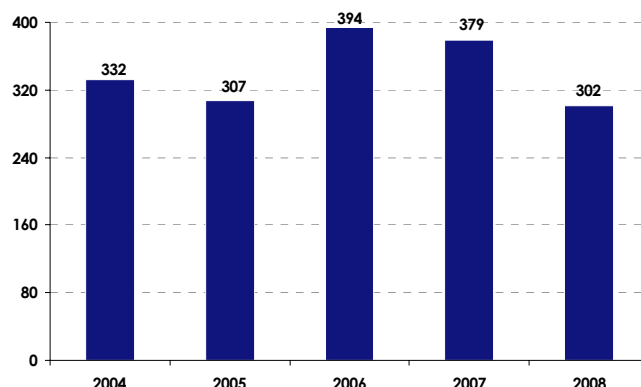
В 2008 году произошло снижение доходов ОАО «Дальсвязь» от услуг сотовой связи на 20%, что вызвано снижением абонентской базы в связи с растущей конкуренцией на локальных рынках (проникновение услуг сотовой связи на территории 7 регионов ДФО составляет 137%).

**Динамика количества абонентов сотовой связи  
ОАО «Дальсвязь», тыс. абонентов**



Источник: данные Компании

**Динамика дохода ОАО «Дальсвязь»  
от услуг сотовой связи, млн руб.**



Источник: данные Компании

В 2009 году Компания планирует сохранить текущую абонентскую базу, благодаря активному привлечению новых абонентов.

## 4.5 Услуги присоединения и пропуска трафика

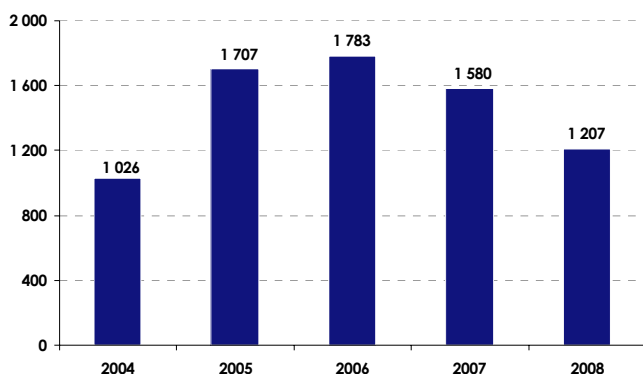
Выручка от услуг присоединения и пропуска трафика складывается из доходов за организацию и обслуживание точек присоединения (услуги присоединения), доходов от завершения/инициирования вызовов на сеть/с сети (услуги пропуска трафика).

Максимальные доходы от оказания услуг присоединения и пропуска трафика были получены ОАО «Дальсвязь» в 2006 году, что связано с изменением законодательства в области межоператорского взаимодействия, однако, уже с 2007 года наблюдается снижение объемов доходов от услуг, оказанных операторам связи, вызванное снижением доходов по услугам пропуска трафика.

Снижение доходов по услугам присоединения и пропуска трафика обусловлено следующими факторами:

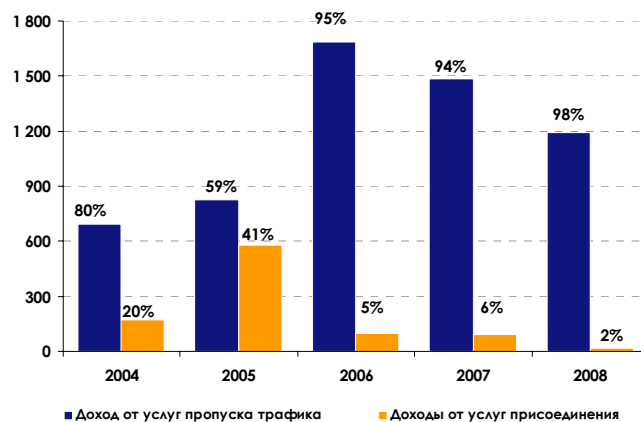
- зонное завершение/инициирование вызова - переход на посекундный принцип тарификации в расчетах с ОАО «Ростелеком» (2007 год);
- отмена платы за обслуживание точек присоединения с 1 марта 2008 года;
- введение с 1 мая 2008 года дифференцированных тарифов на услугу зонного завершения вызова в пределах одного поселения (0,80 – 1,25 руб./мин, вместо 1,52 руб./мин);
- снижение объемов зонного и местного трафика в связи с развитием процессов мобильного замещения;
- выход на рынок новых операторов зонной фиксированной телефонной связи, что привело к «уходу» значительной части трафика от операторов СПС и МГ/МН связи;
- отток МГ/МН трафика в IP –сети;
- зонное иницирование вызова – снижение (2007 год) и полная отмена (2008 год) компенсационной надбавки к данной услуге;
- местное иницирование вызова - снижение трафика на узлы доступа в связи с уменьшением доли услуг коммутируемого доступа в Интернет и увеличения доли услуг DSL.

Динамика дохода ОАО «Дальсвязь» от услуг присоединения и пропуска трафика, млн руб.



Источник: данные Компании

Динамика структуры доходов ОАО «Дальсвязь» от услуг присоединения и пропуска трафика, млн руб.



Источник: данные Компании

Изменение структуры доходов от услуг присоединения и пропуска трафика в 2006 году связано с изменением нормативно-правовой базы. ОАО «Дальсвязь» перешло на новые принципы расчетов с 1 января 2006 года, в соответствии с которыми со всеми операторами связи стали осуществляться расчеты за пропуск трафика (до 2006 года расчеты за услуги пропуска трафика велись только с операторами сотовой подвижной связи). Доля услуг присоединения в 2006 году резко упала в связи со значительным снижением единовременных платежей за организацию точек присоединения. С марта 2008 года была отменена плата за обслуживание точек присоединения, что также привело к снижению доходов.

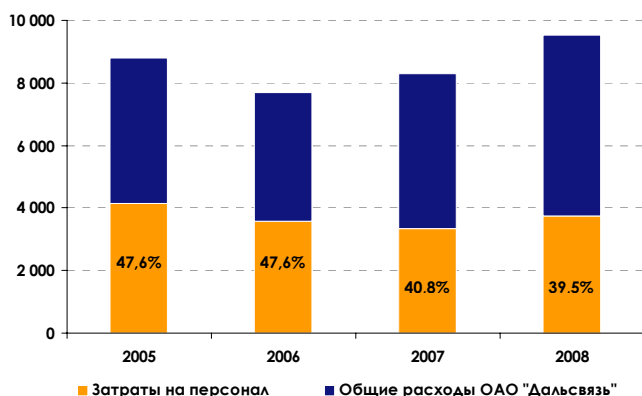
ОАО «Дальсвязь» ставит своей целью сохранение конкурентной, лидирующей позиции на рынке услуг зонового завершения вызова и удержание доли рынка в объеме не менее 50% в период до 2013 года путем применения гибкой тарифной политики.

