

10



АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

СИСТЕМА

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2003



ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2003

Содержание

- 1 Обращение Председателя Совета директоров | *стр. 5*
- 2 Обращение Президента | *стр. 7*
- 3 Структура | *стр. 9*
- 4 Стратегия | *стр. 15*
- 5 Корпоративное управление | *стр. 19*
- 6 Социальная ответственность | *стр. 25*
- 7 Итоги года | *стр. 33*
- 8 Независимое аудиторское заключение
и консолидированная финансовая отчетность | *стр. 93*
- 9 Отчет руководства о финансовом состоянии
и результатах деятельности | *стр. 153*
- 10 Контактная информация | *стр. 196*

В настоящем годовом отчете, за исключением случаев, когда контекст предполагает другую трактовку, термины АФК «Система», «Система», Группа, Компания, мы, нас, наши и другие подобные, относятся к консолидированному бизнесу ОАО «АФК Система» и его дочерних компаний.

Некоторые фразы в настоящем годовом отчете могут касаться предсказаний и прогнозов относительно предстоящих событий, основанных на предположениях и оценках руководства АФК «Система». Такие слова, как «ожидается», «считается», «оценивается», «намеревается», «будет», «мог бы», или иные, подобные им, отражают эти оценки и прогнозы. Данные заявления являются отражением настоящей позиции компании. Учитывая возможные риски и непредсказуемые обстоятельства, в том числе изменения в общей экономической ситуации, изменения на валютном и фондовом рынках и т.д., мы хотели бы предупредить вас о том, что фактические результаты могут отличаться от приводившихся в заявлениях и прогнозах.

1.

Обращение
Председателя
Совета директоров

Уважаемые коллеги!

За 10 лет «Система», как и весь российский бизнес, прошла огромный путь. Мы росли вместе с рынком. Мы стремились расти, опережая рынок. Все эти годы мы развивали бизнес в сложных отраслях, строили отношения с партнерами, учились понимать требования глобального рынка и соответствовать им. Оценивая итоги юбилейного для корпорации 2003 года, я мог бы сказать, что удовлетворен нашими результатами – но бизнес всегда смотрит в будущее.

Мы работаем на рынке, который сегодня инвесторы во всем мире находят все более привлекательным, они стремятся присутствовать на нем. По сравнению с внешними инвесторами, у нас есть серьезные преимущества, так как мы уже здесь работаем и хорошо ориентируемся в этой части глобуса. В России наша корпорация одна из немногих, которые выросли не на экспорте сырья, а на интеллектуальных продуктах и услугах. Но для того, чтобы использовать свои преимущества, мы должны так же хорошо ориентироваться и на глобальном рынке, знать и применять его правила и стандарты, быть игроком мировой лиги. Это тем более актуально для тех, кто не собирается замыкать свой бизнес в существующих пределах и не может себе этого позволить, если не хочет проиграть в конкурентной борьбе.

Для индустрии идей все только начинается. Я уверен, что предстоящее десятилетие будет временем активного роста в России сервисных отраслей, и именно они будут маяком для инвесторов. Усиление конкуренции требует инноваций. Они необходимы, чтобы выстоять и быть лучшими в конкурентной борьбе. Стране нужны экономика, построенная на знаниях, и общество, открытое инновациям. Исходя из этого убеждения, мы строим свою стратегию и определяем приоритеты, важнейшим из которых для нас всегда было ответственное развитие бизнеса в интересах общества. Мы работаем на перспективу, инвестируем в создание инновационной инфраструктуры, в технологическое лидерство и развитие интеллектуальной элиты страны.

Мир меняется с огромной, все возрастающей скоростью. Мы хорошо понимаем: пройдя определенную дистанцию, мы приблизились к новому старту. Каждый шаг вперед раздвигает горизонт, дает повод оценить ситуацию, свои возможности и предпринять нечто новое, чего раньше никто не делал. В этом наша судьба и наш шанс на будущее.

Мне бы хотелось поблагодарить всех акционеров, менеджеров, сотрудников, партнеров и друзей «Системы» за понимание и вклад в наши общие успехи, за то, что мы вместе на этом пути. Он никогда не был простым и гладким, но он нас увлекает, и это наш осознанный выбор. Мы делаем то, что необходимо нашей стране и миллионам наших клиентов, для которых и вместе с которыми мы открываем мир, полный новых возможностей и идей.



Председатель Совета директоров АФК «Система»
ВЛАДИМИР ЕВТУШЕНКОВ

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive letters that correspond to the name Vladimir Evtushenkov.

2.

Обращение
Президента

Уважаемые акционеры, уважаемые партнеры и коллеги!

В 2003 году мы энергично и последовательно работали над решением основных задач, которые стоят перед «Системой» на данном этапе. Прежде всего, это повышение эффективности бизнеса и построение сбалансированного портфеля операционных компаний. Финансовые и операционные итоги года свидетельствуют, что компания совершила значительный рывок и вышла на качественно новый уровень своего развития – это касается как собственно бизнеса и управления портфелем, так и нашей деятельности на рынке капитала.

Мы заняли еще более уверенное положение в ключевых для нас сервисных отраслях. Этому способствовали успешные сделки по слияниям и поглощениям, продажа нефтяного бизнеса, активная реструктуризация в компаниях и перегруппировка ключевых менеджеров. Обновление управленческих команд в КНЦ, МГТС, «Системе Телеком», МТС и «Системе Масс-Медиа» дало хороший импульс для более динамичного развития компаний, каждая из которых находится сейчас на ответственном и важном рубеже.

Продажа нефтедобывающих активов позволила «Системе» полностью сфокусироваться на несырьевых отраслях, стала еще одним примером эффективного выхода из проектов и дала возможность привлечь дополнительные средства на развитие профильных бизнесов.

При том, что в структуре наших основных финансовых показателей пока по-прежнему доминируют телекоммуникации, в 2003 году начался сильный рост и в других сегментах, в частности, очень хорошую динамику показали электроника и страхование.

Год десятилетия был также этапным для «Системы» в плане присутствия на рынках капитала, где мы предприняли ряд новых значительных шагов. В феврале состоялось размещение выпуска CLN объемом 100 млн. долл., в апреле мы первыми из холдинговых компаний перешагнули границы и вышли на международные рынки капитала, разместив еврооблигации на сумму 350 млн. долл. В январе 2004 года состоялся второй успешный выпуск еврооблигаций на 350 млн. долл., который позволил нам реструктурировать значительную часть краткосрочной задолженности. Таким образом, мы использовали практически весь арсенал долговых инструментов, при этом продолжали совершенствовать корпоративное управление и практику раскрытия информации, повысили свои кредитные рейтинги и были признаны журналом *Euromoney* «Лучшим корпоративным заемщиком в Восточной Европе».

Благодаря уверенному органическому росту всех бизнес-направлений, новым приобретениям и консолидации МТС, в консолидированной отчетности по западным стандартам рост выручки «Системы» в 2003 году составил 323%, показатель EBITDA вырос на 387%, суммарные консолидированные активы – на 192%, собственный капитал увеличился на 66%. Оценивая эти показатели, мы считаем, что наработали в 2003 году серьезный фундамент для дальнейшего развития.



Президент АФК «Система»
ЕВГЕНИЙ НОВИЦКИЙ

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form the name Evgeniy Novitskiy.

3.

Структура

ТУРИЗМ И ЗАРУБЕЖНЫЕ АКТИВЫ

ЗАО «СИСТЕМА-ИНТЕРНЕТ ИНВЕСТМЕНТ ГРУПП»

Туристические услуги

- ЗАО «Интурист»
и дочерние компании
*46 компаний в РФ и за рубежом,
в том числе:*
 - ЗАО «Интурист С-Пб»
 - ЗАО «Интурист - Самара»
 - ЗАО «Интурист - Находка»
 - ОАО «Интуравтосервис»
 - ЗАО «Интурист - Владивосток»
 - ЗАО «Интурист - Петрозаводск»
 - ЗАО «Интурист - Омск»
 - ЗАО «Интурист - Сахалин»
- Тен Вьяджи (*Италия*)
- Интурист-Япония (*Япония*)
- Интурист Варшава (*Польша*)
- Интурс Корпорейшн (*Канада*)
- Фрам Ресорс (*Швеция*)

Гостиничные услуги

- ОАО «Интурист Отель Групп»

РАДИОТЕХНИКА

ОАО «КОНЦЕРН «РТИ-СИСТЕМЫ»

Радиостроение

- ОАО «РТИ»
- ОАО НПК «НИИДАР»
- ЗАО «РТИ-Радио»

Аппаратостроение

- ОАО СТЗ (*Саранск*)
- ЗАО «РадиоТесла Система»

Инфотелекоммуникационные системы

- ЗАО «Вымпел-С»
- СЗАО «ОКТА-СИСТЕМС»
(*Республика Беларусь*)

МАСС-МЕДИА

ОАО «СИСТЕМА МАСС-МЕДИА»

Печатные и электронные СМИ

- ОАО ИД «Литературная Газета»
- ОАО Газета «МЕТРО»
- ОАО Общественная газета «Россия»
- ЗАО ИА «Росбалт»
- «Концерн Радио Центр»
- ЗАО «Космос-ТВ»

Реклама

- Коммуникационная Группа «Максима»
- ЗАО «ТВ-Проект»
- Группа Метрореклама

Распространение прессы

- Группа компаний «Наша Пресса»

Мультимедийные услуги

- ООО «Система Мультимедиа»

ДРУГИЕ ПРОЕКТЫ И КОМПАНИИ

Вертолостроение

- ОАО «Камов-Холдинг»

Фармацевтика

- ЗАО «Медицинские технологии МТХ»

Управление инновационными венчурными проектами

- ОАО «Система-Венчур»

Управление спортивными объектами

- ЗАО «Олимпийская Система»

Медицинские услуги

- ОАО «Медси-Холдинг»

Сборка грузовых автомобилей

- ЗАО «ВТС-Зеленоград»
(VTS-Zelenograd)

Операции с ценными бумагами, инвестиции в недвижимость

- «ЭКЮ Джест»
и дочерние компании

Управляющая компания

- ОАО УК «Система-Инвестментс»

Лизинг

- ЗАО «Инвест-Связь-Холдинг»

Пенсионный фонд

- НПФ «Система»

Благотворительность

- Благотворительный фонд «Система»

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

ЗАО «СИСТЕМА ТЕЛЕКОМ»

Беспроводная связь

Стандарт GSM 900/1800:

- ОАО «МТС» и дочерние компании

Стандарт CDMA 2000:

- ЗАО «Скай Линк»
 - ОАО «П-Ком»
 - ОАО «МСС»

Фиксированная связь

Традиционные операторы:

- ОАО «МГТС»

Альтернативные операторы,

объединенные под брендом

«Комстар – Объединенные Телесистемы»:

- ЗАО «Комстар»
- ЗАО «МТУ-Информ»
- ЗАО «Телмос»

Телематика

- ОАО «МТС П»

Интернет и передача данных

- ЗАО «МТУ-Интел»
- ЗАО «Голден Лайн»

Транкинг

- ЗАО «Центр-Телко»
- ЗАО «АМТ»

Транзит трафика

- ОАО «МТТ»

Инфраструктура

- ОАО «Метро-Телеком»

Инжиниринг

- ОАО НТП «Интеллект Телеком»

ЭЛЕКТРОНИКА

ОАО «КНЦ»

Инфокоммуникационные системы

- Группа компаний STROM telecom
 - ООО «Искрател» (*Новосибирск*)
 - ООО «Tesla Tech» (*Прага*)
 - ООО «BS Telecom2» (*Сараево*)
- ЗАО «Медиател»

Микроэлектроника

- ОАО «НИИМЭ и «Микрон»
- ЗАО «ВЗПП-Микрон»

Потребительская и промышленная электроника

- ЗАО «Ситроникс»
- ОАО «Элакс»
- ОАО «Элион»
- ОАО «НИИТМ»
- ЗАО «Концэл»

СТРАХОВАНИЕ

Все виды страхования

- ОАО «РОСНО»
*Филиалы и агентства
во всех субъектах РФ*

Обязательное

медицинское страхование

- ОАО СК «РОСНО-МС»

Перестрахование

- ОАО ПК «РОСНО-Центр»

Медицинские услуги

- ОАО «Американ Хоспитал Групп»

НЕДВИЖИМОСТЬ

ЗАО «СИСТЕМА-ГАЛС»

Строительство и управление недвижимостью

- ЗАО «Сити-Галс»
- ЗАО «Галс-менеджмент»
- ОАО «Мосдачтрест»
- ЗАО «Система-Галс Северо-Запад»
- ОАО «Организатор»

Управление проектами

- ЗАО «Кунцево-Инвест»
- ЗАО «Ландшафт»
- ОАО «Система-Темп»
- ОАО «Бейджинг-Инвест»
- ОАО «Гостиница -
Корона Интурист»

ТОРГОВЛЯ

ГРУППА КОМПАНИЙ

«ДЕТСКИЙ МИР»

Розничная торговля

- ОАО «Детский Мир-Центр»
Филиалы:
 - «Детский Мир-Гольяново»
 - Детский Мир-МЕГА
 - ОАО «Детский Мир-Тамбов»
- ЗАО «Баулянд»

Розничная торговля, управление торговой недвижимостью

- ОАО «Детский Мир»
- ОАО «Детский Мир-Орел»
- ООО «Дом Ирушки»

Складской комплекс

- ОАО «ДМ-База»

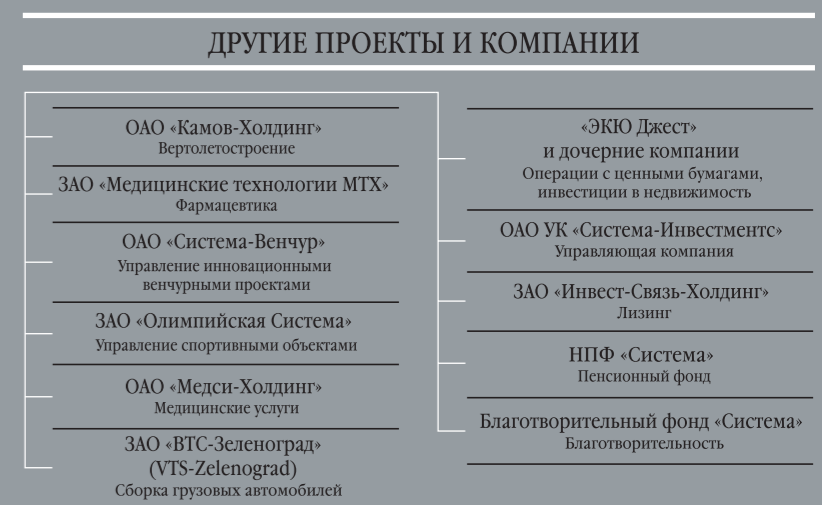
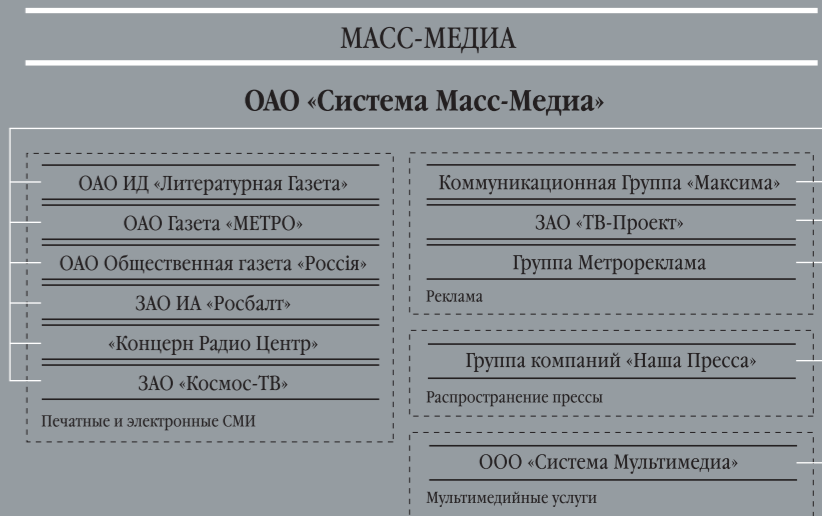
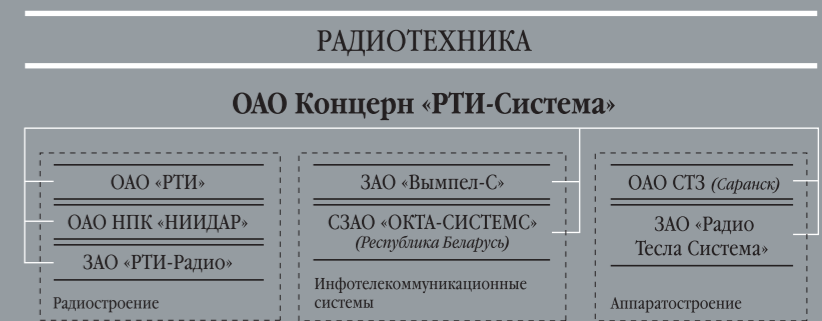
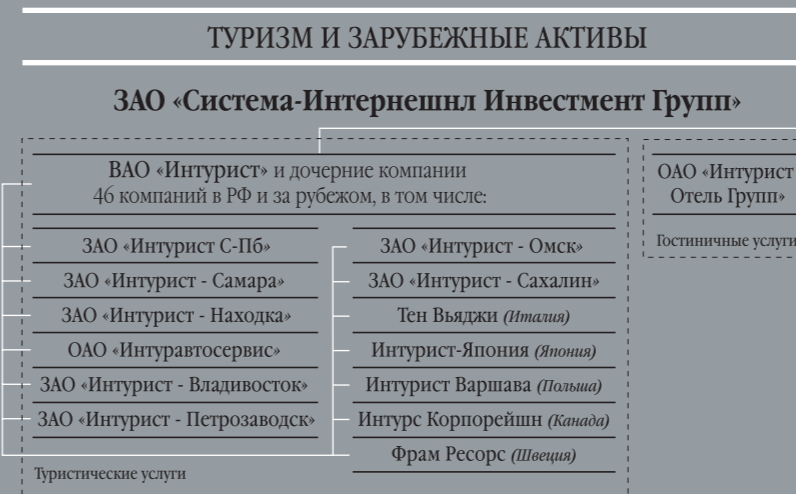
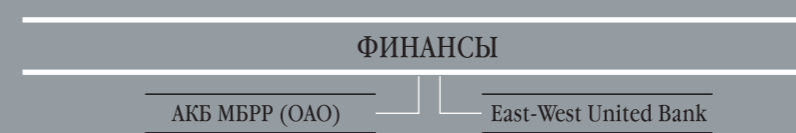
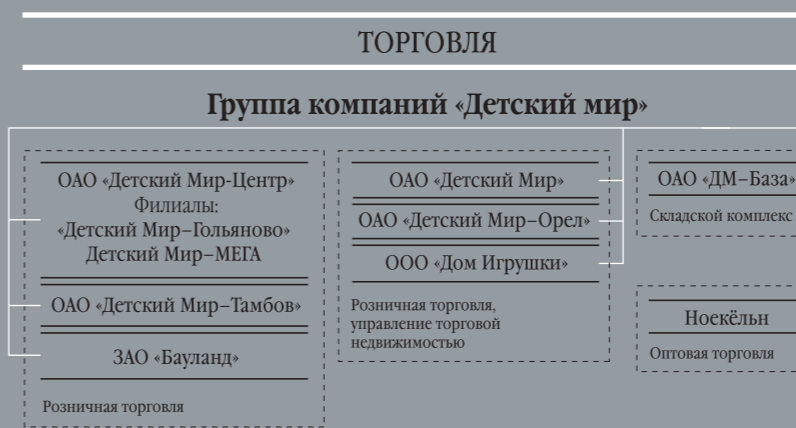
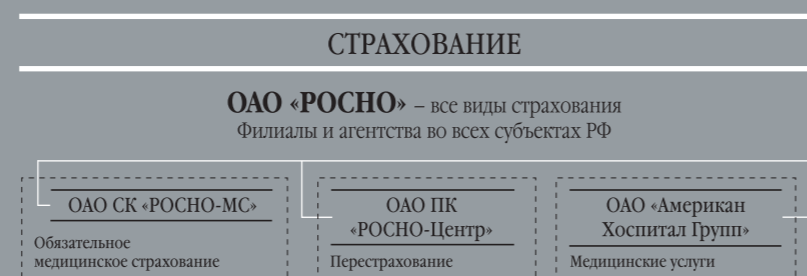
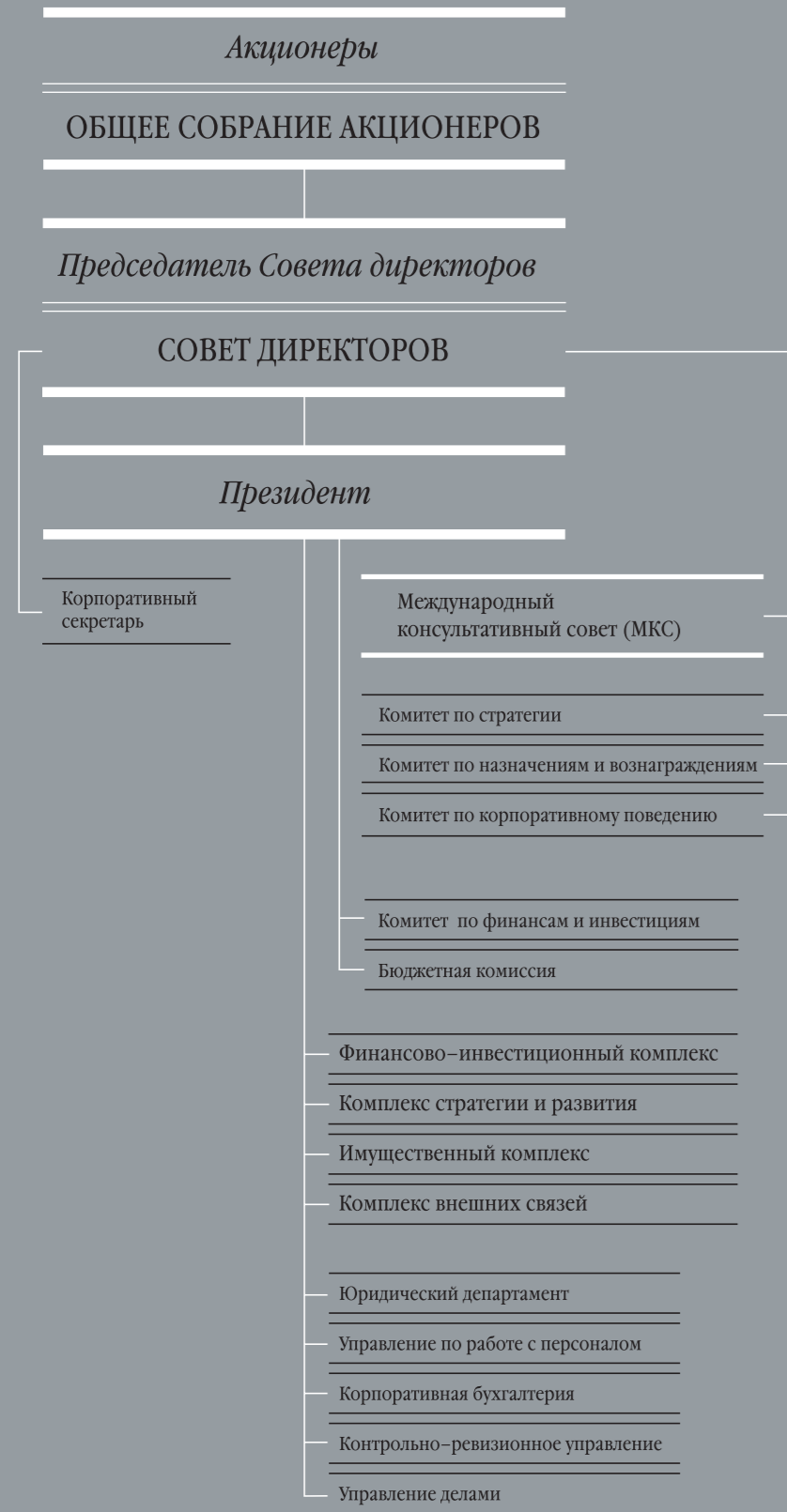
Оптовая торговля

- Ноекёльн

ФИНАНСЫ

- АКБ МБРР (ОАО)
- East-West United Bank

АФК «Система»



Совет директоров



Председатель Совета директоров АФК «Система»
ЕВТУШЕНКОВ Владимир Петрович



Заместитель Председателя Совета директоров АФК «Система»
ЗУБОВ Дмитрий Львович



Заместитель Председателя Совета директоров АФК «Система»
КОПЬЕВ Вячеслав Всеволодович



Президент АФК «Система»
НОВИЦКИЙ Евгений Григорьевич



Президент Российского Союза промышленников и предпринимателей (работодателей)
ВОЛЬСКИЙ Аркадий Иванович



Генеральный Директор ОАО «КНЦ»
ГОНЧАРУК Александр Юрьевич



*Первый вице-президент АФК «Система»,
руководитель имущественного комплекса*
ДРОЗДОВ Сергей Алексеевич



*Действительный академик РАН,
Научный руководитель Института системного
анализа РАН, Заместитель академика-секретаря
отделения информационных технологий
и вычислительных систем РАН*

ЕМЕЛЬЯНОВ Станислав Васильевич



Член Совета директоров АФК «Система»

КЛИМОВИЧ Мечислав Викторович



Член Совета директоров АФК «Система»

КУРГИН Евгений Анатольевич



Генеральный директор ЗАО «Система Телеком»

ЛАГУТИН Владимир Сергеевич



Генеральный директор ОАО «Система Масс-Медиа»

ЛЕЙВИМАН Александр Львович



Член Совета директоров АФК «Система»

МИХАЙЛОВ Николай Васильевич

Ключевой менеджмент



Президент АФК «Система»

НОВИЦКИЙ Евгений Григорьевич



*Первый вице-президент АФК «Система»,
руководитель финансово-инвестиционного
комплекса*

БУЯНОВ Алексей Николаевич



*Первый вице-президент АФК «Система»,
руководитель комплекса стратегии и развития*

ВАСАДЗЕ Леван Шиоевич



*Первый вице-президент АФК «Система»,
руководитель имущественного комплекса*

ДРОЗДОВ Сергей Алексеевич



*И.о. Старшего вице-президента АФК «Система»,
руководитель комплекса внешних связей*

ЛАПШОВ Андрей Борисович



*Начальник контрольно-ревизионного управления
АФК «Система»*

ИНОЗЕМЦЕВ Вячеслав Иванович



Главный бухгалтер АФК «Система»

ПЛАТОШИН Василий Васильевич

4.

Стратегия

Стратегия АФК «Система» направлена на создание компаний – лидеров рынка, долгосрочное увеличение акционерной стоимости и ответственное развитие бизнеса в интересах общества. Корпорация ставит перед собой качественные и количественные стратегические цели.

КАЧЕСТВЕННЫЕ ЦЕЛИ:

- Диверсификация бизнес-портфеля,
- Стабильный денежный поток от бизнес-направлений,
- Финансовая устойчивость,
- Лидирующие позиции на ключевых рынках,
- Высокий уровень корпоративного управления и культуры.

