



**Открытое акционерное общество
«Центральная телекоммуникационная
компания»**

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ

7 000 000 000 рублей

Информационный Меморандум

Главный организатор

Главный андеррайтер



Со-организаторы

Со-андеррайтеры



2004 г.

Ограничение ответственности

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, КРАТКО ОПИСЫВАЕТ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ОАО «ЦЕНТРАЛЬНАЯ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННАЯ КОМПАНИЯ» (ДАЛЕЕ «КОМПАНИЯ», «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ» ИЛИ «ОБЩЕСТВО»). ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПОЛНОСТЬЮ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, КОТОРЫЙ ПОДЛЕЖИТ РЕГИСТРАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ОБЛИГАЦИИ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЦЕННЫХ БУМАГ.

ИНФОРМАЦИЯ, ИЗЛОЖЕННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА КОМПАНИЕЙ. ОРГАНИЗАТОР, СО-ОРГАНИЗАТОРЫ ВЫПУСКА ИЛИ ИХ ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМИ И/ИЛИ КОМПАНИЕЙ, ПРЕДОСТАВИВШЕЙ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОР, СО-ОРГАНИЗАТОРЫ НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ОАО «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ».

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ НА ОСНОВЕ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.

ОРГАНИЗАТОР, СО-ОРГАНИЗАТОРЫ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ И/ИЛИ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ. СОТРУДНИКИ ОРГАНИЗАТОРА, СО-ОРГАНИЗАТОРОВ НЕ УПОЛНОМОЧЕНЫ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, ОТНОСЯЩУЮСЯ К ЭМИТЕНТУ И/ИЛИ ОБЛИГАЦИЯМ И НЕ СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОР, СО-ОРГАНИЗАТОРЫ И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА

Эмитент	Открытое акционерное общество «Центральная телекоммуникационная компания» (ОАО «ЦентрТелеком»)
Поручитель	Общество с ограниченной ответственностью «Телеком-Терминал» (ООО «Телеком- Терминал»)
Объем выпуска по номиналу	7 000 000 000 рублей
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения	1830 дней
Оферта на досрочный выкуп	в 821-й день с даты начала размещения (или первый рабочий день, наступающий после 821-го дня с даты начала размещения Облигаций, в случае если 821-й день с даты начала размещения Облигаций является выходным или праздничным днем)
Форма и вид облигаций	Процентные документарные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Купонный период	183 дня
Размер купона	Ставка по первому купону определяется на конкурсе, проводимом на ММВБ в дату начала размещения облигаций. Ставки купонов со 2-го по 10-й устанавливаются равными ставке первого купона
Цена размещения	100 % от номинала
Способ размещения	Открытая подписка, конкурс по определению ставки 1-го купона
Депозитарий	НДЦ
Размещение	ММВБ
Вторичное обращение	ММВБ, внебиржевой рынок
Организатор Главный андеррайтер	ОАО АКБ «РОСБАНК»

Со-организаторы Со-андеррайтеры	ЗАО ИК «ТРОЙКА ДИАЛОГ» ЗАО АКБ «ПРОМСВЯЗЬБАНК» ОАО АКБ «СОЮЗ» ОАО АКБ «СВЯЗЬ-БАНК» ЗАО КБ «ГУТА БАНК»
Платежный агент	ОАО АКБ «РОСБАНК»

СОДЕРЖАНИЕ

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	7
УВЕДОМЛЕНИЯ	7
КРАТКАЯ СПРАВКА О КОМПАНИИ.....	7
КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	8
Эмитент.....	8
Организатор, Главный Андеррайтер и Платежный агент	9
Со-организаторы и со-андеррайтеры	9
Уполномоченный депозитарий.....	10
ЗАО «Московская Межбанковская Валютная Биржа».....	10
СТРУКТУРА ОБЛИГАЦИОННОГО ВЫПУСКА	11
Общие сведения о выпуске.....	11
Даты выплаты купонов	11
Сроки и порядок размещения ценных бумаг.....	12
Права владельцев облигаций	14
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА	14
НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ РОССИЙСКОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ.....	16
НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ	16
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ/ДОХОДЫ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ	16
Порядок налогообложения доходов от операций с Облигациями юридических лиц – резидентов РФ.	16
Порядок налогообложения доходов по Облигациям юридических лиц – нерезидентов РФ, не имеющих постоянного представительства в РФ.....	17
Порядок налогообложения доходов по Облигациям юридических лиц – нерезидентов РФ, осуществляющих деятельность через постоянное представительство в РФ.	17
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ/ДОХОДЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ	17
Порядок налогообложения доходов по Облигациям физических лиц – налоговых резидентов РФ, т.е. находящихся на территории РФ не менее 183 дней в календарном году.....	18
Порядок налогообложения доходов по Облигациям физических лиц, не являющихся налоговыми резидентами РФ.	18
НАЛОГ НА ИМУЩЕСТВО	19
ГЕОГРАФИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА	20
ОПИСАНИЕ ОТРАСЛИ	21
Холдинг «Связьинвест»	21
Государственное регулирование	22
ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	23
ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ О КОМПАНИИ.....	23
История создания	23
Акционерный капитал.....	23
Ценные бумаги	26
Рейтинги.....	26
Структура Компании. Дочерние и зависимые общества.....	27
Органы управления и контроля ОАО «ЦентрТелеком»	30
ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ	32
Местная связь	33
Междугородная и международная связь	37
Прочие традиционные услуги связи	39
Современные услуги.....	39
Тарифная политика.....	40
СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПЛАНЫ И РАЗВИТИЕ	40
ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	43
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	43
СТРУКТУРА БАЛАНСА ЭМИТЕНТА.....	44
ЛИКВИДНОСТЬ ЭМИТЕНТА	45
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ЭМИТЕНТА.....	45
ПРЕДЫДУЩИЕ ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ОАО «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ».....	46

<i>Характеристика рынка по предыдущим выпускам облигаций ОАО «ЦентрТелеком»</i>	47
КРЕДИТНОЕ КАЧЕСТВО ЭМИТЕНТА	49
ПРОГНОЗ ПОСТУПЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ ДЛЯ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ЭМИТЕНТА	49
ФАКТОРЫ РИСКА	51
СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ	51
ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ	51
ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	52
ПРАВОВЫЕ РИСКИ	52
РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С РЫНКОМ ОБЛИГАЦИЙ	53
ХАРАКТЕРИСТИКА ПОРУЧИТЕЛЯ	54
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА	58

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

УВЕДОМЛЕНИЯ

Открытое акционерное общество «Центральная телекоммуникационная компания» («Эмитент») осуществляет размещение (отчуждение первым владельцам) («Размещение») процентных документарных неконвертируемых облигаций серии 04, обеспеченных поручительством ООО «Телеком-Терминал», выпускаемых в форме документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом) в количестве 7 000 000 (Семь миллионов) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 7 000 000 000 (Семь миллиардов) рублей с десятью купонными периодами и датой погашения в 1830-й (Одна тысяча восемьсот тридцатый) день с даты начала размещения Облигаций, на основании Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг ОАО «ЦентрТелеком», утвержденных Советом директоров ОАО «ЦентрТелеком» 28 апреля 2004 г. (Протокол № 33 от 5 мая 2004 г.), зарегистрированных ФСФР 29 июня 2004 г. с присвоением государственного регистрационного номера 4-19-00194-А.

Размер ставки первого купона определяется на конкурсе, проводимом на Московской межбанковской валютной бирже в дату начала размещения облигаций. Ставки купонов со 2-го по 10-й устанавливаются равными ставке первого купона.

Средства, полученные от размещения облигаций, будут использованы для оптимизации структуры капитала Компании и финансирования ее инвестиционной деятельности.

КРАТКАЯ СПРАВКА О КОМПАНИИ

ОАО «ЦентрТелеком» является самым крупным из образованных в 2002 г. межрегиональных операторов связи, входящим в холдинг «Связьинвест». Компания владеет развитой телекоммуникационной инфраструктурой в наиболее густонаселенном регионе России, где проживает около 20% от общего населения страны.

Объем телекоммуникационного рынка ЦФО без учета г. Москвы в 2003 г. составил 32 419 197 тыс. руб. В 2003 г. «ЦентрТелеком» в целом занимал 64% рынка связи ЦФО по доходам (доля рынка рассчитывалась без Москвы и доходов национальных сотовых операторов). По видам услуг в 2003 г. «ЦентрТелеком» продемонстрировал следующие показатели:

- доля рынка в сегменте местной связи - 91%;
- доля рынка в сегменте дальней связи (учитывая доходы IP операторов) - 86%;
- доля рынка в сегменте услуг Интернет - 50%;
- доля рынка в сегменте интеллектуальных услуг связи - 80%.

Основные финансовые показатели ОАО «ЦентрТелеком» демонстрируют устойчивый рост в последние годы.

Телекоммуникационный рынок рос в 1999-2003 гг., опережая темпы роста ВВП страны. Ожидается дальнейший рост объемов рынка, связанный с увеличением спроса как на традиционные услуги связи (местная и дальняя телефонная связь), так и на современные услуги (Интернет, сотовая связь).

Наличие у ОАО «ЦентрТелеком» лицензий на оказание широкого спектра услуг связи, включая услуги предоставления доступа в Интернет, позволит Компании воспользоваться динамичным ростом сектора новых услуг связи.

Компания осуществляет деятельность в 17 субъектах федерации России.

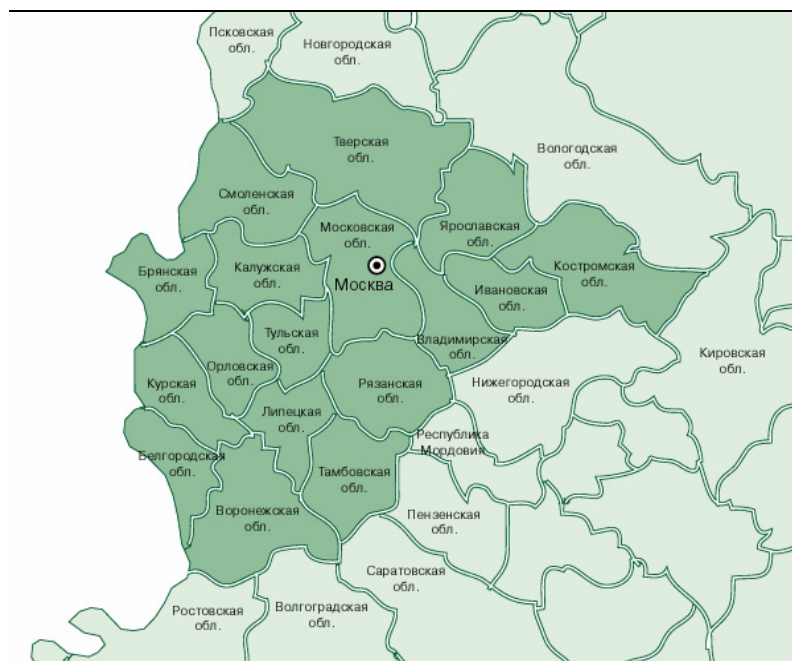


Рисунок 1. География деятельности ОАО «ЦентрТелеком»

ОАО «ЦентрТелеком» оказывает широкий спектр услуг, среди которых традиционные услуги телефонной связи, Интернет, передача данных, эфирное и кабельное телевидение, сети проводного и УКВ радиовещания, предоставление в аренду каналов и других ресурсов. Компания оказывает также другим операторам услуги по присоединению к сети связи общего пользования.

Компания является крупнейшей в холдинге «Связьинвест», после объединения 17 региональных операторов на ОАО «ЦентрТелеком» приходится более 20% выручки и почти 24% монтированной емкости холдинга (без учета ОАО «Ростелеком» и ОАО «МГТС»).

ОАО «ЦентрТелеком» успешно эмитировало три облигационных займа и хорошо известно профессионалам долгового рынка. Первый облигационный заем ОАО «ЦентрТелеком» (государственный регистрационный номер 4-01-00194-А, дата государственной регистрации выпуска: 17.10.2001 г.) погашен в полном объеме в ноябре 2003 г.

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

ЭМИТЕНТ

- Полное фирменное наименование: Открытое акционерное общество «Центральная телекоммуникационная компания»;
- Сокращенное фирменное наименование: ОАО «ЦентрТелеком»;
- Зарегистрировано 20.06.1994 г. распоряжением Главы администрации Московской области, свидетельство о государственной регистрации № 127;

Перерегистрировано 23.07.1997 г. в Московской областной Регистрационной палате, свидетельство о государственной регистрации № 50:10:00124;

Зарегистрировано Инспекцией МНС Российской Федерации по г. Химки Московской области 01.11.2002 г., свидетельство о государственной регистрации № 001494534

ОГРН: 1025006174710

- Идентификационный номер налогоплательщика: 5000000970;
- Почтовый адрес: Дегтярный переулок, дом 6, строение 2, г. Москва, ГСП-3, 125993;

ОРГАНИЗАТОР, ГЛАВНЫЙ АНДЕРРАЙТЕР И ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Акционерный коммерческий банк «РОСБАНК» (открытое акционерное общество) (АКБ «РОСБАНК»):

- Номер лицензии: 177-05721-100000 (на осуществление брокерской деятельности), выдана ФКЦБ РФ 6.11.2001 г. без ограничения срока действия;
- Идентификационный номер налогоплательщика: 7730060164;
- Место регистрации: 107078, Россия, г. Москва, ул. Маши Порываевой, 11. Почтовый адрес: Россия, 107078, г. Москва, ул. Маши Порываевой, 11, а/я 208;
- Тел.: (095) 234-90-82, 208-90-38; факс: (095) 721-95-50.

СО-ОРГАНИЗАТОРЫ И СО-АНДЕРРАЙТЕРЫ

Инвестиционная компания «ТРОЙКА ДИАЛОГ» (закрытое акционерное общество):

- Номер лицензии: 177-06514-100000 (на осуществление брокерской деятельности), выдана ФКЦБ РФ 08.04.2003 г. без ограничения срока действия;
- Идентификационный номер налогоплательщика: 7710048970;
- Место регистрации: 103009, Россия, г. Москва, индекс, ул. Садовая-Триумфальная, д. 4/10, стр. 1. Почтовый адрес: 125009, Россия, г. Москва, Романов переулок, д. 4.
- Тел.: (095) 258-05-00; факс: (095) 258-05-47.

Акционерный коммерческий банк «ПРОМСВЯЗЬБАНК» (закрытое акционерное общество) (АКБ «ПРОМСВЯЗЬБАНК»):

- Номер лицензии: №177-03816-100000 (на осуществление брокерской деятельности), выдана ФКЦБ РФ 13.12.2000 г. без ограничения срока действия;
- Идентификационный номер налогоплательщика: 7744000912; Место регистрации: _109052., Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д.10, стр.22. Почтовый адрес: 109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д.10, стр.22;
- Тел.: (095) 777-10-20; факс: (095) 727-10-21.

Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ» (открытое акционерное общество)

- Номер лицензии: 177-06756-100000 (на осуществление брокерской деятельности), выдана ФКЦБ РФ 17.06.2003 г. без ограничения срока действия;
- Идентификационный номер налогоплательщика: 7714056040;
- Место регистрации: 127006, Россия, г. Москва, ул. Долгоруковская, д.34, стр.1. Почтовый адрес: 127006, Россия, г. Москва, ул. Долгоруковская, д.34, стр.1;

- Тел.: (095) 729-55-00; факс: (095) 729-55-05.

Закрытое акционерное общество «Коммерческий банк развития предпринимательской деятельности «ГУТА-БАНК»

- Номер лицензии: №077-03219-100000 (на осуществление брокерской деятельности) выдана ФКЦБ РФ от 29 ноября 2000 года без ограничения срока действия
- Идентификационный номер налогоплательщика: 7710353606
- Место регистрации: 127006, Москва, ул. Долгоруковская, дом 5
- Почтовый адрес: 107078 Москва, Орликов пер., дом 5 стр.3
- Тел.: (095) 975-63-35; факс: (095) 771-78-58.

Межрегиональный коммерческий банк развития связи и информатики (открытое акционерное общество) (ОАО АКБ «Связь-Банк»):

- Генеральная лицензия Банка России №1470 от 15.11.2002 г. без ограничения срока действия;
- Идентификационный номер налогоплательщика: 7710301140;
- Место регистрации: 125375, Россия, г. Москва, ул.Тверская, дом 7.Почтовый адрес: 125375, Россия, г. Москва, ул.Тверская, дом 7.
- Тел.: (095) 771-32-60; факс: (095) 975-24-66.

УПОЛНОМОЧЕННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр» (НДЦ):

- Номер лицензии: 177-03431-000100 (на осуществление депозитарной деятельности), выдана ФКЦБ РФ 04.12.2000 года без ограничения срока действия;
- Идентификационный номер налогоплательщика: 7706131216;
- Место нахождения: 125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр.4.
- Почтовый адрес: 125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр.4;
- Тел.: (095) 956-27-89, 956-27-90.

ЗАО «МОСКОВСКАЯ МЕЖБАНКОВСКАЯ ВАЛЮТНАЯ БИРЖА»

ЗАО «Московская Межбанковская Валютная Биржа» (ЗАО «ММВБ»), созданное и действующее в соответствии с законодательством РФ, расположенное по адресу: 103009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13, стр. 1 (почтовый адрес: 103009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д.13, стр. 1), осуществляет деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг в качестве организатора торговли и клирингового центра на основании Лицензий №077-05870-000001 и №077-05869-000010, выданных ФКЦБ РФ 26 февраля 2002 года без ограничения срока действия.

СТРУКТУРА ОБЛИГАЦИОННОГО ВЫПУСКА

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ

Эмитент	Открытое акционерное общество «Центральная телекоммуникационная компания»
Облигации	Процентные документарные неконвертируемые облигации серии 04 на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр»
Платежный агент	Акционерный коммерческий банк «РОСБАНК» (открытое акционерное общество)
Организатор выпуска Главный андеррайтер	Акционерный коммерческий банк «РОСБАНК» (открытое акционерное общество)
Со-организаторы Со-андеррайтеры	ИК «ТРОЙКА ДИАЛОГ» (закрытое акционерное общество) АКБ «ПРОМСВЯЗЬБАНК» (закрытое акционерное общество) АКБ «СОЮЗ» (открытое акционерное общество) АКБ «СВЯЗЬ-БАНК» (открытое акционерное общество) КБ «ГУТА-БАНК» (закрытое акционерное общество)
Финансовый консультант	Открытое акционерное общество «Федеральная фондовая корпорация»
Номинальная стоимость каждой облигации выпуска	1 000 рублей
Количество облигаций в выпуске	7 000 000 штук
Общая номинальная стоимость облигаций выпуска	7 000 000 000 рублей
Период обращения	1 830 дней
Купонный период	183 дня
Оферта на досрочный выкуп	в 821-й день с даты начала размещения (или первый рабочий день, наступающий после 821-го дня с даты начала размещения Облигаций, в случае если 821-й день с даты начала размещения Облигаций является выходным или праздничным днем)
Способ размещения облигаций	Открытая подписка

ДАТЫ ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Таблица 1. Определение купонного периода и ставок купонов

№ купона	Начало купонного периода	Конец купонного периода	Ставка купона
1 купон	Дата начала размещения Облигаций	183-й день с даты начала размещения Облигаций	Устанавливается на конкурсе

2 купон	183-й день с даты начала размещения Облигаций	366-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
3 купон	366-й день с даты начала размещения Облигаций	549-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
4 купон	549-й день с даты начала размещения Облигаций	732-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
5 купон	732-й день с даты начала размещения Облигаций	915-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
6 купон	915-й день с даты начала размещения Облигаций	1098-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
7 купон	1098-й день с даты начала размещения Облигаций	1281-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
8 купон	1281-й день с даты начала размещения Облигаций	1464-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
9 купон	1464-й день с даты начала размещения Облигаций	1647-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона
10 купон	1647-й день с даты начала размещения Облигаций	1830-й день с даты начала размещения Облигаций	Равна ставке 1 купона

СРОКИ И ПОРЯДОК РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Дата начала размещения: О дате начала размещения Облигаций Эмитент объявляет после государственной регистрации выпуска Облигаций. Размещение Облигаций начинается не ранее, чем через 2 недели после раскрытия информации в «Приложении к Вестнику ФСФР» и «Российской газете» о государственной регистрации выпуска Облигаций и обеспечения всем потенциальным приобретателям возможности доступа к информации о данном выпуске Облигаций, которая должна быть раскрыта в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и нормативными актами ФКЦБ России. Дата начала размещения Облигаций определяется Советом директоров Эмитента и доводится до сведения потенциальных приобретателей Облигаций в лентах новостей Информационных агентств «Интерфакс» и «АК&М» не позднее, чем за 5 дней до даты начала размещения Облигаций, на странице «www.centertelecom.ru/index.html?d=64 в сети «Интернет» - не позднее, чем за 4 дня до даты начала размещения Облигаций.