## 4.6 Затраты

Расходы ОАО «Дальсвязь» в 2008 году составили 9,5 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2007 годом на 14,9%. Причинами роста затрат стали увеличение расходов на оплату труда в результате индексации заработной платы, увеличение платежей провайдером за Интернет-трафик в связи с ростом потребления услуг Интернет, увеличение тарифов на аренду каналов и пропуск трафика.

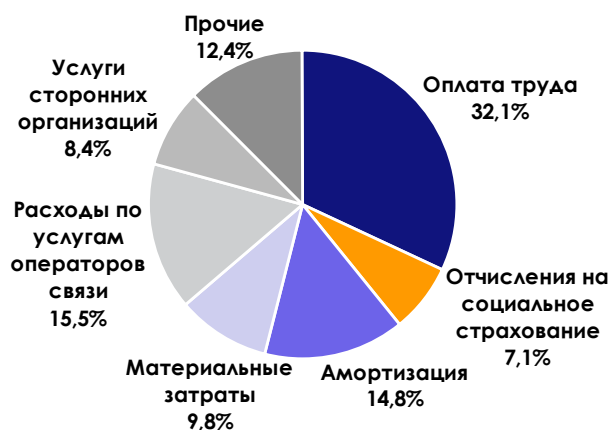
Основную долю в структуре издержек ОАО «Дальсвязь» составляют расходы на персонал – 39,2% от совокупных затрат Компании. Однако, начиная с 2006 года, происходило ежегодное снижение доли затрат на персонал в структуре общих расходов.

**Динамика расходов ОАО «Дальсвязь», млн руб.**



Источник: данные Компании

**Структура издержек ОАО «Дальсвязь», 2008 год**



Источник: данные Компании

В рамках сокращения расходов и повышения операционной эффективности в Компании производится оптимизация персонала в соответствии с ежегодно утверждаемой программой, снижение затрат на аренду каналов в интересах зоны и затрат на аренду магистральных Интернет-каналов, а также достижение договоренностей о понижении стоимости Интернет-трафика.

## 4.7 Стратегия развития Компании

Согласно Программе развития ОАО «Дальсвязь» на 2009–2013 гг. основными стратегическими целями Компании являются:

- удержание доли рынка по доходам на телекоммуникационном рынке ДФО в 2013 году;
- повышение операционной эффективности деятельности;
- увеличение рыночной стоимости Компании.

Поставленные цели будут достигнуты Компанией в результате реализации следующих стратегических инициатив:

- трансформация деятельности в области продаж и обслуживания, направленная на эффективную организацию продаж и обслуживания клиентов и позволяющая повысить их лояльность;
- активное развитие услуг в быстрорастущих сегментах рынка (опережающее развитие широкополосного доступа в Интернет, услуг интерактивного телевидения, Wi-Fi, IP-телефонии) наряду с оказанием традиционных телекоммуникационных услуг.
- повышение эффективности деятельности в сегменте фиксированной связи, предусматривающее модернизацию телефонных сетей на базе новых технологий;
- обеспечение 100% цифровизации сетей в соответствии с Приказом Минсвязи РФ №142 от 17.11.2006 г.;
- укрепление позиций в сегментах средних и малых предприятий и корпоративных клиентов (3К и 2К).
- снижение издержек Компании;
- эффективная оптимизация бизнес-процессов.

В результате реализации программы развития ОАО «Дальсвязь» на период 2009-2013 гг. Компания сохранит лидирующие позиции в качестве ведущей телекоммуникационной компании Дальневосточного федерального округа, что предполагает удержание рыночной доли в традиционных для Компании сегментах и захват значимой доли в активно растущих сегментах, качественное улучшение показателей операционной эффективности бизнеса, обеспечение долгосрочной конкурентоспособности за счет инвестиций в инфраструктуру и развитие новых услуг.

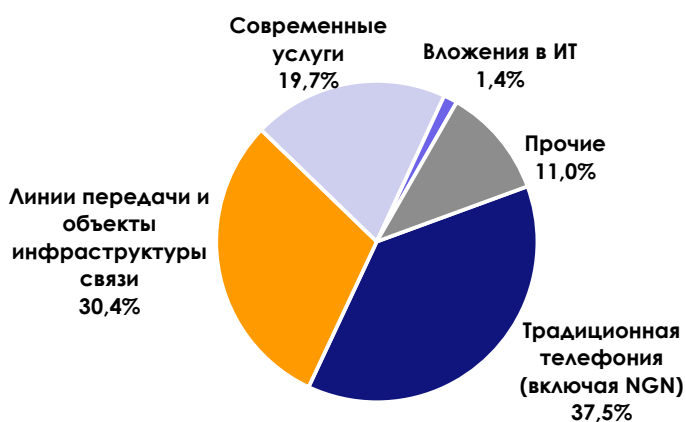
## 4.8 Инвестиции

Основными направлениями инвестиционной деятельности ОАО «Дальсвязь» в рамках стратегии по развитию услуг являются:

- модернизация телефонных станций на базе NGN для обеспечения возможности предоставления мультимедийных услуг для 100% точек доступа к сети, переход к десятизначной нумерации телефонной сети на местном уровне;
- расширение сети широкополосного доступа в Интернет;
- развитие высокомаржинальных услуг (Wi-Fi, IP-телефония, цифровое интерактивное телевидение, Ethernet-доступ);
- строительство первичной транспортной сети на основе наземных высокоскоростных линий связи (ВОЛП);
- строительство сети спутниковой связи для обеспечения доступа к сети удаленных и труднодоступных населенных пунктов.

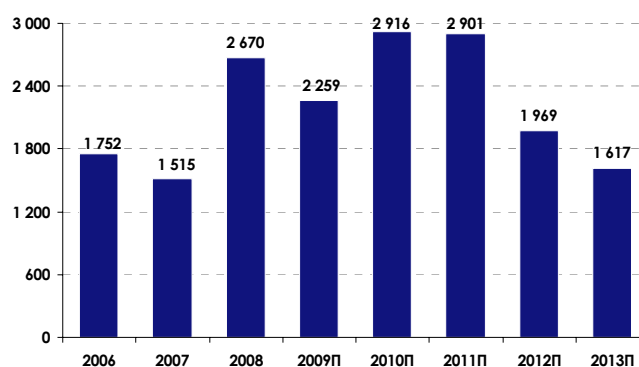
Объем инвестиций ОАО «Дальсвязь» в 2008 году составили 2,7 млрд руб., из которых большая часть пришлась на традиционную телефонию (38%), включая ввод сетей связи нового поколения (NGN), на строительство линий передач и объектов инфраструктуры связи (30%) и на развитие ШПД и «новых услуг» (20%).

