

**Профиль компании**
**СТРУКТУРА КАПИТАЛА**

Цена АО (\$)	6,99
Количество АО	79829200
Цена АП (\$)	4,60
Количество АП	15965850
Капитализация (\$ млн)	<b>631,1</b>
Чистый долг (\$ млн)	<b>131</b>
Стоимость компании (\$ млн)	<b>762,2</b>

**ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ**

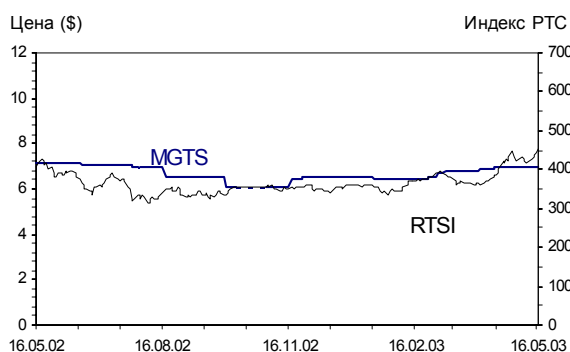
ОАО "АФК "Система"	41%
ОАО "Связьинвест"	23%
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО	8%
ЗАО "Депозитарно-клиринговая компания"	5%
Прочие	23%

**КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ**

	2001	2002	1-й кв. 2003
Выручка (\$ млн)	271	322	90
P/S	2,33	1,96	7,00
EV/S	2,81	2,37	8,45
ЕВITDA (\$ млн)	552	567	377
EV/ЕВITDA	1,38	1,34	2,02
Чистая прибыль (\$ млн)	13	36	11
EPS (\$)	0,13	0,37	0,11
P/E	50,47	17,57	58,13

**ДИНАМИКА КУРСА АКЦИЙ**

Максимум за 52 недели (\$)	7,11
Минимум за 52 недели (\$)	6,13



Россия

2 июня 2003 г.

Связь

**ОАО «МГТС»**
**MGTS**
**ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ**

- Московская городская телефонная сеть - одна из крупнейших местных сетей не только в России, но и в Европе, предоставляющая услуги голосовой и документальной связи, информационные услуги и пр. населению, частным компаниям и организациям, государственным учреждениям. Сеть имеет 4,2 млн абонентских линий.
- Компания контролирует (в том числе через дочерние компании) около 80% московского рынка местной проводной связи.
- Телефонная плотность в Москве соответствует европейскому уровню: на 100 жителей столицы приходится более 50 телефонов ОАО «МГТС». В МГТС входит около 600 телефонных станций, компания владеет разветвленной кабельной сетью общей протяженностью 91 тыс. км, крупнейшей в России сетью таксофонов и справочно-информационным центром.
- ОАО «МГТС» является учредителем 25 компаний при участии иностранных и российских фирм. Общая сумма инвестиций в уставные капиталы предприятий с участием ОАО «МГТС» на начало 2002 года составила 338,6 млн рублей, а балансовая стоимость пакетов акций - 782,5 млн рублей.
- Монтированная емкость телефонной сети ОАО «МГТС» в 2002 г. составила 4345323 номеров, в т.ч. в 2002 г. общий ввод номерной емкости составил 87 тыс. номеров.
- С 1 января 2003 г. компания открыла выход с таксофонов на федеральные номера операторов сотовой связи.
- В 2003 г. откроется второй зональный код Москвы - "499".

## Содержание

---

<i>Характеристика компании</i> _____	2
<i>Акционерный капитал и рынок акций</i> _____	4
<i>Развитие сети МГТС</i> _____	5
<i>Направление развития сетей ОАО «МГТС»</i> _____	6
<i>Тарифная политика ОАО «МГТС»</i> _____	7
<i>Основные проекты на 2003 г.</i> _____	8
<i>ЧП 2003 года - пожар на Замоскворецком телефонном узле</i> _____	10
<i>Анализ финансового состояния компании</i> _____	10
<i>Аналитики о МГТС</i> _____	13
<i>Приложение 1: Финансовая отчетность компании</i> _____	14
<i>Приложение 2: Реквизиты и контакты в компании МГТС</i> _____	16

## Характеристика компании

---

Московская городская телефонная сеть - одна из крупнейших местных сетей не только в России, но и в мире, предоставляющая услуги населению, частным компаниям и организациям, государственным учреждениям. Датой основания Московской городской телефонной сети принято считать 1 июля 1882 г., когда в центре Москвы была открыта ручная телефонная станция на 800 номеров. В 70-х годах прошлого века развитие сети происходило на базе АТС координатной системы, с 1987 г. началось внедрение электронных АТС. В 1992 году производственное объединение "МГТС" преобразовано в государственное предприятие, а с июля 1994 г. Московская городская телефонная сеть преобразована в акционерное общество. Принадлежащая обществу телефонная сеть имеет 4,2 млн абонентских линий.