Дата окончания размещения: Датой окончания размещения Облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: а) 10-й (Десятый) рабочий день с даты начала размещения Облигаций; б) дата размещения последней Облигации выпуска.

Информация и документы: Начиная с даты публикации Эмитентом сообщения о государственной регистрации выпуска и порядке раскрытия информации о выпуске ценных бумаг, заинтересованные инвесторы могут ознакомиться с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг и получить копии интересующих документов по следующим адресам:

- **ОАО АКБ «РОСБАНК»:** 107078, Москва, ул. Маши Порываевой, 11. Тел. +7 (095) 234-90-82, Факс: (095) 721-95-50, Интернет страница: www.rosbank.ru
- **ОАО «ЦентрТелеком»:** 125993.ГСП-3, г. Москва, Дегтярный переулок, дом 6, стр 2. Тел.: +7 (095) 209-34-34, Факс: +7 (095) 209-30-07, Интернет страница: www.centertelecom.ru

Порядок размещения облигаций: В дату начала размещения Облигаций на ММВБ проводится конкурс по определению процентной ставки первого купона среди потенциальных покупателей Облигаций. В день проведения конкурса Члены Секции фондового рынка ММВБ (далее – «Члены Секции») подают адресные заявки на покупку Облигаций с кодом расчетов Т0 с использованием торговой и клиринговой систем ММВБ, в соответствии с Правилами проведения торгов в Секции фондового рынка ММВБ и иными нормативными документами ММВБ как за свой счет, так и за счет и по поручению клиентов. Время и порядок подачи заявок на конкурс по определению процентной ставки по первому купону устанавливается ММВБ по согласованию с Эмитентом и/или Андеррайтером. Заявки на приобретение Облигаций направляются Членами Секции в адрес Андеррайтера – ОАО АКБ «РОСБАНК».

Заявки направляются Членами Секции фондового рынка ММВБ в адрес ОАО АКБ «РОСБАНК» (далее - «Андеррайтер»).

В каждой заявке указывается процентная ставка первого купона в процентах годовых, при которой потенциальный приобретатель готов покупать Облигации при размещении по цене, равной 100 (Сто) процентов от номинальной стоимости Облигаций, и соответствующее этой процентной ставке количество Облигаций, которое потенциальный приобретатель хотел бы приобрести, в случае если Эмитент назначит процентную ставку по первому купону большую или равную указанной в заявке процентной ставки. Величина процентной ставки, по которой потенциальный приобретатель готов покупать Облигации, должна быть выражена в процентах годовых с точностью до одной сотой процента.

Исходя из общего объема поданных заявок и указанных в них процентных ставок первого купона, ОАО «ЦентрТелеком» принимает решение о величине процентной ставки по первому купону. Эмитент сообщает о принятом решении ММВБ в письменном виде не позднее, чем за 30 минут до направления информации информационному агентству.

После получения от Эмитента информации о величине установленной процентной ставки по первому купону Андеррайтер заключает сделки путем подачи встречных заявок по отношению к заявкам, в которых величина процентной ставки по первому купону меньше либо равна величине, установленной в результате аукциона процентной ставки по первому купону.

При этом удовлетворение Андеррайтером заявок на покупку Облигаций происходит в следующем порядке:

- 1) Заявки удовлетворяются в порядке возрастания процентной ставки по первому купону, указанной в таких заявках, то есть первой удовлетворяется заявка, в которой указано минимальное значение ставки по первому купону из всех поданных заявок, второй удовлетворяется заявка с минимальным значением ставки по первому купону из оставшихся неудовлетворенными заявок и т.д.;
- 2) В случае равных ставок по первому купону, указанных в заявках, их удовлетворение происходит в порядке очередности их подачи. В случае если объем последней из удовлетворенных заявок превышает количество Облигаций, оставшихся в заявке Андеррайтера, то данная заявка на покупку удовлетворяется в размере остатка Облигаций в заявке Андеррайтера. При этом заявка Члена Секции на покупку удовлетворяется при условии, что указанная в ней ставка купона не выше, чем ставка первого купона, указанная в заявке Андеррайтера. Неудовлетворенные заявки Членов Секции снимаются.
- 3) После определения процентной ставки по первому купону и удовлетворения заявок, поданных в ходе конкурса по определению процентной ставки по первому купону, в случае наличия неразмещенного остатка Облигаций Члены Секции, действующие от своего имени и за свой счет, либо от своего имени, но за счет и по поручению потенциальных покупателей, не являющихся Членами Секции, в любой рабочий день в течение периода размещения Облигаций, могут подать заявки на

покупку Облигаций, по цене, равной 100 (Сто) процентов от номинальной стоимости Облигаций, с указанием количества Облигаций, которые планируется приобрести.

ПРАВА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

Облигации представляют собой прямые, безусловные обязательства Открытого акционерного общества «Центральная телекоммуникационная компания».

- 1) Владелец Облигации имеет право на получение в предусмотренный Облигацией срок номинальной стоимости Облигации.
- 2) Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.
- 3) В случае неисполнения Эмитентом обязательств по Облигациям или ненадлежащего исполнения соответствующих обязательств (в том числе дефолт, технический дефолт), согласно п. 9.7. и п. 12.2. Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2. пп. е) и п. 9.1.2. пп. 3) Проспекта ценных бумаг, предусмотрено обеспечение в форме поручительства. Поручитель обязуется отвечать перед владельцами Облигаций за исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям по выплате номинальной стоимости Облигаций при погашении Облигаций, составляющей 7 000 000 000 (Семь миллиардов) рублей, по выплате совокупного купонного дохода по Облигациям. Владелец Облигаций имеет право предъявить поручителю – Обществу с ограниченной ответственностью «Телеком-Терминал» требование в соответствии с условиями обеспечения, указанными в п. 12.2. Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2. пп. 3) Проспекта ценных бумаг. С переходом прав на Облигацию к новому владельцу (приобретателю) переходят все права, вытекающие из поручительства. Передача прав, возникших из предоставленного обеспечения, без передачи прав на Облигацию является недействительной.
- 4) Владелец Облигации имеет право на возврат средств инвестирования в случае признания выпуска Облигаций несостоявшимся или недействительным.
- 5) Кроме перечисленных прав, Владелец Облигации вправе осуществлять иные имущественные права, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

Средства, привлеченные от размещения облигационного займа будут направлены на оптимизацию структуры капитала компании и для финансирования дальнейшей инвестиционной деятельности: расширение объектов местной и дальней связи и объектов дополнительных услуг связи.

Из общей суммы займа в 7 млрд. руб. 3 млрд. руб. будут направлены на рефинансирование долга, 4 млрд. – на развитие бизнеса.

Приоритетными в инвестиционном плане являются проекты, направленные на представление абонентам современных услуг связи. К ним относятся:

- **Кабельное телевидение.** В г. Костроме планируется строительство широкополосной гибридной (оптоволоконной) сети кабельного телевидения. Сеть позволит осуществить трансляцию 12 телевизионных каналов; трансляцию каналов радиовещания и передачу данных (Интернет). Предполагаемое количество абонентов 60-70 тысяч.
- **Мультисервисные сети (сети передачи данных, доступ к Интернет, корпоративные сети).** Строительство планируется на базе оборудования Cisco с

внедрением технологий магистральных сетей ATM Gigabit Ethernet, Frame Relai., MPLS в филиалах, расположенных в Липецкой, Тамбовской, Московской и Воронежской областях. Одновременно планируется организация видеоконференцсвязи для предоставления услуг корпоративного сервиса и предоставления коммерческих услуг (конкурс по выбору поставщика), а также организация сети передачи данных ОАО «ЦентрТелеком» с использованием возможностей РТКомм.РУ.

- **Центры обработки вызовов.** Планируется устанавливать операторские центры , которые будут предоставлять консультационные услуги, справки с использованием системы распределения вызовов.
- **Интеллектуальные сети.** Строительство планируется на базе оборудования АПК СТК «Диалог» на Тверском филиале и «Воронежсвязьинформ».
- **Сети IP телефонии.** Планируется строительство на базе оборудования Cisco на филиалах: «Воронежсвязьинформ», Тверской филиал и «Тамбовская Электросвязь» и оборудования «Свеец» на Орловском филиале.

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ РОССИЙСКОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ

Выплата основной суммы и Купонного дохода по Облигациям не подлежит обложению налогом на добавленную стоимость («НДС»), так как сделки с ценными бумагами исключены из оборота, подлежащего обложению НДС.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ/ДОХОДЫ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ

ПОРЯДОК НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДОХОДОВ ОТ ОПЕРАЦИЙ С ОБЛИГАЦИЯМИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ РФ.

Налогом на прибыль облагаются доходы, полученные в виде разницы между суммами полученного и уплаченного накопленного купонного дохода по Облигациям. Налогом на прибыль облагаются также доходы, полученные в виде разницы между ценой продажи (погашения) Облигаций и ценой их покупки с учетом внереализационных расходов, связанных с приобретением Облигаций. Налог на прибыль составляет 24%, из которых: в федеральный бюджет по ставке 5%; в местный бюджет – 2%; в бюджеты субъектов РФ – 17 %. Юридические лица, являющиеся резидентами Российской Федерации, самостоятельно производят расчет и уплату суммы налога на прибыль по доходам от операций с Облигациями. По Облигациям, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, рыночная цена, а также предельная граница колебаний рыночной цены которых устанавливаются в соответствии с правилами, устанавливаемыми федеральным органом, осуществляющим регулирование рынка ценных бумаг, убытки от их реализации (выбытия) по цене не ниже установленной предельной границы колебаний рыночной цены могут быть отнесены на уменьшение доходов от реализации (выбытия) соответствующей категории ценных бумаг. Убытки по операциям с ценными бумагами, не имеющими рыночной котировки или не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, могут быть отнесены на уменьшение доходов от реализации данной категории ценных бумаг.

Налоги с оборота.

У предприятий, не являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, доходы от реализации ценных бумаг не являются объектом налогообложения по налогам с оборота. Профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также инвестиционные фонды должны уплачивать налог на пользователей автодорог с разницы между продажной и покупной стоимостью ценных бумаг за минусом накопленного купонного дохода по Облигациям и расходов в виде комиссионного вознаграждения при продаже ценных бумаг. Доходы в виде процентов по Облигациям не подлежат обложению налогом на пользователей автодорог.

ПОРЯДОК НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДОХОДОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ – НЕРЕЗИДЕНТОВ РФ, НЕ ИМЕЮЩИХ ПОСТОЯННОГО ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА В РФ.

Расчет и уплата суммы налога на доходы от операций с Облигациями, проводимых нерезидентами Российской Федерации, осуществляется источником выплаты данного дохода. При этом нерезиденты Российской Федерации уплачивают налог на доход по ставке 20% процентов (ст.284 п. 2 НК РФ). В случае, если иностранное юридическое лицо не предоставит российскому лицу, выплачивающему доход, информацию, подтверждающую стоимость приобретения Облигаций, то налог удерживается со всей суммы, перечисляемой иностранному юридическому лицу. Международным соглашением об избежании двойного налогообложения, действующим между Россией и страной резидентства иностранного юридического лица, может быть предусмотрено невзимание налога у источника либо взимание его по более низкой ставке. Налоговый агент не производит удержание налога у источника либо производит удержание по более низкой ставке только в том случае, если иностранное юридическое лицо, получающее доход, предоставило налоговому агенту «Заявление на предварительное освобождение от налогообложения пассивных доходов от источников в Российской Федерации», утвержденное налоговым органом по месту регистрации налогового агента. В случае, если иностранное юридическое лицо, имеющее в соответствии с международным договором об избежании двойного налогообложения право на неудержание налога у источника, либо на его удержание по пониженной ставке, не предоставило налоговому агенту указанное заявление, и налоговый агент в связи с этим удержал налог по ставке, предусмотренной российским законодательством, то иностранное юридическое лицо имеет право на возврат удержанного налога. Возврат налога на проценты по Облигациям производится на основании «Заявления на возврат налога с дивидендов/процентов», направляемого в Министерство РФ по налогам и сборам.

ПОРЯДОК НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДОХОДОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ – НЕРЕЗИДЕНТОВ РФ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЧЕРЕЗ ПОСТОЯННОЕ ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В РФ.

Если деятельность иностранного юридического лица по инвестированию средств в Облигации осуществляется через постоянное представительство в РФ, то налогооблагаемая прибыль данного юридического лица рассчитывается в том же порядке, что и для резидентов РФ. Такие иностранные юридические лица должны указывать сведения о полученных доходах и осуществленных расходах в связи с деятельностью по инвестированию в Облигации в декларации о доходах, которая представляется в налоговый орган по месту регистрации постоянного представительства не позднее 31 марта года, следующего за отчетным (ст.289 п. 4).

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ/ДОХОДЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

Налогообложение физических лиц с 01 января 2001 г. осуществляется следующим образом:

ПОРЯДОК НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДОХОДОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – НАЛОГОВЫХ РЕЗИДЕНТОВ РФ, Т.Е. НАХОДЯЩИХСЯ НА ТЕРРИТОРИИ РФ НЕ МЕНЕЕ 183 ДНЕЙ В КАЛЕНДАРНОМ ГОДУ.

Доходами физических лиц от операций с Облигациями являются:

- доходы, получаемые в виде купонных выплат и сумм при погашении Облигаций;
- при продаже Облигаций до наступления их срока погашения доходом является сумма сделки по продаже Облигаций в части, превышающей 125 000 рублей (иной размер имущественного вычета при определении дохода от продажи облигации может быть предусмотрен законодательным органом субъекта РФ). По желанию налогоплательщика такой вычет может быть заменен вычетом фактически произведенных и документально подтвержденных расходов на приобретение Облигаций. Если налогоплательщиком в соответствии с действующим законодательством были на безвозмездной основе или с частичной оплатой приобретены (получены) в собственность Облигации, то при налогообложении доходов от их реализации в качестве документально подтвержденных расходов на приобретение (получение) этих ценных бумаг могут быть учтены суммы, с которых был исчислен и уплачен налог при приобретении (получении) данных ценных бумаг;
- материальная выгода, полученная от приобретения Облигаций по цене ниже рыночной.

При получении налогоплательщиком дохода в виде материальной выгоды, налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости Облигаций над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение. Для владельцев Облигаций – физических лиц доходы по Облигациям включаются в состав совокупного годового дохода и облагаются подоходным налогом по ставке, установленной в размере 13 % в соответствии со ст. 224 Налогового кодекса РФ.

ПОРЯДОК НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДОХОДОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ, НЕ ЯВЛЯЮЩИХСЯ НАЛОГОВЫМИ РЕЗИДЕНТАМИ РФ.

Налогооблагаемые доходы физических лиц, не являющихся налоговыми резидентами РФ, от операций с Облигациями (т.е. доходы в виде купонных выплат по Облигациям, от продажи Облигаций, и в виде материальной выгоды) рассчитываются в том же порядке, что и для физических лиц, являющихся налоговыми резидентами РФ, если иное положение не предусмотрено международными договорами об избежании двойного налогообложения. Однако все вышеуказанные доходы облагаются по ставке налога в размере 30%. Соглашением об избежании двойного налогообложения, действующим между Россией и страной резидентства физического лица, может быть предусмотрено освобождение от удержания налога у источника либо его взимание по более низкой ставке. В случае прочих изменений налогового законодательства налогообложение доходов по Облигациям будет осуществляться в соответствии с нормативно-правовыми актами, действующими в момент получения доходов по Облигациям. Эмитент не несет ответственности за изменение порядка налогообложения доходов по Облигациям.

НАЛОГ НА ИМУЩЕСТВО

Владельцы Облигаций не подлежат обложению налогом на имущество в отношении операций с принадлежащими им Облигациями.

ГЕОГРАФИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

В Центральный федеральный округ, который является сферой сосредоточения интересов Общества, входит 17 регионов, где проживает около 20% населения РФ. Доля округа в валовом продукте России (без учета Москвы) оценивается экспертами на уровне 12.8%, что соответствует достаточно большому удельному весу по сравнению с другими федеральными округами России. По уровню жизни округ занимает 4 место среди российских федеральных округов, а по доходам на душу населения - 7. Округ объединяют регионы как с более высоким уровнем развития – Московская, Ярославская, Белгородская, Липецкая области, так и с менее высоким – Костромская, Ивановская и Орловская области. В зоне обслуживания ОАО «ЦентрТелеком» находятся такие крупные города России как Воронеж (848.7 тыс. чел.), Ярославль (613.2 тыс. чел.), Рязань (521.7 тыс. чел.), Липецк (506.0 тыс. чел.), Тула (472.3 тыс. чел.), Иваново (432.2 тыс. чел.), Брянск (431.6 тыс.), Курск (412.6 тыс. чел.), Тверь (409.4 тыс. чел.), Белгород (337.6 тыс. чел.), Калуга (335.1 тыс. чел.), Орел (333.6 тыс. чел.), Смоленск (325.5 тыс. чел.), Владимир (316.3 тыс. чел.), Тамбов (294.3 тыс. чел.), Кострома (279.4 тыс. чел.).

В течение последних нескольких лет наблюдается закономерная тенденция перераспределения доли доходов от различных видов услуг связи в пользу нетрадиционных услуг, в основном, мобильной связи. Не стал исключением и Центральный федеральный округ. Начиная с 1999 г., доля фиксированной телефонии в структуре доходов упала с 87% до 66% в пользу нетрадиционных услуг, которые появились благодаря новым технологиям в связи.

Доходы от услуг связи имеют позитивную тенденцию роста. Среднегодовые темпы роста доходов от основной деятельности организаций связи составили 140 % (порядка 40 млрд. руб. в год) (на основании данных Госкомстата РФ).