КРИТЕРИАЛЬНАЯ БАЗА

Для достижения диверсификации и определения долгосрочного состава бизнес-портфеля в 2002 году была принята Критериальная база для бизнес-направлений, имеющая своей целью их значительное укрупнение. Критериальная база содержит набор показателей, которым должны соответствовать бизнес-направления АФК «Система» в краткосрочной (2004) и среднесрочной (до 2006 года включительно) перспективе.

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ БИЗНЕС-НАПРАВЛЕНИЯ

Для компаний «Системы» 2003 год стал последним годом перед первой «контрольной точкой» критериальной базы. В результате всестороннего анализа результатов деятельности в 2003 году были определены четыре стратегических бизнес-направления – телекоммуникации, страхование, электроника, недвижимость, а также направления, имеющие большую перспективу роста, – сетевая торговля детскими товарами и финансовая деятельность. На развитии этих бизнес-направлений «Система Масс-Медиа» концентрирует свои финансовые и управленческие ресурсы для достижения ими следующих стратегических задач:

Телекоммуникации	<ul style="list-style-type: none"> – Мобильная связь – обеспечение максимально благоприятных условий для роста капитализации ОАО «МТС»; – Традиционная фиксированная связь – проведение IPO МГТС для финансирования развития компании, модернизации сети и внедрения новых услуг; – Альтернативная фиксированная связь – консолидация активов под единым брендом «Комстар Объединенные Телесистемы»; – Интернет и цифровые услуги – дальнейшее развитие услуг ADSL в Москве и расширение операций в регионах страны; – Географический фокус – Московский и Центральный регион с выборочной экспансией в регионы России и прочие страны СНГ и Восточной Европы.
------------------	--

Страхование	Завоевание положения ведущей в России страховой компании по всем направлениям страхования, проведения IPO РОСНО до 2007 г. в сотрудничестве с Allianz AG.
Электроника	Укрепление позиций ОАО «КНЦ» как ведущего российского производителя интегральных схем, развитие «зонтичного» бренда бытовой электроники Sitronics и закрепление лидирующих позиций на российском рынке телекоммуникационного оборудования, проведение IPO на российской бирже.
Недвижимость	Развитие девелоперской компании – лидера российского рынка путём создания и управления диверсифицированным и сбалансированным портфелем активов, состоящим как из краткосрочных спекулятивных проектов, так и объектов, предлагаемых в долгосрочную аренду.
Торговля	Строительство сети и укрепление лидирующих позиций на рынке розничной торговли детскими товарами.
Масс-медиа	Запуск и развитие мультимедийного проекта в Москве и регионах.
Финансы	Увеличение капитализации через стратегическое и финансовое партнёрство.

Все остальные бизнесы находятся в режиме самостоятельного финансирования, оптимизации расходов и поиска стратегических инвесторов. По результатам деятельности наиболее успешные из них могут быть переведены в разряд стратегических.

В соответствии со стратегией, АФК «Система» также активно продолжает поиск возможностей в новых для себя индустриях, рассматривает участие в крупных высокодоходных бизнесах, развивает перспективные венчурные проекты – преимущественно в области высоких технологий и инноваций, а также осуществляет краткосрочные высокодоходные инвестиции.

ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ:

Основу финансовой стратегии корпорации составляют следующие ключевые принципы:

– Прозрачность

АФК «Система» готовит консолидированную аудированную отчётность по стандартам US GAAP на ежегодной основе с 1997 г. Начиная с 2003 г. компания перешла на полугодовую отчетность с обзором аудиторов и осуществляет публичное раскрытие информации инвестиционному сообществу. Аудированную отчётность по международным стандартам готовят другие компании, входящие в АФК «Система», включая МТС и РОСНО.

– Оптимальное использование рынков капитала

АФК «Система» активно использует международные рынки капитала для финансирования своей деятельности, что позволяет компании оптимизировать структуру источников финансирования. Компания постоянно рас-

ширяет географию международных инвесторов и активно сотрудничает с крупнейшими рейтинговыми агентствами для поддержания и повышения своих кредитных рейтингов.

— Управление консолидированной задолженностью

АФК «Система» уделяет большое внимание структуре своих долговых обязательств и управлению ими, придавая особое значение размеру и валюте заимствования, сроку погашения и обеспечению. Компания жёстко контролирует уровень консолидированной задолженности. Общие планы по самостоятельному заимствованию дочерних компаний должны быть одобрены Бюджетной комиссией, а каждое конкретное заимствование – Комитетом по финансам и инвестициям.

— Универсальный подход к бюджетированию

АФК «Система» использует подход к корпоративному бюджетированию «снизу вверх». Каждое бизнес-направление составляет годовой бюджет, который проходит утверждение на Бюджетной комиссии. Кроме того, все инвестиции по бизнес-планам должны быть одобрены Комитетом по финансам и инвестициям. Компания чётко отслеживает результаты работы бизнес-направлений и их соответствие поставленным стратегическим задачам. В 2004-2005 гг. планируется введение автоматизированной системы комплексного планирования и управления ресурсами для всех бизнес-направлений.

— Приоритеты финансирования инвестиционных проектов

При формировании инвестиционного плана АФК «Система» приоритет отдается проектам стратегических бизнес-направлений, обеспечивающим их эффективное развитие. В отношении прочих бизнес-направлений поощряется самофинансирование и привлечение стратегических и финансовых инвесторов.

5.

Корпоративное
управление

«Система» активно привлекает средства на рынках капитала, сотрудничает с российскими и международными бизнес-партнерами, является акционером компаний, ценные бумаги которых обращаются на фондовом рынке. Мы видим в открытости и соблюдении принципов корпоративного управления важнейший фактор повышения эффективности бизнеса и успешного сотрудничества с инвесторами и контрагентами. Корпорация достаточно полно следует как общемировым рекомендациям «лучшей практики корпоративного управления», так и требованиям российского Кодекса корпоративного поведения.

В 2003 году «Система» продолжала совершенствовать корпоративное управление и практику раскрытия информации. В частности, была введена полугодовая отчетность по стандартам US GAAP. При Совете директоров создан Международный консультативный совет (МКС). Образован Комитет Совета директоров по корпоративному поведению. Сформировано Управление по связям с инвесторами. Введена должность Корпоративного секретаря. Мы последовательно интегрируем в свою бизнес-практику международные и российские стандарты, а также развиваем корпоративные стандарты и процедуры, направленные на улучшение корпоративного управления, и стремимся содействовать развитию корпоративного управления в дочерних компаниях. Компания МТС (NYSE: MBT), в которой мы владеем контрольным пакетом акций, согласно рейтингу агентства Standard & Poor's, имеет один из высших среди российских компаний уровень корпоративного управления (РКУ7+, июль 2004).

Мы видим в открытости и соблюдении принципов корпоративного управления важнейший фактор повышения эффективности бизнеса и успешного сотрудничества с инвесторами и контрагентами.

СТРУКТУРА УПРАВЛЕНИЯ

Качество корпоративного управления в компании в первую очередь зависит от эффективной работы Совета директоров. К компетенции Совета директоров ОАО АФК «Система» относятся утверждение стратегии развития корпорации и бизнес-направлений, финансово-хозяйственного плана, бюджета и организационной структуры корпорации, условия договора с президентом, назначение высших менеджеров; решения о продаже и приобретении ценных бумаг; методология управления и другие важнейшие вопросы. Совет директоров играет ключевую роль в обеспечении прав и соблюдении интересов акционеров, инвесторов и контрагентов корпорации и иных заинтересованных сторон, а также в обеспечении раскрытия информации о деятельно-

сти корпорации. Полная компетенция Совета директоров определяется Уставом корпорации. Порядок принятия решений, права, обязанности и ответственность членов Совета директоров определяются Положением о Совете директоров и Регламентом.

Работа Совета директоров строится на плановой основе, его заседания проводятся два раза в месяц. Предварительным рассмотрением наиболее значимых вопросов занимаются комитеты, созданные в структуре Совета директоров. В настоящее время созданы и продуктивно работают комитеты по стратегии, по вознаграждениям и назначениям, по корпоративному поведению. В 2004 году планируется также создать комитет по аудиту. Использование прогрессивных форм и методов организации работы СД позволяет обеспечить подготовку и принятие решений с наибольшей эффективностью. Повышению обоснованности принимаемых решений содействует наличие в составе Совета директоров независимых директоров.

Проведение независимых экспертиз и консультаций по важнейшим стратегическим вопросам повышает эффективность принимаемых решений и способствует внедрению в бизнес-практику мирового опыта в области корпоративного управления.

В 2003 году при Совете директоров создан Международный консультативный совет (МКС). В состав МКС входят независимые эксперты, в том числе представители российских и зарубежных деловых кругов. Проведение независимых экспертиз и консультаций МКС по важнейшим стратегическим вопросам также повышает обоснованность и эффективность принимаемых решений и в значительной степени способствует внедрению в бизнес-практику мирового опыта в области корпоративного управления.

Российские и международные стандарты уделяют большое внимание выработке процедур принятия решений, а также внутреннего контроля. Советом директоров АФК «Система» разработаны и утверждены документы, создающие методическую и нормативно-правовую базу принятия управленческих решений. Среди наиболее значимых документов – регламенты формирования долгосрочного и годового бюджета, финансового плана, финансовой отчетности; положения о системе мотивации сотрудников и менеджмента корпорации; положение по управлению рисками; корпоративный регламент правил и методов проведения проверок контрольно-ревизионным управлением. Обеспечение неукоснительного исполнения утвержденных законодательством и принятых компанией правил и процедур корпоративного поведения входит в сферу ответственности корпоративного секретаря.

Руководство текущей деятельностью корпорации осуществляется Президентом АФК «Система», который является единоличным исполнительным органом корпорации. Президент назначается и освобождается от должности Советом директоров корпорации и подотчетен ему в своей деятельности. В том числе он представляет Совету директоров квартальный и годовой отчеты, содержащие сведения о результатах развития корпорации, с пояснениями и приложением соответствующей финансовой документации.

Годовой отчет для акционеров ОАО АФК «Система» готовится в строгом соответствии с требованиями постановления ФКЦБ РФ № 17/пс. Акционерам также предоставляется иная информация, предусмотренная законодательством.

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью, соблюдением норм и требований действующего законодательства, Устава и внутренних документов корпорации (внутренний аудит) осуществляет Контрольно-ревизионное управление АФК «Система» (КРУ). Руководитель КРУ назначается и освобождается от должности Приказом Президента на основании решения Совета директоров ОАО АФК «Система».

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

С точки зрения уровня раскрытия информации, АФК «Система» входит в число наиболее прозрачных компаний в РФ. Корпорация публикует большой объем информации о себе и о своей деятельности, сообщает новости о наиболее значимых фактах и событиях, развивает коммуникации с инвестиционным сообществом и СМИ и стремится обеспечить оперативный и равный доступ к информации, предназначенной к раскрытию, всем заинтересованным аудиториям. В 2002 году «Система» одной из первых в России раскрыла структуру акционерного капитала, несмотря на то, что акции компании не котируются на фондовом рынке – в настоящее время контрольный пакет акций АФК «Система» принадлежит одному лицу, большинство из 11 акционеров – менеджеры компании.

«Система» стремится обеспечить оперативный и равный доступ к информации, предназначенной к раскрытию, всем заинтересованным аудиториям.

Для раскрытия информации о своей деятельности Компания использует все необходимые каналы. Основной формой раскрытия информации является ее публикация на корпоративном сайте (www.sistema.ru). В 2003 году был открыт новый корпоративный сайт, реализующий более широкие функциональные и интерактивные возможности. На сайте доступна информация об истории и стратегии развития корпорации, членах Совета директоров

и менеджерах, структуре активов и основных компаниях. Регулярно публикуются финансовые результаты и деловые новости «Системы» и дочерних компаний, информация о ключевых назначениях, участии в общественно-значимых событиях и проектах, а также другая информация. Корпорация придает большое значение дальнейшему развитию сайта и стремится, чтобы он наиболее полно учитывал интересы всех заинтересованных сторон с точки зрения контента и удобства навигации. В 2003 году аудитория сайта увеличилась более чем в 1,5 раза, каждый день сайт АФК «Система» посещают более 1000 интернет-пользователей из различных стран мира.

«Система» придает большое значение развитию эффективных коммуникаций с инвестиционным сообществом. В 2003 году создано Управление по связям с инвесторами, основной задачей которого является предоставление инвесторам, кредиторам, аналитикам и финансовым СМИ, а также иным заинтересованным сторонам, необходимой информации о финансовой и операционной деятельности корпорации.

Важными формами раскрытия информации являются пресс-конференции для российских и зарубежных СМИ, телеконференции для инвесторов и аналитиков, презентации для инвесторов в крупнейших международных финансовых центрах.

В 2003 году была введена практика полугодовой отчетности по стандартам US GAAP. «Система» в течение 6 лет готовит консолидированную финансовую отчетность в соответствии со стандартом US GAAP и, начиная с 2003 года, регулярно раскрывает её инвестиционному сообществу. Консолидированная отчетность аудирована международно признанным аудитором.

В настоящее время готовится к изданию Белая книга, содержащая основную информацию о корпорации. В Белой книге, которую планируется в дальнейшем переиздавать ежегодно, будут опубликованы сведения о целях и задачах деятельности, структуре и органах управления, функциях основных подразделений, информация об основных видах бизнеса и крупнейших компаниях, миссии и стратегии развития, а также основные внутренние документы.

ЗАДАЧИ

Совершенствование корпоративного управления является одной из важнейших стратегических задач, которые ставит перед собой «Система». Мы считаем своим долгом не только улучшать корпоративное управление в собственной практике, но и содействовать этому процессу в российской бизнес-среде. В 2003 году Председатель Совета директоров АФК «Система» Владимир Евтушенков вошел в состав Национального совета по корпоративному управлению (НСКУ). В 2004 году «Система» вступила в состав участников и активно поддерживает мероприятия Некоммерческого партнерства «Российский институт Директоров» (РИД). Представители корпорации участвуют в публичных дискуссиях и инициативах в области корпоративного управления.

В начале 2004 года Советом директоров АФК «Система» был утвержден план работы, в соответствии с которым в настоящее время разрабатывается

внутренний Кодекс корпоративного поведения. Планируется, что Кодекс будет утвержден летом 2004 года и до конца года устав и внутренние документы будут приведены в соответствие с принятым кодексом.

Совершенствование корпоративного управления – одна из важнейших стратегических задач, которые ставит перед собой «Система».

Кодекс будет включать в себя добровольно принимаемые дополнительные, по сравнению с действующим законодательством, обязательства в области корпоративных отношений. Целью Кодекса является обеспечение реализации в практике деятельности корпорации прав и законных интересов акционеров и иных заинтересованных лиц; обеспечение прозрачности информации; создание атмосферы открытости, доверия и сотрудничества во взаимоотношениях между акционерным обществом, его акционерами, менеджерами, инвесторами, работниками, контрагентами, а также иными заинтересованными лицами.

Текст Кодекса будет опубликован на корпоративном сайте, издан отдельной брошюрой и будет доступен для всех заинтересованных сторон.

6.

Социальная ответственность

Ответственное развитие бизнеса в интересах общества – один из важнейших принципов, которому «Система» всегда стремилась соответствовать в полной мере. Развитие общества, в котором бизнес играет сегодня все более серьезную роль, требует от компании ответственного отношения ко всем аспектам деятельности, включая качество продукции и менеджерских решений, выполнение обязательств перед клиентами, партнерами и сотрудниками, социальную активность и участие в общественно-значимых проектах.

Наше понимание ответственности корпоративного члена общества (corporate citizenship) и наши основные социальные программы опираются на технологическое лидерство и направлены на формирование нового качества жизни.

Свою основную задачу мы видим в том, чтобы содействовать в переходе российской экономики от сырьевой модели к сервисной. Понимая, что стратегическое конкурентное преимущество российской экономики на глобальном уровне – это сфера услуг, мы осознаем свою ответственность за развитие сервисных отраслей и инновационных проектов. В это развитие мы вкладываем все возможные ресурсы, инвестируем средства в науку и образование, инновационную инфраструктуру, внедрение новых технологий, обучение персонала.

«Система» разделяет и интегрирует в свою практику общемировые принципы устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности (КСО). Приверженность этим принципам и осознанное стремление соответствовать ожиданиям общества мы подтвердили в 2002 году, одной из первых российских компаний подписав Глобальный договор ООН (Global Compact of the United Nations, UN-GC). В 2003 году «Система», также одной из первых в России, вступила во Всемирный Совет предпринимателей по устойчивому развитию (World Business Council for Sustainable Development, WBCSD). Как и другие участники WBCSD, мы стремимся обеспечить высокую прозрачность и ответственность своего бизнеса, поскольку каждая цивилизованная корпорация обязана соотносить свои интересы с интересами общества.

Мы понимаем социальную ответственность корпорации как приоритет социальных, правовых, этических и гражданских норм. В своей деловой практике мы считаем необходимым и стремимся следовать этим принципам, разрабатывая, внедряя и развивая соответствующие процедуры, структуры и процессы. При принятии ключевых решений в корпорации учитываются рекомендации нашего международного консультативного совета (МКС), куда входят многие известные представители делового сообщества. Мы стремимся совершенствовать свою деловую практику, более полно учитывая общественно-значимые аспекты деятельности и ответственность компании в отношении всех заинтересованных сторон, экспертиза и поддержка совета важна нам в том числе с точки зрения стандартов КСО.

Руководствуясь принципами социальной ответственности, АФК «Система» также строит кадровую политику, осуществляет социальные инвестиции, иницирует и поддерживает различные гуманитарные проекты.

КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА

«Система» реализует эффективную кадровую политику, которая базируется на осознании ответственности за развитие персонала и обязательств, способствующих гармоничному сочетанию интересов корпорации и ее сотрудников.

В компаниях «Системы» работают более 70 тысяч человек. Кадровая политика корпорации нацелена на обеспечение оптимального соответствия личных качеств и компетенции сотрудников служебным обязанностям, создание благоприятных условий труда и справедливое вознаграждение, возможность карьерного роста и необходимую степень уверенности в будущем. Программы развития персонала включают обучение и повышение квалификации, мотивационные схемы оплаты труда, медицинское страхование, негосударственное пенсионное обеспечение, организацию питания и досуга, корпоративные коммуникации и мероприятия.

В компаниях корпорации ежегодно проводятся аттестационные собеседования с целью совершенствования мотивации сотрудников, выявления существующих проблем и перспектив профессионального роста. По итогам собеседований сотрудники премируются, получают рекомендации по выполнению своих обязанностей, рекомендуются на учебу для повышения квалификации, зачисляются в кадровый резерв на выдвижение или ротацию. Лучшие сотрудники ежегодно отмечаются знаками АФК «Система». В 2003 году серебряными и золотыми корпоративными знаками награждено 66 человек.

План обучения, повышения квалификации и переподготовки сотрудников учитывает стратегические и оперативные задачи корпорации и запросы структурных подразделений. План корректируется и утверждается Президентом АФК «Система» каждые полгода. Ежемесячно в соответствии с ним проводятся специализированные семинары по финансовым, экономическим, юридическим, кадровым и другим вопросам для руководителей и специалистов центрального аппарата и дочерних предприятий корпорации. Ежегодно организуются выездные учебные сессии для руководителей высшего звена. 84 сотрудника корпорации из числа руководителей среднего звена прошли обучение в рамках президентской программы подготовки управленческих кадров, из них 25 человек – со стажировкой за рубежом (США, Германия, Япония, Голландия и др.). В 2003 году приступили к учебе по данной программе 7 человек, 12 – закончили обучение в 2002/2003 учебном году. Весной 2004 года приступили к обучению еще 21 человек. Значительную роль в повышении квалификации и профессионального уровня персонала играют Учебно-методический центр АФК «Система», учебные центры МГТС, МТС, РОСНО, НИ-ИМЭ и завода «Микрон», в которых ежегодно обучаются и повышают свою квалификацию более 14 тысяч человек.

В 2003 году для более эффективной работы по подбору кадров созданы банк данных кандидатов на замещение вакансий и банк данных успешно работающих специалистов, имеющих степень MBA. С каждым кандидатом проводится интервью, серия собеседований и тестирование с помощью экспертных систем. В 2003 году «Система» начала сотрудничество с Клубом выпускников при Британском Совете. Осуществляется целевая подготовка молодых

специалистов для компаний корпорации в ведущих вузах Москвы. Это дает возможность удовлетворять все поступающие запросы на подбор необходимых специалистов в компании корпорации.

В развитии корпоративной культуры большую роль играют внутренние коммуникации – в том числе корпоративные издания, культурные, праздничные и спортивные мероприятия: традиционные летняя и зимняя спартакиада, турниры по различным видам спорта.

СОЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ.

ОБРАЗОВАНИЕ И ИННОВАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

Важнейшее направление социальной деятельности АФК «Система» – программы в сфере образования и инноваций. Поддержку образования, науки и инноваций мы считаем задачей национального значения и своим ключевым приоритетом в социальной сфере, рассматривая ее как социальные инвестиции в создание инновационной среды, необходимой для развития бизнеса и общества.

С 1998 года действует институт стипендиатов АФК «Система». Стипендии АФК «Система» получают аспиранты и студенты ведущих российских вузов. В 2002-2003 учебном году размер стипендии составлял 1500 рублей. Корпорация также берет на себя обязательства по трудоустройству стипендиатов в компаниях холдинга. Во втором полугодии 2002/2003 учебного года стипендии были назначены 37 студентам, в первом семестре 2003/2004 учебного года – 31. Всего за время действия стипендиальной программы стипендии «Системы» были назначены 84 студентам и аспирантам МГУ им. Ломоносова, МГИМО, МФТИ, МГТУ им. Баумана, Финансовой академии, Высшей школы экономики, Московского технического университета связи и информатики, Московского государственного института электронной техники (Зеленоград), РГТУ, РЭА им. Плеханова и других вузов. В компаниях корпорации успешно работают 56 выпускников из числа стипендиатов.

Различные формы сотрудничества с вузами практикуются во всех основных компаниях «Системы». Руководители и специалисты компаний корпорации преподают в профильных вузах и участвуют в работе общественных советов. Президент АФК «Система» Евгений Новицкий возглавляет Попечительский совет МВТУ им. Баумана.

В 2004 году «Система» стала генеральным партнером празднования 250-летия МГУ им. М.В.Ломоносова. При содействии корпорации будут осуществлены программы научно-образовательной и просветительской направленности, а также реставрационные и ремонтно-восстановительные работы на объектах Московского университета. Поддерживая МГУ в осуществлении грандиозных юбилейных планов, мы надеемся, что юбилей станет новой вехой в нашем многолетнем партнерстве.

Мы также успешно развиваем сотрудничество с другими ведущими российскими научными и образовательными центрами. В 2004 году «Система» заключила трехстороннее Соглашение о сотрудничестве с МГТУ им. Н.Э.Бау-

мана и Институтом радиотехники и электроники РАН РФ и Соглашение с Московским физико-техническим институтом. В том и в другом случае целью соглашения является развитие инновационной инфраструктуры и реализации перспективных наукоемких проектов.

Еще одним этапным событием последнего года стало участие «Системы» в качестве Генерального партнера третьего ежегодного Конкурса Русских Инноваций. Конкурс проводится при содействии Министерства образования и науки РФ, Министерства по атомной энергии РФ и информационной поддержке журнала «Эксперт». За три года своего существования он собрал более 1300 проектов, стал значимым событием в научных и деловых кругах и уникальным центром совершенствования инновационной политики в России.

Важным шагом в реализации активной инновационной политики стало подписание в 2004 году соглашения о создании технопарка «Система-Саров», который «Система» будет развивать совместно с ФГУП «РФЯЦ-ВНИИЭФ». Также принято решение о создании в ближайшие годы корпоративного Технопарка на базе Концерна «РТИ-Системы» (НИИДАР).

Инвестируя сегодня в развитие «индустрии идей», мы создаем основу для технологичного бизнеса, с которым связываем свои долгосрочные планы, и действуем в интересах всего общества, полноценное развитие которого невозможно без инновационной среды и инфраструктуры.

ГУМАНИТАРНЫЕ ПРОЕКТЫ. БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ

Благотворительность – один из наиболее очевидных и широко распространенных компонентов социальной ответственности. Наши приоритеты в этой сфере – поддержка национальной культуры и помощь незащищенным слоям населения.

Культура и искусство. В 2003 году «Система» начала самый масштабный из своих проектов в области культуры – десятилетнюю программу сотрудничества с Государственным Русским музеем (ГРМ), в которой участвуют МТС, Интурист, РОСНО и другие компании корпорации.

В рамках этого сотрудничества компании АФК «Система» в 2004-2014 годах окажут Русскому музею поддержку путем прямого финансирования и предоставления услуг на общую сумму 10 миллионов долларов, что позволит музею реализовать ряд долгосрочных проектов в России и за ее пределами. В частности, «Система» стала генеральным спонсором программы «Виртуальный мир художественных музеев». В 2003 – начале 2004 года при содействии компаний корпорации созданы виртуальные филиалы ГРМ в Нижнем Новгороде, Саратове и Самаре. В марте 2004 года Председатель Совета директоров АФК «Система» Владимир Евтушенков избран Председателем Попечительского Совета Фонда развития ГРМ.

Корпорация также оказывает поддержку другим музеям и осуществляет программы в области музыкальной культуры, возрождения классической музыки, восстановления памятников культуры и зодчества. Уже много лет «Сис-

тема» поддерживает Мариинский театр, сотрудничает с Международным благотворительным фондом Николая Петрова и Благотворительным фондом имени Мейерхоляда. При поддержке корпорации ежегодно проходят традиционные фестивали и концерты барочной музыки Earlymusic, международный балетный конкурс «Benois de la Danse» и другие культурные акции. Празднуя свое десятилетие, «Система» провела благотворительную акцию «День открытых музеев» в партнерстве с лучшими музеями Москвы.

В 2003 году «Система» стала официальным партнером празднования 300-летия Санкт-Петербурга. При участии и поддержке корпорации в Санкт-Петербурге был организован XII Пасхальный фестиваль, а также оперные, балетные и концертные программы Мариинского театра и концерты крупнейших солистов и симфонических оркестров в Большом зале филармонии. При поддержке «Системы» состоялось более 70 благотворительных концертов духовной хоровой музыки под сводами Санкт-Петербургских храмов-музеев: в Исаакиевском соборе, соборе св. апостолов Петра и Павла, Петропавловской крепости, Смольном и Самсониевском соборах, а также прошли другие культурные акции, направленные на сохранение традиций русского певческого искусства и духовной музыки.

По итогам конкурса «Лучший международный проект 2003 года», который проводится по инициативе правительства Санкт-Петербурга, «Система» отмечена Дипломом I степени и специальным призом в двух номинациях: «Лучший проект в области реконструкции и строительства» – за реконструкцию и воссоздание уникального памятника дворцовой архитектуры (Итальянская улица, 8) и «Лучший проект в области культуры» – за подготовку и проведение музыкального фестиваля «300 лет традициям духовной музыки в Санкт-Петербурге» в рамках XII Пасхального фестиваля.

