Свадебное платье УСИ

Уралсвязьинформ опубликовал отчетность по МСФО первого квартала 2010 года.

Событие вполне плановое, цифры краткого итога выглядят красиво и привлекательно - рентабельность существенно выросла (от 2009 года), долг сократился... Выручка правда почти не выросла (полтора процента).

Попробуем посмотреть на полную версию, 49 листов цифр. Начнем с того, что так называемого МСФО (международных стандартов финансовой отчетности не существует! Имеется ряд документов под кодовым названием IFRS (*International Financial Reporting Standards)*), но это всего лишь набор правил (весьма похожее на RFC), следовать которым компании могут, но не обязаны.

Тащемто, УСИ так и поступили. Из набора правил было выбрано то, что показать требуется для пускания пыли в глаза акционерам при объединении и отчет весьма напоминает великолепное свадебное платье, под которым скрывается целлюлит и драные чулки невесты.

Главная претензия к отчету: никто и никогда не поймет, как можно сравнивать цифры за квартал и за год. А в отчете именно так и сделано. Ага, кручу верчу, всех запутать хочу.

Перечислять весь отчет с выпиской орфографических, пунктуационных, логических, стилистических и, самое главное, финансовых ошибок я не буду – имеющий глаза да обрящет.

А вот самые интересные страницы и графики для самостоятельного изучения с минимальными выводами:

стр. 4. Главный Отчет: Консолидированный отчет о совокупной прибыли за период 3 месяца (сравниваем год/квартал – у кого получится, пишите в каментах):

ОАО «Уралсвязьинформ»
Консолидированный промежуточный отчет о совокупной прибыли
за период 3 месяца, закончившийся 31 марта 2010 г.
(в российских миллионах рублей, за исключением прибыли на акцию)

	Прим.	За 3 месяца, закончившихся 31 марта 2010 г.	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2009 г.
Выручка от реализации	27	**10 616**	40 412
Расходы на персонал	28	**(1 925)**	(8 287)
Износ и амортизация	8,9,11	**(1 993)**	(8 276)
Расходы по услугам операторов связи		**(1 168)**	(5 671)
Материалы, ремонт и обслуживание, коммунальные услуги	29	**(8 30)**	(3 333)
Прочие операционные доходы	30	**368**	1 717
Прочие операционные расходы	31	**(2 215)**	(8 569)
Прибыль от операционной деятельности		**2 853**	7 993
Финансовые расходы	32	**(656)**	(3 490)
Прочие доходы и расходы по финансовой и инвестиционной деятельности	33	**118**	447
Прибыль (убыток) от курсовых разниц		**175**	(140)
Прибыль до налогообложения		**2 490**	4 810
Налог на прибыль	34	**(537)**	(1 156)
Прибыль за отчетный период		**1 953**	3 654
Прочий совокупный доход			
Изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		**-**	3
Итого совокупный доход за отчетный период		**1953**	3657
Прибыль за отчетный период, относящийся к:			
Акционерам Компании		**1 953**	3 654
Совокупный доход за отчетный период, относящийся к:			
Акционерам Компании		**1953**	3 657

Становится ясным, зачем работали – «прибыль за отчетный период, относящийся к акционерам компании» равняется «прибыли за отчетный период». Следовательно, развиваться мы не будем, ибо всю прибыль обещали акционерам в качестве «промежуточных дивидендов за полгода». Нургалиев Юрченко обещал.

стр. 12

ОАО «Уралсвязьинформ»
Примечания к консолидированной промежуточной финансовой отчетности
за период 3 месяца, закончившийся 31 марта 2010 г.
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Информация по операционным сегментам, Генеральной дирекции и МФИСТ за 3 месяца 2010 года и по состоянию на 31 марта 2010 года представлена ниже:

Информация по операционным сегментам, Генеральной дирекции и МФИСТ	Выручка от реализации	Прибыль (убыток)	Активы сегмента	Обязательства сегмента	Капитальные затраты	Износ и амортизация	Резерв по сомнительным долгам
ОАО «Уралсвязьинформ»	**10 615**	**2 055**	**54 050**	**(6 856)**	**442**	**(1 515)**	**(165)**
Пермский филиал	2 311	616	9 945	(648)	13	(315)	(55)
Ханты-Мансийский филиал	2 295	735	6 378	(861)	20	(182)	(22)
Екатеринбургский филиал	1 875	333	9 352	(716)	67	(282)	(29)
Челябинский филиал	1 715	347	8 448	(629)	28	(202)	(31)
Тюменский филиал	1 157	338	4 054	(329)	6	(120)	(29)
Ямало-Ненецкий филиал	897	236	2 711	(396)	65	(81)	-
Курганский филиал	365	(6)	2 090	(154)	5	(61)	(1)
МФИСТ	-	(23)	5 849	(636)	238	(268)	-
Генеральная дирекция	-	(521)	5 223	(2 487)	-	(4)	2
Нераспределенные статьи	-	-	**1 976**	**(20 199)**	-	-	-
Дочерние компании	28	6	103	(28)	13	(2)	-

Это разбивка выручка/затраты в разрезе бизнес-единиц. Больше всего выручает Пермский филиал электросвязи – это потому, что там сотовая связь в большинстве своем находится. Ну и если честно, то и доля рынка в Перми самая высокая. Зато зарабатывает больше всего Ханты-Мансийский филиал – самая высокая маржа. Кстати, там как раз антимонопольные дела идут. И даже выигрываются.

А больше всего получает тратит генеральная дирекция – полмиллиарда рублей проесть за квартал, это нужна очень высокая квалификация (покажите эту табличку коллегам из терруправлений и цехов электросвязи – пусть порадуются). Расформирующийся (да никак нерасформирующийся) МФИСТ проел за квартал 23 миллиона, что в переносе на управляемые им активы в почти шесть миллиардов, в общем-то и неплохо...

Ниже, на 13 странице есть данные за 2009 год.

стр. 18 - используемое ПО и его стоимость. Думаю, будет интересно.

Наименование	Срок полезного использования (лет)	Балансовая стоимость 31 марта 2010 г.	Балансовая стоимость 31 декабря 2009 г.
HP IUM	10	**232**	240
Внедрение единого биллинга фиксированной телефонии	5	**140**	138
Право на ПО	-	**135**	-
Лицензии на ПП «Oracle»	5	**18**	100
ПО Microsoft (неисключительные права)	1	**13**	-
Система дистанционного обучения	10	**39**	39
Система электронного документооборота	5	**80**	84
АСР «Билл-Мастер»	5	**66**	63
АСР «Комверс»	2	-	14
Прочие	2.5-10	**385**	327
Итого		**1 108**	**1 005**

В течение 3 месяцев 2010 г. и в 2009 г. Группа не капитализировала процентные расходы, связанные с внедрением прочих программных продуктов.

Вот такое вот ПО за свои деньги.

Есть хорошее пояснение на предмет развития биллингов в грядущем Мегателекоме:

Программный продукт Amdocs Billing Suite

По состоянию на 31 марта 2010 г. программное обеспечение включает программный продукт Amdocs Billing Suite, балансовая стоимость которого составляет 579 (31 декабря 2009 – 579).

Данный программный продукт приобретен с целью внедрения единой автоматизированной системы расчетов. В соответствии с Протоколом заседания управляющего комитета Объединенной Программы обеспечения расчетов и взаимоотношений с клиентами (ОПО РВК) от 28 января 2010 г. Компания планирует возобновить работы по внедрению программного обеспечения Amdocs Billing Suite в декабре 2010 года.

До момента ввода в эксплуатацию руководство планирует периодически оценивать стоимость актива на предмет его возможного обесценения.

579 миллионов рублей, однако. И таки в декабре 2010 года ВОЗОБНОВЯТ работу над ея.