В последние годы в России наметился экономический рост. Центральный федеральный округ также следует данной тенденции, даже несколько опережая ее. В 2003 г. индекс промышленного производства в целом по России составил 107.0%, соответствующий показатель Центрального федерального округа достиг уровня 109.3%.

Экономическое развитие стимулирует рост доходов населения – в 2003 г. индекс реальных денежных доходов населения по России составил 121.1%, по Центральному федеральному округу – 132.6%. Наблюдается также рост оборота розничной торговли и строительства жилых домов.

В 2002 г. валовый региональный продукт ЦФО без учета Москвы составил 1390.4 млрд. руб. К 2006 г. прогнозируется его увеличение до 2522.1 млрд. руб. ВРП ЦФО увеличится на 30% (с учетом прогноза инфляции Министерства экономического развития).

В настоящее время политика Правительства РФ направлена на достижение удвоения ВВП к 2010 г., что предполагает темпы роста ВВП на уровне 7-8% в год. Развитие Центрального федерального округа предположительно будет повторять или даже опережать эту динамику.

Таким образом, общая экономическая ситуация, складывающаяся на территории Центрального федерального округа, является благоприятной и соответствует общероссийским тенденциям роста экономики.

ОПИСАНИЕ ОТРАСЛИ

Телекоммуникационный рынок России представлен тремя основными сегментами: услуги стационарной (местной, междугородной и международной связи), услуги передачи данных (Интернет, ISDN) и услуги сотовой связи.

В настоящее время наибольшую долю имеет сектор услуг стационарной связи (около 40-45%), но его доля ежегодно снижается ввиду изменения потребительского предпочтения в сторону новых услуг связи (сотовая связь и Интернет).

Доминирующее положение на рынке стационарной связи занимают крупнейшие региональные компании, входящие в холдинг «Связьинвест».

ХОЛДИНГ «СВЯЗЬИНВЕСТ»

Уставный капитал ОАО «Связьинвест» – головной компании холдинга - был образован путем передачи закрепленных в федеральной собственности акций акционерных обществ электросвязи.

В 2001-2003 гг. проходил процесс реорганизации холдинга «Связьинвест», в результате которого в составе холдинга были образованы 7 крупных межрегиональных телекоммуникационных компаний, контролирующих более 50% рынка телекоммуникационных услуг.

На сегодняшний день ОАО «Связьинвест» имеет голосующее большинство в 7 межрегиональных компаниях (ОАО «ЦентрТелеком», ОАО «Северо-Западный Телеком», ОАО «ВолгаТелеком», ОАО «ЮТК», ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «Сибирьтелеком», ОАО «Дальсвязь»), в ОАО «Центральный телеграф», в ОАО «Ленсвязь», в ОАО «Дагсвязьинформ», в ОАО «Ростелеком», финансовой компании «Связь» и в ОАО «Гипросвязь». Кроме того ОАО «Связьинвест» владеет и пакетами (неконтрольными) акций АО «Московская городская телефонная сеть» (АО «МГТС» - 28% голосующих акций), ОАО «Связь» Республики Коми (50%+1 голосующих акций), ОАО «Костромская ГТС» (37% голосующих акций), ОАО «Руслизингсвязь» (38% голосующих акций).

ОАО «Связьинвест» также владеет 1.22% акций коммерческого банка «СвязьБанк», 12.09% акций компании «Регистратор-Связь», 0.5% акций одного из лидеров национального рынка IP-услуг ОАО «РТКомм.РУ» и выступает учредителем ОАО «Мобильные телекоммуникации» («МобиТел»), ОАО «СтартКом», ОАО «Руслизингсвязь» и др.

Таблица 2. Дочерние и зависимые компании ОАО «Связьинвест»

ОАО «Связьинвест»		
Наличие голосующего большинства	Отсутствие голосующего большинства	Участие в других организациях
7 межрегиональных компаний (51% и более)	ОАО «МГТС» (28%)	ОАО «СвязьБанк» (1%)
ОАО «Центральный телеграф» (51%)	ОАО «Костромская ГТС» (37%)	ЗАО «Регистратор-Связь» (12%)
ОАО «Ростелеком» (51%)		ОАО «РТКомм.Ру» (0.5%)
ОАО «Ленсвязь» (51%)		ЗАО «РусЛизингСвязь» (38%)
ОАО «Дагсвязьинформ» (51%)		ОАО «МобиТел» (100%)
ОАО «Гипросвязь» (51%)		ЗАО «СтарКом» (25%)
ОАО «Связь» Республики Коми (50% + одна акция)		

Источник: ОАО «Связьинвест»

Межрегиональные компании, входящие в холдинг «Связьинвест», являются операторами сетей связи общего пользования с монтированной емкостью около 30 млн. номеров. Компании Холдинга владеют лицензиями на оказание услуг местной, междугородной и международной телефонной связи, передачи данных; оказывают услуги ISDN, беспроводного абонентского доступа и мобильной связи в стандартах GSM, NMT450, AMPS и DAMPS.

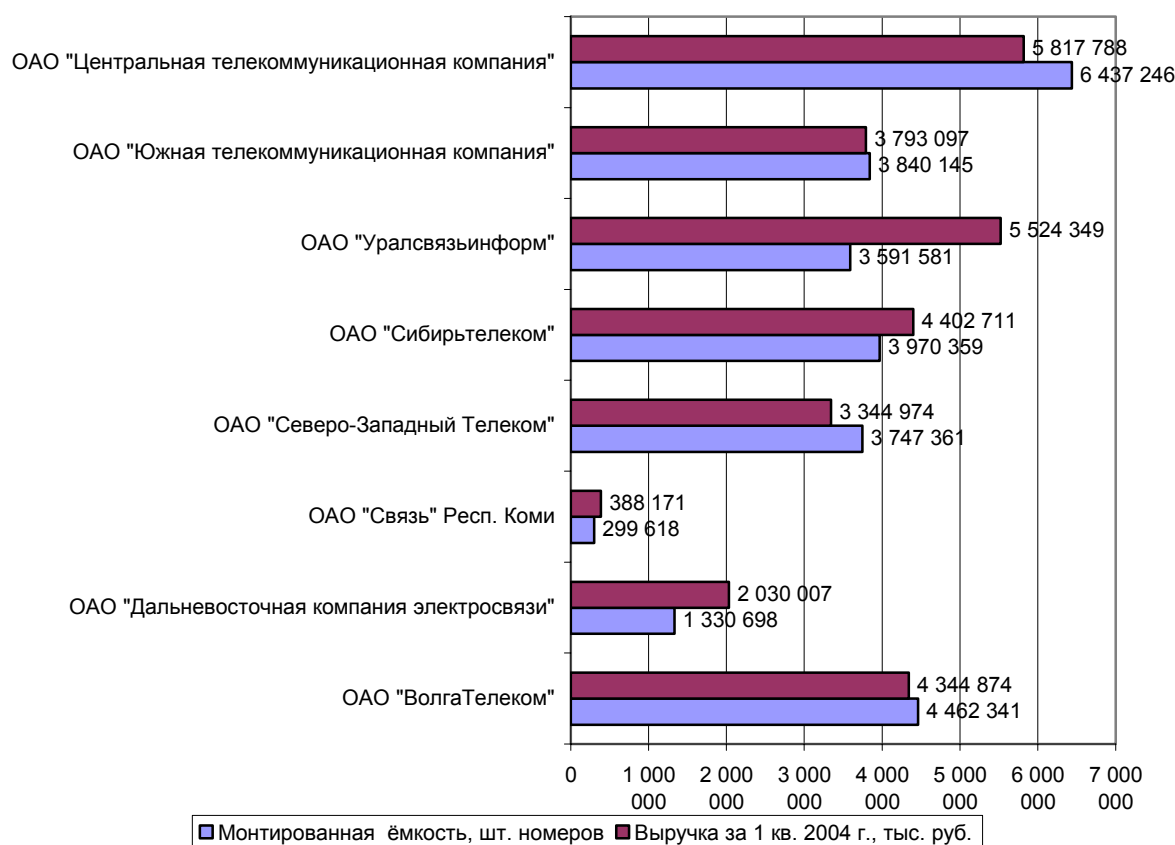


Рисунок 2. Межрегиональные компании ОАО «Связьинвест»

Источник: ОАО «Связьинвест»

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Ввиду фактически монопольной позиции холдинга «Связьинвест» на рынке, его деятельность жестко регулируется государственными органами, прежде всего Министерством связи РФ и Министерством по антимонопольной политике.

Государственное влияние может проявляться как посредством выдачи соответствующих лицензий на осуществление той или иной деятельности, так и посредством прямого установления тарифов.

Наличие государственного контроля вынуждает компании холдинга сохранять в номенклатуре услуг нерентабельные, но социально-значимые услуги (например, проводная трансляция радиопрограмм в сельские регионы, передача телеграмм и т.п.)

ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ О КОМПАНИИ

ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ

Свою историю компания ведет с 1886 г., когда был создан Московский Почтово-телеграфный округ, включавший почтово-телеграфные конторы и отделения в центральных губерниях России.

В 1917 г. был создан отдел почт и телеграфов при Моссовете, который был в 1922 г. преобразован в Управление Московского Округа Связи. После ряда преобразований в 1979 г. было создано Производственно-техническое управление связи Московской области (ПТУС МО), которое стало выполнять функции головной организации отрасли связи в Московской области.

В 1991 г. ПТУС МО было преобразовано в государственное предприятие связи и информатики «Россвязьинформ» Московской области (ГПСИ «Россвязьинформ» Московской области).

АООТ «Электросвязь» Московской области было создано путем приватизации ГПСИ «Россвязьинформ» Московской области в соответствии с решением Государственного комитета РФ по управлению государственным имуществом от 21.02.94 г. № 368-р и зарегистрировано распоряжением Главы администрации Московской области № 567-р от 09.06.94 г. 23 июля 1997 г. АООТ «Электросвязь» Московской области было перерегистрировано в ОАО «Электросвязь» Московской области.

1 июня 2001 г. на основании решения, принятого годовым общим собранием акционеров ОАО «Электросвязь» Московской области было переименовано в открытое акционерное общество «Центральная телекоммуникационная компания».

С первого квартала 2002 г. по инициативе ОАО «Связьинвест» и Министерства связи РФ началась реорганизация ОАО «ЦентрТелеком» путем объединения 17 компаний Центрального федерального округа. Объединение состоялось 30 ноября 2002 г.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

Уставный капитал Общества составляет 631 199 896.5 рублей.

Таблица 3. Размещенные и объявленные акции ОАО «ЦентрТелеком» по состоянию на 01.07.2004 г.

Категории (типы) акций	Количество (шт.)	Номинальная стоимость (руб.)
I. Размещенные акции:		
• обыкновенные	1 578 006 833	0.3
• привилегированные акции типа А	525 992 822	0.3
II. Объявленные акции:		
• обыкновенные	76 166 167	0.3
• привилегированные акции типа А	25 405 178	0.3

11.06.2004 г. на Годовом общем Собрании акционеров принято решение увеличить размер уставного капитала ОАО «ЦентрТелеком» путем увеличения номинальной стоимости обыкновенных акций с 0.3 руб. каждая до 3.0 руб. каждая, привилегированных акций типа «А» с 0.3 руб. каждая до 3.0 руб. каждая за счет добавочного капитала Общества, в части переоценки средств в сумме 5 680 799 068.50 рублей (пяти миллиардов шестисот восьмидесяти миллионов семисот девяносто девяти тысяч шестидесяти восьми рублей пятидесяти копеек). Способ размещения акций – конвертация в акции с большей номинальной стоимостью ранее размещенных акций той же категории (типа).

Таблица 4. Структура акционерного капитала по состоянию на 23.04.2004г. – дату закрытия реестра акционеров (с учетом информации, раскрытой номинальными держателями)

	Количество акционеров	Количество обыкновенных акций, шт.	Количество привилегированных акций типа А, шт.	% в УК
Российские юридические лица	375	1 059 555 401	49 625 159	52.72
Иностранные юридические лица	183	373 560 315	372 069 875	35.44
Физические лица	29 365	144 891 117	104 227 788	11.84

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Таблица 5. Информация о владельцах одного и более процента акций Общества от Уставного капитала на 23.04.2004 г. – дату закрытия реестра акционеров (с учетом информации, раскрытой номинальными держателями)

	Наименование		АОИ. шт.	% гол.	АПИ. шт.	% от совокупного кол-ва АПИ	Всего акций. шт.	% в УК
1.	ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ СВЯЗИ»	РЕЗ	799 867 813	50.6885%	0	0.0000%	799 867 813	38.0165%
2.	СПЕЦИАЛИЗИРОВАН. ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «РОССИЙСКИЙ ФОНД ФЕДЕРАЛЬНОГО ИМУЩЕСТВА»	РЕЗ	151356274	9.5916%	0	0.0000%	151356274	7.1937%
3.	PROTSVETANIE HOLDINGS LIMITED	НЕР	33 971 097	2.1528%	73 315 798	13.9386%	107 286 895	5.0992%
4.	RED HAND INVESTMENT LIMITED	НЕР	37 352 129	2.2795%	50 469 464	9.5951%	87 821 593	4.1740%

5.	LINDSELL ENTERPRISES LIMITED (ЛИНДСЕЛЛ ЭНТЕРПРАЙСИС ЛИМИТЕД)	НЕР	52 897 363	3.3522%	29 884 021	5.6815%	82 781 384	3.9345%
6.	STOTTER LIMITED	НЕР	21 598 729	1.3687%	48 533 781	9.2271%	70 132 510	3.3333%
7.	МЕДВЕЖОНОК ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД	НЕР	11 469 466	0.7268%	25 038 965	4.7603%	36 508 431	1.7352%
8.	LANCRENAN INVESTMENTS LIMITED	НЕР	6 324 195	0.4008%	20 139 180	3.8288%	26 463 375	1.2576%
8.	ООО «ТРАСТ ИНВЕСТ»	РЕЗ	25 133 146	1.5927%	31 793	0.0060%	25 164 939	1.1961%
9.	CREDIT SUISSE	НЕР	12 638 330	0.8009%	11 779 862	2.2395%	24 418 192	1.1606%
10.	PRUETT ENTERPRISES LIMITED (ПРУЭТТ ЭНТЕРПРАЙСИС ЛИМИТЕД)	НЕР	24 309 238	1.5405%	0	0.0000%	24 309 238	1.1554%
11.	JP MORGAN CHASE BANK	НЕР	22 177 200	1.4054%	0	0.0000%	22 177 200	1.0540%
12.	NIKITAS BROKERAGE LIMITED	НЕР	11 574 058	0.7335%	9 481 394	1.8026%	21 055 452	1.0007%

НЕР – нерезидент

РЕЗ - резидент

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Акции ОАО «ЦентрТелеком» включены в перечень внесписочных ценных бумаг на ММВБ (STEL, STELP), на РТС обыкновенные акции представлены в котировальном листе А2 (ESMO), привилегированные акции - в котировальном листе Б (ESMOP).

Рыночная капитализация ОАО «ЦентрТелеком» на 30.06.04 составила 785 392 568 USD. В 1 полугодии 2004 г. диапазон изменения цены спроса на РТС составил: по обыкновенным акциям от 0.34USD до 0.449USD, по привилегированным акциям от 0.25USD до 0.34USD. Общий объем торгов за отчетный период на РТС составил 12 954 735 USD (36 423 597 акций)

В рамках программы повышения ликвидности и развития вторичного рынка акций операторов связи ОАО «ЦентрТелеком» осуществило выпуск спонсируемых Американских депозитарных расписок (АДР) первого уровня на обыкновенные акции компании для вывода акций на международный фондовый рынок.

Программа АДР была зарегистрирована 22 августа 2001 года Комиссией США по ценным бумагам и фондовым биржам. Количество ценных бумаг, допущенных к обращению за пределами Российской Федерации в форме депозитарных ценных бумаг – 1 136 185 000 штук. Одна АДР содержит 100 обыкновенных акций Общества.

В качестве Банка-Депозитария программы АДР выступает J.P. Morgan Chase Bank. Депозитное соглашение между ОАО «ЦентрТелеком», J.P. Morgan Chase Bank и держателями депозитарных расписок было заключено 4 сентября 2001 г., изменено и пересмотрено 10 декабря 2001 г.

На 30.06.2004 в обращении находилось 225 272 американских депозитарных расписок, что составляет 1.43% от общего количества обыкновенных акций ОАО «ЦентрТелеком». Торговля расписками осуществляется на внебиржевом рынке (over-the-counter) США (код CRMUY).

В качестве инструмента привлечения инвестиций ОАО «ЦентрТелеком» активно использует российский рынок облигаций. Компания эмитировала 3 выпуска облигаций, один из которых объемом 600 млн. руб. уже погашен, а 2 других объемом 600 млн. руб. и 2 млрд. руб. обращаются на ММВБ. Облигации 2 серии включены в котировальный лист Б (RU0008628417), 3 серии - в перечень внесписочных ценных бумаг (RU0009065031).

РЕЙТИНГИ

ОАО «ЦентрТелеком» располагает рейтингами международного агентства Standard & Poor's.

Таблица 6. Рейтинги ОАО «ЦентрТелеком» от Standard & Poor's.

Дата события	Событие (первичное присвоение/изменение/п одтверждение	Объект присвоения	Значение		
			По международной шкале		По национально шкале
			В иностранной валюте/прогноз	В национальной валюте/ прогноз	
14.12.2001	Первичное присвоение	ОАО «Центр Телеком»	стабильный	стабильный	CCC
05.08 2003	Первичное присвоение	ОАО «Центр Телеком»	стабильный	стабильный	RuBB+
05.08.2003	Первичное присвоение	Облигации серии 01 Облигации серии 02 Облигации серии 03			RuBB+
03.04.2003	Изменение	ОАО «Центр Телеком»	стабильный	стабильный	CCC+

Кроме кредитных рейтингов, Standard & Poor's присвоило ОАО «ЦентрТелеком» рейтинг корпоративного управления, который в июле 2004 г. был повышен до РКУ-5+ (РКУ-5.8) с РКУ-5 (РКУ-5.3). Корпоративное управление ОАО «ЦентрТелеком» отмечено также рейтингом от РИД-Эксперт РА на уровне А.

Поскольку для выхода на рынок еврооблигаций нормой является наличие двух международных кредитных рейтингов, было принято решение о назначении АБН АМРО Банк советником по работе с международными рейтинговыми агентствами. В результате проведения тендера по выбору второго рейтингового агентства, им было избрано Fitch Ratings. ОАО «ЦентрТелеком» в настоящее время завершает мероприятия рейтингового процесса.