Одним из постоянных объектов внимания корпорации является восстановление шедевров русского православного архитектурного зодчества. Оказывая содействие Русской православной церкви, корпорация стремится поддерживать не только крупные и известные соборы, но и небольшие, расположенные в глубинке храмы и обители. При участии «Системы» в Екатеринбурге возводится Храм-Памятник на Крови во имя всех Святых в Земле Российской Просиявших, восстанавливается церковь Святой Троицы в Ивангороде. Корпорация финансирует обучение студентов в Московской Духовной Академии.

Социальная поддержка. «Система» использует имеющиеся возможности для оказания поддержки и помощи социально незащищенным слоям населения, прежде всего сиротам. Уже много лет мы помогаем воспитанникам санаторного детского дома N 39 в Пушкино, где постоянно проживают 100 детей-сирот. В 2003 году АФК «Система» выделила детдому около 1 млн. рублей. На средства корпорации был построен спортивный городок, оборудованный для активных игр детей разного возраста. Постоянную поддержку «Система» оказывает негосударственному детскому дому «Пансион семейного воспитания», отметившему в конце 2003 года свое пятилетие.

Корпорация является генеральным партнером международной премии «Филантроп». Эта уникальная награда за выдающиеся достижения в области культуры и искусства направлена на поддержку творчески одаренных людей, имеющих физические недостатки. Премия учреждена в 1997 году Всероссийским обществом инвалидов и фондом «Филантроп», имеющим многолетний опыт в области творческой реабилитации людей с ограниченными возможностями. За прошедшие четыре года в ее соискании приняли участие граждане 25 государств. Для государственных и общественных организаций многих стран этот проект – еще один повод обратить внимание на проблемы инвалидности, усилить и скоординировать свои действия на пути их решения. Проект поддержан ЮНЕСКО, Европейской Комиссией, Администрацией Президента РФ, Правительством РФ, Министерством культуры и массовых коммуникаций РФ, Правительством Москвы, Префектурой ЦАО г.Москвы, Всероссийским обществом инвалидов.

АФК «Система» и компании корпорации также помогают пострадавшим в чрезвычайных обстоятельствах, оказывают содействие ветеранам и адресуют свою помощь другим социально уязвимым категориям населения, поддерживая соответствующие акции и проекты.

БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫЙ ФОНД «СИСТЕМА»

В 2003 году была проведена большая подготовительная работа, которая позволила АФК «Система» и группе компаний корпорации учредить в 2004 году единый благотворительный фонд. Стратегические приоритеты благотворительной деятельности утверждаются и корректируются Советом фонда, который возглавляет Председатель Совета директоров АФК «Система» Владимир Евтушенков. Объединение усилий и ресурсов даст возможность компаниям корпорации действовать более скоординированно и эффективно, в рамках общей стратегии. Экспертами фонда будет осуществляться квалифицированная экспертиза запросов и проектов. Мы уверены, что прозрачные, осмысленные, хорошо структурированные и продуманные проекты под брендом «Система» будут вызывать доверие и интерес, в том числе со стороны наших международных партнеров.

Представители «Системы» активно участвуют в исследованиях и общественных дискуссиях, связанных с корпоративной социальной ответственностью. Это позволяет нам быть в курсе общественных ожиданий, знать и учитывать их в своей деятельности. В 2004 году АФК «Система» вошла в Президиумы Комитета по человеческим ресурсам и Комитета по корпоративной социальной ответственности «Ассоциации менеджеров России» (АМР), наряду с другими компаниями, наиболее активно реализующими на системной основе кадровую стратегию, социальную политику и практику корпоративной социальной ответственности. По инициативе АМР в настоящее время проводятся масштабные исследования для Доклада о социальных инвестициях в России. Мы также принимаем в них участие, так как заинтересованы в том, чтобы принципы корпоративной соци-

альной ответственности были осознаны участниками рынка и интегрированы в повседневную практику.

Мы ответственно подходим к развитию бизнеса и заинтересованы в формировании высоких стандартов социальной ответственности в российском деловом сообществе, так как считаем это одним из важнейших приоритетов современного делового мира, осознающего себя как активная и ответственная часть общества.

**Мы ответственно подходим к развитию бизнеса
и заинтересованы в формировании высоких стандартов
социальной ответственности в российском деловом
сообществе, так как считаем это одним из важнейших
приоритетов современного делового мира.**

7.

Итоги года

Основные финансовые показатели

АФК «Система» – крупнейшая в России частная несырьевая корпорация. Основана в 1993 году. В настоящее время в собственности и активном управлении АФК «Система» находится диверсифицированный портфель инвестиций в предприятия различных отраслей экономики: телекоммуникации (МТС, МГТС, «Комстар Объединенные Телесистемы» и др.), электроника (НИИМЭ и завод «Микрон», «СТРОМ Телеком», «Ситроникс» и др.), страхование (РОСНО), недвижимость («Система-Галс»), а также торговля («Детский Мир»), туризм («Интурист»), финансы (АКБ «МБРР») и другие. Для дальнейшей информации: www.sistema.ru

В 2003 году «Система» усилила свои позиции во всех основных сегментах деятельности и достигла значительного роста всех основных финансовых показателей.

В 2003 году «Система» усилила свои позиции во всех основных сегментах деятельности и достигла значительного роста всех основных финансовых показателей. Совершив несколько сделок по слияниям и поглощениям, а также по выходу на рынки капитала, мы заняли еще более уверенное положение в ключевых для нас сервисных отраслях. Сегодня мы занимаем ведущие позиции в сегментах мобильной и фиксированной связи, страхования, электроники, недвижимости. Мы обладаем операционным контролем над основными компаниями в этих быстрорастущих отраслях и консолидируем их в своем балансе.

Уверенный органический рост всех бизнес-направлений в 2003 году, новые приобретения и консолидация МТС обеспечили рост выручки на 323% до 3,76 млрд. долл. Скорректированный показатель EBITDA¹ вырос на 387% и со-

(Млн. долл. США)	2003	2002	Рост
Выручка	3 759,9	889,5	323%
Чистая прибыль	387,0	166,0	133%
<i>Маржа</i>	<i>10,3%</i>	<i>18,7%</i>	–
Скорректированная EBITDA	1 799,4	369,6	387%
<i>Маржа</i>	<i>47,9%</i>	<i>41,6%</i>	–
Суммарные активы	6 839,8	2 343,2	192%
Суммарный долг	2 722,4	602,9	352%
Доля миноритариев	1 356,6	388,1	250%
Собственный капитал	989,3	594,8	66%

¹Примечание: скорректированный показатель EBITDA включает долю миноритариев

ставил 1,80 млрд. долл., чистая прибыль увеличилась на 133% и достигла 387 млн. долл. Размер суммарных консолидированных активов «Системы» вырос в 2003 году на 192% и составил 6,84 млрд. долл., собственный капитал увеличился на 66% до 989 млн. долл.

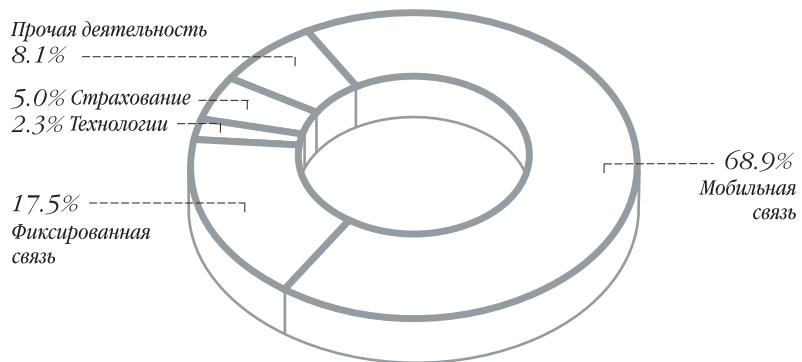
Операционные сегменты «Системы» представлены бизнес-направлениями: «Телекоммуникации», «Технологии», «Страхование», «Финансы и ценные бумаги»¹ и прочими. Информация по сегментам за 2003 год представлена следующим образом:

За год, закончившийся 31 декабря 2003 года (тыс. долл. США)						
	«Телекоммуникации»	«Электроника»	«Страхование»	«Финансы и ценные бумаги»	Прочие направления и материнская компания	Итого
Реализация товаров и услуг вне Группы	3,246,813	57,609	169,569	47,192	238,732	3,759,915
Реализация товаров и услуг между сегментами	755	28,333	18,360	10,321	10,926	68,695
Прибыль/(убыток) от участия в зависимых предприятиях	439	–	(509)	490	45	465
Процентный доход	22,834	–	–	–	6,634	29,468
Процентный расход	(161,911)	(2,772)	–	–	(41,719)	(206,402)
Чистый процентный доход	–	–	–	2,697	–	2,697
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(506,644)	(2,862)	(3,115)	(620)	(7,735)	(520,976)
Обесценение гудвилла	(19,251)	–	–	–	–	(19,251)
Прибыль/(убыток) от основной деятельности	1,103,282	(3,348)	17,111	2,567	(16,131)	1,103,481
Налог на прибыль	(293,983)	1,571	(3,858)	(3,116)	8,453	(290,933)
Прибыль/(убыток) до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения метода учета	671,833	(3,446)	9,079	7,570	(52,437)	632,599
Инвестиции в зависимые предприятия	56,298	666	–	3,875	21,665	82,504
Активы сегментов	5,252,191	103,568	239,273	595,516	651,718	6,842,266
Капитальные затраты	1,152,216	9,209	7,310	2,994	41,160	1,212,889

¹Примечание: в финансовой отчетности результаты бизнес-направления «Независимость» учитывались в 2003 году в разделе «Прочие»

Рост выручки на 323% в 2003 году был в основном вызван консолидацией компании МТС, доля которой в общем росте составила 2 638,2 млн. долл. Другие факторы роста включали приобретение «Комстара» и консолидацию Концерна РТИ-Системы (66,5 млн. долл. и 29,1 млн. долл., соответственно). Органический рост выручки был обусловлен ростом выручки телекоммуникационного сегмента (помимо МТС и «Комстара») на 122,3 млн. долл., страхового сегмента на 47,2 млн. долл., сегмента электроники на 14,6 млн. долл., сегмента финансов и ценных бумаг на 20,9 млн. долл., и прочих бизнес-направлений (помимо Концерна РТИ-Системы) на 39,4 млн. долл.

Структура выручки за 2003 г.



Консолидированная выручка \$ 3 760 млн.

Наибольший вклад в общий результат внес телекоммуникационный сегмент – его доля в агрегированной выручке возросла в 2003 году до 86,4% с 53,4% в 2002 г., в основном в связи с консолидацией МТС. Наибольший органический прирост в этом сегменте продемонстрировала МГТС, чья выручка выросла на 80,0 млн. долл., или на 26,6% к 2002 году, по большей части благодаря повышению тарифов для жилого сектора и государственных организаций в ноябре 2002 года и июне 2003 года.

Страховой бизнес «Системы» продолжает развиваться в сотрудничестве с Allianz AG, лидером глобального страхового рынка. Выручка страхового направления выросла на 33,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря внедрению новых страховых продуктов (например, страхования автогражданской ответственности) и расширению клиентской базы. Рост операционных объемов направления «Финансы и ценные бумаги» в 2003 г. составил 57,1% – до 57,5 млн. долл.

Маржа скорректированного показателя EBITDA в 2003 г. выросла до 47,9% от выручки по сравнению с 41,6% в 2002 году. Рост скорректированного показателя EBITDA составил 387% – был достигнут уровень 1 799,4 млн. долл., по сравнению с 369,6 млн. долл. в 2002 году.

Маржа чистой прибыли также снизилась в отчетном периоде с 18,7% до 10,3%. Снижение было по большей части вызвано изменением учетной политики в отношении МТС, которое привело к увеличению доли меньшинства, процентных расходов и эффективной ставки налогообложения.

В июне 2004 года ежегодное общее собрание акционеров АФК «Система» утвердило выплату дивидендов за 2003 г. в размере 18,5 рублей (0,64 долл.) на акцию. Общая сумма выплачиваемых дивидендов составит 149,85 млн. рублей (5,17 млн. долл.), что составляет примерно 1,3% консолидированной чистой прибыли АФК «Система» по US GAAP.

ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ 2003 ГОДА И ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2004 ГОДА

С операционной точки зрения, в отчетном году доминировали слияния и поглощения, а также сделки на рынках капитала. В апреле «Система» стала первой российской холдинговой компанией, вышедшей на рынок еврооблигаций. Компания успешно разместила выпуск пятилетних облигаций на сумму 350 млн. долл. с купоном 10,25%. Средства, полученные от размещения, позволили «Системе» исполнить колл-опцион, заключенный с компанией T-Mobile на покупку дополнительных 10% акций МТС за общую сумму 371 млн. долл. (включая транзакционные издержки). Данное приобретение позволило нам вновь довести свой пакет акций до контрольного и консолидировать результаты МТС в отчетность «Системы». Эта сделка была также удачной с финансовой точки зрения.

В декабре 2002 и феврале 2003 «Система» продала третьей стороне все свои нефтедобывающие активы. Эта продажа позволила «Системе» привлечь дополнительные средства на развитие профильных бизнесов.

В ноябре мы приобрели 50% акций ЗАО «Комстар» и 50% акций ЗАО «Космос-ТВ» в ходе сделки стоимостью 35 млн. долл., которая позволила «Системе» увеличить размер своего голосующего пакета в ЗАО «Комстар» до 100% и консолидировать результаты деятельности ЗАО «Комстар» в своей отчетности. Приобретение было направлено на консолидацию активов, устранение внутрисегментной конкуренции и стало важным этапом в подготовке к объединению альтернативных операторов. В мае 2004 года «Система» объявила, что альтернативные операторы фиксированной связи «Комстар», «МТУ-Информ» и «Телмос» начнут работу как единый оператор под новым брендом «Комстар-Объединенные Телесистемы».

В январе 2004 года «Системе» удалось повторить свой предыдущий успех на международных долговых рынках, разместив семилетние облигации с трехлетней офертой на 350 млн. долл. с доходностью 8,875%. Это позволило «Системе» реструктурировать значительную часть своей краткосрочной задолженности, включая кредитные ноты (CLN) на сумму в 100 млн. долл. к погашению в феврале 2004 года.

РЕЙТИНГИ

19 ноября рейтинговое агентство Moody's присвоило «Системе» долгосрочный рейтинг эмитента В1, отметив значительный объем активов, позитивный опыт операционной деятельности, солидные перспективы роста и сильные консолидированные денежные потоки в качестве позитивных факторов. 9 марта 2004 г. агентство «Standart&Poors» повысило рейтинг «Системы» с В- до В на фоне улучшения ситуации с ликвидностью и высокими показателями активов в телекоммуникационной отрасли.

На момент составления настоящего отчета «Системе» и дочерним предприятиям были присвоены следующие кредитные рейтинги:

Эмитент	Рейтинговое агентство	Дата присвоения рейтинга	Рейтинг в отношении долгосрочной задолженности	Прогноз
АФК Система	Standard & Poor's	9 марта 2004	В	Стабильный
АФК Система	Fitch	15 января 2004	В	Стабильный
АФК Система	Moody's	19 ноября 2003	В1	Стабильный
МТС	Standard & Poor's	28 апреля 2004	ВВ-	Стабильный
МТС	Moody's	10 декабря 2001	Вa3	Стабильный
МГТС	Standard & Poor's	9 марта 2004	В	Стабильный
МБРР	Fitch	16 февраля 2004	В-	Стабильный

В июне 2004 года журнал Euromoney отметил успехи «Системы» в ее движении к большей прозрачности и открытости для существующих и потенциальных инвесторов, удостоив ее звания «Лучший корпоративный заемщик в Восточной Европе» по итогам второго полугодия 2003 – первого полугодия 2004 года.

ОСНОВА РОСТА И НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

Основное место нашей деятельности – Российская Федерация. В связи с этим на результаты нашей деятельности оказывают существенное влияние макроэкономические тенденции и риски, характерные для России. В последние годы России удалось преодолеть последствия финансового кризиса 1998 года и продвинуться на пути к экономической либерализации и стабилизации. Ниже представлены основные макроэкономические показатели РФ, которые оказывали существенное влияние на нашу деятельность:

	2002	2003
Рост ВВП	4.3%	7.3%
Индекс потребительских цен	15.1%	12.0%
Уровень безработицы	7.1%	8.9%
Номинальный курс обмена (рубль/доллар США) ⁽¹⁾	31.4	30.6
Реальное укрепление рубля по отношению к доллару США ⁽²⁾	9.2%	20.9%

Источники: Центральный Банк Российской Федерации, Госкомстат РФ, Economist Intelligence Unit (EIU), Министерством экономического развития и торговли РФ.

⁽¹⁾ Среднее арифметическое курсов обмена на последний рабочий день каждого полного месяца в течение соответствующего периода.

⁽²⁾ Реальное укрепление рубля по отношению к доллару США рассчитывается на основе индекса потребительских цен, скорректированного с учетом изменения номинального курса за тот же период.

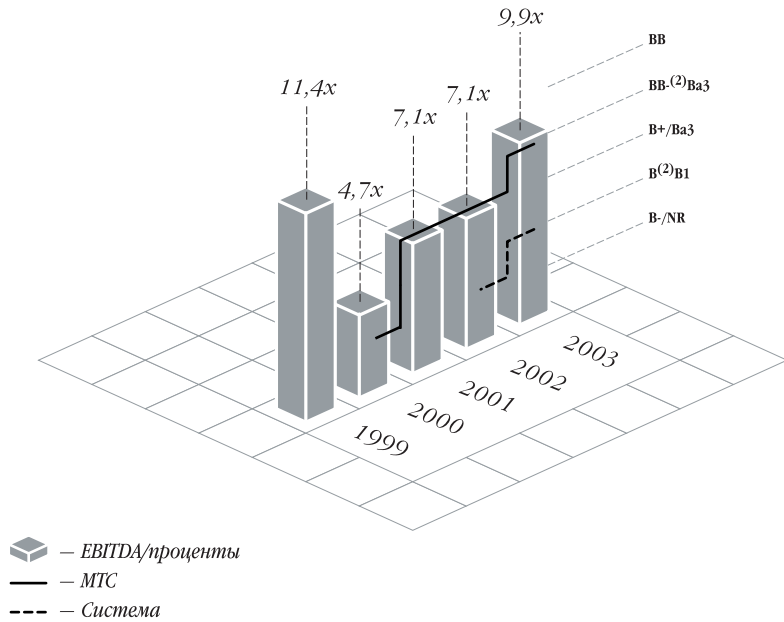
Темпы роста российского ВВП остаются относительно высокими по сравнению с показателями стран Северной Америки и Европы. На экономику РФ не оказало существенного влияния снижение темпов экономического развития, наблюдаемое в мире в настоящее время, благодаря высокой доли нефти и нефтепродуктов в структуре экспортных поступлений и постоянно высоких цен на нефть на мировых рынках. За время, прошедшее после финансового кризиса августа 1998 года, реальные доходы населения существенно выросли. Рост чистого дохода населения России стимулирует спрос на услуги, предлагаемые основными предприятиями корпорации, в частности, телекоммуникационные, страховые, банковские, услуги розничной торговли.

Мы позитивно оцениваем перспективы сервисных отраслей в России и видим хорошие перспективы для роста ключевых рынков, на которых оперируют компании «Системы». Важнейшими факторами устойчивого роста мы считаем стабильность бизнес-среды, нашу независимость от колебаний сырьевых цен, стратегию создания компаний «с нуля», сбалансированную финансовую стратегию, высокий уровень корпоративного управления и прозрачность для участников рынка.

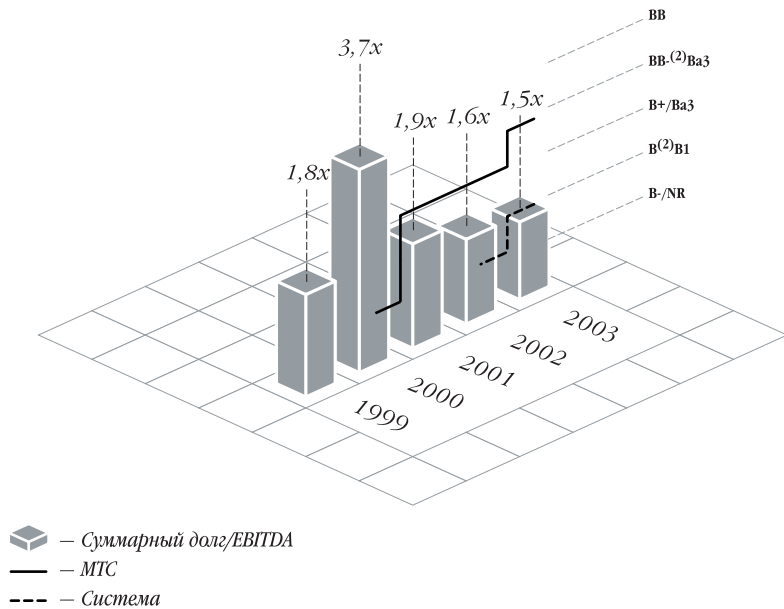
Одним из важнейших факторов роста и неотъемлемой частью жизни компании в 2003 году было продолжение сотрудничества с российскими и иностранными партнерами. Сегодня мы имеем опыт успешных альянсов со стратегическими партнерами, занимающими ведущие позиции в своих отраслях – такими как Deutsche Telekom, Allianz AG, Siemens и другие глобальные компании, с которыми мы поддерживаем и развиваем прочные деловые связи.

Эффективному развитию бизнеса в 2003 году также в значительной степени способствовала успешная реструктуризация в компаниях и обновление управленческих команд в КНЦ, МГТС, «Системе Телеком», МТС и «Системе Масс-Медиа», которые уже показали хороший результат и сделали убедительную заявку на будущее.

Скорректированная EBITDA/процентные расходы (1)

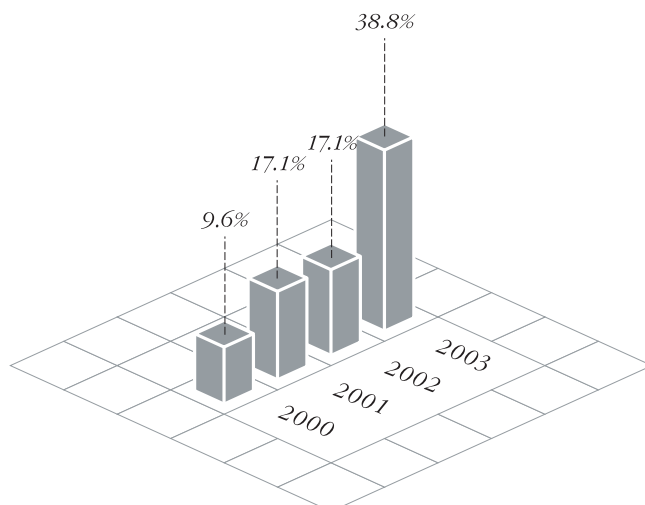


Суммарный долг/скорректированная EBITDA (1)

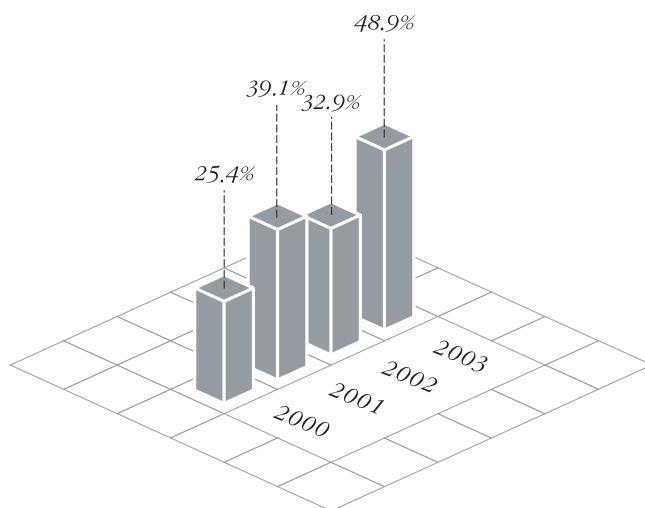


(1) – Скорректированная EBITDA рассчитана как операционная прибыль плюс налоги, чистые процентные расходы, амортизация и миноритарные доли участия
 (2) – Текущий долгосрочный рейтинг эмитента в иностранной валюте
 (3) – Рейтинг старшего необеспеченного долга Sistema Capital SA

Рентабельность суммарных активов (1)



Рентабельность акционерного капитала (2)



(1) – Рассчитано как соотношение «скорректированная EBITDA / средние суммарные активы»

(2) – Рассчитано как соотношение «чистая прибыль / средний акционерный капитал по балансовой стоимости»

Мы занимаем ведущие позиции в быстрорастущих отраслях, имеем уникальный опыт в создании и развитии бизнеса в России, успешный опыт реструктуризации, развитую сеть деловых контактов и одну из самых сильных в России команду менеджеров. Оценивая результаты 2003 года, мы считаем, что стабильность основного бизнеса, продолжение успешного партнерства и стремление к лидерству открывают компаниям «Системы» хорошие возможности для дальнейшего уверенного роста.