Несмотря на существенные изменения в структуре телекоммуникационного бизнеса РФ, в связи с реструктуризацией, проводимой ОАО "Связьинвест", ОАО "МГТС" остается крупнейшим и наиболее эффективным отечественным оператором местной телефонной связи. Компания является естественным монополистом, и по законодательству РФ ее деятельность подлежит регулированию со стороны государства.

ОАО "МГТС" осуществляет свою деятельность по предоставлению услуг местной, междугородной и международной связи, передачи данных и других услуг на основании лицензии № 3888, выданной Министерством связи РФ 16.08.96 г. на срок до 1 января 2004 г. на территории г. Москвы и ближайшего Подмосковья. Услуги междугородной и международной связи предоставляются ОАО "МГТС" по договору с ОАО «Ростелеком», являющимся официальным оператором, предоставляющим эти услуги в г. Москве.

Телефонная плотность в Москве соответствует европейскому уровню: на 100 жителей столицы приходится более 50 телефонов ОАО «МГТС». В МГТС входит около 600 телефонных станций, компания владеет разветвленной кабельной сетью общей протяженностью 91 тыс. км, крупнейшей в России сетью таксофонов и справочно-информационным центром.

В 2002 году ОАО «МГТС» подтвердило свое лидирующее положение на столичном рынке телекоммуникационных услуг, контролируя (в том числе через дочерние компании) около 80% московского рынка местной проводной связи. В 2002 г. компании удалось выйти на качественно новый уровень финансовых результатов, благодаря, в частности, начатой в 2002 г. реструктуризации бизнеса дочерних компаний, проводимой по трем направлениям (услуги передачи данных, услуги беспроводной связи и услуги проводной связи).

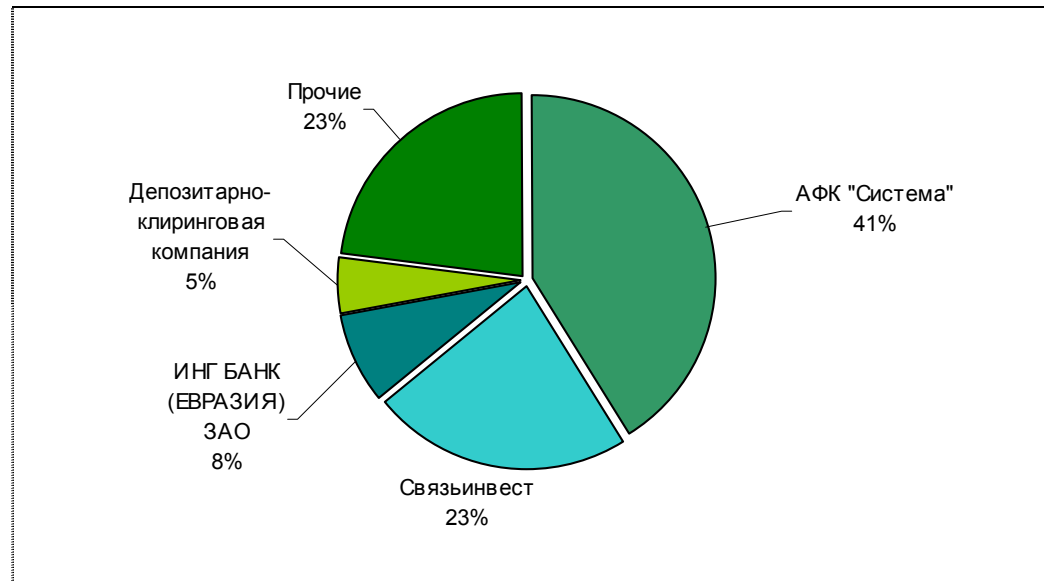
ОАО «МГТС» является учредителем 25 компаний при участии иностранных и российских фирм, 12 из которых предоставляют телекоммуникационные услуги по международным стандартам с использованием новых технологий. Общая сумма инвестиций в уставные капиталы предприятий с участием ОАО «МГТС» на начало 2002 года составила 338,6 млн рублей, а балансовая стоимость пакетов акций — 782,5 млн рублей.