Структура инвестиций ОАО «Дальсвязь», 2008 год



Источник: данные Компании

Динамика объемов капитальных вложений ОАО «Дальсвязь», млн руб.



Источник: данные Компании

В рамках политики по повышению операционной эффективности Компания в ближайшем будущем нацелена на активное развитие высокомаржинальных услуг на базе инфраструктуры сетей NGN, а также на сокращение операционных затрат путем экономии на аренде как зонных, так и магистральных каналов, снижения зависимости от тарифной политики других операторов благодаря развитию собственной магистральной сети.

Для реализации стратегии развития планируемый размер инвестиционных вложений ОАО «Дальсвязь» в 2009-2013 годах составит около 11,5 млрд руб. При этом большую часть капитальных затрат планируется профинансировать за счет собственных средств Компании (рост доходов от основных видов деятельности), а оставшуюся часть – за счет заемных средств, учитывая текущую низкую долговую нагрузку Компании.

## 5. Обзор финансовых результатов Компании

### 5.1 Финансовые показатели ОАО «Дальсвязь» по РСБУ

Представленные ниже показатели рассчитаны на основе бухгалтерской отчетности ОАО «Дальсвязь», подготовленной в соответствии с РСБУ (аудитор – ЗАО «КПМГ»).

**Основные балансовые показатели ОАО «Дальсвязь» по РСБУ, млн руб.**

	2005	2006	2007	2008
Основные средства	7 619,1	8 324,3	8 300,2	9 141,1
Капитальные вложения	714,8	496,9	711,2	950,3
Долгосрочные финансовые вложения	364,2	370,0	2 571,0	2 572,6
Отложенные налоговые активы	129,5	115,8	161,0	129,4
Прочие внеоборотные активы	856,8	3 422,8	1 249,2	1 584,4
<b>Внеоборотные активы</b>	<b>9684,4</b>	<b>12 729,8</b>	<b>12 992,6</b>	<b>14 377,8</b>
Запасы	496,9	412,7	376,9	436,0
Дебиторская задолженность	1 027,9	1 191,7	1 303,8	1 526,8
Краткосрочные финансовые вложения	65,0	55,3	774,6	34,8
Денежные средства	145,8	173,3	144,7	277,1
Прочие оборотные активы	637,4	317,3	148,8	129,9
<b>Оборотные активы</b>	<b>2 373,0</b>	<b>2 150,3</b>	<b>2 748,8</b>	<b>2 404,6</b>
<b>Активы</b>	<b>12 057,4</b>	<b>14 880,1</b>	<b>15 741,4</b>	<b>16 782,4</b>
<b>Собственный капитал</b>	<b>5 224,3</b>	<b>5 814,8</b>	<b>6 538,6</b>	<b>8 100,1</b>
Долгосрочные займы и кредиты	631,0	3 200,0	4 405,0	3 166,3
Отложенные налоговые обязательства	204,4	289,9	344,3	392,7
Прочие долгосрочные обязательства	1 356,6	830,0	305,7	39,1
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>2 192,0</b>	<b>4 319,9</b>	<b>5 055,0</b>	<b>3 598,0</b>
Краткосрочные займы и кредиты	1 875,8	2 278,9	1 782,4	2 509,3
Кредиторская задолженность	2 024,5	1 511,5	1 583,5	2 028,1
Прочие краткосрочные обязательства	740,8	955,0	781,9	546,9
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>4 641,1</b>	<b>4 745,4</b>	<b>4 147,8</b>	<b>5 084,3</b>
<b>Пассивы</b>	<b>12 057,4</b>	<b>14 880,1</b>	<b>15 741,4</b>	<b>16 782,4</b>
Финансовый долг	2 506,8	5 478,9	6 187,4	5 675,6
Чистый долг	2 361,0	5 305,6	5 272,8	5 398,5

Источник: бухгалтерская отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с РСБУ, расчеты ГПБ (ОАО)

Согласно данным бухгалтерской отчетности ОАО «Дальсвязь» в соответствии с РСБУ, за 2008 год активы Компании выросли на 1 041,0 млн руб. или 7% до 16 782,4 млн руб. – в основном за счет увеличения внеоборотных активов (основных средств и капитальных вложений) и на фоне снижения величины краткосрочных финансовых

вложений.

В общей сумме активов ОАО «Дальсвязь» преобладает доля внеоборотных активов (86% или 14 377,8 млн руб.), что является характерным для телекоммуникационных компаний. В структуре внеоборотных активов 70% или 10 091,4 млн руб. занимают основные средства и капитальные вложения в них, доля долгосрочных финансовых вложений (в основном, инвестиции в дочерние общества, в т.ч. 2 303,8 млн руб. – в ОАО «Сахателеком»). В структуре оборотных активов преобладают дебиторская задолженность (в основном, физических лиц и операторов связи – 63% или 1 526,8 млн руб.) и запасы (18% или 436,0 млн руб.).

Собственный капитал ОАО «Дальсвязь» вырос с начала 2008 года на 24% или 1 561,5 млн руб. вследствие полученного за указанный период финансового результата (1 735,6 млн руб.), его доля в пассивах на 01.01.2009 г. – 48%.

В структуре обязательств Компании основную долю занимает задолженность по кредитам и займам (65% или 5 675,6 млн руб., в т.ч. 3 166,3 млн руб. – долгосрочная). Структура кредитного портфеля Компании приведена в п. 4.2 настоящего Меморандума. Доля кредиторской задолженности составляет 23% (2 028,1 млн руб.), крупнейшими кредиторами ОАО «Дальсвязь» являются ОАО «РТК-Лизинг» (262,6 млн руб.), МТК Телеком (139,3 млн руб.) и ООО «Инлайн Телеком Солюшнс» (123,2 млн руб.).