СТРУКТУРА КОМПАНИИ. ДОЧЕРНИЕ И ЗАВИСИМЫЕ ОБЩЕСТВА

Таблица 7. Филиалы ОАО «ЦентрТелеком»

Филиал	Регион	Территория области, тыс. км ²	Население, тыс. чел.	Телефонные линии на 1 00 чел.	Пользователи Интернет, чел.
Белсвязь	Белгородская обл.	27.10	1 500	22.20	11 486
Брянсксвязьинформ	Брянская обл.	34.90	1 400	15.73	4 444
Электросвязь Владимирской области	Владимирская обл.	29.00	1 600	19.63	3 690
Воронежсвязьинформ	Воронежская обл.	52.40	2 400	28.70	15 904
Ивтелеком	Ивановская обл.	21.80	1 200	18.28	4 500
Калужский филиал ОАО «ЦентрТелеком»	Калужская обл.	29.90	1 100	24.40	7 750
КостромаТелеком	Костромская обл.	60.20	766	16.00	1 345
Курский филиал ОАО «ЦентрТелеком»	Курская обл.	30.00	1 400	16.25	3 700
Липецкэлектросвязь	Липецкая обл.	21.40	1 200	23.27	7 250
Московский филиал ОАО «ЦентрТелеком»	Московская обл.	47.00	6 500	21.00	14 562
Орловский филиал ОАО «ЦентрТелеком»	Орловская обл.	24.70	877	20.49	3 378
Рязанский филиал ОАО «ЦентрТелеком»	Рязанская обл.	39.60	1 300	18.50	8 360
СмоленскТелеком	Смоленская обл.	49.80	1 100	23.80	7 891
Тамбовская электросвязь	Тамбовская обл.	34.30	1 300	18.60	5 060
Тверской филиал ОАО «ЦентрТелеком»	Тверская обл.	84.10	1 600	17.70	1 600
ТулаТелеком	Тульская обл.	25.70	1 700	25.30	14 153
Яртелеком	Ярославская обл.	36.40	1 400	23.76	18 000

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Функции региональных филиалов заключаются в выполнении всего спектра работ, направленных на предоставление услуг связи в соответствующих зонах обслуживания: реализация услуг электросвязи и взаимодействия с их потребителями; обеспечение надежной и качественной работы всех средств связи и проводного вещания;

строительство, реконструкция и техническое перевооружение сетей связи; проведение технического обслуживания и ремонта средств связи и телекоммуникаций. Внутренней структурой филиалов предусмотрены подразделения маркетинга и рекламы для исследования рынка и продвижения услуг.

ОАО «ЦентрТелеком» участвует в уставном капитале 50 компаний. В зависимости от направлений деятельности все дочерние и зависимые общества разделены на три группы: профильные, вспомогательные и непрофильные. Профильные компании предоставляют традиционные для ОАО «ЦентрТелеком» услуги связи, вспомогательные компании в основном осуществляют строительство, монтаж, наладку и техническое обслуживание оборудования связи, имеют функции, которые нецелесообразно выполнять за счет собственных мощностей ОАО «ЦентрТелеком». Сфера деятельности непрофильных компаний не связана с телекоммуникационным бизнесом.

Политика ОАО «ЦентрТелеком» по отношению к дочерним и зависимым компаниям направлена на:

- Оптимизацию структуры бизнеса этих компаний
- Реальное участие в руководстве и управлении этих компаний путём членства представителей ОАО «ЦентрТелеком» в органах руководства и управления этих компаний
- Действительный контроль разработки и исполнения бизнес-планов
- Концентрация усилий на дальнейшее расширение перспективных направлений бизнеса и разработка современных конкурентно способных услуг

В настоящее время разрабатывается модель реорганизации дочернего бизнеса ОАО «ЦентрТелеком». Реализация модели реорганизации дочерних и зависимых обществ позволит, с одной стороны, снизить издержки, связанные с участием в дочерних компаниях, с другой стороны, получить дополнительный доход. Конечной целью реорганизации дочернего бизнеса является улучшение финансового результата деятельности и рост стоимости акций Общества.

В таблице 8 приведены дочерние и зависимые общества дальнейшего участия в которых предполагается сохранить, либо увеличить долю. Компании, по которым принято решение о продаже доли участия в список дочерних и зависимых обществ не включены.

Таблица 8. Дочерние и зависимые общества ОАО «ЦентрТелеком»

Таблица 6. Доходы и связанные общества ЗАО «ЦентрТрансКом»							
№ п/п	Наименование организации	Основной вид деятельности	Доля УК в организ ации, в %	Вклад в УК, тыс. руб	Основные показатели деятельности		
					Кол. абон/линий	Выручка, тыс.руб. за 2003г. (данные, не аудированные ЗАО «Эрнст энд Янг Внешаудит»)	Выручка, тыс.руб. за I полугодие 2004 г. (данные, не аудированные ЗАО «Эрнст энд Янг Внешаудит»)
	Профильные компании						

1.	ООО «Телепорт Иваново»	услуги передачи данных; торговля средствами связи	100.00	151.250	1 179 абон.	5 742	3 093
2.	ОАО «Российская телекоммуникацион ная сеть»	услуги электросвязи на базе собственной инфраструктуры, системная интеграция в области построения корпоративных сетей в т.ч. поставки телекоммуникационно го оборудования.	88.45	7 752.270	3 798 абон. и дополнител ьно 155 линий	618 332	239 804
3.	ЗАО «ЦентрТелекомСерв ис»	услуги связи, передачи данных, телематических служб, аренды каналов	74.90	74.900	60 линий	6 284	6 923
4.	ЗАО «ЦентрТелекомСерв ис Московской области» ЦТКС МО	передача данных; услуги Интернет	51.00	51.000	425 абон.	64 153	31 162
5.	ООО «Владимирский таксофон»	организация сети универсальных карточных таксофонов для услуг местной, междугородной и международной связи;услуги сервисных телефонных карт	51.00	92.500	1 307 линий	15 652	7 192
6.	ЗАО «Телеком Рязанской области»	услуги местной связи	50.90	22.905	8 224 абон.	25 572	11 833
7.	ЗАО «Владимир- Телесервис»	предоставление услуг телематических служб и передачи данных	50.00	11.000	1 045 абон.	13 238	7 153
8.	ООО «Тверь Телеком»	услуги местной и внутризоновой телефонной связи;передачи данных, телематических служб, местной, междугородной и международной связи по выделенной сети	26.00	50.436	250 абон.	42 782	21 729
Вспомогательные компании							
9.	ООО «Телеком- Строй»	строительные и ремонтные работы	100.00	510.512	Нет	13 205	8 101
10	ООО «Телеком- Терминал»	торговля терминальными устройствами.	100.00	260.000	Нет	4 968.5	2 338

		ремонт терминальных устройств					
11	ООО ПВП «Связь-Сервис-Ирга»	Ремонт и обслуживание оборудования средств связи, внедренческая деятельность, производство, ремонт и тех. обслуживание аппаратуры систем и средств телефонной связи и радиосвязи	70.00	0.700	Нет	1 423	1 728

ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ И КОНТРОЛЯ ОАО «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ»

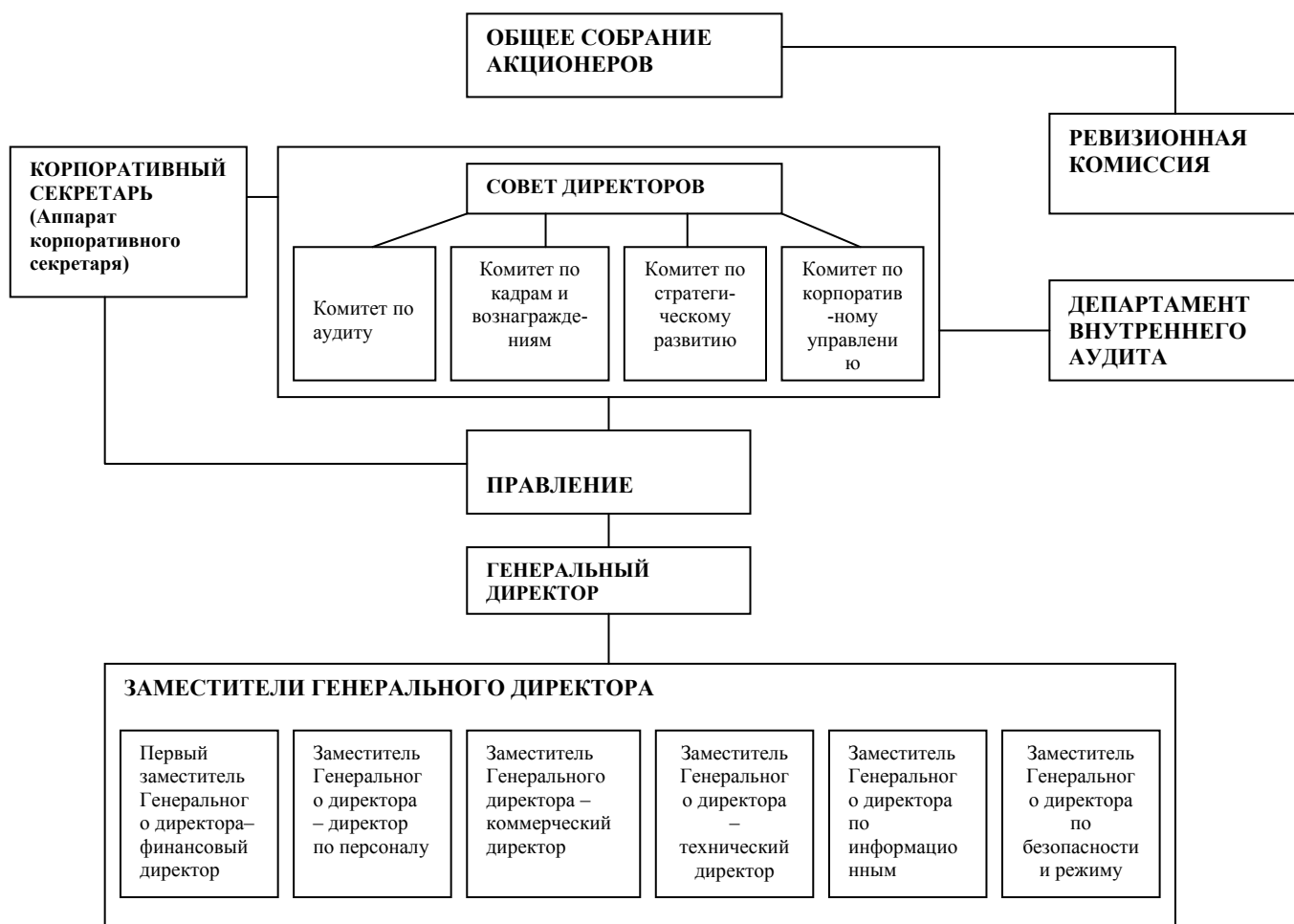


Рисунок 3. Структура органов управления и контроля ОАО «ЦентрТелеком»

Таблица 9. Члены Совета директоров ОАО «ЦентрТелеком»

	ФИО	Должность
1.	Амарян Рубен Андроникович	Генеральный директор ОАО «ЦентрТелеком»
2.	Авдиянц Станислав Петросович	Исполнительный директор - директор Департамента экономической и тарифной политики ОАО «Связьинвест»
3.	Антонюк Борис Дмитриевич	Первый заместитель Министра Российской Федерации по связи и информатизации
4.	Белов Вадим Евгеньевич	Заместитель генерального директора ОАО «Связьинвест»
5.	Грибов Александр Павлович	Заместитель начальника управления Российского фонда Федерального имущества
6.	Иконников Александр Вячеславович	Исполнительный директор Ассоциации по защите прав инвесторов
7.	Петрова Оксана Валерьевна	Заместитель начальника отдела Департамента корпоративного управления ОАО «Связьинвест»
8.	Умнова Елена Владимировна	Директор Департамента финансов ОАО «Связьинвест»
9.	Фингер Григорий Моисеевич	Исполнительный директор Московского представительства компании «NCH Advisors, Inc.»
10.	Юрченко Евгений Валерьевич	Заместитель генерального директора ОАО «Связьинвест»
11.	Яшин Валерий Николаевич*	Генеральный директор ОАО «Связьинвест»

* Председатель Совета директоров
Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Таблица 10. Члены Правления ОАО «ЦентрТелеком»

	ФИО	Должность
1.	Амарян Рубен Андроникович	генеральный директор ОАО «ЦентрТелеком»
2.	Локотков Алексей Алексеевич	первый заместитель генерального директора - финансовый директор ОАО «ЦентрТелеком»
3.	Пегасов Максим Александрович	заместитель генерального директора - технический директор ОАО «ЦентрТелеком»
4.	Приданцев Сергей Владимирович	заместитель генерального директора - коммерческий директор ОАО «ЦентрТелеком»
5.	Сычев Валерий Павлович	заместитель генерального директора по безопасности и режиму секретности ОАО «ЦентрТелеком»
6.	Журавлева Элла Михайловна	заместитель генерального директора - директор по персоналу ОАО «ЦентрТелеком»
7.	Вартанян Аревшад Апетович	заместитель генерального директора по информационным технологиям ОАО «ЦентрТелеком»
8.	Константинова Раиса Павловна	главный бухгалтер ОАО «ЦентрТелеком»
9.	Соцкова Татьяна Николаевна	директор Департамента правового обеспечения ОАО «ЦентрТелеком»
10.	Польников Александр Ильич	исполнительный директор - директор Департамента капитальных вложений ОАО «Связьинвест»
11.	Межуев Николай Викторович	заместитель генерального директора - директор Московского филиала ОАО «ЦентрТелеком»

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Таблица 11. Члены Ревизионной комиссии ОАО «ЦентрТелеком»

	ФИО	Должность
1.	Беляев Константин Владимирович	главный бухгалтер ОАО «Связьинвест»
2.	Бурьянова Людмила Васильевна	первый заместитель главного бухгалтера – директор Департамента налогового и корпоративного учета и отчетности ОАО «ЦентрТелеком»
3.	Ермолаева Наталья Викторовна	начальник отдела Департамента экономической и тарифной политики ОАО «Связьинвест»
4.	Качурин Александр Владимирович	начальник отдела Департамента финансов ОАО «Связьинвест»

5.	Копьев Алексей Евгеньевич	главный специалист Департамента внутреннего аудита ОАО «Связьинвест»
6.	Прокофьева Ирина Викторовна	директор Департамента внутреннего аудита ОАО «Связьинвест»
7.	Фролов Кирилл Викторович	заместитель директора Департамента внутреннего аудита – начальник отдела ОАО «Связьинвест»

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

ОАО «ЦентрТелеком» — лидер в сфере предоставления услуг связи в Центральном федеральном округе. Компания располагает всеми необходимыми лицензиями и предоставляет полный спектр современных телекоммуникационных услуг, к которым относятся:

- услуги местной, междугородной, международной телефонной связи, документальной связи, передачи данных, интеллектуальные услуги, ISDN, мультимедиа, доступ в Интернет;
- проводное теле- и радиовещание, предоставление услуги беспроводного радиодоступа, развитие кабельного телевидения;
- услуги другим операторам по присоединению к телефонной сети связи общего пользования.

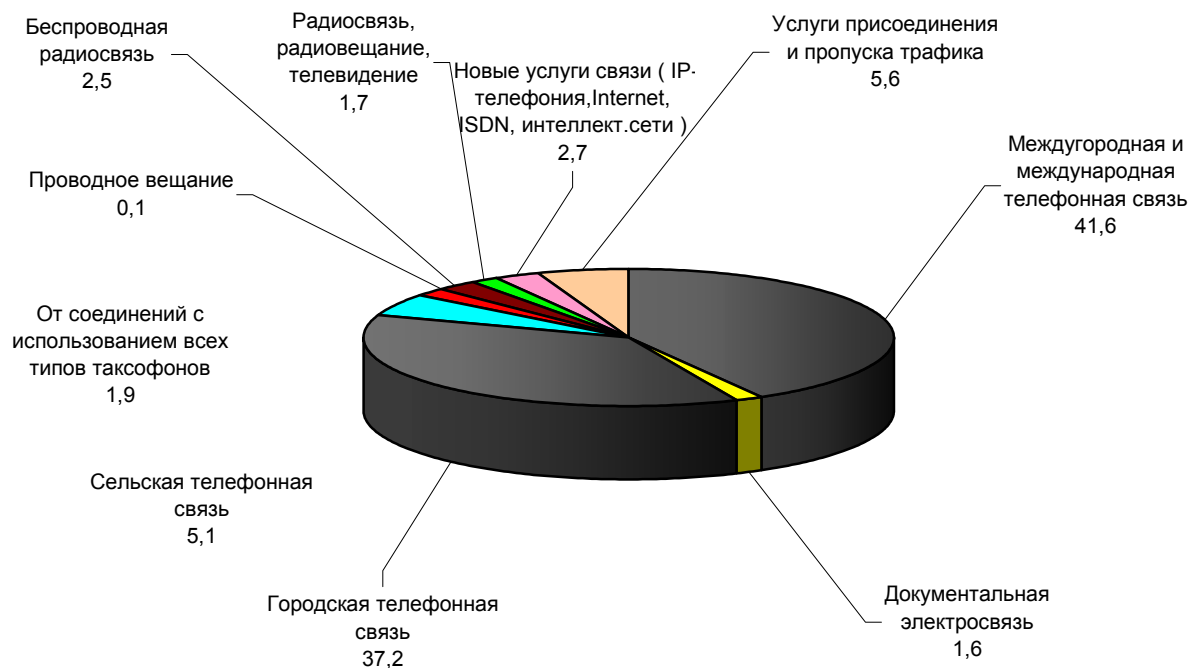


Рисунок 4. Структура доходов от услуг связи ОАО «ЦентрТелеком» в 2003 г., %.

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Проведенная Компанией работа по модернизации сетей общего пользования и развитию сетей передачи данных позволила значительно улучшить качество и расширить спектр услуг.

Активно идет создание широкополосных мультисервисных сетей доступа на основе ВОЛС. Упрочив своё положение на рынке новых услуг, Компания развивает это направление как приоритетное.

Основной объем дохода Компания получает от предоставления услуг местной и междугородней связи (в совокупности – более 77% от выручки).

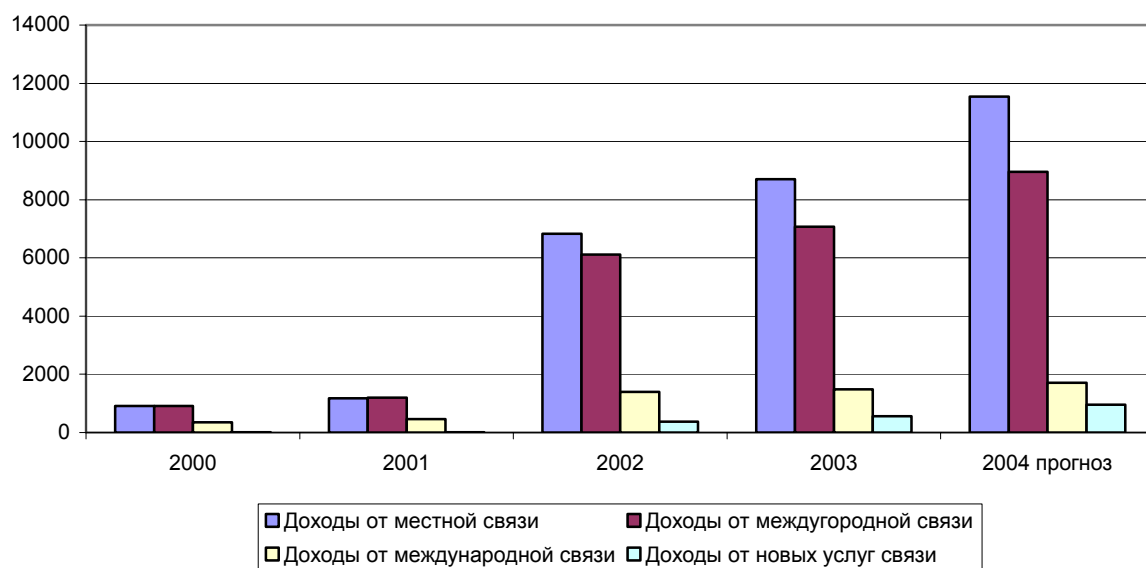


Рисунок 5. Динамика доходов ОАО «ЦентрТелеком» от услуг связи, млн. руб.