Репутация

- Член **Всемирного Совета предпринимателей по устойчивому развитию** (World Business Council for Sustainable Development, WBCSD) с 2003 года.
 - Участник **Глобального договора ООН** (Global Compact of the United Nations, UN-GC) с 2002 года.
 - **«Лучший корпоративный заемщик в Восточной Европе»** по итогам конкурса журнала Euromoney за вторую половину 2003 – первое полугодие 2004 года.
 - **Второе место по темпам роста выручки** и 12 место по объему выручки в рейтинге «300 крупнейших российских компаний России в 2003 году» РБК.Рейтинг.
 - Официальный партнер празднования 300-летия Санкт-Петербурга.
 - Премия Правительства Санкт-Петербурга **«За лучший международный проект в 2003 году»**.
 - Партнер **Государственного Русского музея**.
 - Генеральный партнер третьего ежегодного **«Конкурса Русских Инноваций»**, проводимого при содействии Министерства образования и науки РФ и Министерства по атомной энергии РФ.
 - Генеральный партнер **250-летия МГУ**.
 - Участник ряда российских и международных общественных организаций бизнес-сообщества, в том числе:
 - Российский союз промышленников и предпринимателей (работодателей);
 - Торгово-Промышленная Палата РФ;
 - «Ассоциация менеджеров России» (АМР);
 - Некоммерческое партнерство «Российский институт Директоров» (РИД);
 - Российско-Британская Торговая палата ;
 - Европейский Деловой Клуб;
 - Национальный Комитет содействия экономическому сотрудничеству со странами Латинской Америки;
 - Российско-Арабский Деловой Совет (РАДС).
-



СИСТЕМА ТЕЛЕКОМ



Телекоммуникации

Группа компаний «Система Телеком» – крупнейший в России негосударственный телекоммуникационный холдинг. ЗАО «Система Телеком» образовано 1 июля 1998 года как дочерняя структура АФК «Система» для эффективного управления телекоммуникационными активами корпорации. Среди них ведущие российские операторы мобильной и фиксированной телефонной связи, доступа в Интернет, компании, оказывающие услуги на основе системы глобального позиционирования и широкополосной связи. В группу компаний «Система Телеком», в частности, входят «Мобильные ТелеСистемы», Московская городская телефонная сеть, «Комстар Объединенные Телесистемы», «МТУ-Интел», «Скай Линк», «Голден Лайн» и др. Компании «Системы Телеком» представлены более чем в 60 регионах РФ, а также в странах СНГ (Украина, Белоруссия). Группа компаний «Система Телеком» обслуживает в совокупности более 25 миллионов абонентов. Для дальнейшей информации: www.sistel.ru



*Генеральный директор ЗАО «Система Телеком»
Владимир Лагутин:*

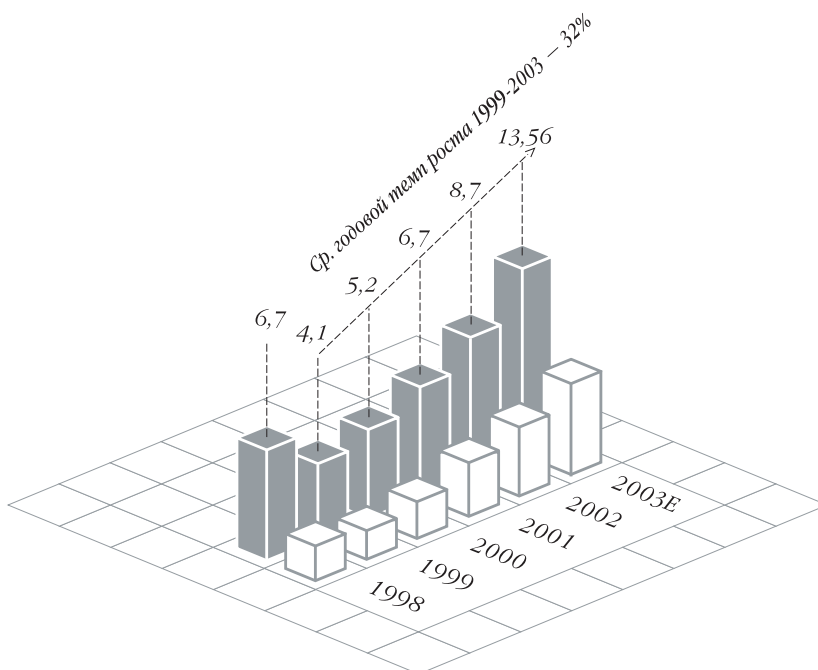
«Основная стратегическая задача «Системы Телеком» – укрепление лидирующего положения на российском телекоммуникационном рынке во всех основных сегментах – мобильной и фиксированной связи, Интернете и передаче данных. Решение этой задачи в современных условиях требует от нас активных действий по консолидации приобретенных ранее активов».



«Система» является стратегическим инвестором отрасли связи, владеет акциями ряда ведущих операторов и является крупнейшим среди негосударственных участников рынка. Активами корпорации в этом сегменте управляет ЗАО «Система Телеком». В 2003 году компании группы продолжали активно наращивать арсенал продуктов и услуг, инвестировать в перспективные технологии и развивать самые современные услуги связи.

Телекоммуникационный рынок – один из наиболее быстрорастущих в России. Его доходы стремительно увеличиваются, потенциал роста остается высоким. Российские и зарубежные инвесторы оценивают эту отрасль как одну из самых перспективных для стратегических вложений.

Основными задачами «Системы Телеком» в 2003 году были консолидация активов и оптимизация бизнес-процессов в компаниях группы. Был сделан ряд стратегических инвестиций. В апреле 2003 года реализован опцион на покупку 10% акций МТС у Deutsche Telekom, в результате чего мы

Доходы телекоммуникационной отрасли России, млрд. долл.



-  — Традиционные операторы
-  — Альтернативные операторы

Данные Министерства информационных технологий и связи РФ и собственные оценки «Системы Телеком»

получили контрольный пакет акций ОАО «МТС». В ноябре 2003 года завершена сделка по приобретению 50% акций ЗАО «Комстар», принадлежавших корпорации Metromedia International Group. Таким образом, под контролем АФК «Система» оказались 100% акций «Комстара», ставшего в дальнейшем базой для объединения альтернативных операторов группы в единого цифрового оператора «Комстар Объединенные Телесистемы». В декабре у компании Carmarthen Trading Ltd. приобретены 50% обыкновенных акций ЗАО «Скай Линк», специально созданного в июле 2003 года для реализации проекта федерального оператора мобильной связи стандарта IMT-MS-450 (CDMA 2000).

Консолидация МТС и «Комстара», начиная с 1 января 2003 года, привела к увеличению нашей консолидированной выручки за 2003 год на 2 704,7 млн. долл. США. В целом за 2003 год выручка данного сегмента выросла на 572,8%, или 2 764,9 млн. долл. США, составив 3 247,6 млн. долл. США, по сравнению с 482,7 млн. долл. США в 2002 году.

За вычетом эффекта от приобретения предприятий, основным источником роста стала компания МГТС, выручка которой выросла на 80,0 млн. долл. США. Выручка «МТУ-Интела» выросла на 16,7 млн. долл. США. Без учета кон-

солидации МТС и «Комстара» доходы по сегменту телекоммуникаций выросли на 23,1% по сравнению с 2002 годом. Норма прибыли от основной деятельности сегмента «Телекоммуникации» в 2003 году составила 34,0% по сравнению с 58,0% в 2002 году.

На финансовых рынках:

- октябрь 2003 года – выпуск еврооблигаций «Мобильные ТелеСистемы» на 400 млн. долларов со сроком погашения в 2010 году (включены в листинг Люксембургской биржи).
- февраль 2003 года – третий выпуск документарных двухлетних купонных облигаций «Московская городская телефонная сеть» на 1 млрд. рублей (на Московской межбанковской валютной бирже).

БЕСПРОВОДНАЯ СВЯЗЬ



*Президент ОАО «Мобильные ТелеСистемы»
Василий Сидоров*

Нашим основным активом в этом сегменте является ОАО «Мобильные ТелеСистемы» – крупнейший оператор сотовой связи в Восточной и Центральной Европе. Нашим партнером в ОАО МТС является компания Deutsche Telekom.

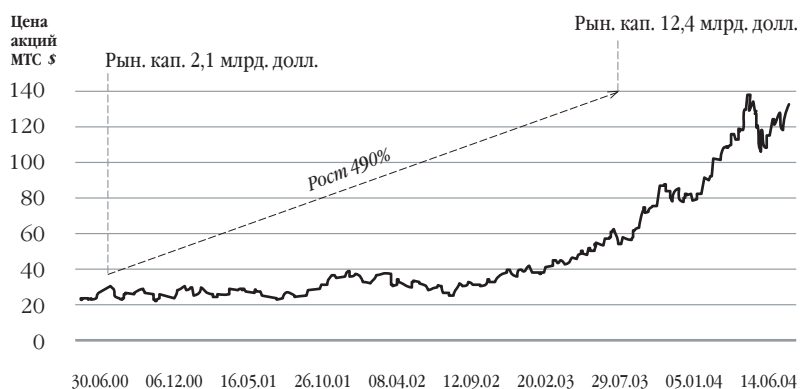
В 2003 году «Мобильные ТелеСистемы» расширили географию деятельности, значительно увеличили абонентскую базу и достигли впечатляющих финансовых результатов.

В течение 2003 и начале 2004 года были получены лицензии на оказание услуг мобильной связи стандарта GSM более чем в 30 российских регионах. К февралю 2004 года лицензионная зона оператора увеличилась до 87 регионов, в будущем компания планирует получить лицензии на предоставление услуг в Пензенской области и Чеченской республике.

В 2003 году «Мобильные ТелеСистемы» начали коммерческую эксплуатацию новых дополнительных услуг стандарта GSM – GPRS и MMS (мультимедийные сообщения) – во всех регионах своего присутствия.

Консолидированное число абонентов МТС по состоянию на 30 июня 2004 года составило 22,78 миллиона человек.

Акции МТС с 30 июня 2000 года котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE: MBT), с 8 декабря 2003 года – на Московской межбанков-

Рыночная капитализация МТС

ской валютной бирже (ММВБ). В свободном обращении находится 22,5% акций МТС. Рост рыночной капитализации МТС за 4 года составил 490%.

Мы считаем, что компания имеет существенный потенциал роста, учитывая, что текущий уровень проникновения российского рынка мобильной связи составляет 32%.

В составе общей прибыли от основной деятельности по предоставлению услуг беспроводной связи за 2003 год, на долю МТС пришлось 954,0 млн. долл. США.

В 2003 году МТС приступила к реализации программы корпоративной реформы, цель которой – повышение управляемости регионального бизнеса, разделение стратегического и оперативного руководства. В рамках реформы создается новый управленческий уровень – макро-регион. Региональные дочерние компании будут объединены в 10 макро-регионов, которым будет делегирован ряд управленческих функций. При этом решение вопросов стратегии и установления корпоративных стандартов останется в головном офисе в Москве, а на местном уровне компании займутся операционной деятельностью.

Стратегическим приоритетом «Системы Телеком» в секторе мобильной связи является обеспечение максимально благоприятных условий для роста капитализации ОАО МТС и дальнейший рост денежных поступлений.

В 2004 году начато развитие единой федеральной сети стандарта IMT-MS-450 (CDMA 2000) оператора «Скай Линк». Согласно плану оператора, предполагается развивать сеть по укрупненным регионам в соответствии с административным делением России.

На начальном этапе в рамках этого проекта под единым брэндом СКАЙЛИНК будут объединены ЗАО «Дельта Телеком», ОАО «Московская сотовая связь» и ОАО «Персональные коммуникации». Впоследствии под эту торговую марку также перейдут региональные дочерние операторы стандарта NMT-450.

ТРАДИЦИОННАЯ ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ



*Генеральный директор
ОАО «Московская городская телефонная сеть»
Михаил Смирнов*

«Система» занимает ведущие позиции на рынке фиксированной связи за счет контрольного пакета в ОАО МГТС – операторе телефонной связи г. Москвы. Сегодня МГТС – один из крупнейших в Европе операторов местной проводной связи. В 2003 году начата реализация новой стратегии компании, основными направлениями которой являются интенсификация развития телефонной сети, оперативное проведение последнего этапа генеральной реконструкции и формирование новой системы работы с клиентами.

Число активных абонентских линий МГТС выросло в 2003 году на 1,1% и составило 4,1 млн. Выручка МГТС за 2003 год выросла на 26,6%. Выручка от абонентской платы увеличилась на 32,6% по сравнению с 2002 годом и составила 198,8 млн. долл. США. Быстрый рост, в основном, связан с продолжающимися изменениями структуры тарифов. Выручка от услуг местной телефонной связи, подключения абонентов и аренды линий выросла на 20,7% по сравнению с 2002 годом и составила 103,5 млн. долл. США.

МГТС достигла в 2003 году наибольшего органического прироста в сегменте телекоммуникаций. Дальнейший рост возможен в первую очередь за счет модернизации сети, увеличения номерной емкости и предложения услуг с добавленной стоимостью.

С начала 2004 года МГТС приступила к реализации последнего этапа генеральной реконструкции своей телефонной сети, начатой в 1998 году. Данный этап реконструкции предусматривает замену АТС аналогового типа на современные цифровые станции. Это позволит компании довести уровень цифровизации проводных телефонных сетей столицы до уровня мировых мегаполисов. Отношение капитальных затрат к выручке составило в 2003 г. 16%.

Ежегодно, начиная с 2005 года, МГТС планирует реконструировать 300-500 тысяч номеров и одновременно вводить новую номерную емкость в объеме, позволяющем удовлетворить все существующие заявления на установку телефонов. В течение 7-8 лет МГТС планирует полностью заменить аналоговые АТС на цифровые.

Серьезный прорыв в техническом развитии МГТС позволяет компании внедрять новые современные услуги связи, укрепить свое положение на телекоммуникационном рынке Москвы и открыть для компании новые перспективы развития.

Основная задача МГТС на данном этапе – модернизация сети. Стратегическим приоритетом «Системы Телеком» в секторе традиционной фиксированной связи является покупка доли ОАО «Связьинвест» в ОАО «МГТС» и последующее выведение компании на IPO, а также рост в области новых услуг, широкополосной связи и услуг по передаче данных.

АЛЬТЕРНАТИВНАЯ ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ



*Генеральный директор ЗАО «Комстар»
Семен Рабовский*

Приобретение в ноябре 2003 года дополнительных 50% акций ЗАО «Комстар» позволило «Системе» объединить трех крупнейших альтернативных операторов связи – «Комстар», «МТУ-Информ» и «Телмос» – и создать в этом сегменте в 2004 году нового цифрового оператора – компании объединили свои операции на рынке и начали работать под единым брендом «Комстар Объединенные Телесистемы». Юридические вопросы объединения будут решены до конца 2004 года.

По итогам 2003 года объединяющиеся операторы обслуживали более 26 000 клиентов в корпоративном секторе и почти 500 000 индивидуальных пользователей. «Комстар Объединенные Телесистемы» – крупнейший оператор цифровой фиксированной связи в Московском регионе как по задействованной номерной емкости, так и по количеству обслуживаемых корпоративных абонентов.

Новый оператор имеет собственную волоконно-оптическую сеть в Москве, предоставляет услуги телефонной связи, доступа в Интернет (коммутируемого, по выделенным сетям, по технологии ADSL), хостинга, услуги по аренде каналов, организацию виртуальных частных сетей VPN, видеоконференц-связи, доступа к банковским, финансовым и информационным ресурсам, выпускает телефонные карты. Компания ориентирована на работу с корпоративными абонентами и частными пользователями, предоставляя полный комплекс самых современных услуг связи.

В составе общей прибыли от деятельности по предоставлению услуг традиционной телефонной связи за 2003 год, на долю «Комстара» пришлось 4,8 млн. долл. США. Себестоимость услуг компании в 2003 году достигла 31,1 млн. долл. США, или 46,7% выручки. Норма прибыли от основной деятельности за 2003 год составила 7,3%.

Выручка «МТУ-Информ» за 2003 год увеличилась до 101,3 млн. долл. США по сравнению с 92,3 млн. долл. США в 2002 году, благодаря увеличению чис-

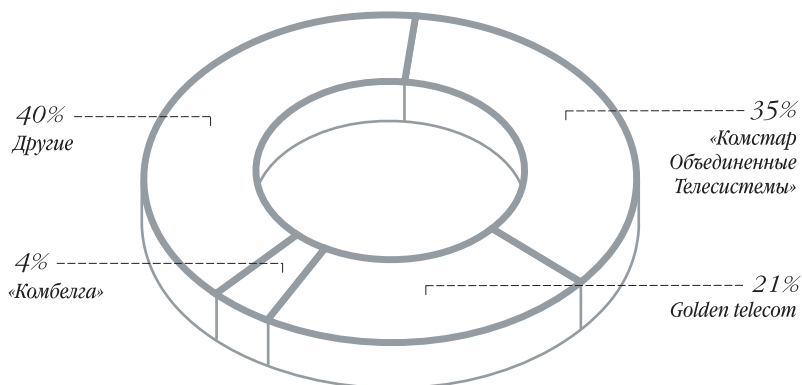
ла эксплуатируемых активных линий. За 2003 год норма прибыли от основной деятельности «МТУ-Информ» увеличилась до 48,3% по сравнению с 41,1% за 2002 год, что было обусловлено увеличением числа эксплуатируемых активных линий на 8,3% и соответствующим увеличением выручки на 9,6%.

Выручка компании «Телмос», несмотря на временный перерыв в предоставлении услуг в период с февраля по апрель, возросла в 2003 году на 2,2% до 37,5 млн. долл. По состоянию на 31 декабря 2003 года количество эксплуатируемых активных линий увеличилось до 57 609 по сравнению с 51 690 линиями, которые находились в эксплуатации по состоянию на 31 декабря 2002 года.

Основная задача «Комстар Объединенные Телесистемы» – завершить консолидацию операторов и стать, основываясь на опыте и технологических ресурсах «МТУ-Информ», «Комстар» и «Телмос», лидирующим альтернативным оператором фиксированной связи.

Объединенный оператор намерен повысить уровень информированности рынка о своей деятельности, предоставляя отчетность в соответствии с международными стандартами.

Доля рынка **«Комстар Объединенные Телесистемы»**



Источник: Cominfo Consulting

УСЛУГИ ДОСТУПА В ИНТЕРНЕТ И ПЕРЕДАЧИ ДАННЫХ

Ведущий российский Интернет-оператор ЗАО «МТУ-Интел» укрепил в 2003 году лидирующее положение на рынке благодаря высокому качеству услуг, доступным ценам и стремлению обеспечить максимум удобства для клиентов.

«МТУ-Интел» специализируется на предоставлении полного спектра услуг Интернет, включая доступ в Интернет, IP-телефонию, хостинг сервисов и приложений, построение частных корпоративных сетей и др.

В 2003 году выручка «МТУ-Интел» увеличилась благодаря устойчивому росту числа активных абонентов, пользующихся услугами доступа в Интернет по технологии ADSL, которое выросло на 95,4% по сравнению с 2002 годом. Данный

рост был частично компенсирован снижением тарифов для корпоративных и индивидуальных пользователей, в результате выручка «МТУ-Интел» выросла на 56,8% с 29,4 млн. долл. США в 2002 году до 46,1 млн. долл. США в 2003 году. Себестоимость услуг составила в 2003 году 34,4 млн. долл. США, или 74,7% от выручки, по сравнению с 22,8 млн. долл. США, или 77,6% от выручки, в 2002 году.

В феврале 2004 года ведущий московский Интернет-провайдер «МТУ-Интел» начал предоставлять услуги широкополосного доступа в Интернет с использованием технологии ADSL для домашних пользователей. Специально для привлечения этого потребительского сегмента введена группа тарифов «Стрим». Новые тарифы предусматривают доступную для частных пользователей цену доступа, при этом скорость составляет от 1 до 7 Мбит/с. Новый высокоскоростной домашний Интернет-канал является логичным развитием крупнейшего в России проекта широкополосного доступа в Интернет «Точка Ру», реализованного совместными усилиями МГТС и «МТУ-Интел».

Задача «Системы Телеком» состоит в эффективном управлении телекоммуникационными активами корпорации и укреплении лидирующего положения во всех основных сегментах телекоммуникационного рынка.

Продолжающийся рост в отрасли связи открывает новые возможности для развития компаний группы. Сохраняя лидирующее положение на московском телекоммуникационном рынке, «Система Телеком» нацелена на расширение территории своего присутствия в регионах России, странах СНГ, входящих в зону стратегических интересов группы, а также в развивающихся странах с перспективными телекоммуникационными рынками.

Рынок телекоммуникаций динамично развивается, формирует новое социальное пространство и новые стандарты жизни, требует все более сложных, высокотехнологичных, инновационных и масштабных решений. «Система Телеком» отвечает на вызовы будущего, прокладывая стратегический курс и координируя усилия управляемых компаний.

Репутация

ОАО «МОБИЛЬНЫЕ ТЕЛЕСИСТЕМЫ»

— **Наивысший среди российских компаний уровень корпоративного управления.**

Согласно рейтингу агентства Standard & Poor's, Компания МТС входит в число лидеров по уровню корпоративного управления в России. В июле 2004 года по результатам ежегодной процедуры пересмотра рейтинга Standard&Poor's объявило о повышении рейтинга до уровня РКУ7+.

Это самый высокий показатель, присвоенный агентством российским компаниям.

— **«Компания года в России 2003»** (Company of the Year 2003 Russia) по итогам конкурса журнала The Banker.

— **15-е место в 2003 году в ежегодном рейтинге «Info Tech 100»** журнала Business Week среди 10 000 публичных компаний.

ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ»

— Победитель конкурса **«Компания года 2003»**, учрежденного журналом «Компания», в номинации «Телекоммуникации».

- Лауреат премии **«Российский Национальный Олимп»** в номинации «Строительство. Транспорт. Связь».
- **Золотая медаль** Международного салона промышленной собственности «Архимед-2003».

ЗАО «МТУ-ИНФОРМ»

- **«Бренд года / EFFIE 2003»** в номинации «Услуги бизнесу». Награды удостоен пакет интеллектуальных услуг «Лоджик Лайн». Для компании данная награда стала второй.
- В 2001 г. «МТУ-Информ» победила в номинации «Высокотехнологичные товары и услуги».
- В 2000 году она была отмечена в номинации «Компьютерная Элита-2000».
- Победитель конкурса **«Компания года 2000»**, учрежденного журналом «Компания», в специальной номинации «Интернет-провайдер года».

ЗАО «КОМСТАР»

- Интернет-карты Dial-Public получили **первый приз на XIII Московском Международном Фестивале Рекламы** в номинации «Упаковка и этикетка».
- Вэб-таксофоны «Комстар» признаны лучшими в номинации «Оригинальный рекламоноситель» на всероссийском конкурсе рекламных возможностей **«ПРОФИ-2003»**.

ЗАО «ТЕЛМОС»

- **«Меценат года» – 2003**. Награда вручается в рамках ежегодной актерской премии «Кумир», учрежденной деловыми кругами России, за поддержку театрального сообщества и значительный вклад в возрождение традиций российского меценатства.

ЗАО «МТУ-ИНТЕЛ»

- **«Марка доверия 2004»** журнала «Ридерз Дайджест» в номинации «Интернет» по результатам исследования в 14 странах.
- Победитель конкурса **«Компания года 2001»**, учрежденного журналом «Компания», в номинации «Интернет-провайдер года».
- **Торговая марка «Точка Ру» – «Бренд года /EFFIE 2002»** года в номинации «Высокотехнологичные услуги».

ОАО «ПЕРСОНАЛЬНЫЕ КОММУНИКАЦИИ» (торговая марка «Сотовая сеть «Сонет»)

- **«Брэнд года/ EFFIE 2003»** в номинации «Высокотехнологичные услуги».
- **Премия Московского фонда защиты прав потребителей** «За вклад в формирование цивилизованного потребительского рынка» в 2003 году.

ОАО «МОСКОВСКАЯ СОТОВАЯ СВЯЗЬ»

- Диплом Общественно-экспертного Совета Российского и Московского фондов защиты прав потребителей **«За активное участие в формировании цивилизованного рынка в России»** по итогам 2003 года.
-



Электроника

ОАО «КНЦ» – одно из крупнейших диверсифицированных объединений предприятий электронной промышленности в Российской Федерации, создано в мае 1997 года с целью объединения ресурсов компаний для выполнения масштабных проектов в электронной отрасли. Основными акционерами являются АФК «Система» (77,5%) и NED Electronic GmbH (10%); 12,5% акций принадлежит миноритарным акционерам-физическим лицам. Предприятия расположены в Зеленограде, Праге, Воронеже и ряде городов Восточной Европы. Продукция предприятий Концерна поставляется в Западную и Восточную Европу, Россию и страны СНГ, Северную Америку, Ближний Восток и Юго-Восточную Азию. На предприятиях ОАО «КНЦ» работает более 5000 высококвалифицированных специалистов. Попечительский Совет ОАО «КНЦ» возглавляет лауреат Нобелевской премии, вице-президент Российской академии наук Жорес Алферов.

Для дальнейшей информации: www.koncern.ru



*Генеральный директор ОАО «КНЦ»
Александр Гончарук:*

«Мы развиваем наукоемкий бизнес, видим в нем серьезные перспективы, поскольку интеллектуальный потенциал и инновации – одно из основных конкурентных преимуществ на мировом рынке. Сегодня мы создали сильную команду, работающую над тем, чтобы увеличить эффективность концерна, поднять капитализацию, успешно действовать в новой НТП-парадигме и вывести электронику в авангард бизнеса «Системы».

«**С**истема» владеет акциями ряда ведущих предприятий электронной отрасли, осуществляет долгосрочные инвестиции и является одним из крупнейших негосударственных участников рынка в этом сегменте. Компании ОАО «КНЦ» работала в 2003 году в трех основных направлениях: производство телекоммуникационного оборудования и программного обеспечения (инфокоммуникационные системы), микроэлектроника (разработка и производство полупроводников), производство электронной техники (бытовая и промышленная электроника).

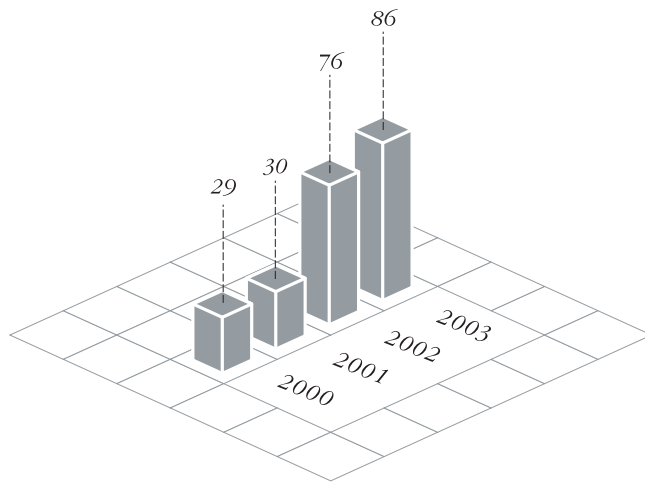
Развитие бизнес-направления электроники является стратегическим приоритетом корпорации. В 2003 году «Система» приступила к осуществлению реструктуризации отраслевых активов. ОАО «КНЦ» возглавил один из самых эффективных менеджеров корпорации Александр Гончарук (ранее возглав-

лявший «Систему Телеком»). Была принята новая стратегия, направленная на развитие ОАО «КНЦ» в крупнейшую high-tech компанию в Восточной Европе. В соответствии с этой стратегией, была реорганизована владельческая структура, усилена команда менеджеров предприятий ОАО «КНЦ», проведена финансовая реструктуризация.

В 2003 году компании ОАО «КНЦ» добились существенного роста по всем важнейшим показателям, в том числе за счет органического роста предприятий и новых приобретений.

В течение 2003 года выручка сегмента «Электроника» выросла до 85,9 млн. долл. США, увеличившись на 12,8% по сравнению с 2002 годом. Органический рост выручки составил в 2003 году 14,6 млн. долл. Основным источником выручки данного сегмента в течение 2003 года были Микрон и STROM telecom. На долю микроэлектроники и телекоммуникационного оборудования приходится 89% выручки за 2003 год.

Выручка, млн. долл.



Мы считаем, что предприятия ОАО «КНЦ» имеют значительный потенциал для развития. Уверенный рост и дальнейшее улучшение финансово-экономического состояния предприятий ОАО «КНЦ» в 2004 году за счет опережающего органического роста оборотов позволит, как ожидается, более чем удвоить финансовые результаты. В качестве дополнительного источника привлечения инвестиции рассматривается первичное размещение акций (IPO) ОАО «КНЦ».

ИНФОКОММУНИКАЦИОННОЕ ОБОРУДОВАНИЕ

В 2003 году, в результате интеграции группы компании STROM telecom, производство телекоммуникационного оборудования и информационных систем стало важнейшим направлением деятельности ОАО «КНЦ».

Совокупный годовой объем российского рынка телекоммуникационного оборудования в настоящее время оценивается в 2,5-3,5 млрд. долл. Рынок растет на 10-15% ежегодно. На отечественные компании приходится около 20-30% рынка, доля рынка ОАО «КНЦ» составляет 2%.