стр. 20

По состоянию на 31 марта 2010 г. и 31 декабря 2009 г. финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, включали:

	31 марта 2010 г.		31 декабря 2009 г.	
Наименование	Доля в уставном капитале и иных прав участия, %	Справедливая стоимость	Доля в уставном капитале и иных прав участия, %	Справедливая стоимость
Долгосрочные финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи				
ОАО «Связьинтек»	**11**	**13**	11	13
ОАО АКБ «Связьбанк»	**0,0118**	**-**	0,0118	-
ОАО «Сбербанк России»	**0,00019**	**4**	0,00019	4
Прочие		**9**		9
Итого		**26**		26

Что имеется на продажу. Кто хотел бы прикупить пару акций банкрота Связьбанка? У УСИ есть.

стр. 22 - торговая и дебиторская задолженность.

14. Торговая и прочая дебиторская задолженность

	Всего, на 31 марта 2010 г.	Резерв по сомнительным долгам	Нетто, на 31 марта 2010 г.
Расчеты с покупателями по основным видам деятельности	4 060	(990)	3 070
Расчеты с покупателями по неосновным видам деятельности	268	(45)	223
Расчеты с комиссионерами и агентами	112	-	112
Расчеты с персоналом	26	-	26
Расчеты по агентским договорам связанным с оказанием услуг связи	329	-	329
Расчеты по возмещению убытков от оказания универсальных услуг связи	436	-	436
Расчеты с прочими дебиторами	83	(36)	47
Итого	**5 314**	**(1 071)**	**4 243**

А вот, собственно, и дранные колготки: дебиторка за квартал составляет чуть более 4 миллиардов рублей. Причем, чуть менее миллиарда – сомнительная в плане возврата. И это только по основным видам деятельности!

Недобор по миллиарду, это многовато даже для такой большой организации – общий доход за 2009 год составил порядка 40 млрд.

Там ниже (см. самостоятельно) указана дебиторка по итогам 2009. Так вот. Невозвратная дебиторка была 886 млн. т.е. за квартал накопили еще 104 млн. Нормально так. Причем, 524 млн. из них – физлица. Откуда столько, будет ясно ниже.

Пропускаем структуру акционеров и выпуски облигаций и идем на стр. 28 - Основные заемщики:

Банковские кредиты

Ниже представлена агрегированная информация по наиболее существенным долгосрочным банковским кредитам и займам организаций по состоянию на 31 марта 2010 г. и 31 декабря 2009 г.:

	Процентная ставка по	31 марта 2010 г.		31 декабря 2009 г.				Наличие и вид
Контрагент	договору	Долгоср. часть	Краткоср. часть	Долгоср. часть	Краткоср. часть	Валюта договора	Дата погашения	обеспечения
ОАО «Сбербанк России»	9,6 – 12,5 %	2 235	8	3 735	713	Рубли	2010-2013	2 792
ЗАО «Газпромбанк»	12 %	4 400	45	4 400	-	Рубли	2011-2012	-
ЗАО «БСЖВ»	Mosprime (31 день) + 3%	1 101	325	1 426	9	Рубли	2011	-
ЗАО «ЮниКредит Банк»	8,3%	1 000	1	1 000	1	Рубли	2012	-
BHF-BANK AG	Euribor (181 день) + 0,7-2,15 %	1 093	420	1 246	483	Евро	2011-2015	-
Landesbank Baden-Württemberg	Euribor (181 день) + 1,95 %	208	54	72	-	Евро	2013-2015	-
ООО «Искрател, телекоммуникационные системы»	Euribor (91 день) +3,16 %	-	31	8	46	Евро	2011	-
		10 037	**884**	**11 887**	**1 252**			**2 792**

Нормальная такая процентная ставка. А что? Крупный солидный заемщик – можно дать и под менее, чем ставка рефинансирования (на момент выдачи кредитов). А еще нужно сказать, что занимали в УСИ исключительно по итогам открытых тендеров – славься, славься 135-ФЗ!