Источник: ОАО «ЦентрТелеком» форма № 65 – связь «Сведения о доходах от услуг связи» (неаудированные данные), форма № 4 – связь «Сведения об обмене на сетях электросвязи», (неаудированные данные). Данные за 2000-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002-2004 гг. с учетом присоединенных компаний.

МЕСТНАЯ СВЯЗЬ

ОАО «ЦентрТелеком» является основным оператором на телекоммуникационном рынке центральной части России в сфере предоставления услуг доступа к местной телефонной сети. Доля Компании на местных рынках услуг традиционной телефонной связи, на которых работает ОАО «ЦентрТелеком» превышает 85% по физическому объему.

В настоящее время на местных телефонных сетях общества эксплуатируется 1 575 городских и 6 993 сельских АТС. Общая монтированная емкость местной телефонной сети на 01.01.2004 г. составила 6 437 246 номеров. Из них:

- по ГТС – 5 464 096 номеров (85% от монтированной емкости);
- по СТС – 973 150 номеров (15% от монтированной емкости).

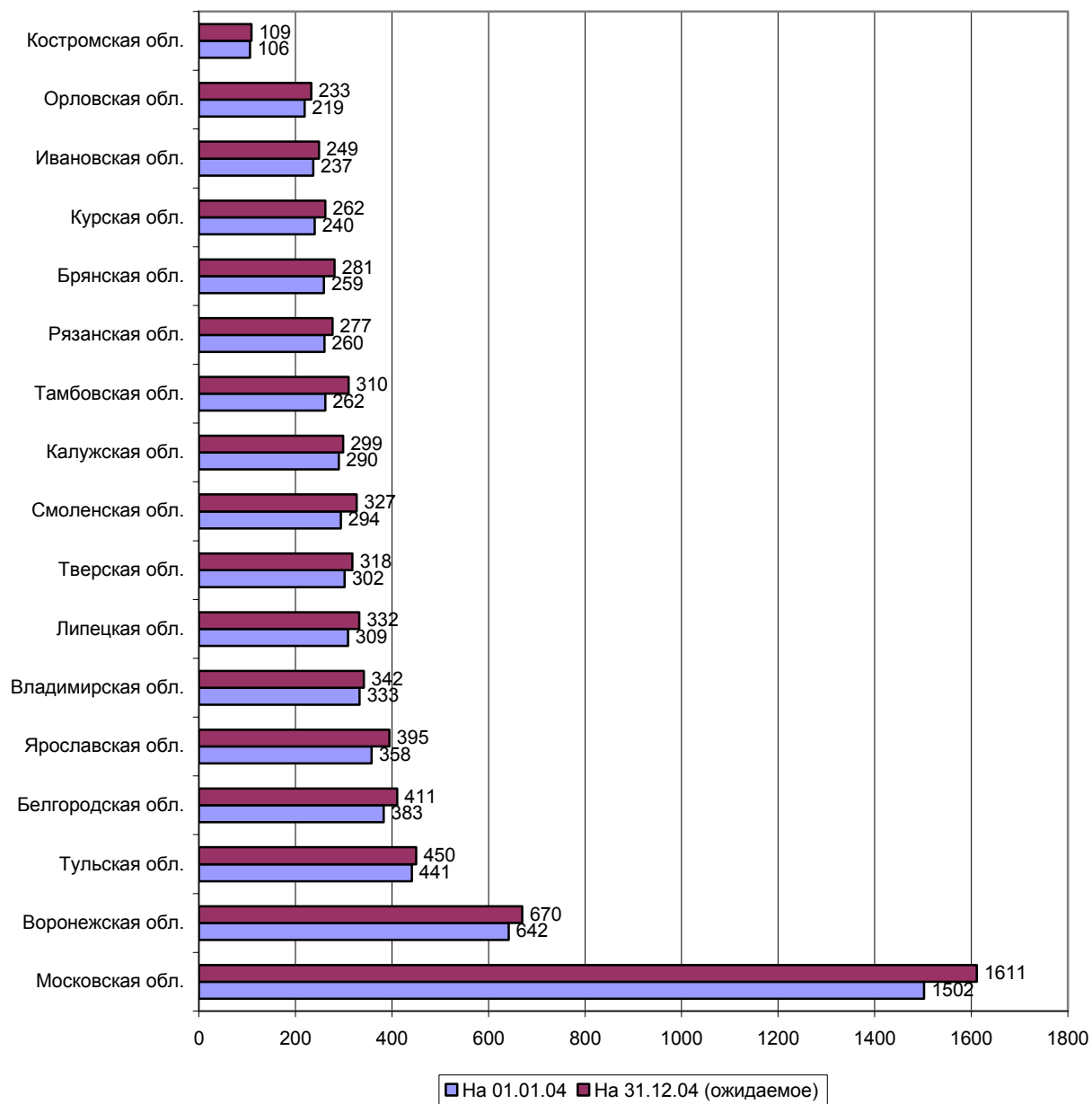


Рисунок 6. Монтированная емкость ОАО «ЦентрТелеком», тыс. номеров

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Таблица 12. Развитие сети ОАО «ЦентрТелеком»

Показатели	2000	2001	2002	2003	2004 прогноз
Количество АТС, ед.	815	819	8493	8568	8 621
ГТС	344	348	1 541	1 575	1 598
СТС	471	471	6 952	6 993	7 023
Монтированная емкость, тыс. номеров	1 319	1 382	6 108	6 437	6 875
ГТС	1 187	1 251	5 164	5 464	5 862
СТС	132	131	944	973	1 013
Задействованная емкость, тыс. номеров	1 264	1 307	5 645	5 954	6 308
ГТС	1 141	1 185	4 828	5 106	5 431
СТС	123	122	817	849	878
Доля цифровых АТС по монтированной емкости, %					
ГТС	20.6	22.9	40.7	47.9	53.5
СТС	5.1	13.5	9.2	12.6	18.3

Данные за 2000-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002-2004 гг. с учетом присоединенных компаний.

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Телефонная сеть компании постоянно расширяется за счет установки современных электронных АТС. Развитие сети за счет установки электронных АТС отечественного и зарубежного производства позволяет помимо увеличения емкости сети, расширять спектр предоставляемых современных услуг связи, таких как Интернет, ISDN, передача данных и т.д.

С учетом методики сегментирования клиентской базы операторов связи, абонентов ОАО «ЦентрТелеком» можно разделить на три основные группы: население, бюджетные и коммерческие организации:

- Абоненты из числа населения составляют основную группу клиентов ОАО «ЦентрТелеком» – более 86.6%;
- На долю бюджетных организаций приходится 4.8% клиентов;
- Оставшиеся 8.6% абонентской базы составляют коммерческие организации.

Доходы от местной связи (включая как непосредственно услуги связи, так и услуги по установке/переустановке телефонных номеров) за 2003 г. составляют более 8.7 млрд. рублей или около 49% от совокупных доходов обществ (по данным формы № 65 – связь «Сведения о доходах от услуг связи» и формы № 4 – связь «Сведения об обмене на сетях электросвязи», (неаудированные данные)). Структура доходов от местной связи остается достаточно стабильной: ключевое место в ней занимает ежемесячная абонентская плата от городских абонентов (более 51%).

Таблица 13. Доходы от местной связи, млн. руб.

Показатели	2000	2001	2002	2003	2004 прогноз
Городская телефонная сеть (ГТС), вкл.	834.4	1 063.3	6 044.8	7 643.7	10 181.1

абонентская плата	535.6	733.5	3 488.5	5 310.9	6 894.1
установка и переустановка телефонов	235.6	235.8	1 260.4	1 600.6	1 924.9
прочее	63.2	94.0	1 295.9	732.2	1 362.1
Сельская телефонная связь (СТС), вкл.	84.4	114.8	780.4	1 054.3	1 363.9
абонентская плата	62.1	88.1	621.7	859.4	1 209.0
установка и переустановка телефонов	18.9	20.9	119.2	162.1	112.5
прочее	3.4	5.8	39.5	32.8	42.4
Итого	918.8	1 178.1	6 825.2	8 698.0	11 545.0

Источник: ОАО «ЦентрТелеком» форма № 65 – связь «Сведения о доходах от услуг связи» (неаудированные данные). Данные за 2000-2001 гг. – без учета присоединенных компаний; данные за 2002-2004 гг. с учетом присоединенных компаний.

В настоящее время на телефонной сети ОАО «ЦентрТелеком» оборудовано аппаратурой повременного учета стоимости (АПУС) около 60% общей монтированной емкости компании. Емкость станций, находящихся в промышленной эксплуатации с оплатой по выставленным счетам, составляет около 15% абонентов компании. Планом развития компании переход на повсеместную повременную оплату за местные телефонные переговоры предусматривается не ранее 2004 г. по достижению полной технической готовности телефонной сети к ее введению и принятию соответствующих законодательных актов на федеральном уровне.

Политика компании в отношении тарифов на местную связь для различных категорий абонентов определяется нормативными актами государственных регулирующих органов в области телекоммуникации: Федеральной антимонопольной службы РФ, Министерства информационных технологий и связи РФ и указаниями ОАО «Связьинвест». Существующий уровень тарифов на местную связь для населения пока не позволяет обеспечить полную безубыточность этих услуг для ОАО «ЦентрТелеком». Вместе с тем, компания, ее главный акционер ОАО «Связьинвест» и Министерство информационных технологий и связи РФ, предпринимают целый ряд мер по изменению законодательной базы, регламентирующей предоставление услуг связи в Российской Федерации, с целью проведения тарифной реформы и повышения рентабельности отрасли связи.

Таблица 14. Тарифы на услуги местной телефонной связи ОАО «ЦентрТелеком», руб.

Наименование областей	Не переведенных на повременную систему			Переведенных на поврем.систему плата за предоставление абонентской линии			Плата за минуту разговора для населен. и организаций
	население		организ.	население		организ.	
	ГТС	СТС	ГСТС	ГТС	СТС	ГСТС	
Белгородская	110	110	140	66/112*	66/112*	78/145*	0.13
Брянская	110	90	140				
Владимирская	110	100	140	-	-	124	0.16
Воронежская	110	110	140	50	50	70	0.16
Ивановская	110	100	140	77	70	97	0.18 (с 8 до 16 час. в рабочие дни)
Калужская	110	110	140				
Костромская	110	110	150				

Курская	110	110	140				
Липецкая	110	110	140				
Московская	130	130	140				
Орловская	110	105	140				
Рязанская	110	110	140				
Смоленская	110	100	140	66		72	0.1
Тамбовская	110	110	140				
Тверская	110	100	140				
Тульская	110	100	140	66/104*	66/104*	71/104*	0.12 (с 8 до 18 час. в рабочие дни)
Ярославская	110	110	150	70	70	90	0.14 (с 17 до 23 час. в рабочие дни)

*) тариф по радиолинии

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

МЕЖДУГОРОДНАЯ И МЕЖДУНАРОДНАЯ СВЯЗЬ

ОАО «ЦентрТелеком» предоставляет услуги междугородной и международной связи с использованием своих технических средств по сети связи общего пользования на основании договора с ОАО «Ростелеком»

В 2003 г. Приказом МАП России от 04.07.03 № 237 был изменен порядок ведения взаиморасчетов между операторами за пропуск исходящего междугородного трафика. В связи с этим, а также в связи с необходимостью приведения договорных отношений между ОАО «Ростелеком» и МРК в соответствие с лицензиями сторон, был подготовлен, заключен и вступил в силу с 01.08.03 Договор между ОАО «ЦентрТелеком» и ОАО «Ростелеком» о межсетевом взаимодействии при оказании друг другу услуг по пропуску междугородного и международного трафика.

Данный договор является первым централизованным договором Компании с крупнейшим в России оператором междугородной и международной электрической связи, которым является ОАО «Ростелеком», и действует на территории всего Центрального федерального округа России.

Коммутация трафика между местной телефонной сетью и магистральной сетью ОАО «Ростелеком» осуществляется автоматическими междугородными станциями (АМТС). В настоящий момент в собственности ОАО «ЦентрТелеком» находятся 25 АМТС. Для организации внутризональной связи используются как волокно-оптические, так и радиорелейные линии связи.

Все районные центры и города областного подчинения имеют выход на автоматическую междугородную телефонную связь. Компания самостоятельно выставляет счета за услуги дальней связи своим абонентам, собирает плату за предоставленные услуги и производит расчеты с ОАО «Ростелеком» за пропуск трафика дальней связи.

Таблица 15. Тарифы на услуги дальней телефонной связи ОАО «ЦентрТелеком», руб.

Таблица 13. Тарифы на услуги дальнего телефонной связи ОАО «ЦентрТелеком», руб.					
№№ статей	№№ позиций	Виды услуг	Для организаций, не финансируемых из соответствующих бюджетов	Для организаций, финансируемых из соответствующих бюджетов	Для населения
			Размер платы за каждую полную или неполную минуту разговора, руб.коп.		
1.	Предоставление междугородных телефонных соединений (разговоров) по магистральным и внутризональным каналам связи автоматическим способом				

	1.1.	В рабочие дни недели в часы с 8.00 до 20.00 на расстоянии:			
		до 100 км	2 - 50	2 - 50	2 - 50
		от 101 до 600 км	4 - 50	4 - 50	4 - 50
		от 601 до 1200 км	5 - 50	5 - 50	5 - 50
		от 1201 до 3000 км	6 - 50	6 - 50	6 - 50
		от 3001 до 5000 км	7 - 20	7 - 20	7 - 20
		свыше 5000 км	7 - 20	7 - 20	7 - 20
	1.2.	В рабочие дни недели в часы с 20.00 до 8.00, в субботние, воскресные и праздничные дни круглосуточно на расстоянии:			
		до 100 км	1 - 50	1 - 50	1 - 50
		от 101 до 600 км	2 - 50	2 - 50	2 - 50
		от 601 до 1200 км	3 - 20	3 - 20	3 - 20
		от 1201 до 3000 км	3 - 80	3 - 80	3 - 80
		от 3001 до 5000 км	4 - 40	4 - 40	4 - 40
		свыше 5000 км	4 - 40	4 - 40	4 - 40
2.	Предоставление междугородных телефонных соединений (разговоров) по магистральным и внутризоновым каналам связи с помощью телефониста* оплачивается с повышающим коэффициентом «2» к указанным тарифам				

* Кроме абонентов, не имеющих технической возможности осуществлять соединение между собой автоматическим способом. Такие абоненты уплачивают тариф в размере, соответствующем тарифу за междугородную связь, предоставляемую автоматическим способом.

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

Объем платного трафика дальней связи на протяжении последних лет стабильно рос как в натуральном, так и в денежном выражении. Основными причинами роста объемов внутризонового, междугородного и международного трафика является ввод новых мощностей и рост деловой активности на территории обслуживания ОАО «ЦентрТелеком» и повышение качества связи.

На протяжении последних нескольких лет доходы от междугородной и международной связи составляли около половины совокупных доходов компании (по данным формы № 65 – связь «Сведения о доходах от услуг связи» и формы № 4 – связь «Сведения об обмене на сетях электросвязи», (неаудированные данные)). Рентабельность услуг дальней связи для ОАО «ЦентрТелеком» остается достаточно высокой.

Таблица 16. Динамика доходов от дальней телефонной связи ОАО «ЦентрТелеком»

Показатели	2000	2001	2002	2003	2004 прогноз
Исходящий междугородный трафик, тыс. мин.	500 047	611 721	2 398 027	2 698 234	3 191 926
Исходящий международный трафик, тыс. мин.	52 528	62 206	160 562	185 378	190 915
Доходы от					
междугородной связи, млн. руб.	913.5	1 201.7	6 118.6	7 069.1	8 960.3
международной связи, млн. руб.	350.3	463.8	1 401.2	1 484.4	1 703.6

Источник: ОАО «ЦентрТелеком» форма № 4 – связь «Сведения об обмене на сетях электросвязи», форма № 65 – связь «Сведения о доходах от услуг связи» (неаудированные данные). Данные за 2000-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002-2004 гг. с учетом присоединенных компаний.

ПРОЧИЕ ТРАДИЦИОННЫЕ УСЛУГИ СВЯЗИ

Доля доходов Компании от прочих традиционных услуг (документальная электросвязь и проводное вещание) невелика.

Технические средства ОАО «ЦентрТелеком» позволяют обеспечивать проводную трансляцию центральных программ радиовещания. Основными потребителями данных услуг являются жители сельских районов. Проводное вещание является убыточным для ОАО «ЦентрТелеком», но Компания вынуждена продолжать оказывать эти услуги как социально-значимые. Тенденция к постепенному переводу сельских районов с проводного на эфирное радиовещание приводит к повышению рентабельности данного вида услуг для ОАО «ЦентрТелеком».

Услуги документальной электросвязи (передача телеграмм, аренда каналов связи, установки абонентского телеграфирования) также являются нерентабельными, но социально-значимыми услугами. Для постепенного вытеснения традиционных услуг документальной связи ОАО «ЦентрТелеком» активно внедряет новые перспективные телематические службы и сети передачи данных, такие как Телекс, Бюрофакс, Телефакс, Видеотекс, гибридная почта.

СОВРЕМЕННЫЕ УСЛУГИ

ОАО «ЦентрТелеком» предоставляет услуги доступа в Интернет по коммутируемым линиям (Dial-up), по выделенным линиям, а также широкополосный доступ (xDSL).

Количество пользователей Интернет на территориях областей обслуживания ОАО «ЦентрТелеком» составляет более 133 000. Помимо ОАО «ЦентрТелеком» на рынке предоставления услуг доступа в Интернет действует ряд независимых провайдеров, крупнейшими из которых являются МТУ-Интел, КОМКОР и РТКомм.РУ.

Выручка от реализации современных услуг связи составила в 2003 году 560.3 млн. рублей или около 2.7% от совокупных доходов Компании (по данным формы № 65 – связь «Сведения о доходах от услуг связи» (неаудированные данные)). Вместе с тем, рынок новых услуг связи характеризуется высокими темпами развития и значительным уровнем рентабельности услуг, что, вероятно, приведет к росту доходов Компании от реализации новых услуг связи.

В настоящее время Компанией реализуются целевые мероприятия, направленные на повышение конкурентоспособности общества в этом перспективном сегменте рынка:

- Введена в действие наложенная сеть передачи данных Компании;
- Разрабатывается единая программа предоставления услуг по современным стандартам качества;
- Решаются задачи по созданию хостинг-площадки ОАО «ЦентрТелеком»

В настоящее время Компания предоставляет ряд услуг на базе современных технологий, а именно:

- Услуги на базе ISDN (цифровая сеть с интергацией услуг);
- Услуги на базе широкополосного доступа
- Услуги на базе ИСС
- Услуги на базе мультисервисных сетей;
- VPN (виртуальные сети);
- IP (компьютерная телефония);
- голосовая почта;
- инфоцентр.

Данные услуги позволят Компании обеспечить соответствие номенклатуры и качества предоставляемых услуг мировым стандартам.