Компания STROM telecom производит широкий спектр современного коммуникационного оборудования, информационных систем и технологий, в т.ч. коммутаторы сети интеллектуальных услуг (IN), call-центры, транзитные АТС, аналого-цифровые преобразователи, системы биллинга, системы поддержки клиентов, системы защиты от несанкционированного доступа, решения для сетей следующего поколения (NGN) и др. Вся продукция изготавливается в соответствии с международными нормами качества ISO 9001. Заказчиками STROM telecom являются операторы всех типов связи (фиксированной, мобильной, IP-телефонии) в России, странах СНГ, Западной и Центральной Европы, Ближнего Востока.

В соответствии с решением о размещении производства оборудования в России, в 2004 году на базе завода «Элакс» была смонтирована линия поверхностного монтажа и начато производство современного телекоммуникационного оборудования под маркой STROM telecom. Портфель заказов STROM Telecom вырос более чем в два раза по сравнению с предыдущим годом. Расширилась также география деятельности компании. В 2004 году STROM telecom начал поставки коммутационного оборудования MEDIO в США. Первая инсталляция цифровой коммутационной системы MEDIO была реализована в Нью-Йорке, следующие инсталляции планируется осуществить в других крупных городах США. Услуги, реализованные на базе платформы MEDIO, предоставляются телекоммуникационными операторами в России, Германии, Чехии, Украине и других странах.

Выручка STROM telecom и дочерних предприятий возросла в 2003 году на 34,1% до 37,3 млн. долл. США.

Стратегическая задача ОАО «КНЦ» – укрепление лидирующих позиций в секторе производства оборудования для мелких и средних компаний, а также расширение деятельности в области инфокоммуникационных технологий.

МИКРОЭЛЕКТРОНИКА

В состав ОАО «КНЦ» входит лидер российской микроэлектроники – ОАО «НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон"». Это крупнейший производитель интегральных микросхем в России и СНГ, выпускающий более 450 различных видов интегральных микросхем и полупроводниковых изделий. Выпуск продукции микроэлектроники осуществляет также «ВЗПП-Микрон» (на базе «Воронежского завода полупроводниковых приборов»).

Мировой рынок полупроводников в 2003 году превысил 150 млрд. долл., показав 7-процентный рост. По оценкам Semiconductor Industry Association, в 2003–2006 гг. рынок будет расти на 9-10% ежегодно. Объем российского рынка интегральных микросхем в 2003 году составил около 0,8 млрд. долл., и сейчас показывает рост на уровне 10-15% в год. «Микрон» обладает наиболь-

шей долей рынка среди российских производителей (около 4%) и является крупнейшим российским экспортером продукции микроэлектроники. Более 70% изделий экспортируется в страны Юго-Восточной Азии, Европы и Америки. В 2003 году было открыто представительства «Микрона» в Китае.

«Микрон» продолжил в 2003 году реализацию программы стратегического развития, в соответствии с которой компания позиционирует себя в качестве поставщика микросхем под заказ и реорганизует систему сбыта для продажи продукции непосредственно производителям оборудования. В то же время продолжается развитие традиционной клиентской базы на внутреннем рынке, включая компании, выполняющие государственные заказы.

В 2003 году ОАО «НИИМЭ и Микрон» стало первым высокотехнологичным предприятием в России, вышедшим на фондовый рынок, разместив на Московской фондовой бирже облигации на сумму 300 млн. руб.

Выручка Микрона за 2003 год составила 35,0 млн. долл. США, или 40,7% от общей выручки по данному сегменту.

Компания намерена реализовать планы по созданию бизнеса разработки и продвижения специализированных аналоговых и аналогово-цифровых ИС (ASIC vendor), используя опыт в области НИОКР и маркетинга.

Дальнейшее эффективное развитие бизнеса в сложной наукоемкой отрасли, которой является микроэлектроника, является одной из важнейших задач ОАО «КНЦ». Основным принципом развития предприятий ОАО «КНЦ» является разработка новых видов продукции и технологий. ОАО «НИИМЭ и Микрон» является ведущим участником «Национальной технологической программы», реализуемой Российским агентством по системам управления (РАСУ). Ряд компаний Концерна участвуют совместно с зарубежными партнерами в основной программе Европейского Союза по развитию новых технологий (FP-6).

На финансовых рынках:

— Июль 2003 года – выпуск рублевых облигаций ОАО «НИИМЭ и завод «Микрон» на сумму 300 млн. руб. (МФБ)

ПРОМЫШЛЕННАЯ И БЫТОВАЯ ЭЛЕКТРОНИКА

Изделия потребительской и промышленной электроники разрабатывают и выпускают заводы «Элак», «Элион» и «Квант», НИИ точного машиностроения и ряд других предприятий и научно-конструкторских центров Концерна.

Основной задачей ОАО «КНЦ» в этом сегменте в 2003 году была реализация программы по созданию первого российского «зонтичного» бренда бытовой техники под брендом Sitronics. Объем российского рынка потребительской электроники в 2003 году составил более 6,0 млрд. долл., показав по сравнению с 2002 годом рост на 20% (по данным GfK). Доля российских производителей составляет около 40% рынка и растет, в основном – в низком ценовом сегменте.

Для реализации проекта Sitronics, как и для ОАО «КНЦ» в целом, 2003 год стал этапным. ЗАО «Ситроникс», созданное в 2002 г. для осуществления проекта по производству потребительской электроники под торговой маркой Sitronics, значительно расширило товарный ряд – с трех позиций до 26. В 2004 году продуктовая линия Sitronics насчитывала более 40 видов продукции – телевизоры, компьютеры (в т.ч. ноутбуки), LCD-дисплеи, телефоны, DVD-плееры, MP3-Flash аудиоплееры, цифровые диктофоны и др. В дальнейшем ассортиментный ряд будет дополнен автомагнитолами и другими новыми видами аудиовизуальной, бытовой и компьютерной техники.

В 2003 году выручка подразделения по производству электронных приборов и бытовой техники (в основном от продажи продукции под маркой Sitronics) составила 7,4 млн. долл. США, или 8,6% от выручки сегмента, по сравнению с 4,9 млн. долл. США, или 6,9% от выручки сегмента, в 2002 году.

Стратегия компании направлена на создание национального бренда-лидера бытовой электроники мирового уровня в среднеценовом сегменте.

Репутация

ОАО «НИИМЭ и МИКРОН»

- Сертификат соответствия системы менеджмента качества международному стандарту ISO 9001:2000.
- Диплом лауреата Премии Правительства РФ 2001 года в области качества.
- Диплом Всероссийской организации качества «Российский лидер качества 2003».
- Сертификат системы «Военный регистр».
- Сертификат членства в Европейском фонде управления качеством (EFQM).
- Диплом и медаль «Гарантия качества и безопасности» международного конкурса ВОК «Национальная безопасность», 2002 год.

ОАО «Элион» и ОАО «НИИТМ»

- 12 разработок предприятий награждены золотыми медалями отраслевых международных ярмарок.

STROM telecom

- Сертификат качества ISO 9000.
- Продуктовая линейка из более 20 систем и продуктов, сертифицированных в соответствии с требованиями стран присутствия (Россия, СНГ, Германия, США, Европа).

ЗАО «Ситроникс»

- Сертификат ассоциации торговых компаний и товаропроизводителей элетробытовой и компьютерной техники.
- Диплом международной выставки СЕМ-2003.
- Диплом международного форума «Высокие технологии XXI века».
- Свидетельство ассоциации «Юнискан».
- Свидетельство ассоциации «Юнискан» (для электронного обмена данными).
- Диплом журнала «Потребитель» (модель SB 2135).
- Диплом журнала «Потребитель» (модель SB 2107).
- Диплом журнала «Потребитель» (модель SB 2136).



Страхование

ОАО «РОСНО» создано в 1991 г. 47% акций компании принадлежит АФК «Система», 45,27% — Allianz AG. Компания является универсальной, имеет лицензии на осуществление 95 видов страхования. Региональная сеть насчитывает 100 филиалов, объединенных в 10 территориальных дирекций, и 186 агентств во всех субъектах РФ, имеется представительство в Казахстане и дочерняя компания в Киргизии. Основные направления деятельности РОСНО включают: добровольное медицинское страхование, имущественное страхование, страхование автотранспортных средств, перестрахование. Корпоративные клиенты РОСНО ведут деятельность главным образом в телекоммуникационной, нефтегазовой, банковской отраслях, в производственном секторе, а также в оптовой и розничной торговле.

Для дальнейшей информации: www.rosno.ru



*Генеральный директор ОАО «РОСНО»
Леонид Меламед:*

«Мы продолжаем совершенствовать деятельность компании, прежде всего, в области стратегии управления бизнесом, систем мотивации, учета, контроля качества страховых продуктов, то есть всего того, что, в конечном итоге, позволяет повысить уровень обслуживания наших многочисленных клиентов. Перед нами стоят очень амбициозные задачи. В пятилетний период они предусматривают большой ежегодный рост объема бизнеса РОСНО. Для решения таких сверхзадач нужны соответствующие ресурсы. У нас сильные акционеры: АФК Система и Allianz. Каждый из них, в разных отраслях обладает богатым опытом, которым охотно делится с нами».

В 2003 году «Система» продолжила развивать страховой бизнес в сотрудничестве с Allianz AG. РОСНО является крупнейшей универсальной страховой компанией и одним из ведущих российских страховщиков федерального уровня. В 2003 году РОСНО продолжала добиваться поставленных акционерами целей – предоставления клиентам новейших страховых продуктов по оптимальным тарифам.

В 2003 году акционерами было принято важное для РОСНО решение об увеличении уставного капитала компании более чем в два раза – до 960 млн. рублей. Количество видов добровольного и обязательного страхования, пред-

лагаемых компанией РОСНО частным лицам и корпоративным клиентам, достигло в 2003 году 95. За 2003 год РОСНО было заключено 1,25 млн договоров страхования, что на 10% больше, чем в предыдущем году.

РОСНО и дочерние компании осуществляют медицинское страхование, страхование имущества, автотранспорта, жизни, страхование от несчастных случаев, перестрахование. В целях совершенствования деятельности региональной сети и оптимизации бизнес-процессов управления структурными подразделениями руководством компании в минувшем году была принята новая стратегия регионального развития. В рамках данной стратегии завершена реорганизация региональной структуры компании: созданы 10 дирекций, которые объединили имеющиеся у РОСНО 100 филиалов по территориальному признаку. Преобразования должны способствовать делегированию полномочий головной компании на места, ускорить процедуру принятия управленческих решений и процедуру осуществления выплат, сократить административные расходы компании.

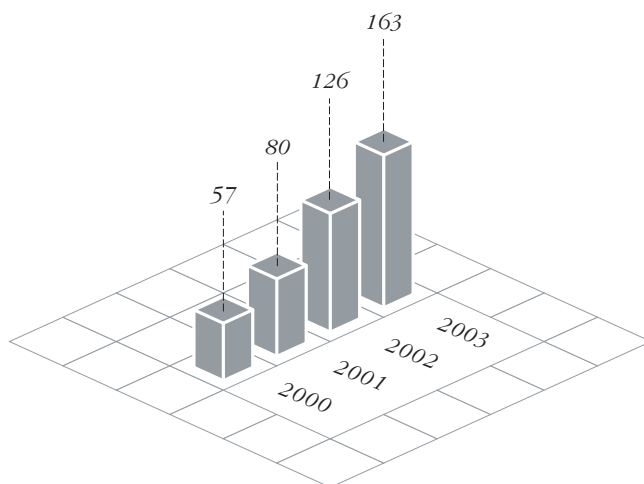
Многолетний опыт развития РОСНО и устойчивое финансовое положение компании находят отражение в динамике основных показателей за 2003 год.

В 2003 году выручка сегмента выросла на 47,2 млн. долл. США, или на 33,5%, по сравнению с 2002 годом, что связано с разработкой и продвижением новых страховых продуктов и расширением клиентской базы.

На долю добровольного медицинского страхования, страхования автотранспортных средств и имущественного страхования пришлось 121,2 млн. долл. США, или 55,5% от общей суммы страховых премий. В целом, общая сумма страховых премий в 2003 году увеличилась на 38,1% и составила 218,2 млн. долл. США, по сравнению с 158,0 млн. долл. США в 2002 году.

СТРАХОВЫЕ ПРЕМИИ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (\$ тыс.)

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2002	2003
	(\$ тыс.)	
Добровольное медицинское страхование	53,537	62,223
Страхование автогражданской ответственности перед третьими лицами	5,231	3,168
Страхование ущерба владельцев автотранспортных средств	24,029	33,503
Страхование имущества	18,388	25,462
Страхование общегражданской ответственности	2,823	3,201
Морское, авиационное и транспортное страхование	7,968	7,838
Страхование от несчастных случаев	4,140	7,044
Страхование прочих видов ущерба	1,867	2,988
Страхование жизни	1,968	1,710
Обязательное страхование автогражданской ответственности перед третьими лицами	–	14,993
Принятие рисков в перестрахование	38,062	56,117
Общая сумма страховых премий	158,013	218,247

Чистые страховые премии, млн. долл.

Прибыль от основной деятельности за 2003 год увеличилась до 17,1 млн. долл. США по сравнению с 2,6 млн. долл. США за 2002 год, в то время как норма прибыли от основной деятельности увеличилась до 9,1% по сравнению с 1,8% за 2002 год.

Для подтверждения и гарантирования выполнения своих обязательств по договорам страхования РОСНО, на основании согласованных с Департаментом страхового надзора Министерства финансов РФ методик, формирует страховые резервы, которые затем размещаются в высоколиквидные и доходные активы. В РОСНО сформированы: резерв незаработанной премии, резерв по страхованию жизни, резервы убытков и резерв предупредительных мероприятий (РПМ). Стабильный рост сформированных резервов гарантирует исполнение обязательств по собранным премиям.

Рост собственных средств позволяет компании повысить долю собственного удержания при страховании крупных рисков, повышает финансовую устойчивость и создает базу для дальнейшего расширения деятельности.

Одним из наиболее значимых показателей деятельности страховой компании является показатель платежеспособности. Страховые компании России по законодательству обязаны соблюдать нормативное соотношение маржи платежеспособности по операциям страхования. Фактический размер маржи платежеспособности РОСНО на 31.12.03, благодаря успешной деятельности на страховом рынке и корректному расчету обязательств, превышает нормативный размер в 1,5 раза.

В течение шести лет аудиторскую проверку РОСНО по международным стандартам осуществляет международная аудиторская компания PricewaterhouseCoopers, с 2002 года аудитором также является российская фирма «Мариллион». РОСНО проводит политику прозрачности и информационной открытости в отношении клиентов, партнеров и акционеров. В компании завершен переход на международные стандарты бухгалтерской и финансовой отчетности (МСФО).

РОСНО имеет качественную облигаторную перестраховочную защиту принимаемых рисков. Партнеры компании по перестрахованию – Allianz AG, Partner Re, Hannover Re, SCOR, Munich Re, Swiss Re, крупнейшие российские страховые компании. РОСНО также сотрудничает с брокерскими агентствами корпорации Lloyd's.

РОСНО – участник 17 страховых пулов, член многих профессиональных и отраслевых объединений, а также Международной, Российско-британской, Российско-американской, Российской и Московской торговых палат.

Одной из основных стратегических задач РОСНО является повышение капитализации и платежеспособности и укрепление за счет этого финансовой надежности и устойчивости компании. Важнейшими аспектами стратегии компании также являются эффективность инвестиций, открытость бизнеса, высокий уровень корпоративной культуры.

Среди российских страховых компаний РОСНО является наиболее подготовленной к конкуренции после присоединения России к ВТО, благодаря IT-инфраструктуре, аудиту и бухгалтерской отчетности по международным стандартам и опыту Allianz AG.

В 2004 году в планах компании – увеличение доли на страховом рынке на 1,5%, объема поступлений по классическим видам страхования на 40%, расширение агентской сети. Кроме того, РОСНО планирует открыть две дочерние компании – для осуществления накоплений по страхованию жизни и предоставлению услуг по управлению активами.

В долгосрочной перспективе компания планирует увеличить долю в целевых сегментах российского страхового рынка до 20% к 2007 году.

Репутация

- Наивысший рейтинг A++ – **«Высокий уровень надежности с позитивными перспективами»** в национальном рейтинге страховых компаний России рейтингового агентства «Эксперт РА» в 2003, 2002 и 2001 году.
- **«Золотой диплом за безупречную деловую репутацию»** Финансового пресс-клуба России в 2003 году, ранее компания три года подряд признавалась ФПК наиболее информационно-открытой российской страховой компанией.
- **«Марка Доверия»** журнала «Ридерз Дайджест» – двукратный победитель в категории «Страховая компания» по результатам исследования в 18 странах.
- Неоднократный лауреат премии **«Компания года»**.
- В реестре надежных партнеров ТПП РФ.
- **«Золотой БРЕНД ГОДА/EFFIE 2002»** – обладатель национальной награды в области создания и продвижения брендов.
- **«Народная Марка»** – победитель ежегодного рейтинга за 2003 год в категории «Страховая компания».
- В январе 2004 года генеральный директор РОСНО Леонид Меламед получил звание **«Человек года – 2003»** в ежегодном проекте «Люди года» крупнейшего в России интернет-холдинга «Рамблер».

- 1 место в ежегодном рейтинге **«50 наиболее стратегичных страховых компаний»** (по результатам, подготовленным рейтинговым центром Института экономических стратегий (ИНЭС).
- В рейтингах ЦЭА Интерфакс среди крупнейших страховых компаний РФ по объему поступлений по видам страхования, исключая страхование жизни:
 - 6-е место** по добровольному страхованию иному, чем страхование жизни;
 - 1-е место** по личному страхованию;
 - 10-е место** по страхованию имущества;
 - 11-е место** по страхованию ответственности;
 - 9-е место** по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств.
- В рейтингах ЦЭА Интерфакс среди крупнейших страховых компаний РФ по объему выплат по видам страхования, исключая страхование жизни:
 - 3-е место** по добровольному страхованию иному, чем страхование жизни;
 - 4-е место** по личному страхованию;
 - 4-е место** по страхованию имущества;
 - 4-е место** по страхованию ответственности.

Источники: по данным ДСН Минфина РФ, РСА



Недвижимость

ЗАО «Система-Галс» – одна из ведущих девелоперских компаний в московском регионе, управляет активами АФК «Система» в сегменте строительства и недвижимости. Основными видами деятельности являются девелопмент, строительство и управление недвижимостью. «Система-Галс» координирует деятельность более 20 компаний, специализация которых позволяет осуществлять все стадии реализации проекта – от формирования замысла, анализа эффективности и создания архитектурной концепции до возведения и последующей эксплуатации готового объекта. Основная специализация – офисная недвижимость класса А, жилье повышенной комфортности и коттеджи, торгово-развлекательные комплексы. Среди крупных проектов, успешно реализованных на российском рынке недвижимости «Системой-Галс» – офисный комплекс «Галс-Тауэр», штаб-квартира концерна «ДаймлерКрайслер» и др. Для дальнейшей информации: www.sistema-bals.ru



*Генеральный директор ЗАО «Система-Галс»
Феликс Евтушенков:*

«Без сомнения рынок недвижимости России становится профессиональным и тем самым более интересным и динамичным. «Рост» – именно этот термин наиболее емко отражает развитие нашей компании за 2003 год. Слагаемые нашего успеха – расширение текущего портфеля объектов, формирование команды высококлассных специалистов, использование инновационных методов в строительстве, партнерство с известными зарубежными компаниями»

Активами АФК «Система» в данном сегменте управляет ЗАО «Система-Галс». «Система-Галс» специализируется на создании высококачественного офисного и жилого пространства категории люкс, имеет успешный опыт реализации проектов строительства первоклассных офисов и элитного жилья и является одной из ведущих девелоперских компаний на динамично развивающемся московском рынке.

Рынок недвижимости в России развивался в 2003 году стремительными темпами, приобретая черты, характерные для сложившихся рынков западных стран. Приток капитала на рынок недвижимости является следствием целого ряда факторов, включая экономический рост, государственные реформы, перераспределение классов активов и сокращение возможностей для инвестиций на рынках недвижимости стран Центральной и Восточной Европы.

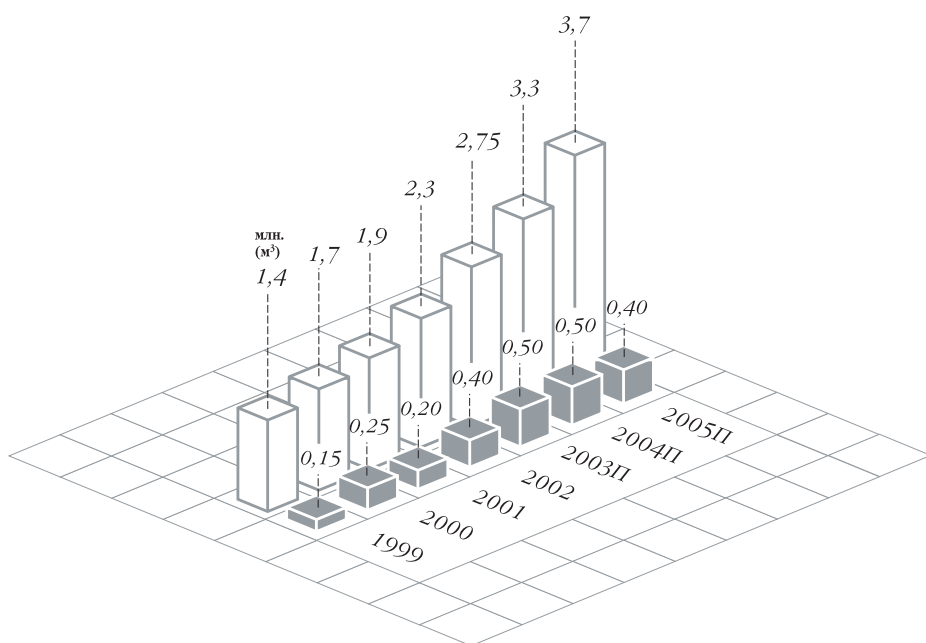
Следствием притока капитала на рынок недвижимости России стало снижение уровня доходности, отмеченное в 2003 году. Несмотря на это, показатели уровня доходности российского рынка недвижимости выше, чем в Центральной и Восточной Европе, что делает российский московский рынок более привлекательным для иностранных инвесторов.



ДОХОДНОСТЬ ОФИСОВ КЛАССА А* (%)

	Q497*	Q401	Q402	Q303
Москва	18,00	17,00	16,00	15,00**
Варшава	15,00	13,00	10,00	10,00
Будапешт	11,00	8,75	8,75	8,50
Прага	10,00	9,00	8,80	8,50
Лондон (Сити)	6,27	6,55	6,00	5,25
Берлин	8,75	7,00	5,25	6,00

*По данным Stiles & Riabokobylko Research

Объем предлагаемых в Москве современных офисных площадей*



 – Новое строительство
 – Общее предложение (на начало года)

* По данным Colliers International

2003 год ознаменовался началом активной деятельности инвестиционных фондов, размещающих средства на российском рынке недвижимости. При этом некоторые фонды, создаваемые в настоящее время, представляют собой объединенный капитал российских и иностранных партнеров, совместно определяющих инвестиционные стратегии фонда.

Своеобразным индикатором инвестиционного климата, стабильности рынка недвижимости и доверия иностранных партнеров стал один из самых крупных контрактов на российском рынке недвижимости, согласно которому компания «Система-Галс» осуществляет строительство штаб-квартиры компании Siemens в Москве. Церемония закладки нового офисного здания компании Siemens общей площадью свыше 40 тыс. кв. м. состоялась в сентябре 2003 года в рамках праздничных мероприятий, посвященных 150-летию деятельности Siemens в России. Исполнителем этого проекта являются ЗАО «Система-Галс» совместно с «Сименс Риэл Эстейт» («Siemens Real Estate»). Таким образом, сотрудничество Системы и Siemens, которое многие годы успешно развивается в телекоммуникациях, продолжается и в новой сфере.

Всего текущий портфель «Системы-Галс» составляют 40 проектов общей площадью 1, 782 млн. кв. м., в том числе реконструкция гостиницы «Пекин» и застройка прилегающей к ней территории, а также реконструкция здания магазина «Детский Мир» на Лубянке. В настоящее время ЗАО «Система-Галс» также разработана программа по строительству сети торгово-развлекательных комплексов в регионах, в т.ч. в Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Казани и других городах.

В 2003 году выручка по бизнес-направлению «Недвижимость» возросла по сравнению с 2002 годом на 17,6 млн. долл. США до 39,1 млн. долл. США. Выручка была получена в основном от продажи вновь построенных офисных зданий.

Стратегию дальнейшего развития компании «Система-Галс» определяют технологическое лидерство, эффективный менеджмент, успешный опыт партнерства и реализации масштабных девелоперских проектов.

Репутация

- **«Золотая Арка Европы»-2003, Франкфурт.** Премия за качество и технологии по итогам 2003 года за проект «Большая Ордынка».
- **Премия «Компания года»** в номинации «За вклад в градостроительство» за 2003 и 2002 гг.
- **Лучший реализованный проект в области строительства за 1990-2000 годы** в г. Москве в номинации «Офисные помещения и здания, бизнес-центры» за проект «Даймлер Крайслер».
- **Главный приз 13-го Международного конкурса по строительству** 2001-го года в Париже в номинации «Лучший проект Миллениума» за здание штаб-квартиры «Даймлер Крайслер».
- **Золотая Европейская Награда за Качество** 2001-го года в Париже за «Лучший проект Миллениума» – здание штаб-квартиры «Даймлер Крайслер».



Торговля

Группа компаний «Детский Мир» – крупнейший розничный оператор на российском рынке товаров для детей. В 2002 году «Детский Мир» отметил свое 45-летие. С 1996 года основным акционером ОАО «Детский мир» является АФК «Система» (более 70% акций), 19% акций ОАО «Детский мир» принадлежит Правительству Москвы. Среди основных активов Группы компаний «Детский Мир» – самый большой в Европе универмаг для детей «Детский Мир» на Лубянке (общая площадь 54,5 тыс. кв. м.), который ежедневно посещают до 60 тысяч покупателей, а также «Дом игрушки» на Большой Якиманке, магазин на проспекте Вернадского, складской комплекс в Карачарово, региональные торговые центры в Орле и Тамбове, торговые центры нового формата в комплексе МЕГА и в районах Гольяново, Бибирево и Марьино в Москве. Количество сотрудников превышает 1600 человек. В настоящее время Группа компаний «Детский Мир» расширяет присутствие в регионах, создавая национальную розничную сеть. Для дальнейшей информации: www.detmir.ru



*Генеральный директор ОАО «Детский мир-Центр»
Сергей Кушаков*

Главными задачами Группы Компаний «Детский мир» в 2003 году была отработка новой модели развития, консолидация функций торгового оператора на ОАО «ДМЦ» и создание базы для развития общероссийской сети, использующей самые современные торговые технологии.

« Система» является основным акционером Группы Компаний «Детский мир», которая сегодня занимает лидирующие позиции в России в сфере розничной торговли товарами детского ассортимента. Группа Компаний «Детский мир» – единственный в РФ официальный владелец товарного знака «Детский мир», одного из самых узнаваемых брендов на рынке детских товаров в РФ.