Дальше еще интереснее на стр. 30:

Контрагент	Эффективная ставка	31 марта 2010 г. Долгоср. часть	31 марта 2010 г. Краткоср. часть	31 декабря 2009 г. Долгоср. часть	31 декабря 2009 г. Краткоср. часть	Валюта договора	Дата погашения	Наличие и вид обеспечения
ОАО «Сиско Кэпитал СНГ»	13,8%	94	64	111	58	Рубль	2012	-
ЗАО «Энвижн Груп»	13,8%	12	8	14	7	Рубль	2012	-
Хуавэй Лтд	6%	-	21	3	26	Доллар США	2011	-
ЗАО «Италтел А.О.»	6%	-	6	-	6	Доллар США	2010	-
ЗАО «Энвижн Груп»	6%	-	-		58	Доллар США	2010-2012	-
		106	**99**	**128**	**155**			

Ибо это коммерческие кредиты, полученные Уралсвязьинформом. Товарами, очевидно. No comments.

стр. 32 – приводить не буду, смотрите сами. Начисленные обязательства из категории «прочие». Программа сокращения численности сотрудников. Расчеты с персоналом минус почти 200 млн. ФОТ. Расчеты с подрядчиками и строителями минус в три раза от этого, 600 млн. Собственно, вот и причина высоких показателей EBITDA и ROIC. Банально – чтобы поднять доходы (не выручку!), нужно сократить расходы. Стройку – нафиг (кризис). Сотрудников – нафиг. Ну и правильно – дармоеды.

стр. 41 – Ликвидность и исполнение по кредитам.

Сроки исполнения по финансовым активам и обязательствам Группы приведены в таблице ниже:

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г. и позже	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	2 137	-	-	-	-	2 137
Торговая и прочая дебиторская задолженность	4 250	20	15	12	23	4 320
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	-	26	26
Инвестиции, удерживаемые до погашения	1 401	-	-	-	-	1 401
Займы выданные	17	6	7	7	16	53
Итого финансовые активы	**7 805**	**26**	**22**	**19**	**65**	**7 937**
Заемные обязательства	462	3 715	5 226	1 311	243	10 957
Облигационные займы	2 600	2 716	600	-	-	5 916
Коммерческие кредиты	90	90	49	-	-	229
Обязательства по финансовой аренде	1 297	459	135	-	-	1 891
Реструктуризированные платежи покупателей за подключение	17	9	1	9	8	44
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	2 246	1	-	-	-	2 247
Итого финансовые обязательства	**6 712**	**6 990**	**6 011**	**1 320**	**251**	**21 284**

Еще один финт ушами для акционеров. Смотрим на строчку «Заемные обязательства» и видим, что на 2011 и 2012 годы с ебитдой будут проблемы. Ибо надо отдать почти 10 миллиардов. Зато сейчас - хорошо. Опять же замечу, что EBITDA – это доход ДО вычета Interest (банковские проценты). Но платежи в размере сначала почти 7 млрд. в 2011 году, а потом еще 6 млрд. в в 2012 году могут ничего себе так доходы-то и подкосить. Но это будут проблемы уже Мегателекома.

Страницей ниже есть табличка по просроченной дебиторке. Ничего нового, кроме просроченных расчетов на 5 млн. рублей с неким оператором связи. Но это фигня.

А вот и стр. 43 - Структура выручки.

27. Выручка

	За 3 месяца, закончившихся 31 марта 2010 г.	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2009 г.
Услуги подвижной радиотелефонной (сотовой) связи	**3 814**	12 668
Услуги местной телефонной связи	**2 860**	10 442
Услуги телеграфной сети связи, сети передачи данных и телематические услуги (Интернет)	**1 775**	6 516
Услуги внутризоновой телефонной связи	**1 052**	4 556
Услуги присоединения и пропуска трафика	**707**	4 518
Выручка от прочей реализации	**254**	1 110
Услуги подвижной радиосвязи, проводного вещания, радиовещания, телевидения	**140**	542
Услуги содействия и агентские	**9**	51
Прочие услуги	**5**	9
Итого	**10 616**	40 412

Если таки пытаться выявить тренд, то получаем:

- Сотовая связь – 12668/4 = 3167. А за первый квартал – 3814 или таки рост на 17%;
- Интернет – 6516/4 = 1629. А 1Q – 1775. Рост на 8%;
- Телефония местная – 10442/4 = 2610.5. Оп-па! Рост на 9%!