#### Основные показатели отчета о прибылях и убытках ОАО «Дальсвязь» по РСБУ, млн руб.

	2005	2006	2007	2008
<b>Выручка</b>	<b>10 512,7</b>	<b>10 290,8</b>	<b>11 203,2</b>	<b>12 232,2</b>
Себестоимость	8 799,1	7 707,6	8 299,1	9 538,4
Валовая прибыль	1 713,7	2 583,2	2 904,1	2 693,8
Процентные расходы	261,9	369,1	509,3	492,1
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 268,8	1 287,5	1 448,3	2 334,2
<b>Чистая прибыль</b>	<b>853,0</b>	<b>760,7</b>	<b>873,7</b>	<b>1 735,6</b>
<b>ЕБИТДА</b>	<b>2 468,1</b>	<b>2 665,9</b>	<b>3 020,8</b>	<b>3 923,4</b>

Источник: бухгалтерская отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с РСБУ, расчеты ГПБ (ОАО)

Величина выручки Компании за 2008 год составила 12 232,2 млн руб., увеличившись на 1 029,0 млн руб. или на 9% по сравнению с аналогичным показателем 2007 года, в основном, вследствие роста объема «новых» услуг по передаче данных и предоставления доступа к сети Интернет. Чистая прибыль выросла почти в два раза до 1 735,6 млн руб. (в т.ч. за счет восстановления в отчетном периоде созданного в 2007 году резерва под условные обязательства по иску ОАО «МТС» в объеме 296,0 млн руб.), а показатель ЕБИТДА (прибыль до уплаты налогов, процентов, амортизации и обесценения) вырос на 30% или 902,6 млн руб. до 3 923,4 млн руб.

**Основные показатели финансовой устойчивости и эффективности ОАО «Дальсвязь» по РСБУ**

	2005	2006	2007	2008
Финансовый долг / Собственный капитал	0,48	0,94	0,95	0,70
Финансовый долг / Активы	0,21	0,37	0,39	0,34
Финансовый долг / EBITDA	1,02	2,06	2,05	1,45
Чистый долг / Собственный капитал	0,45	0,91	0,81	0,67
Чистый долг / Активы	0,20	0,36	0,33	0,32
Чистый долг / EBITDA	0,96	1,99	1,75	1,38
Рентабельность Собственного капитала, %	16,3%	13,8%	14,1%	23,7%
Рентабельность Активов, %	7,1%	5,6%	5,7%	10,7%
Рентабельность EBITDA, %	23,5%	25,9%	27,0%	32,1%
Рентабельность Чистой прибыли, %	8,1%	7,4%	7,8%	14,2%

Источник: бухгалтерская отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с РСБУ, расчеты ГПБ (ОАО)

Показатели устойчивости Компании находятся на хорошем уровне – так, на 01.01.2009 г. отношение финансового долга к собственному капиталу снизилось до величины 0,70, чистого долга к капиталу – до 0,67.

За 2008 год рентабельность ОАО «Дальсвязь» выросла по сравнению с 2007 годом – так, рентабельность собственного капитала составила 23,7% (14,1% за 2007 год), EBITDA – 32,1% (27,0% за 2007 год), рентабельность чистой прибыли – 14,2% по сравнению с 7,8% в 2007 году.

По итогам 2008 года Компания существенно снизила свою долговую нагрузку (финансовый долг уменьшился с 6 187,4 млн руб. на 01.01.2008 г. до 5 675,6 млн руб. на 01.01.2009 г.). В результате соотношение финансового долга и EBITDA на 01.01.2009 г. составило 1,45, чистого долга и EBITDA – 1,38.

## 5.2 Кредитный портфель ОАО «Дальсвязь» по РСБУ

Банками-кредиторами ОАО «Дальсвязь» являются АК Сбергательный банк РФ (ОАО), Сосьете Женераль Восток ЗАО КАБ и Связь-Банк ОАО АКБ. По состоянию на 01.01.2009 г. величина кредитного портфеля ОАО «Дальсвязь» составляла 5 675,6 млн руб. Все кредитные средства Компании привлечены в рублях РФ, что оказало положительное влияние на ее финансовое состояние в условиях девальвации национальной валюты в конце 2008 года - начале 2009 года.

### Структура кредитного портфеля ОАО «Дальсвязь» по РСБУ на 01.01.2009 г.

Кредитор	Сумма, млн руб.	Обеспечение	Ставка	Дата погашения
<b>Долгосрочные кредиты и займы</b>				
АК Сбергательный банк РФ (ОАО)	1 466,3	залог имущества	8,75%	29.01.2012 г.
Облигационный заем 02	1 700,0	нет	8,85%	03.05.2012 г.
<b>Итого:</b>	<b>3 166,3</b>			
<b>Краткосрочные кредиты и займы</b>				
АК Сбергательный банк РФ (ОАО)	490,6	залог имущества	8,75%	29.12.2009 г.
Связь-Банк ОАО АКБ	450,0	нет	9,40%	05.06.2009 г.
Сосьете Женераль Восток ЗАО КАБ	500,0	нет	MosPrime + 2,30%	17.06.2009 г.
Облигационный заем 02	314,1	нет	8,85%	03.05.2012 г.
Облигационный заем 03	453,1	нет	8,60%	03.06.2009 г.
Вексельный заем ОАО «Сахателеком»	301,6	нет	12,00%	31.03.2009 г.
<b>Итого:</b>	<b>2 509,3</b>			
<b>ИТОГО кредиты и займы:</b>	<b>5 675,6</b>			

Источник: бухгалтерская отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с РСБУ

Существенную долю кредитного портфеля ОАО «Дальсвязь» на 01.01.2009 г. составляют облигационные займы – 43% или 2 467,2 млн руб., крупнейшим банком - кредитором Компании является АК Сбергательный банк РФ (ОАО) – 34% или 1 956,9 млн руб.

В январе 2007 года ОАО «Дальсвязь» открыло кредитную линию в Сбергательном банке РФ на сумму 1 955,0 млн руб. по ставке 8,75% годовых сроком до 29.12.2009 г. с целью финансирования части затрат по приобретению 51% акций ОАО «Сахателеком», под залог указанных акций, а также имущества балансовой стоимостью 162,0 млн руб.

В июне 2006 года Компания разместила на ЗАО «ФБ ММВБ» 2-й и 3-й выпуски процентных облигаций, погашаемых частями, суммарной номинальной стоимостью 2 000 млн руб. и 1 500 млн руб. соответственно, с процентной ставкой 8,85% годовых (до оферты) по 2-му выпуску и 8,60% по 3-му.