Общая емкость российского рынка товаров для детей составляет 4-5 млрд. долл., за последние два года отмечен существенный рост – порядка 15-20% ежегодно, а по некоторым направлениям, например по игрушкам, рынок растет на 30% в год. Емкость рынка Москвы оценивается в 1,0-1,5 млрд. долл. Доля рынка компании ОАО «ДМЦ» оценивается в настоящее время в 2-3%.

Главными задачами Группы Компаний «Детский мир» в 2003 году была отработка новой модели развития, консолидация функций торгового оператора на ОАО «ДМЦ» и создание базы для развития общероссийской сети, использующей самые современные торговые технологии. В 2003 году была сформирована команда менеджеров, запущена новая ИТ-система, сформированы ассортиментные матрицы, определено зонирование и план расстановки торгового оборудования для вновь открываемых магазинов. Был создан единый Распределительный центр – первый в России сетевой центр непродовольственных товаров, благодаря которому все поставки товаров в магазины сети «Детский Мир» совершаются точно в срок с минимальными затратами на хранение, обработку и транспортировку.

В 2003 году торговая сеть «Детский Мир» значительно расширилась. На территории Москвы были открыты магазины нового формата в комплексе МЕГА и в торговом центре «12 месяцев» на территории Гольяново. В 2004 году торговая сеть «Детский Мир» продолжает расширяться. Были открыты новые магазины торговой сети «Детский Мир» в торговом комплексе «Александр Ленд» в Бибирево и в торговом комплексе «БУМ» в Марьино. Планируется открытие магазинов «Детский Мир» в торговом комплексе «ПИК» на Сенной площади, а так же в ТЦ «Торговый Остров» на Васильевском острове в Санкт-Петербурге. В мае 2004 года основной торговый оператор Группы ОАО «Детский Мир-Центр» управлял 8 магазинами, специализирующимися на товарах детского ассортимента.

Доходы по бизнес-направлению «Розничная торговля» за 2003 год увеличились на 15,3% и составили 55,5 млн. долл. США по сравнению с 48,2 млн. долл. США за 2002 год. Увеличение доходов вызвано в основном открытием новых розничных отделений и увеличением площади в торговых центрах. Валовая прибыль в 2003 году составила 24,3 млн. долл. США, или 30,8% от валовой прибыли сегмента, по сравнению с 18,6 млн. долл. США, или 37,3% от валовой прибыли сегмента, в 2002 году. Прибыль от основной деятельности в 2003 году составила 6,6 млн. долл. США по сравнению с 4,6 млн. долл. США в 2002 году, что явилось результатом увеличения объема продаж.

Стратегия развития Группы компаний «Детский Мир» направлена на укрепление лидирующего положения на рынке розничной торговли товарами детского ассортимента, дальнейшее развитие торговой сети в Москве и регионах РФ и увеличение доли Группы компаний «Детский Мир» на рынке торговли товаров детского ассортимента.

Московский Банк
Реконструкции и Развития



ИНКАС

Финансы

Акционерный Коммерческий Банк «Московский Банк Реконструкции и Развития» (открытое акционерное общество) создан в 1993 году (Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 2268). В 2003 году банк отметил 10 лет своей успешной работы на рынке. АКБ «МБРР» (ОАО) – универсальный коммерческий банк, предоставляющий полный спектр банковских услуг – более 140 наименований услуг, включая обслуживание внешнеторговых сделок, коммерческое кредитование в рублях и в валюте, выдачу банковских гарантий; операции с ценными бумагами (государственными и корпоративными облигациями, акциями, векселями); предоставление услуг частным лицам, потребительское кредитование и др., а также услуги в области управления финансами. Акционерами являются АФК «Система» (54,27%), АК «АЛРОСА» (ЗАО), ВАО «Интурист», ОАО МГТС. Основу клиентской базы банка составляют корпоративные клиенты. По состоянию на 31 декабря 2003 года банк осуществлял свою деятельность в четырех регионах, филиальная сеть включала три филиала: в Санкт-Петербурге, Сыктывкаре и Ростове-на-Дону.

Для дальнейшей информации: www.mbrd.ru

Приоритетными задачами развития банка в 2004 году являются масштабная реализация розничного проекта, а также дальнейшее развитие базы корпоративных клиентов.

Основной операционной компанией «Системы» в финансовом секторе является Московский Банк Реконструкции и Развития – универсальный коммерческий банк, развивающий три основных направления бизнеса – корпоративный, инвестиционный и розничный. АКБ «МБРР» (ОАО) оказывает широкий спектр банковских услуг, а также выполняет казначейские функции для компаний «Системы».

Макроэкономические условия в 2003 году были благоприятными для развития банковской деятельности. Стабильность и предсказуемость основных факторов развития страны способствовали высоким темпам экономического роста. Рост доходов населения, в сочетании со снижающейся процентной маржой и ужесточением конкуренции привел к активизации работы банков с физическими лицами. В течение года объем вкладов физических лиц в кредитных организациях увеличился на 46%. Остатки на депозитных счетах физических лиц (в действующих банках без учета Сбербанка) на конец 2003 года составили более 300 млрд. руб. (прирост с начала года составил более 90 млрд. руб.).

Московский Банк Реконструкции и Развития начал в 2003 году реализацию программы развития розничного бизнеса, подготовленной совместно с компанией «Делойт и Туш СНГ» и утвержденной в ноябре 2002 года. В организационной структуре банка был выделен розничный блок для реализации стратегии развития банковских услуг для частных лиц. Были открыты дополнительные офисы, ориентированные на обслуживание частных лиц, в Москве и Санкт-Петербурге.

Важнейшей составной частью стратегии розничного бизнеса является развитие технологий и продуктов на основе банковских пластиковых карт. В 2003 году банк ввел в эксплуатацию собственный процессинговый центр, сертифицированный в платежных системах MasterCard International и Visa International. С августа 2003 г. АКБ «МБРР» (ОАО) выпускает карты VISA собственного дизайна, а с ноября 2003 г. обслуживает карты VISA в своем процессинговом центре. За 2003 год объем эмиссии международных карт VISA и MasterCard вырос более чем в 4 раза и составил на конец года 12 800 карт.

Собственная сеть устройств самообслуживания банка выросла в 2003 году в шесть раз – с 12 до 70 устройств различного назначения, в т.ч. 65 банкоматов и 5 кассоматов. Внедрена технология пополнения счетов пластиковых карт с терминалов самообслуживания. Начиная с июля 2003 года проводится работа по подключению устройств самообслуживания для приема платежей от населения, как с помощью пластиковых карт, так и за наличный расчет.

В 2003 году началась реализация проекта мобильного банкинга (система дистанционного управления счетами посредством мобильного телефона). В 2003 году АКБ «МБРР» (ОАО) и ОАО «МТС» подписали соглашение о сотрудничестве по проекту разработки и продвижения ко-брендинговых продуктов. Была внедрена технология информационных услуг системы мобильного банкинга и приема платежей в адрес МТС на банкоматах, устройствах приема наличных и в операционных кассах банка.

Доходы АКБ «МБРР» увеличились за 2003 год на 56,9% и составили 57,5 млн. долл. Процентный доход увеличился на 59,2% и составил 46,5 млн. долл., данный рост приходится главным образом на проценты по кредитам, выданным клиентам. По сравнению с 01.01.2003 г. объем кредитного портфеля вырос в 1,68 раза.

Приоритетными задачами развития банка в 2004 году являются масштабная реализация розничного проекта, а также дальнейшее развитие базы корпоративных клиентов. По итогам 2004 года АКБ «МБРР» планирует укрепить свои позиции в числе первых тридцати российских универсальных банков.

Достижение стратегических целей в области розничного бизнеса планируется по нескольким направлениям: увеличение клиентской базы за счет реализации синергетического потенциала совместно с ОАО «МТС», ОАО «МГТС» и другими операционными компаниями «Системы», модернизация технологической инфраструктуры, региональная экспансия.

Репутация

АКБ «МБРР» (ОАО)

- Входит в число 30-ти крупнейших банков России по размеру активов. Согласно рейтингам журналов «Эксперт» и «Профиль», в 2004 году занимал 27-е место среди крупнейших российских банков по размеру активов, 30-е место – по объему ценных бумаг.
 - По рейтингу надежности – 21-е место среди 100 крупнейших банков России (на 01.01.04, журнал «Профиль»).
 - Имеет статус Уполномоченного Банка Правительства Москвы.
 - Включен Государственным таможенным комитетом Российской Федерации в Реестр банков и иных организаций, которые могут выступать в качестве гаранта перед таможенными органами.
 - В марте 2004 года международное рейтинговое агентство Fitch IBCA подтвердило кредитный рейтинг АКБ «МБРР» (ОАО) и определило его как стабильный.
-



Intourist



Туризм и зарубежные активы

ЗАО «Система Интернэшнл Инвестмент Групп» – создано в 2001 году для управления зарубежными активами, единственным акционером является АФК «Система». Основными направлениями деятельности являются развитие проектов в сфере девелопмента и недвижимости и развитие инфраструктуры туризма за пределами РФ. «Система Интернэшнл» реализует проекты в Венгрии, Великобритании, Испании, Хорватии, Черногории, Чехии и других странах. Основной операционной компанией в сегменте туристических услуг в настоящее время является ВАО «Интурист». Президент ЗАО «Система Интернэшнл Инвестмент Групп» – Виктор Большаков

ВАО «Интурист» – ведущий оператор РФ на рынке туризма и отдыха. Образован в 1929 году. ВАО «Интурист» предоставляет весь спектр услуг, адресованных как частным, так и корпоративным клиентам на территории РФ и более 60 стран мира. Компания располагает широким ассортиментом туристических продуктов, включающих пакетные туры и отдельные услуги: транспортные, гостиничные, экскурсионные, визовые, он-лайн бронирование. В России ВАО «Интурист» имеет развитую агентскую сеть, насчитывающую 1500 партнеров, и собственную сеть из 20 офисов продаж. Зарубежная сбытовая сеть включает более 600 компаний. «Интурист» является старейшей отечественной маркой и одной из наиболее опытных, надежных и динамично развивающихся компаний в российской индустрии туризма. В настоящее время основными акционерами являются АФК «Система» (90,65%) и ГАО «Москва» (8,85%).

Для дальнейшей информации: www.intourist.ru

Объемы продаж «Интуриста» в 2003 году росли темпами, превышавшими среднюю рыночную динамику, что позволило компании повысить свою долю во всех основных сегментах.

Активами АФК «Система» в данном сегменте управляет ЗАО «Система Интернэшнл Инвестмент Групп». Основные сферы деятельности компании – управление зарубежными активами и развитие инфраструктуры туризма.

На рынке туристических услуг «Система» представлена компанией «Интурист» – крупнейшим национальным оператором въездного и выездного туризма, оперирующим в более 60 странах мира.

Растущий интерес к России как относительно новому и безопасному региону международных путешествий, привлекающему все более разнообраз-

ными туристическими продуктами и развивающейся инфраструктурой, способствует росту въездного туризма. Число иностранных граждан, посетивших нашу страну с целью туризма, выросло в 2003 году, по данным Госкомстата РФ, на 2% и составило 3,2 млн. человек. Еще более динамично развивался российский рынок выездного туризма, что связано прежде всего с ростом платежеспособного спроса как в столице, так и в регионах РФ. Общее число российских туристов, выезжавших за рубеж в 2003 году, выросло на 13% и составило 5,7 млн.

Объемы продаж «Интуриста» в 2003 году росли темпами, превышавшими среднюю рыночную динамику, что позволило компании повысить свою долю во всех основных сегментах.

На рынке въездного туризма ВАО «Интурист» занимает лидирующие позиции по объему продаж и технологиям обслуживания. В целевых сегментах культурно-познавательного и делового туризма при средней доле компании более 20% на отдельных географических рынках показатели были значительно выше (Великобритания – 40%, Нидерланды 33%, Испания – 30%). Интурист обслужил более 80% общего потока туристов из Гонконга, Польши, стран Ближнего и Среднего Востока.

При сохранении приоритета за въездным туризмом компания добилась усиления своих позиций также на российском рынке, реализуя стратегии туроператора, консолидатора транспортных перевозок и розничного продавца. «Интурист» существенно расширил спектр своих предложений для отечественных потребителей. Объемы реализации на рынке выездного туризма за 2003 год выросли вдвое. Компания успешно вышла на рынок Москвы с новыми продуктами по Тунису, Италии, Испании, Андорре, ОАЭ, Австрии, а также на региональные рынки Самары и Архангельска с чартерными программами.

Одной из основных задач «Интуриста» в 2003 году было развитие розничной сети. Были открыты новые офисы продаж в ряде перспективных районов Москвы, разработана концепция и бизнес-технология ритейла, проведена широкая рекламная кампания. Сегодня сетевой проект Интуриста охватывает 20 офисов продаж в Москве, ряд франчайзинговых агентств и региональных дочерних компаний.

Для повышения эффективности менеджмента были выделены в самостоятельные бизнес-единицы розничная дистрибуция, транспортное агентство, гостиничное управление. Большое внимание уделялось развитию Интернет-технологий. Создана система «Комтур», объединяющая в себе функции электронной биржи, веб-сайта и программного обеспечения операций турфирм.

Общее число клиентов, воспользовавшихся услугами компании, выросло в 2003 году на 32% до 259 тыс. человек. Выручка ВАО «Интурист» за 2003 увеличилась на 19,6% с 52,0 млн. долл. до 62,1 млн. долл.

Важными составляющими стратегии ВАО «Интурист» являются концентрация конкурентных преимуществ на приоритетных рынках (культурно-познавательный и деловой въездной туризм, зарубежные туры на морские и горнолыжные курорты), расширение рынка сбыта за счет выхода на высокодоходные сегменты (развитие VIP обслуживания, корпоративного, конгрессно-вы-

ставочного туризма), сглаживание сезонности продаж за счет роста операций в низкие периоды, закрепление на региональных рынках, вертикальная интеграция в гостиничный и транспортный бизнесы.

Основной задачей ЗАО «Система Интернэшнл Инвестмент Групп», осуществляющей управление зарубежными активами «Системы», является развитие инфраструктуры туризма при сохранении функции инвестиционного фонда. В рамках вертикальной интеграции в 2004 году была создана компания «Интурист Отель Групп». Новую компанию, созданную «Системой» для реализации проектов в области гостиничного бизнеса, возглавил один из наиболее опытных менеджеров отрасли Аббас Алиев, возглавлявший ВАО «Интурист» с 1999 по 2003 годы. На пост Президента ВАО «Интурист» назначен Андрей Солуянов.

Репутация

ВАО «ИНТУРИСТ»

- Имеет все необходимые лицензии и сертификаты для осуществления операций на территории деятельности. Является членом ведущих международных туристических организаций – WTO, RATA, ICCA, PATA, ASTA, JATA, UFTAA/FUAAV, IATA, COTAL, AIT.
 - **«Лучший туристический бренд года-2003»** в категории «Самый известный туристический бренд 2003 года», лучший в номинации «За профессионализм в подходе к формированию концепции брендинга».
 - **Национальная премия «Туристический Олимп»** Департамента по туризму Минэкономразвития РФ.
 - **Премия «Путеводная звезда»** Комитета по туризму г. Москвы.
 - **Премия «Хрустальная Ладыя»** ГАО «Москва».
 - **Премия «Лидеры туриндустрии».**
 - Дипломы и призы крупнейших международных отраслевых выставок WTM, MITT, MITF, «Отдых».
-



Радиотехника

ОАО «Концерн «Радиотехнические и информационные системы», единственным акционером которого является АФК «Система», объединяет ведущие российские предприятия, имеющие большой научный и производственный потенциал и опыт реализации уникальных по сложности проектов в сфере высоких технологий. Концерн ОАО «РТИ-Системы» был создан в 2000 году на базе ОАО «Радиотехнический институт им. Академика А.Л. Минца» (РТИ) и ОАО «Научно-производственный Комплекс «Научно-исследовательский институт дальней радиосвязи» (НИИДАР). В настоящее время Концерн осуществляет научно-техническую и производственную деятельность в сфере радиостроения, инфокоммуникаций и аппаратостроения. Многие разработки предприятий Концерна «РТИ-Системы» не имеют аналогов в мировой практике. Для дальнейшей информации: www.rtisystems.ru



*Генеральный директор ОАО «Концерн «РТИ-Системы»
Сергей Боев*

Концерн «РТИ-Системы» является одним из мировых лидеров в области технологий надгоризонтной и загоризонтной радиолокации. По экспертным оценкам, российские РЛС имеют возможность занять до 10-15% мирового рынка.

Активностями АФК «Система» в области радиотехники управляет ОАО «Концерн «РТИ-Системы». Концерн осуществляет деятельность в трех сегментах, имеющих большой потенциал синергии – радиостроение, инфотелекоммуникации и аппаратостроение.

Концерн «РТИ-Системы» является одним из мировых лидеров в области технологий надгоризонтной и загоризонтной радиолокации. В настоящее время оперирует, в основном, на внутреннем рынке радиолокационных станций (РЛС) и комплексов (РЛК), систем радиоконтроля, пеленгования и управления. На внешнем рынке спрос в отношении РЛК нестратегической противоракетной обороны и систем управления находится в стадии формирования, а в отношении РЛС управления воздушным движением составляет около 50 единиц в год. Экспортно-ориентированная продукция поставляется в основном в Юго-Восточную Азию (Китай). Проводится работа по расширению рынков сбыта и позиционированию на рынке бортовых информационных комплексов. По экспертным оценкам, российские РЛС имеют возможность занять до 10-15% мирового рынка.

В сегменте инфотелекоммуникаций предприятия Концерна «РТИ-Системы» предоставляют услуги по разработке и созданию ведомственных и корпоративных интегрированных информационных сетей, основанных на системах широкополосного радиодоступа. Концерн разрабатывает системные и рабочие проекты (в стандартах DWB-RCS, LMDS, Wi-Fi и др.), производит и поставляет оборудование и разрабатывает программное обеспечение. Основными заказчиками являются Министерство обороны РФ, Министерство образования и науки РФ, Государственный Таможенный Комитет РФ.

В 2003 году Концерном был выигран тендер Минобразования РФ на установку и ввод в эксплуатацию 4 221 абонентской спутниковой станции в 38 областях Европейской части России и СФО РФ (в рамках Федеральной целевой программы «Развитие единой образовательной информационной среды»).

Продукция индустриального аппаратостроения реализуется как на промышленном рынке (радиовещательные передатчики), так и на потребительском (телевизоры «Спектр» производства Саранского телевизионного завода), в том числе на региональных рынках – в 473 точках продаж в 38 регионах России. В 2003 г. Концерном подана заявка на участие в тендере Министерства обороны РФ на поставку телевизионных передатчиков.

Концерн «РТИ-Системы» осуществляет научные исследования, активно участвует в формировании инновационной инфраструктуры и в реализации федеральных и региональных целевых программ. В 2003 году был введен в эксплуатацию Промыленно-Выставочный торговый центр на территории НИИДАРа, создана совместная лаборатория с МВТУ им. Баумана, открыт лицейский класс радиоинформационных технологий в средней школе №227 г. Москвы.

«Система» консолидирует результаты деятельности ОАО «Концерн РТИ-Системы» в своей отчетности с 1 января 2003 года. По итогам года выручка Концерна составила 29,1 млн. долл. (без учета показателей ОАО «НПК «НИИДАР»). Экспорт по сравнению с 2002 годом увеличился на 14%. Концерн имеет хороший потенциал, чтобы успешно конкурировать на внешнем рынке.

В 2003 году была проведена реорганизация структуры активов и организационной структуры ОАО «Концерн РТИ-Системы», а также произведен ряд важных кадровых назначений. Стратегия развития Концерна включает укрепление научно-технологической базы, вертикальную интеграцию по цепочке создания стоимости (от НИОКР к готовой серийной продукции), диверсификацию по отраслям (от радиостроения к инфотелекоммуникационным технологиям и индустриальному аппаратостроению), а также экспансию рынков сбыта (от внутренних к внешним).

Репутация

В 2003 году получен ряд новых лицензий, в том числе:

- лицензия РАСУ на разработку, производство, ремонт и утилизацию вооружения и военной техники;
- лицензия Гостехкомиссии России на осуществление мероприятий и (или) оказание услуг в области защиты государственной тайны (в части противодействия иностранным разведкам);
- лицензии Госстроя России на проектирование и строительство зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом.

Участие в федеральных и региональных целевых программах, в том числе:

- «Электронная Россия»,
 - «Реформирование ОПК»,
 - «Развитие информационной образовательной среды».
 - **Саранский телевизионный завод** аттестован по международному стандарту качества ИСО 9001-9002.
-



ОАО «СИСТЕМА МА

ЛИТЕРАТУРНАЯ
ГАЗЕТА

Газета
РОССИЯ»

Масс-Медиа



*Генеральный директор ОАО «Система Масс-Медиа»
Александр Лейвимап*

ОАО «Система Масс-Медиа» (СММ) – одна из крупнейших российских медиа-компаний. В настоящее время основными направлениями деятельности являются реклама (РА «Максима», Компания «ТВ-Проект»), распространение печатной продукции (группа компаний «Наша пресса»), издательская деятельность («Литературная газета», газета «Метро», газета «Россия»). Стратегия развития направлена на освоение нового рынка мультимедийных услуг.

В 2003 году принята стратегия развития группы компаний СММ, направленная на освоение рынка новых медийных услуг, основанных на последних достижениях современных информационных и телекоммуникационных технологий.

Медиарынок оставался в 2003 году одним из наиболее динамично развивающихся в России. Рост рынка составил более 35%, опережающие темпы роста, как и в 2002 году, демонстрировало телевидение. Особенно активно развивался рынок кабельного телевидения, выросший в 2003 году более чем в 1,5 раза, что было связано с активными процессами консолидации вокруг крупных медийных групп.

Медийными активами АФК «Система» управляет компания «Система Масс-Медиа» (СММ). В 2003 году была проведена реструктуризация медийного бизнеса. За счет проведения реструктуризации и программы сокращения издержек доходы «Системы Масс-Медиа» увеличились в 2003 году до 35,2 млн. долл. или на 15,5% по сравнению с 2002 годом.

В рамках реструктуризации начат процесс объединения компании «Наша пресса» с компанией «АРП-Регион», в результате чего «Наша пресса» станет крупнейшим в России оператором в области распространения прессы. Обладание ключевым каналом сбыта, в свою очередь, делает одним из стратегических и инвестиционно привлекательных развитие издательского направления в «СММ».

Печатные издания группы показали в 2003 году хорошую динамику развития. «Литературная газета» вышла на уровень безубыточности, продемонстрировав стабильный рост тиражей и рекламных продаж. Недельный тираж газеты «Метро» – единственного в Москве бесплатного информационного изда-

ния – в 2003 году превысил 600 000 экз. Был запущен первый сателлит газеты «Метро» – бесплатная медицинская газета «Медсовет».

Компанией «ТВ-Проект» – одной из наиболее динамично растущих компаний в области outdoor-рекламы – в 2003 году были получены исключительные права и начато внедрение принципиально нового устройства наружной рекламы LightMotionDisplay. В 2003 году «ТВ-Проект» выиграла тендер на размещение рекламы в Московском метрополитене. Создана управляющая компания ООО «Олимп», объединившая продажи рекламных носителей в метро.

В 2003 году принята стратегия развития группы компаний СММ, направленная на освоение рынка новых медийных услуг, основанных на последних достижениях современных информационных и телекоммуникационных технологий. Мультимедийный проект объединит новейшую систему кабельного телевидения, пакет телевизионных каналов и компании, производящие телевизионный и Интернет-контент. Для реализации этого проекта в рамках СММ создается профильная компания – «Система Мультимедиа».

Развитие мультимедийного проекта планируется осуществлять в партнерстве с телекоммуникационными операторами группы «Система Телеком» на основе сделанных ранее АФК «Система» инвестиций в развитие широкополосной ADSL сети ОАО «МГТС» и волоконно-оптической сети «Комстар – Объединенные Телесистемы». Большим потенциалом для интеграции в структуру телекоммуникационных и медийных активов «Системы» обладает компания «Космос-ТВ», 50% акций которой были приобретены «Системой» в 2003 году.



Венчурные проекты

В 2003 году «Система» активно продолжала поиск возможностей в новых для себя индустриях и участвовала в перспективных венчурных проектах, преимущественно в области высоких технологий и инноваций.

ОАО «Камов-Холдинг»

ЗАО «Медицинские технологии МТХ»

ОАО «Система-Венчур»

ЗАО «Олимпийская Система»

ОАО «Камов-Холдинг» – вертолетостроительный холдинг, образован в 2003 году на базе ОАО «Камов», акционером которого «Система» является с 2001 года. ОАО «Камов-Холдинг» выступает заказчиком производства вертолетов «Камов», организует маркетинг и систему продаж, обеспечивает сервисное обслуживание вертолетной техники и финансирует конструкторские разработки.

ЗАО «Медицинские технологии МТХ» – специализируется на производстве современных лекарственных препаратов и медицинского оборудования, в том числе биотехнологических вакцин (гепатит «В»), анальгетиков центрального действия, ампулированных форм готовых лекарственных средств (нитроглицерин и другие). Производство строится в соответствии с международными стандартами качества (GMP).

ОАО «Система-Венчур» – специализируется в области венчурных проектов, а также консалтинга в сфере интеллектуальной собственности и бизнес-планирования. «Система-Венчур» управляет высокотехнологичными инновационными проектами и осуществляет сделки по приобретению, реструктуризации, развитию и продаже небольших компаний, работая по принципу фонда прямых инвестиций. 100% акций принадлежит АФК «Система».

ЗАО «Олимпийская Система» – специализируется на управлении спортивными объектами, а также поставках оборудования и экипировки для спорта и фитнеса. Компания образована в 1997 году АФК «Система» и Олимпийским комитетом России. В настоящее время управляет фитнес-клубом Olympic Star – одним из крупнейших в Европе, физкультурно-оздоровительным комплексом Wellness Club в Серебряном бору и занимается дальнейшим развитием сети спортивно-оздоровительных центров.

8.

**АФК «Система»
и дочерние предприятия**

НЕЗАВИСИМОЕ АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ	94
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ:	
Консолидированные балансы	95–96
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках	96–97
Консолидированные отчеты о движении денежных средств	97–99
Консолидированные отчеты о движении собственного капитала	99–100
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	100–152

НЕЗАВИСИМОЕ АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Deloitte.

Акционерам АФК «Система»

Мы провели аудит прилагаемых консолидированных балансов АФК «Система» и ее дочерних предприятий (далее совместно именуемых – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов и соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, движении собственного капитала и денежных средств за 2003 и 2002 годы. Ответственность за подготовку и достоверность финансовой отчетности несет руководство Группы. Наша обязанность – выразить мнение о данной финансовой отчетности на основании проведенного аудита.

Наши аудиторские проверки проводились в соответствии с Общепринятыми стандартами аудита США. В соответствии с этими стандартами аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе документальных подтверждений сумм и пояснений к финансовой отчетности. Аудит также включал оценку используемых принципов бухгалтерского учета и значительных допущений, сделанных руководством в ходе составления отчетности, а также оценку представления финансовой отчетности в целом. Мы считаем, что проведенные нами аудиторские проверки дают достаточные основания для выражения мнения о данной отчетности.