Таблица 17. Динамика доходов от современных услуг связи ОАО «ЦентрТелеком»

Показатели	2000	2001	2002	2003	2004 прогноз
Доходы от современных услуг связи (млн. руб.), в.т.ч.	10.1	16.2	378.6	560.3	962.6
% от совокупных доходов от услуг связи	0.40%	0.50%	2.31%	2.70%	3.6%
Интернет (млн. руб.)	7.9	13.7	336.2	508.8	753.4
Прочие (млн. руб.)	2.2	2.5	42.4	51.5	209.2

Источник: ОАО «ЦентрТелеком» форма № 65 – связь «Сведения о доходах от услуг связи» (неаудированные данные). Данные за 2000-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002-2004 гг. с учетом присоединенных компаний.

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА

Тарифная политика ОАО «ЦентрТелеком» направлена на внедрение экономически обоснованных тарифов, способствующих устойчивому развитию и сокращению перекрестного субсидирования. Они рассчитываются по принципу раздельного учета затрат по различным видам услуг связи.

Одно из приоритетных направлений тарифной политики — унификация тарифов, применяемых в филиалах.

В 2003 г. осуществлен переход на единые тарифы на междугородные телефонные разговоры в одной зоне, зависящие от расстояния между населенными пунктами и времени предоставления разговора, а также категории абонента.

Тарифы для абонентов, переведенных на повременную систему оплаты, остаются индивидуальными для разных областей. За 2003 г. рост тарифов по абонентской плате составил порядка 30%.

Работа по совершенствованию тарифов проводится с учетом специфики региональных рынков и уровня платежеспособности населения.

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПЛАНЫ И РАЗВИТИЕ

Компания проводит плановые мероприятия по развитию и модернизации местных и внутризоновых сетей связи, на основе применения современных технологий.

В 2004 году в ОАО «ЦентрТелеком» планируется вести 634 тыс. номеров, в том числе 570 тыс. – на ГТС (городских телефонных станциях), 64 тыс. - на СТС (сельских телефонных станциях) и 26 тыс. номеров подвижной связи. Из них предполагается заменить морально устаревшее и изношенное оборудование более чем на 190 тыс. номеров. Строительству высокоскоростных волоконно-оптических систем передач уделяется особое внимание, в 2004 г. планом предусмотрен ввод 3 209 км.

За 1 полугодие 2004 г. введено в эксплуатацию всего 268209 номеров (в том числе по ГТС-251 649 номеров и по СТС – 16 560 номеров), что составляет 125.2 % к утвержденному плану и построено 149 км волоконно-оптических линий связи.

Продолжается масштабное строительство мультисервисных сетей в соответствии с планами ОАО «ЦентрТелеком», что позволит закрепить позиции компании на рынке новых услуг (доступ в Интернет, пакетная телефония, передача данных) и удовлетворить спрос на эти услуги со стороны физических лиц, частных компаний и государственных структур. В частности, ОАО «ЦентрТелеком» выиграл ряд тендеров и имеет большой объем подтвержденных заказов со стороны органов исполнительной власти (МНС,

Областные УВД, Областные Администрации) и коммерческих организаций (Сбербанк РФ, Компании РАО «ЕЭС», Коммерческие банки и др.)

В 1 полугодии 2004 г. завершены очередные этапы расширения мультисервисных сетей в следующих филиалах - Московском, Ивановском и Рязанском.

При рассмотрении этих проектов ОАО «ЦентрТелеком» большое внимание уделяет экономической эффективности их реализации, что позволяет добиться среднего срока окупаемости не более 3-х лет.

В ОАО «ЦентрТелеком» определены главные направления поэтапного развития сетей электросвязи:

- Цифровизация телефонной сети путем строительства новых цифровых коммутационных станций и узлов, замены аналогового оборудования, организации на основе цифровых сетей общего пользования цифровой сети с интеграцией служб, использования новых технологий на линиях доступа, применения системы сигнализации ОКС №7, введения динамического управления потоками нагрузки;
- Модернизация сетей документальной электросвязи, предоставляющих традиционные услуги путем замены устаревшего оборудования и увеличение количества пунктов коллективного пользования, техническими средствами которых осуществляется предоставление услуг документальной электросвязи (прием сообщений от клиентов, передача сообщений по транспортной сети, прием сообщений в пункте доставки, доставка сообщений адресатам);
- Создание интеллектуальных сетей;
- Создание мультисервисных сетей межрегиональной компании для предоставления интегрированных услуг;
- Цифровизация первичных сетей общего пользования путем строительства новых цифровых линий передачи с применением технологий синхронной цифровой иерархии (SDH) и организацией кольцевых структур систем SDH, пропускающих мощные высокоскоростные цифровые потоки.

Сегодня одной из первоочередных задач развития бизнеса является расширение спектра предоставляемых услуг.

Предоставление «пакетных услуг» позволяет предоставлять одновременно различные виды услуг, учитывая индивидуальные потребности клиентов. С точки зрения пакетных услуг, приоритетными являются следующие направления:

Формирование стандартных пакетов услуг с использованием возможностей мультисервисных сетей, ориентированных на различные категории пользователей (в первую очередь – мелкий и средний бизнес). В качестве основных пакетов могут быть предложены: Интернет+Телефония на базе xDSL, а также интеграция фиксированной и мобильной связи.

Услуги интеллектуальных сетей связи (ИСС). Спрос на услуги ИСС (особенно Центров Обработки вызовов) экспоненциально растет. Наиболее востребованными на сегодняшний момент являются такие услуги ИСС как, персональный номер, бесплатный 800-тый номер, виртуальные частные сети.

Особенно интересны услуги **Центра Обработки Вызовов (ЦОВ).** Интерес к этой услуге вызван тем, что такой центр может быть очень эффективно использован на первом этапе для собственных нужд ОАО «ЦентрТелеком», таких как: телемаркетинг, HelpDesk, поддержка карточных платформ. В будущем планируется расширение функциональных возможностей Call-центров для предоставления услуг аутсорсинга. На данный момент уже определено, в каких областях ЦФО будут внедрены ЦОВы.

Главный ЦОВ (50 операторских мест) – на базе Московского филиала ОАО «ЦентрТелеком» (2004 г.)

Региональные ЦОВ – на базе следующих филиалов ОАО «ЦентрТелеком»:

I этап внедрения (2004 г.)

- Калужский (30 операторских мест)
 - Ярославский (30 операторских мест)
- II этап внедрения (конец 2004 – 2005 г.г.)
- Воронежский (30 операторских мест)
 - Тульский (20 операторских мест)
 - Белгородский (20 операторских мест)
 - Владимирский (20 операторских мест).

Уже завершены следующие мероприятия по внедрению ЦОВ:

- Подготовка исходных данных по услугам для проекта по построению сетевого распределенного ЦОВ
- Подготовка требований к поставщику оборудования и программного обеспечения для создания сетевого ЦОВ
- Выбор поставщика оборудования и программного обеспечения для ЦОВ по результатам конкурса
- Заключение договора на поставку оборудования и программного обеспечения для ЦОВ.

Телефонные карты предварительной оплаты являются удобным и хорошо прижившимся способом оплаты услуг среди пользователей. Кроме того, это выгодный способ сбора средств для оператора, так как позволяет получить оплату за услуги в кредит, что повышает рентабельность компании. Поскольку карты могут распространяться вне пунктов приема платежей, их внедрение позволит снизить нагрузку на последние.

Особенно перспективной обещает быть универсальная карта, которая кроме всех вышеперечисленных функций позволяет стимулировать спрос на разные услуги.

ОАО «ЦентрТелеком» также продолжается создание **корпоративной сети передачи данных**, которая объединит локальные сети отдельных филиалов с генеральной дирекцией и обеспечит надежную связь для функционирования единой корпоративной информационной инфраструктуры. Внедрение этой сети предусмотрено проводить в достаточно сжатые сроки, что позволит ОАО «ЦентрТелеком» уже в ближайшем будущем перейти на новые информационные технологии управления компанией.

ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Благодаря высокому спросу на услуги компании ОАО «ЦентрТелеком» демонстрирует высокие темпы роста выручки и прибыли. Существенный импульс росту основных финансовых показателей компании дало присоединение 16 региональных операторов связи в 2002 г.

Таблица 18. Динамика финансовых результатов ОАО «ЦентрТелеком», млн. руб.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 (план компании)
Выручка от продаж	1 935	2 518	3 276	16 389	20 890	27 011
Себестоимость	1 499	2 099	2 857	12 132	15 649	19 857
Прибыль от продаж	413	388	383	4 257	5 242	7 154
Операционная прибыль	367	287	227	2 196	3 178	4 131
Чистая прибыль	251	219	119	1 084	1 503	1 661

Данные за 1999-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002 г. с учетом присоединенных компаний и без учета перерасчета в соответствии с ПБУ 18/2002 «Учет расходов по налогу на прибыль» (неаудированные данные); данные за 2003 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком». Операционная прибыль – прибыль от обычной деятельности без учета процентов и налогов (стр. 160+070-060+150 Отчета о прибылях и убытках)

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

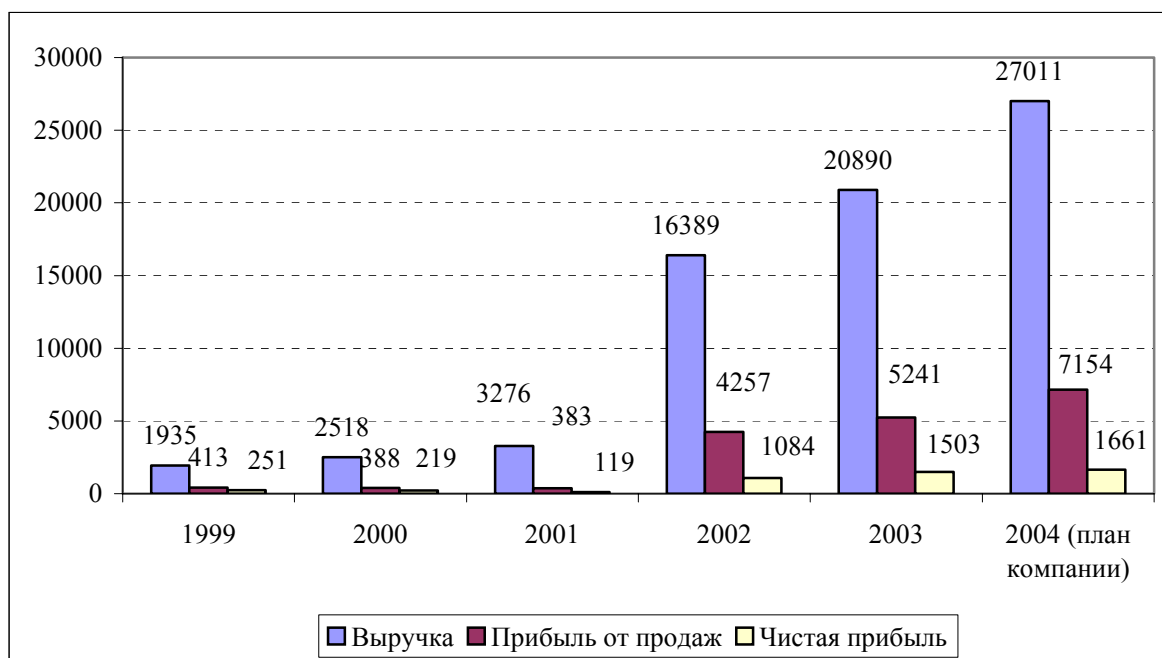


Рисунок 7. Динамика основных финансовых показателей, млн. руб.

Данные за 1999-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002 г. с учетом присоединенных компаний и без учета перерасчета в соответствии с ПБУ 18/2002 «Учет расходов по налогу на прибыль» (неаудированные данные); данные за 2003 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком».

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

По итогам 2003 г. рентабельность продаж снизилась по сравнению с 2002 г. на 1.6 процентных пункта, однако за тот же период операционная рентабельность выросла до 20.3%, чистая рентабельность увеличилась до 9.6%.

По итогам 2004 г. ОАО «ЦентрТелеком» прогнозирует рост основных финансовых показателей.

Таблица 19. Динамика показателей рентабельности ОАО «ЦентрТелеком»

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 (план компании)
Рентабельность продаж	27.6%	18.5%	13.4%	35.1%	33.5%	36.0%
Операционная рентабельность	25.5%	13.7%	8.0%	18.1%	20.3%	20.8%
Чистая рентабельность	16.7%	10.4%	4.2%	8.9%	9.6%	8.4%

Данные за 1999-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002 г. с учетом присоединенных компаний и без учета перерасчета в соответствии с ПБУ 18/2002 «Учет расходов по налогу на прибыль» (неаудированные данные); данные за 2003 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком». Рентабельность продаж - отношение прибыли от продаж к себестоимости; Операционная рентабельность - отношение операционной прибыли к себестоимости; Чистая рентабельность - отношение чистой прибыли к себестоимости

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

СТРУКТУРА БАЛАНСА ЭМИТЕНТА

Таблица 20. Показатели баланса ОАО «ЦентрТелеком»

Показатели	1999	2000	2001	2002	2003	1 п/г 2004
Валюта баланса, млн. руб.	2 649	3 006	4 644	23 339	32 674	37 135
Внеоборотные активы, млн. руб.	2 285	2 596	3 523	19 553	26 824	30 702
Оборотные активы, млн. руб., в т.ч.	364	410	1 121	3 785	5 850	6 433
запасы, млн. руб.	53	69	138	647	915	1 109
дебиторская задолженность, млн. руб.	245	247	613	2 042	2 417	3 291
краткосрочные финансовые вложения, млн. руб.	0.3	0.4	0	2	24	1
денежные средства, млн. руб.	54	76	240	304	1 015	703
Капитал и резервы, млн. руб.	2 350	2 410	2 531	14 051	15 066	14 657
Долгосрочные обязательства, млн. руб.	21	11	633	3 253	9 306	8 678
Краткосрочные обязательства, млн. руб.	278	585	1 480	6 035	8 302	13 800

Данные за 1999-2001 гг. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002 г. с учетом присоединенных компаний и без учета перерасчета в соответствии с ПБУ 18/2002 «Учет расходов по налогу на прибыль» (неаудированные данные); данные за 2003 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком»; данные за 1 п/г 2004 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком» (неаудированные данные)

В структуре активов компании на 30 июня 2004 г. преобладают внеоборотные активы (83%), главным образом, основные средства. Это связано с отраслевыми особенностями компании, которая располагает развитой инфраструктурой связи. Оборотные активы состоят преимущественно из дебиторской задолженности, причем практически вся она является краткосрочной.

Собственный капитал на 30 июня 2004 г. составляет 39% пассивов, что говорит о достаточно высокой степени финансовой независимости компании. Тем не менее, наблюдается снижение доли собственного капитала (с 60% в 2002 г.). В структуре

обязательств на 30 июня 2004 г. преобладают краткосрочные (61%), тем не менее, по сравнению с 2002 г. (65%) наблюдается уменьшение их доли.

ЛИКВИДНОСТЬ ЭМИТЕНТА

Таблица 21. Динамика показателей ликвидности ОАО «ЦентрТелеком»

Наименование показателя	1999	2000	2001	2002	2003	1 п/г 2004
Коэффициент финансовой зависимости	0.11	0.20	0.67	0.62	1.10	1.46
Коэффициент автономии собственных средств	0.90	0.83	0.60	0.62	0.48	0.41
Текущий коэффициент ликвидности	1.54	0.82	0.92	0.67	0.74	0.48
Быстрый коэффициент ликвидности	1.27	0.65	0.70	0.41	0.43	0.30

Снижение коэффициента автономии собственных средств объясняется, в основном, ростом внеоборотных активов, связанным с техническим перевооружением компании, поэтому наряду с собственными средствами эмитент для осуществления финансово-хозяйственной деятельности активно пользуется заемными средствами. Это сказывается на увеличении коэффициента финансовой зависимости.

Снижение коэффициентов ликвидности в 1 полугодии 2004 г. по сравнению с 2003 г. связано с превышением темпов роста краткосрочных обязательств над темпами роста оборотных активов.

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ЭМИТЕНТА

До 2000 г. ОАО «ЦентрТелеком» не производило значительных заимствований у кредитных организаций. На конец 2000 г. общая сумма долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов составляла 54 млн. руб., или 1.8% от балансовой стоимости активов.

В 2001 г. Компания начала активно привлекать заемные средства для финансирования программы капитального строительства. На конец 2 квартала 2004 г. общая сумма долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов Компании составляет 14.21 млрд. рублей, включая уже обращающиеся облигационные выпуски (на совокупную номинальную сумму).

Задолженность перед поставщиками и подрядчиками на конец 2 квартала 2004 г. составила около 11.2% от общей суммы задолженности Компании и равнялась 2 475.4 млн. руб.

Таблица 22. Динамика обязательств ОАО «ЦентрТелеком», млн. руб.

	1999	2000	2001	2002	2003	1 п/г 2004
Долгосрочные обязательства	20.6	10.7	633.1	3 252.8	9 306.2	8 678.1
кредиты	0.0	0.0	0.0	985.0	3 963.9	3 118.5
займы	10.0	2.6	600.0	997.4	2 763.3	2 747.2
прочее	10.6	8.1	33.1	1 270.4	2 579.0	2 812.4
Краткосрочные кредиты и займы	0.1	43.1	489.6	2 381.1	3 988.6	8 346.8
кредиты	0.1	43.1	489.6	1 611.8	3 283.6	6 025.9
займы	0.0	0.0	0.0	769.2	705.0	2 320.9
Краткосрочная кредиторская задолженность	232.8	407.9	729.4	3 231.7	3 833.8	4 626.9
поставщики и подрядчики	172.1	281.4	630.7	1 490.1	2 061.4	2 475.4
векселя к уплате				37.0		

авансы полученные	8.3	57.0	79.7	456.2	402.6	453.3
задолженность перед персоналом	3.4	16.3	0.1	135.5	166.4	263.3
задолженность перед внебюджетными и бюджетными фондами	28.2	35.3	12.4	516.6	598.9	775.4
прочие кредиторы	20.8	17.9	6.5	596.3	604.5	659.5
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1.9	44.5	4.2	31.1	15.3	363.6
Итого	255.4	506.2	1 856.3	8 896.7	17 143.9	22 015.4
% от балансовой стоимости активов	9.6%	16.8%	40.0%	38.1%	52.5%	59.3%
% от годовых продаж	13.2%	20.10%	56.7%	54.3%	82.1%	n/a

Данные за 2002 год с учетом присоединенных компаний и без учета перерасчета в соответствии с ПБУ 18/2002 «Учет расходов по налогу на прибыль» (неаудированные данные); данные за 2003 год в целом по ОАО «ЦентрТелеком»; Данные за 1 п/г 2004 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком» (неаудированные данные).