Компания отмечена многими наградами. Так, в декабре 2002 г. МГТС была признана победителем конкурса «Компания-2002» в номинации «Сфера услуг», проводимого деловым еженедельником «Компания». Также МГТС была присуждена высшая награда «Корона качества», учрежденная независимой ассоциацией Business Initiative Directions (BID), которая в течение 30 лет разрабатывает и внедряет модели качества для 165 стран мира. BID ежегодно присуждает эту награду компаниям, подтвердившим свое лидерство в перспективных и высокодоходных сферах индустрии и сервиса.

## Акционерный капитал и рынок акций

Компания регулярно начисляет дивиденды по акциям. До 2002 г. процент от прибыли, идущий на дивиденды, неизменно рос. Однако, учитывая рекомендованный размер дивидендов советом директоров компании за 2002 г. (0,68 руб. на обыкновенную и 7,055 руб. на привилегированную), можно ожидать снижение процента до 14,82 с 24,8% в 2001 г.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ (на 01.04.2003)



Источник: данные компании

## Развитие сети МГТС

---

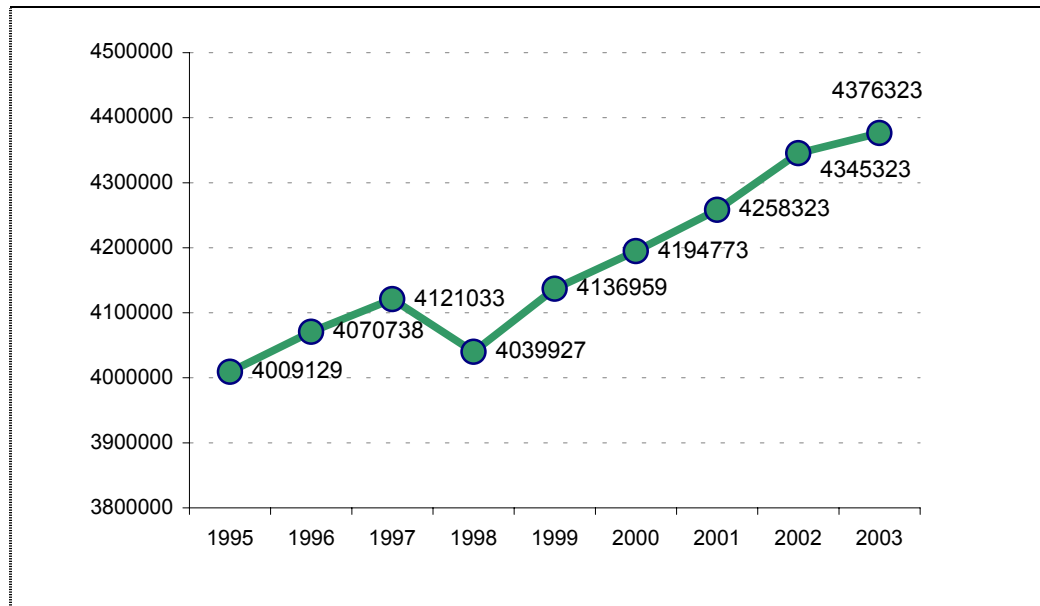
ОАО «МГТС» - базовый оператор телекоммуникаций г. Москвы, основными видами деятельности которого являются:

- услуги местной телефонной связи;
- дополнительные услуги для всех категорий потребителей, включая дополнительные услуги, предоставляемые абонентам электронных АТС;
- справочно-информационные услуги;
- услуги по ремонту телефонных аппаратов;
- услуги таксофонной связи.

Кроме того, используя возможности базовой сети и дочерних обществ, компания предлагает разнообразные виды современных услуг связи: установку телефонных номеров и радиотелефонов, персональный радиопоиск, монтаж и поддержку локальных телекоммуникационных сетей, цифровые наложенные сети, в том числе междугородные и международные сети передачи данных с коммутацией пакетов, обслуживание терминального оборудования, предоставление в аренду прямых проводов, соединительных линий, цифровых каналов.

В 2002 году общий ввод номерной емкости ОАО «МГТС» увеличился на 40 тыс. и составил 87 тыс. номеров на 51 объекте сети, при этом список очередников на установку телефонов сократился вдвое – до 42 тыс. заявок. Компания располагает возможностью ежегодно удовлетворять порядка 60 тыс. заявок на телефон, гарантируя исполнение в течение года с момента их подачи. Новые районы столицы обслуживаются современными АТС, емкость каждой из которых составляет не менее 10 тыс. номеров.

Динамика монтированной емкости ОАО «МГТС», номеров



Источник: Данные компании

Доля нерегулируемых услуг связи в общих доходах компании на сегодняшний день составляет 41%, однако компания намерена в ближайшие 2-3 года увеличить долю до 50%, а в дальнейшем до 60-65%. При этом основным приоритетом компании на ближайшие годы является диверсификация бизнеса на основе услуг широкополосной сети передачи данных, а также продвижение на рынок услуг дальней связи.