Основываясь на проведенных нами аудиторских проверках, мы считаем, что прилагаемая финансовая отчетность достоверно отражает, во всех существенных аспектах, консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов, консолидированные финансовые результаты и движение денежных средств за 2003 и 2002 годы в соответствии с Общепринятыми стандартами бухгалтерского учета США.

Как указано в Примечании 3 к консолидированной финансовой отчетности, начиная с 1 января 2002 года Группа применяет Стандарт бухгалтерского учета № 142 «Гудвилл и прочие нематериальные активы». В результате применения данного стандарта Группа отразила обесценение гудвила в сумме 21,5 млн. долл. США, классифицированное в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, как кумулятивный эффект изменения метода учета.

Deloitte & Touche

10 июня 2004 года

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ
ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ
31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ:

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ
(в тысячах долларов США)

АКТИВЫ

ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ:	Примечания	2003	2002
Денежные средства и их эквиваленты	6	283,165	157,267
Краткосрочные финансовые вложения	7	278,850	164,315
Текущие активы по финансовой и страховой деятельности, нетто	8	434,837	210,884
Дебиторская задолженность по основной деятельности, нетто	9	182,251	69,553
Прочая дебиторская задолженность и расходы будущих периодов, нетто	10	567,125	81,687
Товарно-материальные запасы, нетто	11	166,203	48,104
Текущие отложенные налоговые требования	24	53,964	9,358
Активы по прекращаемой деятельности	5	–	20,716
Итого текущие активы		\$1,966,395	\$761,884
Основные средства, нетто	12	3,368,121	910,042
Авансы на приобретение долгосрочных активов		52,969	8,348
Долгосрочная дебиторская задолженность	13	1,223	9,930
Долгосрочные финансовые вложения	14	41,393	32,273
Инвестиции в зависимые предприятия	15	150,936	536,338
Гудвилл, нетто	16	71,998	19,982
Прочие нематериальные активы, нетто	17	1,116,369	26,042
Расходы по выпуску долговых обязательств	3	17,251	–
Отложенные налоговые требования	24	53,098	38,377
Итого активы		\$6,839,753	\$2,343,216
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:	Примечания	2003	2002
Кредиторская задолженность по основной деятельности		234,871	62,067
Текущие пассивы по финансовой и страховой деятельности	18	354,734	308,402
Налоги к уплате		117,142	25,375
Текущие отложенные налоговые обязательства	24	508	1,371
Начисленные расходы и прочие текущие обязательства	19	607,083	129,573
Векселя выданные и краткосрочная задолженность банкам	20	349,083	198,597
Текущие выплаты по долгосрочной задолженности	22	844,106	106,843
Обязательства по прекращаемой деятельности	5	–	49,166
Итого текущие обязательства		\$2,507,527	\$881,394
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Обязательства по финансовой аренде	21	4,943	9,691
Долгосрочная задолженность	22	1,475,921	265,880
Предварительная оплата, полученная от абонентов, за вычетом сумм, подлежащих погашению в течение года	23	103,059	66,935
Отложенные налоговые обязательства	24	278,509	40,310
Задолженность по льготам, предоставляемым работникам после выхода на пенсию	25	8,590	6,277
Итого долгосрочные обязательства		\$1,871,022	\$389,093

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОДЫ,
ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	Примечания	2003	2002
Отложенные доходы	26	115,363	89,894
Итого обязательства		\$4,493,912	\$1,360,381
Доли миноритарных акционеров в собственном капитале дочерних предприятий		1,356,557	388,055
Обязательства будущих периодов и условные обязательства	30	–	–
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ:			
Уставный капитал (68,325,000 объявленных акций номиналом 0.1 руб., 8,100,000 акций, выпущенных и находящихся в обращении)	27	171	171
Добавочный капитал	4, 5	189,934	200,931
Нераспределенная прибыль		783,258	396,211
Накопленные доходы/(расходы), относимые напрямую на увеличение/(уменьшение) собственного капитала		15,921	(2,533)
Итого собственный капитал		\$989,284	\$594,780
Итого обязательства и собственный капитал		\$6,839,753	\$2,343,216

См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОДЫ,
ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ
(в тысячах долларов США)

	Примечания	2003	2002
Реализация товаров и услуг		3,543,155	720,905
Доходы от финансовой и страховой деятельности		216,760	168,601
Итого выручка от реализации		\$3,759,915	\$889,506
Себестоимость реализованных товаров и услуг; за вычетом амортизации основных средств и нематериальных активов, представленной ниже		(1,256,494)	(405,947)
Расходы по финансовой и страховой деятельности		(131,533)	(115,520)
Итого себестоимость		\$(1,388,027)	\$(521,467)
Валовая прибыль		\$2,371,888	\$368,039
Коммерческие и управленческие расходы		(689,057)	(141,401)
Амортизация основных средств и нематериальных активов		(520,976)	(72,042)
Обесценение гудвила		(19,251)	–
Прочие операционные (расходы)/доходы, нетто		(37,326)	12,762
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий		465	124,625
Чистая прибыль от выбытия дочерних предприятий		–	3,787
Прибыль от основной деятельности		\$1,105,743	\$295,770
Процентный доход		19,341	1,622
Процентный расход		(198,346)	(53,111)
Курсовые разницы и эффект пересчета валют		(3,015)	5,113
Прибыль до налога на прибыль, вычета долей миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемой деятельности и кумулятивного эффекта изменения метода учета		923,723	249,394

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОДЫ,
ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	Примечания	2003	2002
Налог на прибыль	24	(290,933)	(43,398)
Прибыль до вычета долей миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемой деятельности и кумулятивного эффекта изменения метода учета		632,790	205,996
Доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий		(402,120)	(35,109)
Прибыль до вычета эффекта прекращаемой деятельности и кумулятивного эффекта изменения метода учета	5	230,670	170,887
Прибыль/(убыток) от прекращаемой деятельности (после вычета налогового эффекта в размере 3,553 тыс. долл. США и 1,492 тыс. долл. США)	5	12,810	(3,156)
Прибыль от выбытия активов, относящихся к прекращаемой деятельности (после вычета налогового эффекта в размере 18,278 тыс. долл. США и ноль долл. США)		143,567	19,725
Кумулятивный эффект изменения метода учета (эффект налога на прибыль отсутствует)	3	–	(21,480)
Чистая прибыль		\$387,047	\$165,976
ПРОЧИЕ ДОХОДЫ/(РАСХОДЫ), ОТНОСИМЫЕ НА УВЕЛИЧЕНИЕ/(УМЕНЬШЕНИЕ) СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА			
Изменение чистой нерезализованной прибыли по ценным бумагам, возможным к продаже (эффект налога на прибыль отсутствует)		5,582	1,752
Эффект пересчета учетных данных из базовой валюты в валюту отчетности (за вычетом доли миноритарных акционеров в размере 24,426 тыс. долл. США, эффект налога на прибыль отсутствует)		35,321	–
Эффект изменения базовой валюты на величину обязательств по налогу на прибыль (за вычетом доли миноритарных акционеров в размере 17,282 тыс. долл. США)		(22,449)	–
Итого доходы, относимые на увеличение собственного капитала		\$405,501	\$167,728
<i>См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.</i>			
<p>КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ (в тысячах долларов США)</p> <p>ПОСТУПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</p>			
		2003	2002
Чистая прибыль		\$387,047	\$165,976
КОРРЕКТИРОВКИ ДЛЯ СОГЛАСОВАНИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ С ЧИСТЫМИ ПОСТУПЛЕНИЯМИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
(Прибыль)/убыток от прекращаемой деятельности		(12,810)	3,156
Амортизация основных средств и нематериальных активов		520,976	72,042
Обесценение гудвилла		19,251	–
Убыток от выбытия основных средств		15,048	1,176

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	2003	2002
Прибыль от выбытия активов, относящихся к прекращаемой деятельности	(143,567)	(19,725)
Прибыль от выбытия дочерних предприятий	–	(2,449)
Прибыль от продажи акций зависимых предприятий	–	(9,100)
Кумулятивный эффект изменения метода учета, нетто	–	21,480
Доля миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий	402,120	35,109
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий	(465)	(124,625)
Отложенные налоги на прибыль	(42,601)	12,216
Резерв по сомнительной дебиторской задолженности	9,972	7,172
Резерв по возможным потерям по кредитам	9,902	1,637
Резерв по товарно-материальным запасам	(797)	–
ИЗМЕНЕНИЯ В АКТИВАХ И ПАССИВАХ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ЗА ВЫЧЕТОМ ИЗМЕНЕНИЙ, ПРОИЗОШЕДШИХ В РЕЗУЛЬТАТЕ ПРИБРЕТЕНИЯ ДОЧЕРНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ:		
Ценные бумаги торгового портфеля	(38,988)	(67,025)
Текущие активы по финансовой и страховой деятельности	(233,855)	45,217
Дебиторская задолженность по основной деятельности	(47,005)	(17,407)
Прочая дебиторская задолженность и расходы будущих периодов	(101,632)	(15,990)
Товарно-материальные запасы	(54,406)	(8,584)
Кредиторская задолженность по основной деятельности	(1,600)	(2,631)
Текущие пассивы по финансовой и страховой деятельности	85,032	(9,106)
Налоги к уплате	24,694	(812)
Начисленные расходы, предварительная оплата, полученная от абонентов, и прочие текущие обязательства	136,567	52,649
Задолженность по льготам, предоставляемым работникам после выхода на пенсию	1,978	(533)
Итого чистое поступление денежных средств от основной деятельности	\$934,861	\$139,843
РАСХОД ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
	2003	2002
Приобретение основных средств	(1,024,870)	(148,436)
Приобретение нематериальных активов	(134,424)	(2,323)
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом приобретенных денежных средств	(1,005,451)	(12,952)
Поступления от выбытия дочерних предприятий, за вычетом выбывших денежных средств	71,417	22,478
Приобретение долгосрочных финансовых вложений	(88,281)	(5,235)
Поступления от продажи долгосрочных финансовых вложений	6,538	16,425
Приобретение краткосрочных финансовых вложений	(102,165)	(22,853)
Поступления от продажи краткосрочных финансовых вложений	312	8,895
Поступления от продажи основных средств	4,384	3,870
Итого чистый расход денежных средств по инвестиционной деятельности	\$(2,272,540)	\$(140,131)

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННОГО
КАПИТАЛА ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ПОСТУПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:					
	2003		2002		
Поступления краткосрочных займов, нетто	120,772		74,072		
Поступления от целевого финансирования	7,390		3,202		
Выплаты акционерам дочерних предприятий	(63,069)		–		
Поступления от долгосрочных займов	2,182,802		133,697		
Погашение основной суммы долгосрочных займов	(758,784)		(132,905)		
Погашение основной суммы задолженности по финансовой аренде	(25,534)		(16,257)		
Итого чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	\$1,463,577		\$61,809		
Поступление денежных средств от прекращаемой деятельности	–		\$2,793		
Увеличение денежных средств и их эквивалентов	\$125,898		\$64,314		
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	\$157,267		\$92,953		
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	\$283,165		\$157,267		
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, УПЛАЧЕННЫЕ ЗА ГОД:					
Проценты по кредитам и займам, за вычетом капитализированных процентов	(146,863)		(50,456)		
Уплаченный налог на прибыль	(335,636)		(29,407)		
НЕДЕНЕЖНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ:					
Основные средства, полученные безвозмездно	18,793		21,337		
Оборудование, полученное по коммерческому кредиту	17,093		8,522		
Оборудование, полученное по финансовой аренде	17,709		10,106		
<i>Неденежные инвестиционные операции, осуществлявшиеся в 2003 и 2002 годах, включали приобретение и выбытие дочерних предприятий, как указано в Примечаниях 4 и 5.</i>					
<i>См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.</i>					
КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ (в тысячах долларов США)					
	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль	Накопленные доходы/ (расходы), относимые на увеличение/ (уменьшение) собственного капитала	Итого
Сальдо на 1 января 2002 года	\$171	\$188,215	\$230,235	\$(4,285)	\$414,336
Изменение чистой нерезализованной прибыли по ценным бумагам, возможным к продаже (эффект налога на прибыль отсутствует)	–	–	–	1,752	1,752
Увеличение капитала дочерних предприятий (Примечания 4, 5)	–	12,716	–	–	12,716
Чистая прибыль	–	–	165,976	–	165,976
Сальдо на 31 декабря 2002 года	\$171	\$200,931	\$396,211	\$(2,533)	\$594,780

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННОГО
КАПИТАЛА ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль	Накопленные доходы/ (расходы), относимые на увеличение/ (уменьшение) собственного капитала	Итого
Изменение чистой нерезализованной прибыли по ценным бумагам, возможным к продаже (эффект налога на прибыль отсутствует)	–	–	–	5,582	5,582
Эффект пересчета учетных данных из базовой валюты в валюту отчетности (за вычетом доли миноритарных акционеров в размере 24,426 тыс. долл. США, эффект налога на прибыль отсутствует) (Примечание 3)	–	–	–	35,321	35,321
Эффект изменения базовой валюты на величину обязательств по налогу на прибыль (за вычетом доли миноритарных акционеров в размере 17,184 тыс. долл. США) (Примечание 3)	–	–	–	(22,449)	(22,449)
Уменьшение капитала дочерних предприятий (Примечания 4, 5)	–	(10,997)	–	–	(10,997)
Чистая прибыль	–	–	387,047	–	387,047
Сальдо на 31 декабря 2003 года	\$171	\$189,934	\$783,258	\$15,921	\$989,284

См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОДЫ,
ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ**

1. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Финансовая отчетность АФК «Система» и дочерних предприятий (далее – Группа) является консолидированной отчетностью отдельных предприятий, контролируемых материнской компанией Группы (АФК «Система») путем прямого или косвенного владения контрольными пакетами голосующих акций. Большинство консолидированных предприятий и материнская компания являются юридическими лицами по законодательству Российской Федерации (далее – РФ).

Владельцем контрольного пакета акций АФК «Система» является В.П. Евтушенков. Миноритарными акционерами являются топ-менеджеры и бывшие топ-менеджеры Группы.

Основные виды деятельности наиболее значительных предприятий Группы включают:

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

Предприятия	Сокращенное наименование	Основная деятельность
АФК «Система»	АФК «Система»	Инвестиционная и финансовая деятельность, консультационные услуги
Бизнес-направление «Телекоммуникации»		
МТС и дочерние предприятия МГТС и дочерние предприятия МТУ-Интел и дочерние предприятия Комстар Телмос	МТС МГТС МТУ-Интел Комстар Телмос	Услуги беспроводной и проводной телефонной связи, передача данных, Интернет-услуги
Бизнес-направление «Электроника»		
КНЦ и дочерние предприятия Концерн Научный Центр и дочерние предприятия	КНЦ Научный Центр	Производство и продажа микросхем, полупроводниковых пластин и электронных приборов бытовой техники, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы
Бизнес-направление «Страхование»		
РОСНО и дочерние предприятия	РОСНО	Медицинское страхование, страхование имущества, жизни, страхование от несчастных случаев, перестрахование, администрирование государственных программ медицинского страхования
Бизнес-направление «Финансы и ценные бумаги»		
Московский Банк Реконструкции и Развития и дочерние предприятия	МБРР	Банковская деятельность, операции с ценными бумагами и иностранной валютой
Другие бизнес-направления		
Детский Мир и дочерние предприятия Детский Мир-Центр Бауланд	Детский Мир ДМ-Центр Бауланд	Розничная торговля потребительскими товарами в Москве и других городах РФ
ВАО «Интурист» и дочерние предприятия	Интурист	Туристические услуги в РФ и зарубежных странах
Система-Галс и дочерние предприятия	Система-Галс	Строительство и продажа объектов недвижимости в Москве
Система Масс-Медиа и дочерние предприятия Концерн Медиа Центр СММ и дочерние предприятия	Система Масс-Медиа Медиа-Центр	Выпуск и распространение периодических изданий, издательская деятельность, радиовещание, рекламная деятельность.
Концерн РТИ-Системы	Концерн РТИ	Производство радио-технического оборудования, научно-исследовательские работы
ЭКЮ Джест и дочерние предприятия	ЭКЮ Джест	Операции с ценными бумагами, инвестиции в недвижимость

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

В течение 1998-2002 годов Группа приобрела (за общую стоимость около 4,5 млн. долл. США) акции нескольких компаний, производящих радиотехническое оборудование и занимающихся научно-исследовательскими работами в этой области.

В 2002 году Группа основала Концерн РТИ, 100% дочернее предприятие, и внесла акции компаний бизнес-направления «Радиотехника» в его уставный капитал. В отчетных периодах, предшествовавших 2003 году, деятельность большинства дочерних компаний Концерна РТИ велась с учетом ограничений, налагаемых государством. Такие ограничения не позволяли консолидировать отчетность Концерна РТИ в отчетность Группы. В этих отчетных периодах Группа отражала вложения в акции Концерна РТИ по стоимости приобретения за вычетом резерва по обесценению. В 2003 году большинство ограничений было отменено (за исключением ограничений, относящихся к Научно-исследовательскому институту дальней радиосвязи («НИИДАР»)) и Группа начала консолидировать бизнес-направление «Радиотехника» с 1 января 2003 года (за исключением вложений в акции НИИДАРа, которые продолжают отражаться по стоимости приобретения за вычетом резерва на обесценение). Выручка от реализации и чистая прибыль бизнес-направления «Радиотехника» за 2003 год составили 29,1 млн. долл. США и 0,6 млн. долл. США соответственно. Консолидация бизнес-направления «Радиотехника» начиная с 1 января 2002 года не оказала бы существенного влияния на консолидированную чистую прибыль за 2002 год и увеличила бы консолидированную выручку от реализации за этот период на сумму около 15,0 млн. долл. США.

2. ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ И ПОГАШЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Дефицит оборотного капитала Группы по состоянию на 31 декабря 2003 года составил 541,1 млн. долл. США. На основе подготовленных прогнозов движения денежных средств руководство полагает, что доступные Группе кредитные ресурсы достаточны для покрытия всех текущих обязательств Группы.

3. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ СУЩЕСТВЕННЫХ ПРИНЦИПОВ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Принципы представления отчетности – прилагаемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Общепринятыми стандартами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки (далее – ГААП США). Российские предприятия Группы ведут бухгалтерские записи и готовят финансовую отчетность в российских рублях в соответствии с требованиями российского законодательства по бухгалтерскому учету и налогового законодательства. Прилагаемая финансовая отчетность отличается от российской финансовой отчетности тем, что она включает корректировки, необходимые для отражения финансового положения, результатов деятельности и движения денежных средств в соответствии с требованиями ГААП США, не отраженные в бухгалтерских книгах предприятий Группы.

Принципы консолидации – консолидированная финансовая отчетность включает отчетность АФК «Система», а также предприятий, контрольный пакет голосующих акций которых или большинство голосов в совете директо-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ров которых напрямую или косвенно принадлежит АФК «Система». Все существенные операции между предприятиями Группы, соответствующие остаткам в расчетах и нереализованные прибыли (убытки) от операций были исключены из консолидированной отчетности. Доля собственности АФК «Система» и процент голосующих акций, контролируемых Группой и связанными сторонами, в значительных предприятиях Группы по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены ниже:

Предприятия	Доля собственности		Процент голосующих акций	
	2003 год	2002 год	2003 год	2002 год
МТС	51%	Зависимое	51	Зависимое
Украинские мобильные коммуникации («УМС»), дочернее предприятие МТС	51%	–	100	–
Телеком-XXI, дочернее предприятие МТС	51%	Зависимое	100	Зависимое
Кубань-GSM, дочернее предприятие МТС	51%	Зависимое	100	Зависимое
Телеком-900, дочернее предприятие МТС	51%	Зависимое	100	Зависимое
ССС-900, дочернее предприятие МТС	45%	Зависимое	89	Зависимое
ДВСС-900, дочернее предприятие МТС	30%	Зависимое	60	Зависимое
Уралтел, дочернее предприятие МТС	51%	Зависимое	100	Зависимое
Реком, дочернее предприятие МТС	27%	Зависимое	54	Зависимое
БМ-Телеком, дочернее предприятие МТС	51%	Зависимое	100	Зависимое
ТАИФ-Телком, дочернее предприятие МТС	27%	–	53	–
Дон-Телеком, дочернее предприятие МТС	51%	Зависимое	100	Зависимое
Сибчеллендж, дочернее предприятие МТС	51%	–	100	–
Томская Сотовая Связь, дочернее предприятие МТС	51%	–	100	–
МГТС	56%	56%	56	56%
МТУ-Информ, дочернее предприятие МГТС	76%	76%	99	99%
Персональные Коммуникации («Пеком»), дочернее предприятие МТУ-Информ	63%	63%	83	83%
МТУ-Интел	87%	87%	100	100%
Голден Лайн, дочернее предприятие МТУ-Интел	87%	87%	100	100%
Комстар	77%	Зависимое	100	Зависимое
Телмос	62%	62%	80	80%
РОСНО	47%	47%	51	51%
МБРР	59%	52%	86	86%
Интурист	91%	91%	91	91%
Детский мир	71%	71%	74	74%
ДМ-Центр	100%	53%	100	100%
НИИМЭ и завод Микрон («Микрон»), дочернее предприятие КНЦ	57%	56%	72	70%
Стром-Телеком, дочернее предприятие КНЦ	80%	80%	100	100%
Система-Галс	99%	98%	100	100%
Наша Пресса, дочернее предприятие «Медиа-Центра»	100%	100%	100	100%
Концерн РТИ	100%	100%	100	100%
РТИ им. Минца, дочернее предприятие Концерна РТИ	57%	57%	71	71%
ЭКЮ Джест	99%	99%	99	99%

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. часть акций дочерних предприятий, контролируемых Группой, принадлежала предприятиям, не входящим в Группу, но связанным с ней посредством совместного контроля. Доли в чистых активах и результатах деятельности данных дочерних предприятий, соответствующие таким пакетам акций, учитывались как доли миноритарных акционеров.

Предприятия, над которыми Группа приобретает контроль, консолидируются в финансовой отчетности Группы с начала года приобретения контроля. Финансовые результаты таких предприятий за период с начала года до даты приобретения в части, приходящейся на долю акций, приобретенную Группой в течение года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках.

Неконвертируемые, некумулятивные привилегированные акции МГТС гарантируют выплату дивидендов в размере большей из двух величин: 10 процентов от прибыли МГТС согласно финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с требованиями российского бухгалтерского учета, и дивидендов, выплачиваемых по обыкновенным акциям. В случае ликвидации МГТС владельцы привилегированных акций получают большую из двух величин: номинала их акций или суммы, выплачиваемой владельцам обыкновенных акций.

Если в каком-либо отчетном периоде не производится выплата дивидендов по привилегированным акциям, привилегированные акции дают право голоса. Если дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются, права голоса их держателей ограничены решениями касательно ликвидации или реорганизации МГТС, изменения размера дивидендов по привилегированным акциям или эмиссии дополнительных привилегированных акций. Данные привилегированные акции не рассматриваются как часть собственного капитала участников МГТС. Дивиденды по привилегированным акциям отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере объявления.

Использование оценок и допущений, сделанных руководством Группы – подготовка финансовой отчетности в соответствии с ГААП США требует от руководства выработки оценок и допущений, влияющих на указанные в отчетности суммы активов и обязательств, доходов и расходов, а также на включенные в отчетность пояснения относительно условных активов и обязательств. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

Концентрация операционных рисков – местом основной деятельности Группы является Российская Федерация. Законодательство и нормативные акты, регулирующие деятельность компаний в РФ, подвержены частым изменениям, которые могут оказать влияние на деятельность и активы Группы.

Методика пересчета валют – Группа руководствуется методикой пересчета валют, соответствующей Стандарту бухгалтерского учета № 52 «Пересчет активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте». Поскольку до 2002 года включительно экономика РФ характеризовалась высоким уровнем инфляции, данная методика предусматривала использование доллара США (валюты отчетности) в качестве базовой валюты. Результатом применения та-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

кого подхода является получение таких данных, которые были бы отражены в бухгалтерских записях, если бы учет велся в долларах США.

С 1 января 2003 года российская экономика более не рассматривается как гиперинфляционная для целей бухгалтерского учета. Руководство Группы пришло к выводу о том, что в 2003 году базовой валютой МГТС, РОСНО, Кубань-GSM, Микрона, Детского Мира, ДМ-Центра, Системы Масс-Медиа, Медиа-Центра и Концерна РТИ является рубль, базовой валютой УМС является украинская гривна, а базовой валютой Стром-Телекома – чешская крона. В связи с этим активы и пассивы этих предприятий были пересчитаны из валюты отчетности в базовую валюту по курсу на 1 января 2003 года. Данные суммы были приняты в качестве входящих остатков для ведения учета недежных активов и обязательств этих дочерних предприятий Группы в базовой валюте. Руководство полагает, что доллар США по-прежнему является базовой валютой остальных дочерних предприятий Группы в связи с преобладающим использованием доллара США в их деятельности.

В соответствии с Положением Специализированной рабочей группы по текущим вопросам (EITF) № 92-8 «Учет эффекта изменения базовой валюты в ситуации, когда экономика перестает рассматриваться как гиперинфляционная, на расчет налога на прибыль в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета США № 109», разницы между величиной недежных активов и обязательств для целей бухгалтерского учета, выраженной в новой базовой валюте, и величиной этих активов и обязательств для целей налогообложения представляют собой временные разницы, по которым должны отражаться отложенные налоговые требования или обязательства. В составе прочих расходов, относимых на уменьшение собственного капитала, за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, был отражен эффект изменения базовой валюты на налог на прибыль в сумме 22,4 млн. долл. США, после вычета доли миноритарных акционеров в сумме 17,2 млн. долл. США.

Группа выбрала доллар США в качестве валюты отчетности и осуществила пересчет показателей финансовой отчетности дочерних предприятий, базовой валютой которых является другая валюта, в доллары США. При этом активы и обязательства этих дочерних предприятий пересчитывались в доллары США по курсу на дату составления отчетности. Доходы и расходы пересчитывались по среднему курсу за отчетный период. Возникшая в результате разница от пересчета валют в сумме 35,3 млн. долл. США, после вычета доли миноритарных акционеров в сумме 24,4 млн. долл. США, отражена отдельной строкой в составе прочих доходов, относимых на увеличение собственного капитала.

Российский рубль не является полностью конвертируемой валютой вне территории РФ. Пересчет активов и пассивов, выраженных в рублях, в доллары США для целей финансовой отчетности не означает, что Группа может или намеревается в будущем конвертировать свои активы и обязательства в долларовые суммы, указанные в отчетности.

Признание реализации товаров и услуг – бизнес-направление «Телекоммуникации» получает доходы от предоставления услуг мобильной связи, использования своих телефонных сетей и оборудования. Основными видами

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

выручки от оказания услуг связи являются: (I) повременная плата за предоставление трафика, (II) ежемесячная абонентская плата, (III) плата за предоставление доступа к сети и подключение абонентов, (IV) реализация телефонных карт предоплаты, (V) плата за предоставление дополнительных услуг, (VI) плата за предоставление абонентам других операторов связи услуги роуминга, и (VII) реализация оборудования.