**Основные параметры 2-го выпуска облигаций ОАО «Дальсвязь»**

<b>Эмитент</b>	ОАО «Дальсвязь»
<b>Поручительство</b>	ЗАО «Интегратор.ру»
<b>ISIN</b>	RU000A0GTD14
<b>Тип облигаций</b>	Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
<b>Объем выпуска</b>	2 000 млн руб.
<b>Количество облигаций</b>	2 000 000 шт.
<b>Номинал</b>	1 000 руб.
<b>Дата размещения</b>	07.06.2006 г.
<b>Срок обращения</b>	6 лет
<b>Дата погашения</b>	02.12.2009 г. – 15% 02.06.2010 г. – 15% 01.12.2010 г. – 15% 01.06.2011 г. – 15% 30.11.2011 г. – 20% 30.05.2012 г. – 20%
<b>Купонный период</b>	182 дня
<b>Ставка купона</b>	1-8 – 8,85%, 9-12 – устанавливает Эмитент
<b>Оферта</b>	04.06.2010 г.

**Основные параметры 3-го выпуска облигаций ОАО «Дальсвязь»**

<b>Эмитент</b>	ОАО «Дальсвязь»
<b>Поручительство</b>	ЗАО «Интегратор.ру»
<b>ISIN</b>	RU000A0GTD06
<b>Тип облигаций</b>	Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
<b>Объем выпуска</b>	1 500 млн руб.
<b>Количество облигаций</b>	1 500 000 шт.
<b>Номинал</b>	1 000 руб.
<b>Дата размещения</b>	07.06.2006 г.
<b>Срок обращения</b>	3 года
<b>Дата погашения</b>	05.12.2007 г. – 20% 04.06.2008 г. – 20% 03.12.2008 г. – 30% 03.06.2009 г. – 30%
<b>Купонный период</b>	182 дня
<b>Ставка купона</b>	8,60%
<b>Оферта</b>	Не предусмотрена

Стоит отметить, что в настоящее время облигации ОАО «Дальсвязь» серии 02 обращаются в котировальном листе «А1» ФБ ММВБ и включены в Ломбардный список Банка России, а облигации ОАО «Дальсвязь» серии 03 были полностью погашены 03 июня 2009 года.

### 5.3 Консолидированные финансовые показатели ОАО «Дальсвязь» по МСФО

ОАО «Дальсвязь» готовит консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО (аудитор – ЗАО «КПМГ»). В периметр консолидации на 01.01.2009 г. вошли дочерние компании ОАО «Дальсвязь» (с долей в УК) ОАО «Сахателеком» (51%), ЗАО «АКОС» (94%), ООО «Беспроводные информационные технологии» (100%), ООО «Интердальтелеком» (100%), ООО «Сеть Столица» (100%) и ООО «Шахтерсксвязь» (100%). Представленные ниже показатели рассчитаны на основе данной отчетности.

Основные балансовые показатели ОАО «Дальсвязь» по МСФО, млн руб.

	2005	2006	2007	2008
Основные средства	11 048	10 203	12 992	14 132
Нематериальные активы	812	1 031	2 882	2 934
Долгосрочные авансы выданные	280	2 554	234	592
Прочие внеоборотные активы	57	48	97	85
<b>Внеоборотные активы</b>	<b>12 197</b>	<b>13 836</b>	<b>16 205</b>	<b>17 743</b>
Запасы	383	338	449	511
Дебиторская задолженность	827	1 006	1 392	1 479
Краткосрочные финансовые вложения	1	1	771	146
Денежные средства	158	184	342	554
Прочие текущие активы	562	402	300	452
<b>Текущие активы</b>	<b>1 931</b>	<b>1 931</b>	<b>3 254</b>	<b>3 142</b>
<b>Активы</b>	<b>14 128</b>	<b>15 767</b>	<b>19 459</b>	<b>20 885</b>
<b>Собственный капитал</b>	<b>6 856</b>	<b>5 933</b>	<b>8 436</b>	<b>10 500</b>
Долгосрочные займы и кредиты	726	3 247	4 398	2 983
Обязательства по финансовой аренде	868	555	225	27
Обязательства по пенсионному обеспечению	376	436	964	1 025
Отложенные налоговые обязательства	841	385	741	670
Прочие долгосрочные обязательства	129	303	421	291
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>2 940</b>	<b>4 926</b>	<b>6 749</b>	<b>4 996</b>
Краткосрочные займы и кредиты	2 065	2 445	1 649	2 481
Обязательства по финансовой аренде	350	372	306	196
Кредиторская задолженность	1 902	1 226	1 640	2 446
Краткосрочные резервы	-	706	458	111
Прочие текущие обязательства	15	159	221	155
<b>Текущие обязательства</b>	<b>4 332</b>	<b>4 908</b>	<b>4 274</b>	<b>5 389</b>
<b>Пассивы</b>	<b>14 128</b>	<b>15 767</b>	<b>19 459</b>	<b>20 885</b>
Финансовый долг	2 791	5 692	6 047	5 464
Чистый долг	2 632	5 507	4 935	4 764

Источник: консолидированная финансовая отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с МСФО, расчеты ГПБ (ОАО)

Согласно данным консолидированной финансовой отчетности ОАО «Дальсвязь» в соответствии с МСФО, за 2008 год активы Компании выросли на 1 426 млн руб. или 7% до 20 885 млн руб. в основном за счет увеличения внеоборотных активов (основные средства – на 1 140 млн руб., долгосрочные авансы, выданные на приобретение основных средств – на 358 млн руб.).

Доля внеоборотных активов в консолидированных активах Компании на 01.01.2009 г. составляет 85%. В структуре внеоборотных активов 80% или 14 132 млн руб. занимают основные средства (здания, сооружения и передающие устройства), 17% (2 934 млн руб.) – нематериальные активы (в основном, программное обеспечение, деловая репутация и абонентская база). В структуре оборотных активов преобладают дебиторская задолженность (47% или 1 479 млн руб.), денежные средства (18% или 554 млн руб.) и запасы (16% или 511 млн руб.).

Собственный капитал вырос за 2008 год на 24% (2 064 млн руб.) до 10 500 млн руб. в основном за счет полученной прибыли, его доля в пассивах на 01.01.2009 г. составила 50%.

В структуре обязательств ОАО «Дальсвязь» основную долю занимают задолженность по кредитам и займам (53% или 5 464 млн руб., структура консолидированного кредитного портфеля Компании на 01.01.2009 г. приведена в п. 4.4 настоящего Меморандума) и кредиторская задолженность (24% или 2 446 млн руб.). При этом консолидированный финансовый долг снизился с начала 2008 г. на 583 млн руб. или 10%., чистый долг (финансовый долг за вычетом денежных средств и ликвидных краткосрочных финансовых вложений) – на 171 млн. руб. или 3%.