### Направление развития сетей ОАО «МГТС»

В настоящее время полным ходом идет создание объединенного цифрового оператора на основе нынешних альтернативных МГТС-операторов, при этом МГТС осуществляет контроль над этим объединением, которое завершится к концу 2003 г. В объединении участвуют "МТУ-Информ" (МГТС владеет в ней 51%), "Комстар" (50%), "Телмос" (40%) и "МТУ-Интел" (30%), которое, в свою очередь, уже владеет 100% компании "Голден Лайн".

С 1 января 2003 г. компания открыла выход с таксофонов на федеральные номера операторов сотовой связи. На начальном этапе данная услуга будет предоставляться с тех таксофонов ОАО "МГТС", на которых к настоящему моменту открыт выход на междугородную и международную связь. С остальных карточных таксофонов ОАО "МГТС" предоставляет своим абонентам возможность альтернативного дозвона (через абонентскую службу сотового оператора) на федеральные номера сотовых операторов.

К настоящему моменту решена проблема затрудненного выхода на междугородную и международную связь, в том числе и на коды сотовых операторов. Компания провела большой объем работ по увеличению количества соединительных линий всех АТС Москвы по направлению междугородной и международной связи с организацией цифровых каналов. В частности,

реализована установка оборудования систем передачи синхронной цифровой иерархии на десяти опорно-транзитных узлах связи ОАО «МГТС», организованы новые оптические цепи и проложены новые волоконно-оптические кабели, а также произведена переориентация соединительных линий связи всех АТС Москвы с увеличением их количества. К началу 2003 года 99% АТС были переведены на новую схему организации связи через цифровую транспортную сеть, т.о. количество соединительных линий по выходу на «8» было увеличено в пять раз. Общая стоимость данного проекта составила около 20 млн долл.

Одним из самых масштабных и перспективных проектов, реализованных ОАО «МГТС» за последние годы, является строительство широкополосной сети передачи данных общего пользования, первая очередь которой была запущена в декабре 2001 года. В ее состав вошли двойное магистральное кольцо на базе высокопроизводительных маршрутизаторов, первый центр управления и 40 узлов абонентского доступа. В настоящий момент строительство сети завершено в полном объеме (214 узлов абонентского доступа). Т.о. каждый абонент обеспечен качественным цифровым каналом и высокоскоростным доступом в Интернет.

МГТС является крупнейшим российским партнером «Ростелекома»: доля Москвы составляет 25% в суммарном объеме междугородного и международного трафика компании, а в доходах «Ростелекома» доля столицы достигает 40%. Считая такие пропорции несправедливыми, компании долго не могли прийти к компромиссу. Но в начале марта 2003 г. компании договорились сохранить в текущем году базовый объем платежей "Ростелекома" в пользу МГТС на уровне 2002 года. Новое соглашение направлено на активное стимулирование роста исходящего и входящего трафика в московском регионе: впервые будет осуществлена привязка платежей оператора дальней связи в пользу МГТС к объему трафика, проходящего по ее сетям. При превышении доходов ММТ (филиал "Ростелекома") за 2003 год над доходами 2002 года "Ростелеком" будет платить московскому оператору по более высокой пропорции.

## **Тарифная политика ОАО «МГТС»**

---

Тариф МГТС на услуги связи для физических лиц в 2002 г. сравнился с себестоимостью оказания услуг. Средняя себестоимость ввода одного телефонного номера составляет 13 650 руб. (440 долл.), т.е. за последние 3-4 года произошло снижение этого показателя в 3-4 раза. За это время было инвестировано 70 млн долл. в новую цифровую транспортную сеть и около 60 млн долл. в транзитные узлы, за счет чего и понизились затраты на вводимые номера.

**ТАРИФЫ ОАО «МГТС» НА УСЛУГИ МЕСТНОЙ ТЕЛЕФОННОЙ СВЯЗИ**

Вид тарифа	Организации		Население *
	Небюджетные	Бюджетные	
С 01.11.2001 по 31.12.2001:			
Предоставление доступа к телефонной сети, руб.	9000	9000	6000**
Абонементная плата за пользование абонентским устройством индивидуального пользования в месяц, руб.	165	85	70
С 01.01.2002 по 31.10.2002:			
Предоставление доступа к телефонной сети, руб.	9 000	9 000	6 000**
Абонементная плата за пользование абонентским устройством индивидуального пользования в месяц, руб.	165	100	80
С 01.11.2002:			
Предоставление доступа к телефонной сети, руб.	9 000	9 000	6 000**
Абонементная плата за пользование абонентским устройством индивидуального пользования в месяц, руб.	165	125	110