- Зоновая связь – 4556/4 = 1139. Рост на 3%;
- Пропуск трафика – 4518/4 = 1129.5. А вот тут засада – падение на 60%;
- Прочую фигню, включая телевидение, считать не будем.

Строка "агентские" - всего 51 млн. за год. Это столько УСИ заплатил Ростелекому за счета на МГ/МН. Это очень мало - оборот МГ/МН больше 4 млрд. на всю зону. Если год поделить на четыре, то можно сравнивать динамику по направлениям.

В соту и Интернет я верю. Хотя… Но вот, казалось бы, красиво выглядит фикса – таки хороший рост. Правда, внутирзона это не подтверждает – чем больше люди звонят в принципе, тем больше должна расти и зона… Особенно если учесть, что более трети звонков совершаются на мобильные, а это как раз зоновая связь. Но вспомним невозвратную дебиторку в миллиард, из кототорой полмильярда физлица, а это надо сказать именно фикса, поскольку за неуплату Интернет отключают сразу, а сотка вообще в большинстве пользуется авансовой системой оплаты. Итого - четверть доходов за фиксу в неоплаченном состоянии. Вывод - из 3,5 млн. заявленных фиксированных телефонов порядка 700 тыс. не работает. В смысле они есть, но люди не платят.

Доходы по группам клиентов порадовал рост на «Бюджетные организации». Если за весь прошлый год заработали 2615 млн. (/4=653.75), то за первый квартал – 675 млн.

На стр. 44 есть еще одно подтверждение экономии на персонале – расходы по оплате труда за прошлый год – 6078 млн. или 1519,5 в квартал. А за 1Q2010 – всего 1394 млн. Снижаем зряплату на 8%, получаем прирост EBITDA процентов на 15%

Еще стр. 44:

30. Прочие операционные доходы

	За 3 месяца, закончившихся 31 марта 2010 г.	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2009 г.
Возмещение убытков от оказания универсальных услуг связи	315	1 370
Прибыль от продажи основных средств и других ативов	20	-
Списание кредиторской задолженности с истекшим сроком исковой давности	3	224
Восстановление резерва по сокращению численности сотрудников	-	43
Штрафы, пени, неустойки	1	27
Восстановление убытка от обесценения прочих активов	2	1
Прочие доходы	27	52
Итого	368	1 717

Так вот, сколько стоит универсальная услуга (таксофоны) Отечеству! Всего по условиям государственного контракта «Уралсвязьинформ» установил 9 672 таксофона в 7 993 населенных пунктах. Итого, каждый таксофон обходится в 178 тыс. рублей в год. Где-то нас обманывают...

Еще одна интересная табличка на стр. 45:

31. Прочие операционные расходы

	За 3 месяца, закончившихся 31 марта 2010 г.	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2009 г.
Услуги сторонних организаций и расходы, связанные с управлением	618	1 987
Расходы по агентским вознаграждениям	582	2 480
Налоги, за исключением налога на прибыль	257	1 043
Расходы по аренде имущества	173	736
Резерв по сомнительным долгам	166	351
Отчисления в резерв универсального обслуживания	110	416
Расходы на пожарную и вневедомственную охрану	102	456
Расходы на рекламу	76	426
Расходы на аудит и консультационные услуги	26	133
Членские взносы, благотворительная деятельность и перечисления профсоюзам	16	85
Транспортные и почтовые услуги	15	102
Страхование имущества	14	32
Убыток от выбытия основных средств и других активов	-	125
Штрафы, пени, неустойки	1	6
Прочие расходы	59	191
Итого	2 215	8 569

Расшифровка прочих операционных расходов.

618 млн. УСИ тратит на услуги сторонних организаций, связанных с управлением.

А вот агентские по сравнению с прошлым годом упали на 6,5%

На рекламу еще и охрану несколько снизили расходы.

Транспортные услуги понизили, страховку.

Короче, косты порезали на славу. Вот в коня ли овес?