#### Основные показатели отчета о прибылях и убытках ОАО «Дальсвязь» по МСФО, млн руб.

	2005	2006	2007	2008
<b>Доходы</b>	<b>10 696</b>	<b>10 899</b>	<b>15 001</b>	<b>16 109</b>
Себестоимость	9 349	9 809	12 482	12 579
Операционная прибыль	1 347	1 090	2 519	3 530
Процентные расходы	476	542	550	626
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 099	518	2 014	3 005
<b>Чистая прибыль</b>	<b>611</b>	<b>115</b>	<b>1 360</b>	<b>2 267</b>
<b>ЕБИТДА</b>	<b>2 621</b>	<b>2 873</b>	<b>4 652</b>	<b>5 835</b>

Источник: консолидированная финансовая отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с МСФО, расчеты ГПБ (ОАО)

Величина консолидированной выручки Компании по МСФО за 2008 год составила 16 109 млн руб., увеличившись на 1 108 млн руб. или 7% по сравнению с 2007 годом, чистая прибыль выросла на 907 млн руб. или 67% и составила 2 267 млн руб., а оценочный показатель ЕБИТДА (прибыль до уплаты налогов, процентов, амортизации и обесценения) вырос на 25% (1 183 млн руб.) до 5 835 млн руб.

**Основные показатели финансовой устойчивости и эффективности ОАО «Дальсвязь» по МСФО**

	2005	2006	2007	2008
Финансовый долг / Собственный капитал	0,41	0,96	0,72	0,52
Финансовый долг / Активы	0,20	0,36	0,31	0,26
Финансовый долг / EBITDA	1,06	1,98	1,30	0,94
Чистый долг / Собственный капитал	0,38	0,93	0,58	0,45
Чистый долг / Активы	0,19	0,35	0,25	0,23
Чистый долг / EBITDA	1,00	1,92	1,06	0,82
Рентабельность Собственного капитала, %	9,1%	1,8%	18,9%	23,9%
Рентабельность Активов, %	4,5%	0,8%	7,7%	11,2%
Рентабельность EBITDA, %	24,5%	26,4%	31,0%	36,2%
Рентабельность Чистой прибыли, %	5,7%	1,1%	9,1%	14,1%

*Источник: консолидированная финансовая отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с МСФО, расчеты ГПБ (ОАО)*

Консолидированные показатели устойчивости Компании также имеют тенденцию к улучшению: на 01.01.2009 г. отношение финансового долга к собственному капиталу снизилось до величины 0,52, чистого долга к капиталу – до 0,45.

Рентабельность ОАО «Дальсвязь» за 2008 год по сравнению с 2007 годом улучшилась: рентабельность EBITDA составила 36,2%, чистой прибыли – 14,1%.

По итогам 2008 года и без того невысокая долговая нагрузка Компании еще снизилась – отношение финансового долга к EBITDA на 01.01.2009 г. составило 0,94, чистого долга – 0,82.

## 5.4 Консолидированный кредитный портфель ОАО «Дальсвязь» по МСФО

По состоянию на 01.01.2009 г. консолидированный кредитный портфель ОАО «Дальсвязь» составлял 5 464 млн руб. Банками - кредиторами Компании являются АК Сберегательный банк РФ (ОАО), Сосьете Женераль Восток ЗАО КАБ и Связь-Банк ОАО АКБ.

### Структура кредитного портфеля ОАО «Дальсвязь» по МСФО на 01.01.2009 г.

Категория задолженности	Сумма, млн руб.
<b>Долгосрочная задолженность</b>	
Банковские кредиты и займы организаций	3 001
Облигационные займы	2 431
<b>Итого:</b>	<b>5 432</b>
<b>Текущая часть долгосрочной задолженности</b>	<b>(2 253)</b>
<b>Итого за вычетом текущей части:</b>	<b>3 179</b>
<b>Краткосрочная задолженность</b>	
Задолженность по процентам	31
Прочие займы	1
<b>Итого:</b>	<b>32</b>
<b>ИТОГО кредиты и займы:</b>	<b>5 464</b>

Источник: консолидированная финансовая отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с МСФО

Существенную долю кредитного портфеля ОАО «Дальсвязь» на 01.01.2009 г. составляют облигационные займы – 44% или 2 431 млн руб., крупнейшим банком - кредитором Компании является АК Сберегательный банк РФ (ОАО).

В январе 2007 года ОАО «Дальсвязь» открыло кредитную линию в Сберегательном банке РФ на сумму 1 955 млн руб. по ставке 8,75% годовых сроком до 29.01.2012 г. с целью финансирования части затрат по приобретению 51% акций ОАО «Сахателеком», под залог указанных акций, а также имущества балансовой стоимостью 110 млн руб.

Контрагент	Сумма, млн руб.	Ставка	Срок погашения
ОАО АКБ Сбербанк России	1 955	8,75%	29.01.2012 г.
Дальневосточный банк	88	11,25%	09.10.2009 г.
ЗАО КБ Сосьете Женераль Восток	500	2,3%	17.06.2009 г.
ОАО АКБ «Связь-банк»	450	9,40%	05.06.2009 г.
ОАО АКБ «Связь-банк»	8	12,75%	17.02.2009 г.
<b>ИТОГО банковские кредиты и займы организаций:</b>	<b>3 001</b>		

Источник: консолидированная финансовая отчетность ОАО «Дальсвязь» в соответствии с МСФО

В июне 2006 года Компания разместила на ЗАО «ФБ ММВБ» 2-й и 3-й выпуски процентных облигаций, погашаемых частями, суммарной номинальной стоимостью 2 000 млн руб. и 1 500 млн руб. соответственно, с процентной ставкой 8,85% годовых (до оферты) по 2-му выпуску и 8,60% по 3-му.

Стоит отметить, что в настоящее время облигации ОАО «Дальсвязь» серии 02 обращаются в котировальном листе «А1» ФБ ММВБ ММВБ и включены в Ломбардный список Банка России, а облигации ОАО «Дальсвязь» серии 03 были полностью погашены 03 июня 2009 года.