\* - предусматриваются льготы для различных категорий населения

Абонентская плата возрастет с 1 июня 2003 года до 126 рублей в месяц, а с 1 августа - до 140 рублей в месяц (без учета 5%-го налога с продаж). Основанием для введения новых тарифов на услуги ОАО «МГТС» является решение Правления МАП РФ от 16 апреля 2003 г. При этом компания сохраняет все действующие льготы для отдельных категорий. Новые тарифы позволят сократить такое превышение текущих затрат до 8%, оставляя необходимость финансирования капитальных вложений за счет доходов, полученных от предоставления услуг связи предприятиям и организациям. Все дополнительные финансовые ресурсы, полученные в результате повышения тарифов на основные услуги, будут направлены на повышение жизнеспособности телекоммуникационного оборудования, а также на долгосрочные инвестиционные проекты.

### Основные проекты на 2003 г.

МГТС планирует сохранить позитивную динамику и в 2003 г. Согласно бизнес-плану чистая прибыль увеличится на треть до 1,42 млрд руб., а ожидаемый рост объема реализации составит 21%. В 2003 г. МГТС сконцентрирует свою инвестиционную активность на реконструкции сети в центральной части Москвы емкостью 150 тыс. номеров (компания направит примерно половину всего объема инвестиций) и развитию новых технологий.

В 2003 г. компания планирует ввести в эксплуатацию 31 тыс. номеров, этот показатель будет снижен в 2,5 раза по сравнению с 2002 г.

В 2003 г. Москву ожидает начало настоящей телефонной революции: специалисты компании приступают к работам по открытию второго зонового кода - "499". Необходимость в его введении связана с исчерпанностью возможности развития кода "095" при постоянно возрастающей потребности столицы в



номерной емкости. Поэтому Министерством связи и информатизации РФ принято решение о выделении Москве второго зонального кода - "499". Первые телефонные номера с новым кодом будут введены в Москве в 4-м кв. 2003 года. В целом разделение Москвы на две кодовые зоны должно занять не менее 10-15 лет.

В 2003 году ОАО «МГТС» также приступает к следующему этапу генеральной реконструкции сети, который предполагает замену устаревших аналоговых АТС на цифровые. С 2003 года компания планирует начать подготовительные работы для последующей замены до 200 тысяч номеров в год, что позволит удвоить долю цифровых АТС в структуре городской телефонной сети к 2006 году. Первыми будут заменены самые старые АТС 22 и 27 узловых районов, 137 тысяч этих телефонных номеров будут переведены в зону шестого миллиона. При таком темпе реконструкции предполагается также начать реализацию перспективной программы по распариванию телефонных номеров. За счет ввода электронных АТС в течение 2003-2004 года будут распарены около 5 тыс. телефонных номеров.

Другим приоритетным направлением деятельности компании является развитие таксофонного бизнеса, в котором компания является оператором крупнейшей в России сети карточных и монетно-карточных таксофонов. К концу 2003 г. их количество достигнет 14 тыс., в планах компании также полный вывод из эксплуатации устаревших жетонных таксофонов. Для расширения спектра предоставляемых с таксофонов услуг в 2003 году будут продолжены работы по подключению таксофонов ОАО «МГТС» к выходу на междугородную и международную связь и на федеральные номера сотовых операторов, а также по расширению роуминга для телефонкарт.

Компания внедряет новый вид оплаты услуг таксофонов - по банковским картам. По договору с компанией объединенных кредитных карт (USC) таксофоны МГТС будут принимать к оплате кредитные карты Visa International, Europay (Eurocard/MasterCard), Diners Club, JCB и СТЬ-Кард. Оборудование поставит традиционный партнер МГТС - испанская Siemens Elasa.

Уже в течение нескольких лет компания работает в режиме единой карты с ЗАО "Тверской таксофон", ОАО "ММТ", ЗАО "Комстар". Также подписаны соглашения с операторами таксофонных сетей в городах Сочи, Курск и Санкт-Петербург и с ОАО "ЦентрТелеком" (Московская область). Также в течение 2003 г. компания планирует установить опытную партию из 50 GSM-таксофонов по технологии радиодоступа в местах, где отсутствуют кабельные линии, а также установить в местах общественного доступа 65 Интернет-киосков, в которых будут расположены web-таксофоны, принимающие к оплате телефонкарты МГТС.