Источник: ОАО «ЦентрТелеком»

ПРЕДЫДУЩИЕ ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ОАО «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ»

Впервые ОАО «ЦентрТелеком» вышло на рынок рублевых облигаций в ноябре 2001 г., выпустив двухлетние долговые обязательства на сумму 600 млн. руб. В соответствии с состоянием рынка на тот момент структура выпуска предусматривала переменные купонные ставки, определяемые решением эмитента перед завершением предыдущего купонного периода. Ставка на первый купонный период была установлена на уровне 22% годовых. Снижение общего уровня процентных ставок на рынке позволило снизить ставки по следующим купонам сначала до 21.5% и 20.5%, а затем зафиксировать ставку на уровне 18% до окончания срока обращения выпуска. При этом особенностью облигаций являлось увеличение продолжительности купонного периода – длительность первых двух купонных периодов составляла три месяца, тогда как остальные периоды были полугодовыми. Эмитент регулярно выставлял квартальные оферты на досрочный выкуп по номиналу в даты купонных выплат. Держатели облигаций воспользовались данной возможностью дважды – 19 февраля 2002 г. (выкуплено 7 тыс. бумаг) и 19 ноября 2002 г. (4.2 тыс. бумаг). Установление фиксированной ставки купона на оставшееся время обращения выпуска и улучшение конъюнктуры рынка в четвертом квартале 2002 г. позволили эмитенту отказаться от выставления дальнейших оферт.

Второй выпуск облигаций ОАО «ЦентрТелеком» был размещен в июле 2002 г. Его объем также составил 600 млн. руб. Продолжительность первого купона определялась в три месяца, остальных – квартал. Структура купонов упростилась: ставки были зафиксированы на весь период обращения и снижались с 20% до 16% годовых. С учетом опыта обслуживания облигаций компания сочла возможным выставить девятимесячную оферту по номиналу против квартальной первой оферты для первого выпуска. При этом на вторичном рынке доходность облигаций к оферте стала отрицательной с начала февраля 2003 г., когда инвесторы перешли к преимущественной оценке инструмента до погашения. Поскольку необходимости в дополнительных офертах не возникло, в настоящий момент выпуск также торгуется к погашению.

Осенью 2003 г. Общество разместило третий выпуск облигаций на более значительную сумму - 2 млрд. руб. Продолжительность всех купонных периодов третьего выпуска – полгода. Размещение проходило в сложных условиях, когда на рынке продолжало ощущаться влияние летней коррекции прошлого года, в силу чего данный выпуск включает право досрочной продажи облигаций инвесторами эмитенту через год после размещения. Кроме того, из-за нестабильной ситуации в момент размещения эмитент не стал фиксировать купонные ставки в проспекте эмиссии, как это было сделано

во втором выпуске. Ставка первого купона была определена на конкурсе в начале размещения на уровне 12.35% годовых, ставки последующих купонов равны первой.

Таблица 23. Основные параметры предыдущих выпусков облигаций ОАО «ЦентрТелеком»

	1-й выпуск	2-й выпуск	3-выпуск
Номинал, млн. руб.	600	600	2000
Дата размещения	16-ноя-01	23-июл-02	16-сен-03
Дата погашения	18-ноя-03	21-апр-05	15-сен-06
Тип купона	Переменный	Фиксированный	Постоянный
Купонный период	1-2 купоны - 3 месяца, остальные - 6 месяцев	1 купон - 3 месяца, остальные - 6 месяцев	6 месяцев
Оферта	Квартальная (1 и 2), полугодовая (3)	Через 9 месяцев	Через 1 год

ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ПО ПРЕДЫДУЩИМ ВЫПУСКАМ ОБЛИГАЦИЙ ОАО «ЦЕНТРТЕЛЕКОМ»

По параметрам ликвидности облигации ОАО «ЦентрТелеком» можно отнести ко второму эшелону рынка корпоративного долга. За период с марта по май 2004 г. включительно среднемесячный оборот по 2 выпуску облигаций компании составил почти 65 млн. руб., по 3 выпуску – более 130 млн. руб. В среднем за торговый день проходило 2.2 сделки с облигациями 2 выпуска и 3.8 – с облигациями 3 выпуска на среднюю сумму 3 и 6 млн. руб. соответственно.

Как и по остальным корпоративным бумагам, наиболее значительная доля вторичного оборота проходит по внебиржевым сделкам и оформляется через режим переговорных сделок ММВБ. Среднемесячные объемы переговорных сделок почти вдвое превышают масштабы биржевой торговли по 2 выпуску и почти в 3.5 раза – по 3 выпуску. Кроме того, облигации ОАО «ЦентрТелеком» активно используются в качестве обеспечения для операций «репо» (сделок с обратным выкупом). Обороты по сделкам репо зависят от ситуации на денежном рынке и не являются устойчивыми, но обычно их объем составляет от 1/3 до 2/3 оборота по переговорным сделкам.

Среднемесячный показатель оборачиваемости облигаций (отношение суммарного месячного оборота в основном торговом режиме и в режиме переговорных сделок к объему выпуска) составляет 25% по 2 выпуску и 29% по 3 выпуску облигаций компании.

Таблица 24. Суммарные показатели оборотов вторичного рынка облигаций ОАО «ЦентрТелеком»

Выпуск	Период	Основной торговый режим		Режим переговорных сделок		Режим сделок репо	
		Объем	Количество сделок	Объем	Количество сделок	Объем	Количество сделок
ЦентрТел-2	март	88.90	52	89.01	8	40	3
	апрель	62.17	59	102.14	7	48	3
	май	43.37	28	67.88	5	6	1
ЦентрТел-3	март	170.08	81	389.77	32	119	7
	апрель	156.91	106	529.61	41	160	12
	май	63.29	49	442.86	44	348	21

Только по сделкам, оформленным через ММВБ. Объемы – в млн. руб.

Источник: ММВБ

Таблица 25. Среднедневные показатели оборотов вторичного рынка облигаций ОАО «ЦентрТелеком»

Выпуск	Период	Основной торговый режим		Режим переговоров сделок		Режим сделок репо	
		Объем	Количество сделок	Объем	Количество сделок	Объем	Количество сделок
ЦентрТел-2	Март	4.0	2.4	4.0	0.4	1.8	0.1
	Апрель	3.0	2.8	4.9	0.3	2.3	0.1
	Май	2.4	1.6	3.8	0.3	0.3	0.1
ЦентрТел-3	Март	7.7	3.7	17.7	1.5	5.4	0.3
	Апрель	7.5	5.0	25.2	2.0	7.6	0.6
	Май	3.5	2.7	24.6	2.4	19.3	1.2

Только по сделкам, оформленным через ММВБ. Объемы – в млн. руб.

Источник: ММВБ, расчеты РОСБАНКа

Обращающиеся в настоящий момент на вторичном рынке выпуски облигаций компании оцениваются инвесторами различными методами. По 2 выпуску дата единственной оферты уже пройдена, и поэтому сейчас он оценивается по доходности к погашению. В то же время 3 выпуск предусматривает оферту на досрочный выкуп 16 сентября 2004 г. (по цене 101.5% номинала). Несмотря на то, что текущие котировки ощутимо превышают этот уровень, довольно большая купонная ставка все же позволяет оценивать этот выпуск не только по доходности к погашению, но и по доходности к оферте. В торговой системе ММВБ с начала обращения соответствующих выпусков и по настоящий момент рассчитываются следующие виды доходностей: по 2 выпуску - эффективная доходность к погашению, по 3 выпуску - эффективная доходность к оферте.

Таблица 26. График погашения облигаций ОАО «ЦентрТелеком»

Выпуск	Дата погашения
ЦентрТелеком-3 (оферта)	16-09-2004
ЦентрТелеком-2 (погашение)	21-04-2005
ЦентрТелеком-3 (погашение)	15-09-2006

Источник: РОСБАНК

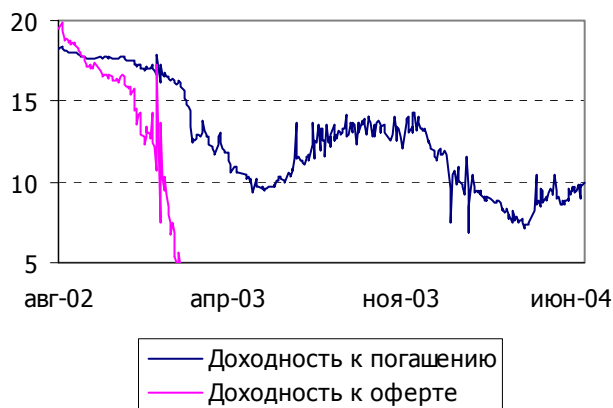


Рисунок 8. Доходность второго выпуска облигаций ОАО «ЦентрТелеком»

По средневзвешенным ценам основного торгового режима ММВБ, в случае отсутствия сделок за день – по средней цене между лучшей покупкой и лучшей продажей. Доходность к погашению: эффективные годовые проценты, доходность к оферте:

эффективные годовые проценты при наличии промежуточных купонов (до оферты) и простые годовые проценты на протяжении купонного периода непосредственно перед офертой.

Источник: ММВБ, расчеты РОСБАНКа

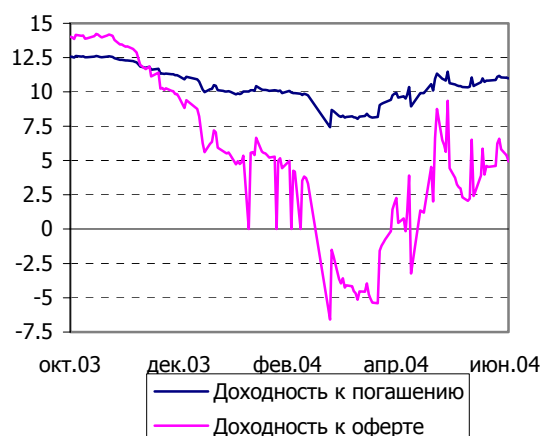


Рисунок 9. Доходность третьего выпуска облигаций ОАО «ЦентрТелеком»

По средневзвешенным ценам основного торгового режима ММВБ, в случае отсутствия сделок за день – по средней цене между лучшей покупкой и лучшей продажей. Доходность к погашению: эффективные годовые проценты, доходность к оферте: эффективные годовые проценты при наличии промежуточных купонов (до оферты) и простые годовые проценты на протяжении купонного периода непосредственно перед офертой.

Источник: ММВБ, расчеты РОСБАНКа

КРЕДИТНОЕ КАЧЕСТВО ЭМИТЕНТА

ОАО «ЦентрТелеком» зарекомендовал себя надежным заемщиком, своевременно и полностью обслуживающим свои обязательства, как в части дивидендных выплат, так и выплат, связанных с облигационными выпусками.

Финансовые показатели ОАО «ЦентрТелеком» позволяют сделать вывод об удовлетворительном кредитном качестве Эмитента. Отрицательную динамику ряда этих показателей можно объяснить проведением инвестиционных программ, направленных на создание современной инфраструктуры вместо морально и физически изношенного оборудования, что в перспективе позволит Эмитенту расширить клиентскую базу и создать основу для роста выручки от реализации.

Ситуация с ликвидностью характеризуется превышением текущих пассивов над текущими активами, что также обусловлено реализацией инвестиционной стратегии. Положительным моментом является факт, что большая часть дебиторской задолженности является краткосрочной.

ПРОГНОЗ ПОСТУПЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ ДЛЯ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ЭМИТЕНТА

Таблица 27. Прогноз движения денежных средств ОАО «ЦентрТелеком» (тыс.руб.)

	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.
Поступления от реализации услуг	30 599 135	36 450 363	48 764 997	58 849 532	69 228 978	79 959 285
Поступления по финансовой деятельности	11 901 847	10 950 797	7 754 627	6 401 305	1 411 335	5 685 221
в том числе облигационный заем	7 000 000					
Поступления инвестиционной деятельности	22 386					
ИТОГО поступления	42 523 368	47 401 160	56 519 624	65 250 837	70 640 313	85 644 506
Расходы связанные с производством услуг	26 867 612	29 856 734	37 541 085	44 606 252	53 021 746	63 626 568

Расходы по финансовой деятельности	7 490 678	5 444 866	6 501 791	8 370 591	5 248 733	9 196 873
в том числе погашение облигационного займа		600 000	2 000 000			7 000 000
Расходы по инвестиционной деятельности	8 847 192	12 179 801	12 351 348	12 351 348	12 437 120	12 865 987
ИТОГО расходы	43 205 482	47 481 401	56 394 224	65 328 191	70 707 599	85 689 428
Средства остающиеся в распоряжении предприятия	333 156	252 915	378 315	300 961	233 675	188 753

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Облигации связаны с потенциальными рисками, которые необходимо учитывать при принятии решения о приобретении Облигаций. Некоторые потенциальные риски кратко изложены ниже, однако здесь не могут быть перечислены или оценены все потенциальные риски, в том числе те экономические, политические и иные риски, которые присущи любым инвестициям в Российской Федерации. Указанные ниже или дополнительные риски, включая те, которые в настоящий момент неизвестны, или те, которые сейчас оцениваются как незначительные, могут также привести к уменьшению доходов или увеличению расходов, либо другим событиям, способным повлечь за собой снижение цены на Облигации, или к частичной или полной потере инвестиций в Облигации.

СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ

Правительство Российской Федерации оказывает влияние на деятельность Эмитента посредством принятия законодательных и регулятивных мер, что может в значительной степени повлиять на финансовое положение и результаты деятельности Эмитента.

Основными факторами возникновения политических рисков являются:

- несовершенство законодательной базы, регулирующей экономические отношения;
- недостаточная эффективность судебной системы;
- неустойчивость власти субъектов Российской Федерации.

К числу прочих факторов риска, которые могут повлиять на деятельность Эмитента, также относятся:

- неопределенность в образовании тарифов, устанавливаемых МАП и их влияния на операции компании;
- изменение действующего законодательства в области бухгалтерского учета.

Политическую, равно как и экономическую, ситуацию в стране можно оценить как стабильную в среднесрочном периоде. Проведенные выборы в Государственную Думу и результаты проведенных 14 марта 2004 г. выборов Президента России позволяют с большой долей уверенности прогнозировать продолжение проводимых в стране экономических, правовых и других реформ.

Российский рынок телекоммуникационных услуг становится чрезвычайно конкурентным. Хотя рынок услуг традиционной проводной связи в целом разделен между региональными операторами, каждый из которых в своем регионе является абсолютным монополистом по оказанию таких услуг, конкуренция усиливается за счет увеличения доли новых услуг связи, а также активной деятельности компаний, их предоставляющих.

Центральный Федеральный округ является финансовым центром и местом сосредоточения российских и зарубежных финансовых институтов, что является положительным фактором для развития деятельности Эмитента. Данный регион относится к наиболее перспективным, с быстро растущей экономикой. Его динамичное развитие дает основания делать положительный прогноз в отношении развития Эмитента.

Показательным в этом смысле является то, что в октябре 2003 г. ведущее мировое рейтинговое агентство Moody's Investor Service повысило рейтинг Российской Федерации на две ступени – до инвестиционного уровня Baa3. Также 14.01.2004 г. рейтинговое агентство Moody's Investor Service повысило рейтинг г. Москвы до уровня Ba1.

Дальнейшее улучшение экономического состояния региона, безусловно, положительно скажется на деятельности Эмитента и благоприятно отразится на его возможностях исполнять свои обязательства по Облигациям.

Стоит отметить, что экономический рост в нашей стране в значительной степени связан с благоприятной ситуацией на мировых рынках сырья, поэтому здесь можно выделить возможное снижение спроса со стороны делового сектора в связи с вероятным падением мировых цен на энергоносители и цветные металлы;

ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ

К основным отраслевым рискам Эмитента можно отнести следующие:

- 1 января 2004 г. вступил в силу новый федеральный закон «О связи», устанавливающий правовые основы деятельности отрасли связи в России и определяющий отраслевой статус государственных органов. Закон может увеличить степень регулирования деятельности Общества, и до момента принятия

соответствующих ему норм неизбежен период противоречий и неопределенности в связи с интерпретацией закона регулирующими органами. По новому закону Общество обязано устанавливать равные условия присоединения сетей электросвязи и пропуска трафика для операторов связи, оказывающих аналогичные услуги и оказывать этим операторам связи услуги присоединения и услуги по пропуску трафика на тех же условиях и того же качества, что и для своих структурных подразделений и аффилированных лиц. Также в соответствии с новым законом «О связи» оплата местных телефонных соединений производится по выбору абонента (физического лица) с применением абонентской или повременной системы оплаты.

- Процессы интеграции альтернативных телекоммуникационных компаний в крупные межнациональные холдинги.
- Рост конкуренции в отрасли мобильной связи, экспансия на рынок мобильной связи операторов конкурирующих форматов;
- Повышение тарифов ОАО «Ростелеком», являющимся главным оператором междугородной и международной связи и обеспечивающим доступ Эмитента к национальной сети и международным каналам связи;
- Риски, связанные с изменением цен на регулируемые государством услуги связи, которые могут повлечь кратковременное снижение спроса на данные услуги и обострение конкуренции. В случае неадекватности установленного тарифа расходам Компании, ОАО «ЦентрТелеком» может столкнуться с резким снижением рентабельности деятельности.

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Деятельность ОАО «ЦентрТелеком» подвержена таким финансовым рискам как, нарушение сроков возврата кредита и уплаты процентов, и как следствие, применение коммерческими банками штрафных санкций и увеличение процентных ставок за пользование кредитами.

Наибольшему влиянию данного риска подвержены структуры кредиторской задолженности.

Сумма просроченной задолженности по заемным средствам по отношению к общей величине заемных средств за последние три года не превысила 3.65% , что является несущественной величиной.

Часть кредитного портфеля Компании номинирована в иностранной валюте. Вместе с тем доходы ОАО «ЦентрТелеком» получает исключительно в российских рублях. Таким образом, имеет место определенное несоответствие рублевых доходов и валютных пассивов, в результате чего возникает валютный риск для Компании.

До конца срока исполнения Эмитентом своих обязательств по облигационному займу, «Прогнозом экономического развития Общества на период 2004-2010 гг.» предусмотрен опережающий темп роста тарифов и операционной маржи на основные оказываемые услуги по сравнению с темпами роста инфляции. По мнению Эмитента, критические значения инфляции лежат значительно выше величины инфляции прогнозируемой на 2004-2005 гг. и составляют 30-40% годовых. При достижении критических значений инфляции Эмитент будет производить адекватное увеличение цен на собственную продукцию, уменьшая при этом негативное влияние вышеназванного фактора. В случае если значение инфляции превысит указанные значения, Эмитент планирует увеличить цены на реализуемые услуги связи, а также провести мероприятия по сокращению внутренних издержек, принять меры по снижению дебиторской задолженности и сокращению ее средних сроков.

ПРАВОВЫЕ РИСКИ

- С 1 января 2004г. вступила в силу статья 1 Федерального закона от 11.11.2003 № 139-ФЗ «О внесении дополнения в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и внесении изменения и дополнения в статью 20 Закона Российской Федерации «Об основах налоговой системы в Российской Федерации», а также о признании утратившими силу актов законодательства Российской Федерации в части налогов и сборов» о дополнении раздела IX части второй Налогового кодекса Российской Федерации главой 30 «Налог на имущество организаций». С 1 января 2004г. утратила силу глава 27 части 2 Налогового кодекса Российской Федерации (налог с продаж) – Федеральный закон от 27.11.2001 № 148-ФЗ. В связи с вводом в действие с 1 января 2004 г. Таможенного кодекса Российской Федерации в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, а также в Федеральный закон от 21.11.1996 № 120-ФЗ «О бухгалтерском учете» внесены соответствующие изменения (ст.438 Федерального закона от 28.05.2003 № 61-ФЗ). Постановлением Правительства Российской Федерации от 16.02.2004 № 84 внесены изменения в Правила ведения журналов учета полученных и выставленных счетов-фактур, книг покупок и книг продаж при расчетах по налогу на добавленную стоимость, утвержденные постановлением Правительства Российской Федерации от 02.12.2000 № 914. В случае соблюдения и правильного применения норм данных нормативных правовых актов Эмитент не имеет

повышенных рисков при осуществлении своей деятельности. Кроме того, поскольку к деятельности эмитента не применяется каких-либо особых режимов налогообложения, а также в связи с тем, что эмитент не имеет просроченной задолженности по налогам и сборам в бюджеты всех уровней, то налоговые риски эмитента должны рассматриваться как минимальные в рамках деятельности добросовестного налогоплательщика.