## 6. Факторы риска

Инвестиции в Биржевые облигации связаны с высокой степенью риска. Потенциальные инвесторы, прежде чем принимать какое-либо решение о приобретении Биржевых облигаций, должны тщательно изучить, среди прочих условий, нижеприведенные риски, а также другую информацию, приведенную в Информационном Меморандуме. Каждый из указанных рисков может оказать неблагоприятное воздействие на производственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Эмитента, что, в свою очередь, может оказать неблагоприятное воздействие на его способность обслуживать свои платежные обязательства по выпущенным Биржевым облигациям. В дополнение к вышесказанному, стоимость Биржевых облигаций в результате представленных рисков может снижаться, и потенциальные инвесторы могут потерять часть или полную стоимость своих инвестиций. Также могут возникать дополнительные риски, которые представляются нематериальными или о которых Эмитент не осведомлен. Подобные риски могут оказывать аналогичный эффект на Эмитента как те, что представлены ниже. В обозримом будущем деятельность Эмитента может быть подвержена воздействию таких рисков и их последствий. В результате существует неопределенность, которая может повлиять на будущую коммерческую деятельность Эмитента, возможность реализации его активов и соблюдение сроков погашения обязательств.

### 6.1 Страновые и региональные риски

Эмитент оказывает свои услуги только на территории России, в семи ее регионах – Приморском, Хабаровском и Камчатском краях, Сахалинской, Амурской, Магаданской областях и Еврейской автономной области. Таким образом, Эмитент подвержен всем политическим и экономическим рискам, присущим России в целом и указанным регионам в частности.

Для регионов деятельности Компании риск возникновения военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и забастовок ничтожен. Отрицательных изменений ситуации в данных регионах, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента, в ближайшее время не прогнозируется.

В настоящее время Россия, несмотря на дестабилизирующее влияние глобальных кризисных процессов, характеризуется устойчивостью федеральной и региональной властей, определенностью экономической политики федерального правительства. На протяжении последних лет Правительство России осуществляло реформы, которые привели к стабилизации макроэкономической ситуации и улучшению инвестиционного климата в стране.

Тем не менее, по оценке Росстата, за 2008 год прирост ВВП России снизился до 5,6% (против 8,1% в 2007 году). Снижение темпов экономического роста произошло на фоне падения потребительского и инвестиционного спроса. По итогам 2009 г. эксперты прогнозируют отсутствие прироста ВВП или даже некоторое его снижение в зависимости от дальнейшего развития ситуации как на мировом рынке, так и внутри страны.

В настоящее время наблюдается тенденция пересмотра рейтинговыми агентствами

международных рейтингов Российской Федерации вследствие отрицательного воздействия на нее снижения цен на сырьевые товары и проблем на глобальных рынках капитала, в результате которых российские банки и компании испытывают сложности с рефинансированием внешнего долга, а также трудности для России, связанные с проведением необходимых корректировок макроэкономической политики.

#### Кредитные рейтинги Российской Федерации

Агентство	Рейтинг	Прогноз	Дата присвоения
Standard & Poor's	<b>BBB</b>	Негативный	08.12.2008 г.
Moody's	<b>Baa1</b>	Стабильный	12.12.2008 г.
Fitch Ratings	<b>BBB</b>	Негативный	04.02.2009 г.

Источник: данные рейтинговых агентств

Тем не менее, указанные изменения не являются существенными вследствие сохранения сильного и ликвидного государственного баланса РФ. На конец 2008 г. общий госдолг составлял менее 10% ВВП (в то время как медианный показатель для стран с рейтингом в категории «BBB» равняется 28%), а суверенные фонды благосостояния составляли около 225 млрд долл. США. Несмотря на снижение, золотовалютные резервы России остаются третьими крупнейшими в мире, и страна продолжает быть внешним нетто-кредитором.

Основные риски работы ОАО «Дальсвязь», связанные с регионом, заключаются в возможности дальнейшего оттока населения в некоторых областях. Некоторые регионы, в которых осуществляет деятельность Эмитент, подвержены повышенному риску возникновения природных стихийных бедствий, таких как землетрясения, извержения вулканов, цунами (Камчатка, Курильские острова, о. Сахалин), что также может оказывать негативное влияние на состояние его основных фондов.

Из-за низкой плотности населения и отсутствия в ряде регионов хорошей транспортной инфраструктуры существуют риски прекращения сообщения с некоторыми населенными пунктами. В тоже время, из-за действия указанного фактора значимость услуг связи, оказываемых Эмитентом, многократно возрастает. Для увеличения надежности связи с такими труднодоступными населенными пунктами и объектами ОАО «Дальсвязь» вводит в действие ряд проектов по организации связи через спутниковые и радиорелейные каналы взамен кабельных.

В случае возникновения существенной политической нестабильности в России или в отдельно взятом регионе, которая может негативно повлиять на деятельность и доходы Компании, ОАО «Дальсвязь» предполагает принятие ряда мер по антикризисному управлению с целью максимального снижения возможности оказания негативного воздействия политической ситуации в стране и регионе на его деятельность.

Ожидается, что страновые и региональные риски не окажут существенного влияния на финансово-экономические показатели ОАО «Дальсвязь» и выполнение Эмитентом обязательств перед владельцами ценных бумаг.

## 6.2 Отраслевые риски

Анализ тенденций и перспектив развития общероссийского рынка телекоммуникаций свидетельствует о значительных возможностях для развития телекоммуникаций на Дальнем Востоке. Темп роста общего объема телекоммуникационного рынка регионов действия ОАО «Дальсвязь» за 2008 год по отношению к 2007 году оценивается на уровне 117%.

Основными рисками для ОАО «Дальсвязь» являются:

- выход на рынок крупных федеральных операторов, предоставляющих полный комплекс телекоммуникационных услуг на массовом рынке;
- либерализация рынка – открытие «последней мили», демонаполизация рынка зонной связи;
- «мобильное замещение» услуг фиксированной связи;
- отток населения из ДФО, уменьшение емкости рынка.

Ухудшение положения Компании в отрасли может быть вызвано также причинами общеэкономического характера, а именно:

- возможным снижением платежеспособного спроса населения на услуги телекоммуникаций, связанным с ухудшением финансово-экономического положения населения регионов Дальнего Востока;
- возможным общим падением производства в российской экономике и ухудшением финансового состояния коммерческих предприятий регионов ДФО;
- возможным ухудшением состояния исполнения бюджетов Российской Федерации и ДФО, что будет способствовать снижению финансирования организаций бюджетной сферы и повышению их задолженности за услуги телекоммуникаций;
- возможными изменениями действующего законодательства.

Кроме того, положение Компании на рынке осложняется следующими факторами:

- существующей зависимостью от ОАО «Ростелеком», ОАО «МТТ» и др. операторов дальней связи в вопросах установления пропорции, в которой делится оплата за международный и междугородный трафик;
- зависимостью от МАП России в установлении регулируемых тарифов.