Кроме традиционных услуг голосовой связи, в 2003 г. МГТС планирует начать предоставление доступа к услугам Интернета с помощью сети web-таксофонов. По предварительным экспертным оценкам, в Москве возможно установить до 1 тыс. таких таксофонов. В июле 2003 г. ОАО "МГТС" планирует установить 12 web-таксофонов в аэропортах и торговых центрах Москвы. Всего в 2003 г. МГТС планирует установить в Москве опытную партию web-таксофонов в количестве около 60 штук. Web-таксофоны МГТС будут размещены в местах массового скопления людей.

Ежегодно ОАО "МГТС" инвестирует в установку и техническую поддержку таксофонов около \$10 млн.

## **ЧП 2003 года - пожар на Замоскворецком телефонном узле**

---

В результате масштабного пожара на Замоскворецком узле связи 14.02.2003 г. были повреждены четыре телефонные станции, обслуживающие номера, начинающиеся на 281, 284, 288 и 971, в результате чего без связи остались 40 тыс. москвичей. В течение недели МГТС восстановила связь у большинства абонентов, однако полностью ликвидировать последствия пожара не удалось до сих пор. МГТС обещает полностью восстановить связь к 1 мая 2003 года. Виновником пожара, по версии МГТС, оказалось ЗАО «Моспромстрой», которое вело строительство неподалеку от места пожара, а причиной его стало попадание высокого переменного напряжения на оборудование абонентских номеров на АТС-284 вследствие возгорания кабеля электропитания, проложенного в штаб строительства ЗАО «Моспромстрой» и проходящего в зоне строительной площадки.

Ущерб от пожара, нанесенный МГТС, составил 227 млн руб., сюда вошли расходы на покупку нового оборудования, восстановление линейно-кабельных сооружений, а также ущерб, причиненный зданию телефонного узла огнем и пожарными в процессе тушения. Однако страховая компания «РОСНО», в которой было застраховано имущество МГТС, оценивает причиненный пожаром ущерб гораздо скромнее – в 23 млн руб., а в «Моспромстрое» вообще все обвинения в свой адрес отрицают. В результате возникшего трехстороннего конфликта компания обратилась в Арбитражный суд Москвы. Если МГТС выиграет и докажет виновность «Моспромстроя», суд может принять решение отдать страховщикам право взыскать с виновника всю сумму фактически понесенных затрат вне зависимости от суммы уже сделанных страховых выплат.

## **Анализ финансового состояния компании**

---

По итогам первого квартала 2003 г. чистая прибыль компании выросла на 31,15% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. Данный рост объясняется в первую очередь снижением внереализационных расходов в этом периоде, поскольку темпы роста себестоимости опередили темпы роста выручки - 28,7% и 18,6% соответственно. Учитывая повышение тарифов компании, вполне вероятен дальнейший рост чистой прибыли. Наиболее успешным в плане получения прибыли для компании стал 2002 г.

В структуре оборотных активов по итогам первого квартала 2003 г. продолжился рост удельного веса краткосрочных финансовых вложений - до 26,8% с 12,2% на начало 2003 г. Незначительно выросла доля краткосрочной дебиторской задолженности. Доля оборотных активов в общей структуре активов мала и составляет 17% на 01.04.2003, увеличившись с начала года на 2%.

По итогам первого квартала 2003 г. все показатели платежеспособности улучшили свои значения. Так, коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 0,41 до 0,71. Рост коэффициентов ликвидности объясняется увеличением суммы

оборотных активов на фоне снижения краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и резервов предстоящих расходов и платежей компании.

*Показатели финансовой устойчивости предприятия*

Показатели финансовой устойчивости	2001 г.	2002 г.	1Q2003 г.
Коэффициент автономии	0,67	0,67	0,67
Коэффициент капитализации	0,49	0,49	0,49
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-2,00	-1,25	-0,94

*Источник: данные компании, расчеты РБК*

Коэффициенты автономии и капитализации не изменились в первом квартале 2003 г. При этом краткосрочные заимствования компании снизились, долгосрочные, напротив, выросли. Это свидетельствует об улучшении структуры заимствований компании.