- С 1 января 2004г. вступил в силу новый Таможенный кодекс Российской Федерации, принятый Федеральным законом от 28.05.2003 № 61-ФЗ. Таможенный кодекс Российской Федерации, утвержденный Верховным Советом Российской Федерации 18.06.93 № 5221-1, остается действующим в части п.п. 6, 8 ст. 110, ст.ст.114, 116, а также ст.119 (в части таможенных сборов) которые действуют по 31 декабря 2004г. Письмом Государственного Таможенного Комитета Российской Федерации от 27.02.2004 № 14-10/7236 «О вступлении в силу нормативных правовых актов ГТК России, изданных в целях реализации Таможенного кодекса Российской Федерации» перечислены вступившие в силу, в том числе в I квартале 2004 г., нормативные правовые акты ГТК России, изданные в целях реализации нового Таможенного кодекса Российской Федерации, а также обращено внимание на то, что до вступления в силу нормативных правовых актов ГТК России, изданных в целях реализации новой редакции Таможенного кодекса Российской Федерации, продолжают применяться нормативные и иные правовые акты ГТК России, изданные до 31.12.2003 в части, не противоречащей новой редакции Таможенного кодекса Российской Федерации. В числе вступивших в силу нормативных актов указано совместное Положение ГТК России и ЦБ России от 22.12.2003 № 01-100/1/243-П «О применении Инструкции Банка России и ГТК России от 13.10.1999 № 86-И и № 01-23/26541 «О порядке осуществления валютного контроля за поступлением в Российскую Федерацию выручки от экспорта товаров» и Инструкции Банка России и ГТК России от 04.10.2000 № 91-И и № 01-11/28644 «О порядке осуществления валютного контроля за обоснованностью оплаты резидентами импортируемых товаров», вступившее в силу 15.02.2004 г. Поскольку большая часть приобретаемого эмитентом оборудования для оказания услуг связи импортируется либо изготавливается из комплектующих иностранного производства, то изменение правил таможенного контроля и пошлин может нести для эмитента определенные риски, связанные с удорожанием приобретаемых основных средств. Предполагается, что вступление в силу нового Таможенного кодекса уменьшит риски эмитента, связанные с таможенным оформлением и таможенным контролем, поскольку новый Кодекс во многом упрощает таможенные процедуры, устраняет противоречия и несоответствия положений действующего Таможенного кодекса гражданскому, налоговому и административному законодательству.
- С 1 января 2004 г. вступил в силу новый Федеральный закон «О связи». В соответствии с указанным законом перечень наименований услуг связи, вносимых в лицензии, и соответствующие перечни лицензионных условий устанавливаются Правительством РФ и ежегодно уточняются. Указанным законом расширен перечень информации, который представляется в лицензирующий орган для получения лицензии. Для продления срока действия лицензии документы представляются в том же объеме, что и при получении. В соответствии с указом Президента РФ от 9 марта 2004 № 314 и постановлением Правительства РФ от 06.04.2004 № 163 лицензирование деятельности в области связи будет осуществлять Федеральная служба по надзору в сфере связи. Данные изменения могут вызвать дополнительные расходы лицензиата при осуществлении деятельности в области связи.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С РЫНКОМ ОБЛИГАЦИЙ

Российский фондовый рынок, на котором будут обращаться Облигации, относится к категории развивающихся, поэтому он отличается нестабильной ликвидностью и повышенной волатильностью. Нет гарантии, что вторичный рынок будет существовать или не прекратит своего существования, или будет достаточно активен для обеспечения высокого уровня ликвидности Облигаций. Отсутствие или недостаточная ликвидность сделает невозможной или затруднительной продажу Облигаций до их погашения Эмитентом, а также может значительно увеличить риск сильных колебаний цены Облигаций.

ХАРАКТЕРИСТИКА ПОРУЧИТЕЛЯ

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью «Телеком-Терминал»*

Сокращенное фирменное наименование: *ООО «Телеком-Терминал»*

Основной государственный регистрационный номер: *1033700059458*

Дата регистрации: *31.01.2003 г.*

ИНН: *3731033198*

Место нахождения: *Российская Федерация, 153000, г. Иваново, пр. Ленина, д.13*

Номер телефона: *(0932) 41-02-70*

Номер факса: *(0932) 41-02-70*

Адрес электронной почты: *telecom-terminal@tpi.ru*

Адрес страницы (страниц) в сети «Интернет»: www.centertelecom.ru

Размер уставного капитала поручителя на дату утверждения проспекта ценных бумаг составлял *260 000 (Двести шестьдесят тысяч) рублей и состоит из одной доли, равной 100% уставного капитала Поручителя. Участником Поручителя является Открытое акционерное общество «Центральная телекоммуникационная компания».*

Поручитель существует с 10 августа 1998 года. ООО «Телеком-Терминал» является дочерним обществом открытого акционерного общества «Центральная телекоммуникационная компания». Целью деятельности предприятия является расширение рынка услуг по торговле терминальными устройствами, обслуживанию абонентов сотовых операторов связи и сервисному обслуживанию населения, повышения качества услуг, получение прибыли.

Основным направлением деятельности предприятия является торговля терминальными устройствами, обслуживание абонентов сотового оператора связи ОАО «МТС», филиал г. Иваново, сервисное обслуживание населения (ремонт терминальных устройств) на территории Ивановской области, а также оценочная деятельность.

«Телеком-Терминал» занимается торговлей средствами связи (проводными, беспроводными, радиотелефонами, факсами, мини АТС, сотовыми телефонами стандарта GSM, различными сопутствующими товарами, а также осуществляет сервисное обслуживание вышеуказанных терминальных устройств).

С 28.01.2002 г. предприятие осуществляет оценочную деятельность (оценка движимого и недвижимого имущества, интеллектуальной собственности).

Доля ООО «Телеком-Терминал» на рынке продажи терминальных устройств составляет примерно 15%, сервисного обслуживания населения 20%. Основным преимуществом услуг, предоставляемых предприятием перед конкурентами является то, что вместе с продажей терминальных устройств предприятие осуществляет гарантийное и сервисное обслуживание этой техники.

В скором времени ожидается выход на рынок Ивановской области новых операторов связи, кроме представленного в настоящее время ОАО «МТС», филиал г. Иваново. Поручитель планирует осуществлять обслуживание абонентов новых операторов связи в качестве официального дилера этих компаний.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Пожалуйста, адресуйте все вопросы относительно облигаций ОАО «ЦентрТелеком» и настоящего Информационного Меморандума нижеследующим лицам:

Сидорович Елена Кимовна

Директор Департамента ценных бумаг и корпоративного управления
ОАО «ЦентрТелеком»
Тел. (095) 793-23-19, факс (095) 793-24-38
E-mail: esidorovich@centertelecom.ru

Сударева Наталья Александровна

Заместитель директора Департамента ценных бумаг и корпоративного управления
ОАО «ЦентрТелеком»
Тел. (095) 209-38-49, факс (095) 793-24-38
E-mail: sudareva@centertelecom.ru

Смирнова Татьяна Алексеевна

Заместитель начальника отдела эмиссий ценных бумаг и рынков капитала
Департамента ценных бумаг и корпоративного управления
ОАО «ЦентрТелеком»
Тел. (095) 793-23-63, факс (095) 793-24-38
E-mail: smirnova@centertelecom.ru

Женжера Галина Анатольевна

Главный специалист отдела эмиссий ценных бумаг и рынков капитала Департамента ценных бумаг и корпоративного управления
ОАО «ЦентрТелеком»
Тел. (095) 793-24-38, факс (095) 793-24-38
E-mail: jenjera@centertelecom.ru

Афонский Михаил Юрьевич

Управляющий Директор
Начальник Управления рынков капитала
Департамент инвестиционно-банковских услуг
ОАО АКБ «РОСБАНК»
Тел.: (095) 234-09-47 факс: (095) 721-95-50
E-mail: MAfonsky@rosbank.ru

Королев Роман Викторович

Директор
Управление рынков капитала
Департамент инвестиционно-банковских услуг
ОАО АКБ «РОСБАНК»
Тел. (095) 234-90-82, факс (095) 721-95-50
E-mail: king95@mx.rosbank.ru

Воробьева Елена Романовна

Старший менеджер
Департамент инвестиционно-банковских услуг
ОАО АКБ «РОСБАНК»
Тел. (095) 208-90-38, факс (095) 721-95-50
E-mail: evorobjova@rosbank.ru

Морозов Дмитрий Николаевич

Менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

ОАО АКБ «РОСБАНК»

Тел.: (095) 725-54-77, факс: 721-95-50

E-mail: dmorozov@rosbank.ru

Видяев Сергей Александрович

Старший консультант

Отдел первичных размещений

ЗАО ИК «Тройка Диалог»

тел 258-05-26 факс 258-05-46

sergey_vidyaev@troika.ru

Соколов Павел Владимирович

Руководитель филиальной сети

Управление ценных бумаг

ЗАО ИК «Тройка Диалог»

тел 258-05-00 факс 258-05-47

pavel_sokolov@troika.ru

Нефедов Борис Владимирович

Начальник Инвестиционно-банковского управления

Департамент Казначейство

АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО)

Тел. (095) 777-10-20 (доб. 25-31), факс. (095) 777-10-20 (доб. 24-47)

E-mail: nefedov@psbank.ru

Балашов Алексей Анатольевич

Начальник Отдела государственных финансов и бирж Инвестиционно-банковского управления

Департамент Казначейство

АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО)

Тел. (095) 777-10-20 (доб. 25-89), факс. (095) 777-10-20 (доб. 24-47)

E-mail: balashov@psbank.ru

Терехин Петр Алексеевич

Начальник Управления клиентских операций на фондовом рынке

Департамент Казначейство

АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО)

Тел. (095) 411-51-36, факс. (095) 777-10-20 (доб. 25-94)

E-mail: terechin@psbank.ru

Корытов Игорь Владимирович

Главный специалист Отдела клиентских операций с долговыми инструментами

Управления клиентских операций на фондовом рынке

Департамент Казначейство

АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО)

Тел. (095) 411-51-36, факс. (095) 777-10-20 (доб. 25-94)

E-mail: i_korytov@psbank.ru

Автухов Михаил Олегович

Начальник Управления долговых инструментов

АКБ «СОЮЗ» (ОАО)

Тел., факс. 729-55-07, 729-55-67

E-mail: bond@is.ru

Спасскин Андрей Юрьевич

Главный специалист Отдела продаж на открытом рынке

АКБ «СОЮЗ» (ОАО)

Тел. , факс 729-55-39, 729-55-67

E-mail: SpasskinAY@is.ru

Бахшиян Шаген Геннадьевич

Начальник Управления долгового рынка капитала

АКБ «СОЮЗ» (ОАО)

Тел., факс (095) 729-55-67

E-mail: shagen@is.ru

Барков Дмитрий Валерьевич

Заместитель начальника Управления долгового рынка капитала

АКБ «СОЮЗ» (ОАО)

Тел., факс (095) 729-55-67

E-mail: BarkovDV@is.ru

Деспотули Леонид Александрович

Начальник управления эмиссии долговых и долевого инструментов

ЗАО «КБ «ГУТА-БАНК»

Тел (095) 975-63-35 факс 771-78-58

E-mail: despotuli@guta.ru

Баранникова Татьяна Александровна

Главный специалист отдела корпоративных и субфедеральных займов

Тел (095) 775-35-38 факс 771-78-58

E-mail: Barannikova@guta.ru

Емелин Дмитрий Геннадьевич,

Начальник Управления активных и пассивных операций

ОАО АКБ «Связь-Банк»

Тел. (095) 771-32-72, факс (095) 771-32-81

E-mail: emelin@sviaz-bank.ru

Более подробную информацию можно получить на сайте ОАО «ЦентрТелеком» по адресу <http://www.centertelecom.ru>

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА

Таблица 28. Показатели бухгалтерского баланса ОАО «ЦентрТелеком», тыс. руб.

	1999	2000	2001	2002	2003	1 п/г 2004
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	9 042	7 438	742	297	49	47
Основные средства	2 093 224	2 388 250	2 910 080	17 549 071	22 287 735	24 363 508
Капитальные вложения	180 848	197 907	608 322	1 878 032	2 760 862	2 769 389
Доходные вложения в материальные ценности				2 071	1 877	1 471
Долгосрочные финансовые вложения, в т.ч.	1 992	2 393	3 393	123 959	119 863	868 125
инвестиции в дочерние общества				91 162	91 135	845 038
инвестиции в зависимые общества				12 005	11 319	4 499
инвестиции в другие организации	1968	2 369	3 369	8 162	8 077	8 023
Отложенные налоговые активы					11 527	9 550
Прочие внеоборотные активы					1 642 503	2 689 964
Итого по разделу I	2 285 106	2 595 988	3 522 537	19 553 430	26 824 416	30 702 054
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы, в т.ч.	53 251	69 052	138 439	647 352	915 292	1 109 500
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	39 364	61 647	118 494	485 581	600 348	643 921
готовая продукция и товары для перепродажи	1 405	1 363	1 744	38 416	28 848	33 920
товары отгруженные				200	472	409
расходы будущих периодов	5 415	6 038	18 201	122 896	284 870	430 053
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	9 976	18 121	130 677	789 585	1 477 023	1 326 053
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	142	135	109	16 739	59 440	56 801
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	245 662	246 662	612 548	2 025 227	2 357 538	3 233 991
покупатели и заказчики	218 905	207 229	317 860	1 260 034	1 732 449	1 816 509
Краткосрочные финансовые вложения	390	390		2 294	24 486	496
Денежные средства	54 401	75 491	239 505	303 875	1 015 270	703 481
Прочие оборотные активы					941	2 786
Расходы, не профинансированные из бюджета	218					
Итого по разделу II	364 040	409 851	1 121 278	3 785 072	5 849 990	6 433 108
БАЛАНС	2 649 146	3 005 839	4 643 815	23 338 502	32 674 406	37 135 162
ПАССИВ						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	185 589	185 589	185 589	631 200	631 200	631 200
Добавочный капитал	1 617 834	1 767 075	1 761 308	6 405 534	6 332 963	6 331 697
Резервный капитал	16 333	27 838	27 838	27 838	31 560	31 560
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет		254 863	437 059	5 901 703	6 567 747	7 685 146
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	251 013	170 203	118 973	1 084 300	1 502 563	-22 774

Фонд накопления	249 609					
Фонд социальной сферы	3 903	4 156				
Целевые финансирование и поступления	26 096					
Итого по разделу III	2 350 377	2 409 724	2 530 767	14 050 575	15 066 033	14 656 829
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Кредиты и займы, в т.ч.	10 000	2 584	600 000	1 982 401	6 727 159	5 865 719
кредиты				985 046	3 963 900	3 118 533
займы	10 000	2 584	600 000	997 355	2 763 259	2 747 186
Отложенные налоговые обязательства					357 897	495 582
Прочие долгосрочные обязательства	10 561	8 138	33 095	1 270 415	2 221 103	2 316 838
Итого по разделу IV	20 561	10 722	633 095	3 252 816	9 306 159	8 678 139
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Кредиты и займы, в т.ч.	64	43 094	489 589	2 381 061	3 988 610	8 346 862
кредиты	64	43 094	489 589	1 611 849	3 283 624	6 025 919
займы				769 212	704 986	2 320 943
Кредиторская задолженность, в т.ч.	232 778	407 813	729 417	3 231 745	3 833 783	4 626 837
поставщики и подрядчики	172 090	281 347	630 718	1 490 143	2 061 364	2 475 425
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1 865	44 450	4 240	31 075	15 323	363 571
Доходы будущих периодов	41 309	90 036	256 707	391 230	464 498	462 924
Фонд потребления	2 192					
Итого по разделу V	278 208	585 393	1 479 953	6 035 111	8 302 214	13 800 194
БАЛАНС	2 649 146	3 005 839	4 643 815	23 338 502	32 674 406	37 135 162

Данные за 1999-2001 г.г. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002 год с учетом присоединенных компаний и без учета перерасчета в соответствии с ПБУ 18/2002 «Учет расходов по налогу на прибыль» (неаудированные данные); данные за 2003 год в целом по ОАО «ЦентрТелеком»; данные за 1 п/г 2004 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком» (неаудированные данные)

Таблица 29. Показатели отчета о прибылях и убытках ОАО «ЦентрТелеком», тыс. руб.

	1999	2000	2001	2002	2003	1 п/г 2004
I. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ						
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	1 935 126	2 517 937	3 275 928	16 389 267	20 890 007	11 803 394
в том числе от продажи: услуг связи		2 517 937	3 248 587	16 016 251	20 564 872	11 635 430
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	1 499 197	-2 099 223	-2 856 705	-12 131 919	-15 648 552	-9 634 300
в том числе: услуг связи		-2 099 223	-2 831 549	-11 887 067	-15 414 947	-9 536 726
Коммерческие расходы	-22 888	-30 860	-36 470			
Прибыль (убыток) от продаж	413 041	387 854	382 753	4 257 348	5 241 455	2 169 094
II. ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ						
Проценты к получению	5 259	3 201	1 381	2 416	4 287	1 130
Проценты к уплате		-3 987	-55 496	-556 538	-878 460	-718 939
Доходы от участия в других организациях	9	12	12	562	528	535
Прочие операционные доходы	11 425	316	30 645	662 787	809 311	34 815
Прочие операционные расходы	-110 830	-86 541	-92 001	-1 679 718	-1 938 483	-772 103
III. ВНЕРЕАЛИЗАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ						
Внереализационные доходы	13 729	21 459	24 959	252 970	397 449	214 385

Внереализационные расходы	-25 534	-35 713	-119 078	-1 298 320	-1 332 221	-739 715
Прибыль (убыток) до налогообложения	307 099	286 601	173 175	1 641 507	2 303 866	189 202
Расходы по налогу на прибыль	-53 678	-67 165	-54 202	-557 240	-796 793	-212 239
отложенные налоговые обязательства					-119 679	-96 289
отложенные налоговые активы					-1 414	-1 977
Текущий налог на прибыль					-675 700	-113 973
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	251 013	219 436	118 973	1 084 267	1 507 073	-23 037
IV. ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ						
Чрезвычайные доходы			46	88	3 097	481
Чрезвычайные расходы			-46	-55	-7 607	-218
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	251 013	219 436	118 973	1 084 300	1 502 563	-22 774

Данные за 1999-2001 г.г. - без учета присоединенных компаний; данные за 2002 год с учетом присоединенных компаний и без учета перерасчета в соответствии с ПБУ 18/2002 «Учет расходов по налогу на прибыль» (неаудированные данные); данные за 2003 год в целом по ОАО «ЦентрТелеком»; данные за 1 п/г 2004 г. в целом по ОАО «ЦентрТелеком» (неаудированные данные)