Ухудшение ситуации в отрасли может привести к снижению эффективности и прибыльности Компании.

На внутреннем рынке прогнозируются следующие изменения:

- рост потребности в новых услугах связи, предоставляемых на базе ШПД;
- развитие услуг на базе сетей 3G.

Эмитент планирует активно внедрять и развивать новые услуги связи:

- предоставлять новые услуги, основанные на передаче данных поверх протокола IP (передача аудио- и видеоинформации высокого качества,

передача мультимедийной информационно-развлекательной информации, передача информации систем телеметрии, передача данных бизнес-систем);

- улучшить качество услуги IP-TV за счет расширения возможности подключения нескольких телевизоров по технологии TVoIP (6 в формате HD или 18 в формате SD).

В случае неблагоприятного развития ситуации в регионе ОАО «Дальсвязь» планирует:

- оптимизировать структуру производственных затрат;
- провести сокращение расходов предприятия, в том числе возможно сокращение и пересмотр инвестиционной программы;
- изменить порядок работы с потребителями с целью максимизации доходов предприятия и снижения неплатежей со стороны потребителей.

Риски, связанные с изменением цен на услуги ОАО «Дальсвязь», имеют существенное значение для Эмитента. Тарифы на регулируемые услуги Компании устанавливаются ФСТ России и всегда существует риск установления тарифов ниже себестоимости услуг или требуемого уровня рентабельности.

Риски возможного изменения цен на услуги ОАО «Дальсвязь» также появляются при работе с присоединенными операторами и коммерческими клиентами. С целью недопущения оттока коммерческих клиентов при возможных изменениях договорных отношений, в том числе финансовых условий взаимодействия, Компанией разработана и введена в действие система обслуживания VIP и корпоративных клиентов.

### **6.3 Финансовые риски**

Рынок заемного капитала с августа 2008 года характеризуется ростом процентных ставок в связи с возникшим кризисом ликвидности. В краткосрочной перспективе возможно привлечение заемных средств по более высоким процентным ставкам, чем по уже имеющимся заимствованиям. В более долгосрочной перспективе у Эмитента будет возможность как перераспределить/рефинансировать свой кредитный портфель, так и компенсировать рост процентных ставок путем увеличения тарифов. Хеджирование рисков Эмитентом не производится.

Начиная с августа 2008 года мировой финансовый кризис отразился на российской банковской системе. Возросли процентные ставки, в том числе по уже выданным кредитам на основе плавающих ставок. Большинство банков в связи с нехваткой ликвидности усложнили выдачу кредитов. В сложившейся ситуации привлечение заемных средств Компанией становится менее доступным.

Основные обязательства ОАО «Дальсвязь» номинированы в рублях, поэтому фактор возможных колебаний валютных курсов не представляет значительного риска для Эмитента.

В случае увеличения темпов инфляции вероятность неисполнения Эмитентом обязательств по выпущенным ценным бумагам крайне мала. Вместе с тем, при росте инфляции снижается реальная стоимость долговых обязательств и процентных выплат, что является благоприятным фактором для Эмитента. В то же время,

снижается реальная стоимость дебиторской задолженности и кредиторской задолженности, что однонаправлено влияет на уровень реальной доходности бизнеса Эмитента. В случае роста инфляции Компания может, соответственно, повышать тарифы на свои услуги, чтобы компенсировать дополнительные расходы. По ряду услуг возможен переход на полную предоплату. Критическими уровнями инфляции можно считать такие уровни, при которых экономика страны и региона будет парализована, т.е. более 100% в год. Вероятность реализации данных рисков, по мнению Эмитента, невелика.

## **6.4 Правовые риски**

ОАО «Дальсвязь» осуществляет основную деятельность в качестве оператора связи, при этом эмитент не осуществляет экспорт товаров, работ либо услуг. В связи с этим правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента, описываются только для внутреннего рынка.

### ***Риски, связанные с изменением валютного регулирования***

Риски, связанные с возможностью изменения валютного регулирования, в настоящее время рассматриваются Эмитентом как минимальные.

### ***Риски, связанные с изменением налогового законодательства***

Риски, связанные с изменением налогового законодательства, расцениваются Эмитентом как общестрановые.

### ***Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин***

Поскольку большая часть приобретаемого оборудования для оказания услуг связи импортируется либо изготавливается из комплектующих иностранного производства, изменение правил таможенного контроля и пошлин может нести для Эмитента определенные риски.

### ***Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено***

Риски, связанные с возможностью изменения требований по лицензированию, в настоящее время рассматриваются Эмитентом как минимальные.

### ***Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует Эмитент***

Текущие судебные споры, практически не влияют на основную деятельность Эмитента, т.к. объем требований к Эмитенту по текущим спорам по отношению к его общему обороту незначителен.

### ***Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии Эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено***

Все имеющиеся в распоряжении Эмитента лицензии на осуществление основных видов хозяйственной деятельности имеют достаточный срок действия. Риски будущего отказа в продлении действия существующих лицензий минимальны.

## **6.5 Риски, связанные с Биржевыми облигациями**

### ***Финансовый кризис на международных рынках капитала***

Финансовый кризис на международных рынках капитала может повлиять на котировки Биржевых облигаций, даже если российская экономика будет оставаться относительно стабильной.

### ***Недостаточная оценка Биржевых облигаций рынком***

Биржевые облигации являются ценными бумагами новых выпусков, не имеющих истории обращения на вторичном рынке. Цена на Биржевые облигации может быть ниже ожидаемой в случае неблагоприятной конъюнктуры долгового рынка, снижения спроса на услуги Компании и т.д. Данная недооценка может быть не связана с кредитным качеством Эмитента и отражать общий высокий уровень волатильности доходностей рублевого рынка заимствований.

### ***Недостаточная развитость рынка облигаций***

Российский рынок облигаций находится в стадии становления. Уровень развития законодательства, рыночной инфраструктуры, а также ликвидности и диверсификации базы инвесторов значительно ниже, чем на западных финансовых рынках. Нет гарантии, что на момент размещения и при вторичном обращении на рынке будет необходимый уровень ликвидности и соответствующего спроса на Биржевые облигации, что может привести к установлению стоимости Биржевых облигаций ниже уровня, определяемого кредитным качеством Эмитента. Несмотря на то, что рынок рублевых заимствований развивается высокими темпами, узкая база инвесторов, представленная в значительной степени банковскими организациями, не обеспечивает достаточного уровня стабильности функционирования рынка, что, в частности, характеризуется выраженной сезонностью операций.