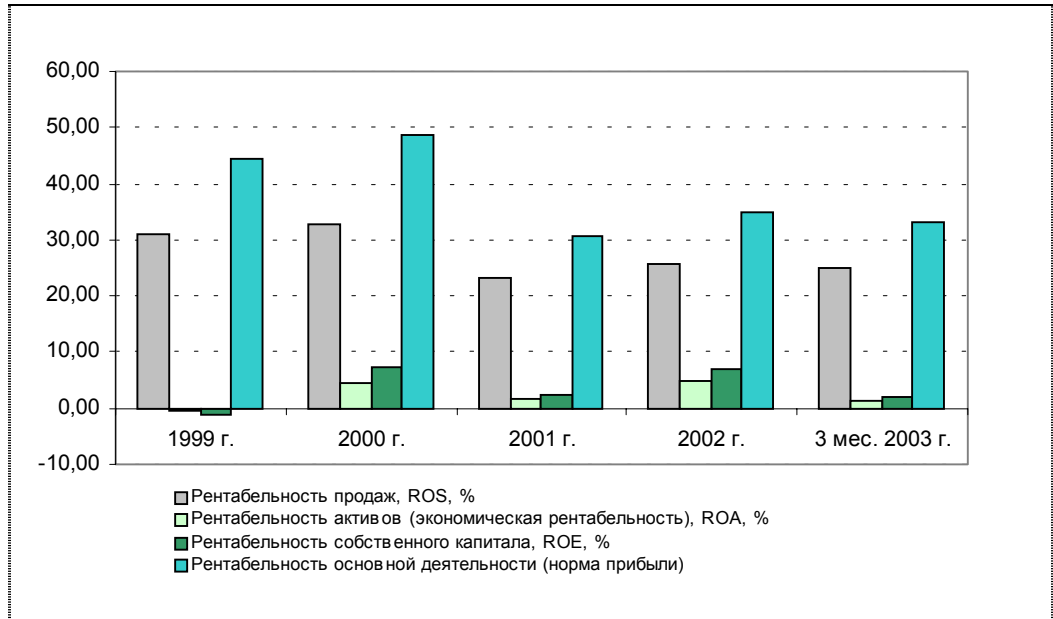
*Основные показатели рентабельности производства*

Показатели рентабельности	2001 г.	2002 г.	1Q2003 г.
Рентабельность продаж, ROS, %	23,37	25,81	24,90
Рентабельность активов (экономическая рентабельность), ROA, %	1,66	4,78	1,42
Рентабельность собственного капитала, ROE, %	2,47	7,10	2,12
Рентабельность основной деятельности (норма прибыли)	30,50	34,80	33,16

*Источник: данные компании, расчеты РБК*

Более медленные темпы роста себестоимости, коммерческих и управленческих расходов в 2002 г. по сравнению с темпами увеличения выручки от реализации привели к росту показателей рентабельности продаж и рентабельности основной деятельности. Также выросли значения рентабельности активов и рентабельности основного капитала по итогам 2002 г. В первом квартале 2003 г. показатели рентабельности снизились.

## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОИЗВОДСТВА



Источник: данные компании, расчеты РБК

## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

Показатели деловой активности	2001 г.	2002 г.	1Q2003 г.
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	0,36	0,43	0,12
Коэффициент отдачи собственного капитала	0,54	0,64	0,18
Оборачиваемость материальных запасов (дней)	31,65	37,24	28,50
Оборачиваемость дебиторской задолженности (дней)	56,01	43,16	45,76
Оборачиваемость кредиторской задолженности (дней)	61,34	44,96	46,79

Источник: данные компании, расчеты РБК

По итогам 2002 г. показатели деловой активности улучшились. В первом квартале 2003 г. произошло некоторое ухудшение значений показателей деловой активности, за исключением оборачиваемости запасов.

## Аналитики о МГТС

---

*ИК "АВК - Ценные бумаги": Мы сохраняем свои долгосрочные рекомендации по обыкновенным бумагам МГТС - "держать" (май 2003)*

«МГТС повышает абонентскую плату за телефон для бюджетных организаций и населения с 1 июня на 14,5 %, а с 1 августа - еще на 11%. Это полностью укладывается в прогнозы, на основе которых были составлены оценки финансовых показателей компании. Рост среднего годового дохода от абонентской платы с одного квартирного телефона компании по сравнению с 2002 годом составит 38%. Т.к. уровень изменения тарифов был прогнозируем, мы не меняем прогноз денежных потоков операторов и подтверждаем оценку справедливой цены акций МГТС – 7,78 долл. Также мы сохраняем свои долгосрочные рекомендации по обыкновенным акциям МГТС - "держать", - отметила ведущий аналитик "АВК - Ценные бумаги" по телекоммуникациям Ирина Семенова.

*ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент":* "В начале мая стало известно, какой размер дивидендов за 2002 год рекомендовал на утверждение общему годовому собранию акционеров Совет директоров главного оператора фиксированной телефонной связи Москвы ОАО "Московская городская телефонная сеть" ("МГТС"). На обыкновенную акцию номиналом 40 руб. было предложено 0,68 руб. – ровно столько, сколько и год назад, однако это примерно в три раза меньше прогнозировавшейся нами величины. Зато на привилегированную акцию было рекомендовано выплатить почти в полтора раза больше наших оценок - 7,055 руб. (самые большие дивиденды в отрасли), но достигнуто это было лишь за счёт сохранения прежнего уровня дивидендного выхода с чистой прибыли на «префы» – 10,0%. Доля отчислений на обыкновенные акции составила лишь 4,8% при 14,8% год назад. Напомним, что собрание акционеров МГТС пройдет в субботу, 7 июня, а дата отсечения в реестре была 19 апреля. Обнародованное решение Совета директоров даёт нам повод довольно негативно оценить дивидендную политику МГТС. В то время как многие телекомы идут с целью повышения привлекательности компании на увеличение дивидендов даже при падении прибыли, московское предприятие, добившись в 2002 году неплохого роста доходов, реально не стало повышать дивиденды. С одной стороны, если МГТС пустит имеющиеся средства на развитие бизнеса, – это позитивный фактор, с другой – такая дивидендная политика компании выделяет её на отраслевом фоне в худшую сторону", - такое мнение высказал аналитик ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» Сергей Захаров.

## Приложение 1: Финансовая отчетность компании

БАЛАНСЫ, МЛН ДОЛЛ.

Показатель	2000	2001	2002	1Q2003
Текущие активы	1839,4	2418,3	3423,2	4139,3
Денежные средства и эквиваленты	521,4	485,6	862,3	1178,6
Дебиторская задолженность	989,4	1234,9	1210,99	1451,2
Запасы	292,8	466,4	670,4	611,2
Прочие текущие активы	35,8	231,5	679,4	898,3
Постоянные активы	1505,6	19654,5	20155,1	20091,6
Здания и сооружения	13973,1	18602,7	19147,9	19088,95
Прочие постоянные активы	1082,6	1051,8	1007,1	1002,7
<b>Всего активов</b>	<b>16895,1</b>	<b>22073,0</b>	<b>23578,2</b>	<b>24230,9</b>
Текущие обязательства	5718,4	2323,4	5020,7	3750,8
Кредиторская задолженность	1317,0	1352,4	1261,6	1484,03
Краткосрочный долг	4181,1	392,4	2637,2	1019,4
Прочие краткосрочные обязательства	220,3	578,6	1121,97	1247,3
Долгосрочные обязательства	666,1	4919,9	2692,4	4271,4
Долгосрочный долг	666,1	4610,8	2350,9	3997,9
Прочие долгосрочные обязательства	0	309,1	341,6	273,5
<b>Всего обязательств</b>	<b>6384,5</b>	<b>7243,4</b>	<b>7713,1</b>	<b>8022,2</b>
Интерес меньшинства	0	0	1	2
Капитал и резервы	10510,6	14829,7	15865,1	16208,8
<b>Всего обязательств и капитала</b>	<b>16895,1</b>	<b>22073,0</b>	<b>23578,2</b>	<b>24230,9</b>

Источник: данные компании, расчеты РБК

## Отчеты о прибылях и убытках, млн долл.

	2000	2001	2002	1Q2003
Выручка	6077,4	7937,5	10102,0	2854,6
Операционные издержки	-15065,4	-8237,6	-7674,1	-12737,5
ЕБИТДА	21142,8	16175,1	17776,1	15592,0
Амортизация*	19156,5	14320,0	15168,2	11235,1
Операционная прибыль	1986,3	1855,1	2607,8	4357,0
Внеоперационные издержки	408,0	625,1	594,3	124,0
Проценты и пр. финансовые издержки	590,2	722,8	741,3	153,5
Прибыль до налогообложения	988,1	507,2	1272,2	4079,5
Налог на прибыль	207,1	140,7	145761,0	89,6
Прибыль до доли меньшинства	781,0	366,4	1126,4	3989,8
Доля меньшинства	0,0	0,0	1,0	2,0
Чистая прибыль	781,0	366,4	1126,4	3989,8

Источник: данные компании, расчеты РБК

\*Пропорционально изменению основных фондов

---

## Приложение 2: Реквизиты и контакты компании МГТС

---

### Наименования:

Полное наименование компании: Открытое акционерное общество "Московская городская телефонная сеть"

Сокращенное наименование: ОАО «МГТС»

### Адрес:

Юридический адрес: 103051, Россия, г. Москва, Петровский бульвар, д. 12, стр. 3

Почтовый адрес: К-51, ГСП-4, 127994, г. Москва, Петровский бульвар, д. 12, стр. 3, ОАО «МГТС»

### Контакты:

Тел: (095) 950-00-00

Факс: (095) 950-06-18

E-mail: mgts@mgts.ru

Руководство: Генеральный директор - Лагутин В. С.