Группа признает выручку от реализации услуг связи в следующем порядке:

- (I) Повременная плата за предоставление трафика и плата за услуги по передаче данных признаются в момент оказания услуги;
- (II) Ежемесячная абонентская плата признается в том месяце, в котором оказываются услуги телефонной связи;
- (III) Платежи, связанные с обязательством предоставления услуг в будущем, включая невозмещаемые платежи операторам беспроводной и фиксированной связи за подключение новых абонентов, признаются в составе выручки от реализации в течение предполагаемого срока работы с абонентом. По оценкам Группы, предполагаемый срок работы с абонентами МТС составляет 39 месяцев в России и 47 месяцев на Украине. Срок работы с физическими лицами-абонентами проводной телефонной связи составляет 15 лет. Срок работы с прочими категориями абонентов составляет от 3-х до 5-ти лет;
- (IV) Группа отражает выручку от продажи телефонных карт в том периоде, в котором абонент использует время, оплаченное по телефонной карте. Неиспользованное время по проданным картам не признается в составе выручки от реализации до момента, когда услуги связи предоставлены, либо срок действия карты истек.

В 2002 году МТС ввела новую линию тарифных планов предоставления предварительно оплачиваемых услуг, по которым абонент может приобрести пакет услуг, включающий подключение к сети МТС и определенное число минут эфирного времени и/или других услуг, предлагаемых Группой. Выручка по данным тарифным планам распределяется между платой за подключение абонентов и платой за предоставление трафика пропорционально их реальной стоимости.

- (V) Выручка от предоставления дополнительных услуг признается в момент оказания услуги;
- (VI) Группа получает повременную плату за роуминг от других операторов связи за использование сетей Группы абонентами других операторов. Выручка от предоставления услуг роуминга признается в момент оказания услуги;
- (VII) Группа продает телефонные аппараты и аксессуары к ним как клиентам, заключающим контракты на предоставление услуг, так и прочим лицам. Группа отражает выручку от реализации телефонных аппаратов и аксессуаров в момент их передачи клиенту. Группа отражает предполагаемый объем возвратов сторнировочной записью по счетам учета реализации в момент признания выручки от реализации. На Украине Группа в отдельных случаях продает телефонные аппараты по цене ниже себестоимости. Группа относит данную разницу на расходы в момент признания выручки от реализации.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

Тарифы по услугам проводной телефонной связи МГТС, выручка от которых составила около 6% и 20% соответственно от консолидированной выручки Группы за 2003 и 2002 годы, регулируются Министерством по антимонопольной политике.

МГТС обязана предоставлять некоторым категориям абонентов-физических лиц, в частности пенсионерам, ветеранам войны и инвалидам, льготы в размере от 20% до 100% по оплате подключения и по абонентской плате. Доход, недополученный в результате предоставления данных льгот, подлежит возмещению из федерального бюджета. В связи с отсутствием уверенности в собираемости бюджетной задолженности МГТС учитывает доход от возмещения по мере оплаты.

Бизнес-направление «Страхование» отражает полученные премии по страхованию, кроме страхования жизни, пропорционально в течение срока соответствующего полиса, который, как правило, не превышает одного года. Резерв незаработанной премии отражает часть полученной премии, относящейся к неистекшему сроку полиса. Премии по традиционным видам страхования жизни и аннуитетам с потенциальными условными обязательствами в основном отражаются как доходы в момент возникновения задолженности держателя полиса.

Процентный доход бизнес-направления «Финансы и ценные бумаги» отражается по методу начисления. Начисление процентов по ссудам прекращается в том случае, когда проценты или основная сумма ссуды не выплачиваются в течение 90 дней, за исключением случаев, когда ссуда полностью обеспечена денежными средствами или обращающимися на рынке ценными бумагами и ведется процесс взыскания ссуды. Проценты, погашение которых представляется сомнительным, не признаются в составе выручки.

Выручка от реализации по договорам на строительство признается при завершении строительства.

Другие предприятия Группы признают выручку по моменту отгрузки товара или предоставления услуг клиентам.

Денежные средства и их эквиваленты – к денежным средствам и их эквивалентам относятся денежные средства в кассе, банковские депозиты и вложения денежных средств в различные инструменты со сроками погашения, составляющими на момент приобретения три месяца и менее.

Концентрация кредитных рисков и реальная стоимость финансовых инструментов – Группа ведет учет производных финансовых инструментов в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета № 133 «Учет производных инструментов и деятельности по хеджированию». Согласно этому стандарту все производные финансовые инструменты, в том числе некоторые встроенные производные инструменты, должны оцениваться по реальной стоимости и признаваться в балансе как активы или как обязательства. Изменения реальной стоимости учитываются либо в отчете о прибылях и убытках, либо напрямую относятся на увеличение или уменьшение собственного капитала, в зависимости от предназначения финансовых инструментов.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

МБРР заключал контракты на приобретение производных финансовых инструментов (деривативов) для перепродажи, включая форвардные контракты на приобретение иностранной валюты и ценных бумаг. Такие производные финансовые инструменты учитывались по рыночной стоимости, а прибыли и убытки от ее изменения включались в финансовые результаты.

В процессе своей деятельности МБРР заключал соглашения о продаже и обратном приобретении (далее – «Сделки РЕПО»), а также соглашения о приобретении и обратной продаже (далее – «Сделки обратного РЕПО»). Сделка РЕПО – это соглашение о передаче финансового актива другой стороне в обмен на денежное или иное вознаграждение с одновременным обязательством на обратное приобретение финансовых активов в будущем на сумму, эквивалентную полученному денежному или иному вознаграждению плюс процент. Активы, проданные по сделкам РЕПО, продолжают отражаться в финансовой отчетности, а полученное вознаграждение отражается в составе обязательств в качестве полученного депозита, обеспеченного залогом. Сделка обратного РЕПО – это соглашение о приобретении активов и последующей обратной продаже этих активов в будущем с получением накопленного процента. Активы, приобретенные по сделкам обратного РЕПО, отражаются в финансовой отчетности как денежные депозиты, обеспеченные ценными бумагами или другими активами.

Предполагаемая реальная стоимость финансовых инструментов определялась руководством Группы на основе имеющейся информации о рынке и применимых методик оценки. Однако использование информации о рынке для оценки реальной стоимости финансовых инструментов требует использования субъективных допущений. Соответственно, нет уверенности в том, что Группа может реализовать финансовые инструменты на рынке по стоимости, определенной путем использования таких оценок.

Краткосрочные финансовые инструменты, которые способны создавать концентрацию кредитных рисков для Группы, состоят, главным образом, из краткосрочных финансовых вложений, текущих активов от финансовой и страховой деятельности и прочей дебиторской задолженности. Балансовая стоимость вышеназванных финансовых инструментов примерно равна их реальной стоимости.

Долгосрочные финансовые инструменты, которые потенциально могут создавать концентрацию кредитных рисков для Группы, состоят, главным образом, из долгосрочных финансовых вложений и долгосрочных займов. Рассчитать реальную стоимость большинства подобных финансовых инструментов не представляется возможным.

Это объясняется отсутствием рыночных котировок, а также тем, что оценка реальной стоимости не проводилась ввиду значительной стоимости таких работ. По состоянию на 31 декабря 2003 года реальная стоимость долгосрочной задолженности Группы приблизительно равна ее балансовой стоимости, что следует из сравнения фактических условий привлечения долгосрочной задолженности с условиями, на которых Группа в настоящее время может привлечь финансирование на аналогичные сроки. Реальная стоимость задол-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

женности с переменной процентной ставкой эквивалентна балансовой стоимости такой задолженности.

Концентрация кредитных рисков в отношении дебиторской задолженности по основной деятельности предприятий бизнес-направления «Телекоммуникации», составляющей 162,1 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года (за исключением дебиторской задолженности связанных сторон), ограничена в силу высокой диверсификации клиентской базы, которая включает значительное количество физических лиц, частных компаний и бюджетных организаций.

Дебиторская задолженность – дебиторская задолженность отражается по цене возможной реализации после вычета резервов по сомнительным долгам. Такие резервы создаются либо в связи с конкретными обстоятельствами (неплатежеспособность должника или пропуск сроков платежей), либо исходя из оценок, основанных на данных о вероятности взыскания.

Текущие активы по финансовой и страховой деятельности – текущие активы по финансовой деятельности возникают в связи с операциями бизнес-направлений «Финансы и ценные бумаги» и «Страхование» и включают займы клиентам и банкам, авансы, выданные банкам, дебиторскую задолженность по страховым операциям и авансы, выплаченные медицинским учреждениям по программам добровольного и обязательного медицинского страхования. Дебиторская задолженность по страховым операциям включает задолженность держателей полисов, задолженность компаний, перестраховывающих риски в Росно, по страховым премиям и задолженность компаний, в которых Росно перестраховывает свои риски, по возмещению убытков.

Резерв на возможные потери по кредитам, предоставленным МБРР, определяется на основе анализа кредитного портфеля и отражает сумму, которая, по мнению руководства МБРР, является достаточной для покрытия возможных убытков по кредитному портфелю. Резерв по отдельным заемщикам создается в результате детальной оценки рисковых активов. Кроме того, руководство МБРР создает общий резерв в целях покрытия рисков, которые, хотя и не относятся к конкретному заемщику, все же присутствуют в любом портфеле банковских активов.

Оценка резерва руководством основывается на предыдущем опыте возникновения убытков по кредитному портфелю МБРР, оценке известных рисков и рисков, свойственных кредитному портфелю, анализе ситуаций, которые могут негативно отразиться на платежеспособности заемщика, оценке обеспечения, под которое выдается кредит, и текущей экономической ситуации. Необходимо учитывать, что оценка возможных потерь по кредитам связана с применением субъективного суждения. Несмотря на то, что в отдельные периоды убытки МБРР по кредитному портфелю могут составлять значительные величины по сравнению с величиной созданного резерва, руководство Группы считает, что созданный резерв достаточен для покрытия убытков по кредитному портфелю.

Затраты по приобретению страховых полисов – затраты по приобретению страховых полисов представляют собой первоначальные затраты на полу-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

чение новых полисов или продление действующих полисов РОСНО. Они капитализируются и амортизируются в течение периода, в котором ожидается возмещение затрат по приобретению полисов за счет получения соответствующих доходов. Отложенные затраты по приобретению отражаются в составе прочей дебиторской задолженности и расходов будущих периодов после вычета резерва, который создается, когда суммы незаработанных премий недостаточны, чтобы покрыть убытки, которые могут возникнуть после отчетной даты.

Товарно-материальные запасы – товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: фактической стоимости или рыночной стоимости. Фактическая стоимость товарно-материальных запасов МГТС (состоящих, главным образом, из запасных частей) рассчитывается по методу средневзвешенной стоимости. Фактическая стоимость товаров торговых предприятий Группы определяется с использованием методик, применимых для розничной торговли. Остальные дочерние предприятия Группы отражают товарно-материальные запасы по методу ФИФО.

Фактическая стоимость сырья и материалов включает стоимость приобретения, таможенные пошлины, расходы на перевозку и стоимость погрузочно-разгрузочных работ. Незавершенное производство и готовая продукция учитываются по себестоимости, которая включает прямые производственные затраты. Затраты по незавершенным строительным проектам предприятий Группы включают накопленные затраты по проектам, реализуемым третьим сторонам, за вычетом счетов, выставленных заказчикам. Предприятия Группы периодически проводят оценку своих товарно-материальных запасов с целью выявления устаревших и неходовых товаров и начисляют соответствующий резерв.

Налог на добавленную стоимость – налог на добавленную стоимость по реализованным услугам, подлежащий уплате в бюджет, отражается по методу начисления на основе счетов, выставляемых покупателям. НДС, уплаченный при приобретении товаров и услуг, возмещается за счет НДС, полученного от покупателей, при соблюдении определенных ограничений. НДС, уплаченный при приобретении товаров и услуг, подлежащий возмещению из бюджета в последующих отчетных периодах, отражается в составе прочей дебиторской задолженности и расходов будущих периодов.

Основные средства – основные средства дочерних предприятий, приобретение которых Группой учитывалось по методу покупки, отражались по реальной стоимости на дату приобретения. Если реальная стоимость идентифицируемых чистых активов приобретенных предприятий превышала фактическую стоимость приобретения, реальная стоимость соответствующих долгосрочных активов (в том числе основных средств) на дату приобретения уменьшалась на сумму такого превышения. Последующие поступления основных средств учитывались по фактической стоимости.

В фактическую стоимость основных средств включаются крупные расходы на модернизацию и замену отдельных частей, позволяющие увеличить срок полезной службы имущества или повысить его способность приносить доход. Затраты на ремонт и техобслуживание относятся на расходы по мере их возникновения.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

Основные средства, полученные по договорам финансовой аренды, отражаются по наименьшей из двух величин: рыночной стоимости или дисконтированной стоимости будущих минимальных арендных платежей.

Амортизационные отчисления рассчитываются методом равномерного начисления на основе нижеприведенных оценок сроков полезной службы активов:

Здания и сооружения	20-50 лет
Арендованные основные средства и капиталовложения в них	Наименьший из срока полезной службы и срока аренды
Коммуникационное и передаточное оборудование	17-31 года
Сетевое оборудование и базовые станции	5-12 лет
Прочие основные средства	3-15 лет

Выбывшие основные средства списываются с консолидированного баланса вместе с соответствующей накопленной амортизацией. Прибыль или убыток, возникшие в результате такого выбытия, включаются в расчет консолидированной чистой прибыли.

На объекты незавершенного строительства и оборудование к установке амортизация не начисляется до ввода объектов в эксплуатацию.

Гудвилл и прочие нематериальные активы – с 1 января 2002 года Группа применяет Стандарт бухгалтерского учета № 142 «Гудвилл и прочие нематериальные активы». Данный Стандарт отменяет начисление амортизации гудвилла в консолидированном отчете о прибылях и убытках и требует проведения оценки обесценения гудвилла (на уровне отдельного учетного подразделения) с момента начала применения Стандарта, а также осуществление последующей ежегодной оценки. Оценка может проводиться чаще, чем раз в год, если возникшие обстоятельства указывают на возможность обесценения. Анализ на предмет обесценения состоит из двух этапов. Первый этап служит для определения потенциального обесценения гудвилла путем сравнения рассчитанной реальной стоимости соответствующего отдельного учетного подразделения с его балансовой стоимостью, включая гудвилл. Если балансовая стоимость превышает реальную стоимость, выполняется второй этап анализа, на котором сопоставляется реальная и балансовая стоимость гудвилла соответствующего отдельного учетного подразделения, с тем чтобы оценить обесценение гудвилла (если таковое имеет место). При переходе к применению данного Стандарта Группа провела промежуточный анализ на предмет обесценения в отношении двух своих отдельных учетных подразделений, по которым в отчетности был отражен существенный гудвилл: компании «Пеком» (бизнес-направление «Телекоммуникации») и МБРР (бизнес-направление «Финансы и ценные бумаги»). Балансовая стоимость гудвилла прочих учетных подразделений являлась несущественной. В результате проведения данного анализа Группа отразила обесценение гудвилла в отношении МБРР в сумме 21,5 млн. долл. США, классифицированное как кумулятивный эффект изменения метода учета за год, закончившийся 31 декабря 2002 года.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

В мае 2003 года руководство Группы объявило о своем намерении существенно сократить объем будущих капиталовложений в компанию «Пеком», занимающуюся предоставлением услуг сотовой связи в стандарте CDMA-800. Одновременно Группа проанализировала гудвилл, относящийся к «Пекому», на предмет обесценения и отразила обесценение в размере 19,3 млн. долл. США, которое было отражено в составе операционных расходов.

Последующий анализ гудвилла на предмет обесценения будет проводиться не реже раза в год (в четвертом квартале) параллельно с процессом финансового планирования на следующий год.

Балансовая стоимость гудвилла, относящегося к каждому отчетному сегменту, а также ее изменение за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, представлены следующим образом:

	(тыс.)			
	«Телекоммуникации»	«Финансы и ценные бумаги»	Прочие сегменты и материнская компания	Всего
Сальдо на 1 января 2002 года	\$22,122	\$21,480	\$635	\$44,237
Обесценение, выявленное при переходе к применению нового стандарта	–	(21,480)	–	(21,480)
Выбытие гудвилла при частичной продаже акций дочернего предприятия	(2,775)	–	–	(2,775)
Сальдо на 31 декабря 2002 года	19,347	–	635	19,982
Гудвилл, образовавшийся при распределении стоимости приобретения дочерних предприятий	70,466	–	–	70,466
Гудвилл приобретенных предприятий	801	–	–	801
Обесценение гудвилла	(19,251)	–	–	(19,251)
Сальдо на 31 декабря 2003 года	\$71,363	–	\$635	\$71,998

Стоимость лицензий на предоставление телекоммуникационных услуг формируется либо в результате распределения стоимости приобретения предприятий, владеющих такими лицензиями (см. Примечание 4), либо как сумма лицензионных платежей, подлежащих уплате государственным органам. Поскольку у Группы и в телекоммуникационной отрасли РФ в целом в настоящее время отсутствует достаточное количество прецедентов продления срока действия лицензий, стоимость лицензий амортизируется линейным методом в течение срока действия лицензии с момента начала коммерческой эксплуатации сети в лицензионной зоне. При этом также проводится периодическая оценка стоимости лицензии на предмет обесценения.

Прочие нематериальные активы включают стоимость приобретения клиентской базы, торговых марок, роуминговых договоров с другими телекоммуникационными операторами, телефонной номерной емкости, прав на использование помещений и различного программного обеспечения. Стоимость торговых марок, роуминговых договоров и телефонной номерной ем-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

кости с неограниченным сроком использования не амортизируется. Однако не реже раза в год проводится анализ данных активов на предмет обесценения в соответствии с положениями Стандарта бухгалтерского учета № 142 «Гудвилл и прочие нематериальные активы».

Стоимость клиентской базы амортизируется в течение предполагаемого среднего срока работы с абонентом. Стоимость приобретения телефонной номерной емкости с ограниченным сроком использования и прав на использование помещений амортизируется в течение срока действия соответствующих договоров, который варьируется от пяти до двадцати лет. Срок амортизации стоимости приобретения программного обеспечения и прочих нематериальных активов составляет от трех до пяти лет. Амортизация нематериальных активов с ограниченным сроком использования начисляется линейным способом.

Финансовые вложения – доля Группы в чистых активах и чистой прибыли предприятий, на финансовую и производственную политику которых Группа способна оказывать существенное влияние путем владения от 20 до 50% голосующих акций (далее – «зависимые предприятия»), включается в консолидированные чистые активы и финансовые результаты по методу учета доли в собственном капитале. В связи с постоянным участием Группы в хозяйственной деятельности зависимых предприятий доля Группы в доходах этих предприятий отражается в составе прибыли от основной деятельности.

Инвестиции в акции предприятий, в которых Группа владеет более 20% голосующих акций, но не имеет возможности или намерения осуществлять контроль или оказывать существенное влияние на их производственную или финансовую политику, а также инвестиции в акции предприятий, в которых Группа владеет менее чем 20% акций, учитываются по фактической стоимости приобретения. Руководство Группы проводит периодическую оценку возмещаемости балансовой стоимости таких инвестиций и, в случае необходимости, уменьшает их балансовую стоимость до реальной стоимости.

Ценные бумаги торгового портфеля и возможные к продаже ценные бумаги, принадлежащие Группе, учитываются по рыночной стоимости. Нереализованные прибыли и убытки по ценным бумагам торгового портфеля включаются в финансовые результаты. Нереализованные прибыли и убытки по ценным бумагам, возможным к продаже, за вычетом эффекта налога на прибыль включаются в доходы, относимые напрямую на увеличение собственного капитала.

Группа также приобретает векселя у своих клиентов или на рынке. Эти векселя учитываются по фактической стоимости приобретения. В течение срока до погашения дисконт от их номинальной стоимости относится на финансовые результаты. По векселям, погашение которых руководство считает сомнительным, создается соответствующий резерв.

Расходы на выпуск долговых обязательств – расходы на выпуск долговых обязательств амортизируются с использованием метода эффективной процентной ставки на протяжении срока предоставления соответствующих средств. По состоянию на 31 декабря 2003 года расходы на выпуск долговых

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

обязательств, за вычетом накопленной амортизации в размере 5,8 млн. долл. США, составили 17,3 млн. долл. США.

Обесценение долгосрочных активов – Группа периодически оценивает возможность возмещения балансовой стоимости своих долгосрочных активов в соответствии со Стандартом № 144 «Учет обесценения и выбытия долгосрочных активов».

Когда произошедшие события или изменения в обстоятельствах указывают на то, что балансовая стоимость активов может быть не возмещена, Группа сравнивает предполагаемые недисконтированные чистые поступления денежных средств от этих активов с их балансовой стоимостью. Если эти недисконтированные чистые поступления денежных средств оказываются меньше балансовой стоимости активов, Группа отражает убыток от обесценения с целью частичного списания стоимости активов до уровня справедливой стоимости, определяемой на основе предполагаемых будущих дисконтированных поступлений денежных средств от использования данных активов. В 2003 и 2002 годах такого обесценения не произошло.

Текущие пассивы по финансовой и страховой деятельности – текущие пассивы по финансовой и страховой деятельности возникают в связи с операциями бизнес-направлений «Финансы и ценные бумаги» и «Страхование» и включают депозиты банков и клиентов, выпущенные векселя и облигации, резервы на убытки по неоплаченным требованиям, неиспользованные средства Московского государственного фонда обязательного медицинского страхования (далее – МГФОМС), накопленные в рамках программы обязательного медицинского страхования, предоплаты взносов по страхованию и перестрахованию, а также задолженность по договорам страхования депозитного типа (полисы, по которым Группа не принимает на себя страховые риски).

РОСНО создает резервы на убытки по неоплаченным требованиям, основываясь на конкретных обстоятельствах, исходя из предварительно оцененной суммы требований, сообщенных, но не погашенных на дату составления баланса. Также создается резерв на сумму, соответствующую окончательному размеру неоплаченных требований, включая возникшие, но не отраженные в отчетности или отраженные не в полном размере требования.

Такой резерв определяется отдельно по каждому виду страхования на основе актуарных оценок и включает допущения, основанные на предыдущем опыте урегулирования требований. Резерв на убытки по страхованию жизни определяется на основе актуарной оценки, исходя из допущений относительно коэффициента смертности, показателя заболеваемости и процентной ставки, применимых ко всем договорам страхования жизни, действительным на конец года.

МГФОМС реализует программу обязательного медицинского страхования по предоставлению гражданам РФ бесплатных медицинских услуг с помощью ряда уполномоченных организаций-страховщиков, включая РОСНО. РОСНО заключило договор с МГФОМС на осуществление части этой программы. РОСНО получает средства от МГФОМС и осуществляет платежи медицинским центрам за услуги, которые они предоставляют держателям полисов. Все сред-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ства, полученные РОСНО от МГФОМС, которые не выплачиваются за медицинские услуги, удерживаются РОСНО и отражаются как обязательства. Эти средства могут быть израсходованы Группой только на закупку медицинского оборудования в рамках программы обязательного медицинского страхования.

Отложенные доходы – по сложившейся практике, телекоммуникационное оборудование и передаточные устройства, установленные в новых зданиях г. Москвы, передавались МГТС безвозмездно. Основные средства, безвозмездно полученные Группой, отражаются по рыночной стоимости на дату передачи. При этом в отчетности отражаются отложенные доходы, которые относятся на консолидированные финансовые результаты в течение срока эксплуатации этих основных средств.

Отложенные доходы от целевого финансирования представляют собой средства, полученные Группой, направления использования которых ограничены. Отложенные доходы от целевого финансирования признаются в составе доходов после того, как условия использования средств были выполнены полностью или практически полностью.

Налог на прибыль – налог на прибыль рассчитывается в соответствии с законодательством РФ. В соответствии с законодательством начиная с 1 января 2002 года ставка налога на прибыль равна 24%. Ставка налога на дивиденды, выплачиваемые на территории РФ, составляет 6%. Иностранные дочерние предприятия Группы уплачивают налог на прибыль в странах, в которых они зарегистрированы. Компания УМС, зарегистрированная на Украине, и Стром Телеком, зарегистрированный в Чешской Республике, за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, уплатили налог на прибыль в сумме 56,5 млн. долл. США и 2,2 млн. долл. США соответственно. Суммы налога на прибыль, уплаченные другими иностранными дочерними предприятиями Группы за отчетные периоды, незначительны.

Отложенные налоговые требования и обязательства по налогу на прибыль отражаются с использованием балансового метода с учетом существенных временных разниц между данными налогового учета и данными, включенными в консолидированную финансовую отчетность. Резерв по отложенным налоговым требованиям создается, когда существует более чем 50-процентная вероятность того, что такие требования не будут реализованы путем уменьшения налогооблагаемой базы последующих лет.

Выплаты, определяемые на основе рыночной стоимости акций – Группа ведет учет опционов на покупку акций МТС, предоставленных сотрудникам, директорам и консультантам МТС, в соответствии с требованиями Стандарта бухгалтерского учета № 123 «Учет выплат, определяемых на основе рыночной стоимости акций» и Стандарта бухгалтерского учета № 148 «Учет выплат, определяемых на основе рыночной стоимости акций – Переходные положения и раскрытие информации, изменение к Стандарту № 123». Данные стандарты позволяют производить оценку выплат сотрудникам и директорам по опционным программам на основании расчета собственной стоимости опционов на дату оценки, определяемой как разница между рыночной стоимостью акций и ценой реализации опциона на эту дату. Вознаграждение кон-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

сультантам оценивается на основании реальной стоимости опционов на дату оценки, рассчитываемой с использованием модели определения цены опционов Блэка-Шоулза.

Если бы Группа оценивала выплаты по опционным программам на основании реальной стоимости опционов на дату их выдачи в соответствии с положениями Стандарта бухгалтерского учета № 123, изменение величины чистой прибыли Группы было бы несущественным.

Льготы, предоставляемые работникам после выхода на пенсию – дочерние предприятия Группы перечисляют взносы в государственный пенсионный фонд и фонды социального и медицинского страхования за всех своих сотрудников.

В России начиная с 1 января 2001 года все средства, перечисляемые во внебюджетные фонды, включая взносы в пенсионный фонд, были заменены единым социальным налогом (ЕСН), который рассчитывается путем применения к сумме общей годовой заработной платы каждого работника регрессивной ставки ЕСН в размере от 35,6% до 2,0%. ЕСН распределяется между тремя внебюджетными фондами, включая пенсионный фонд, взносы в который варьируются от 28% до 2% соответственно, в зависимости от общей годовой заработной платы работника. Взносы в фонды относятся на затраты по мере их возникновения.

В 2003 году Группа учредила и самостоятельно управляла пенсионным планом с фиксированными взносами. После выхода на пенсию работников Группы, на которых распространяется действие пенсионного плана, им будет выплачиваться дополнительная пенсия. Взносы Группы по данному пенсионному плану в 2003 и 2002 годах составили 1,7 млн. долл. США и 2,0 млн. долл. США соответственно.

Помимо этого, МГТС предоставляет своим сотрудникам определенные льготы после выхода на пенсию. Расходы по предоставлению льгот начисляются в течение срока фактической работы сотрудника на предприятии (Прим. 25).

Расходы по займам – проценты по займам относились на расходы в том периоде, в котором они возникали, за исключением процентов по займам, непосредственно относящимся к строительству крупных объектов, которые включались в стоимость строительства. Капитализированные процентные расходы за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 гг., составили 1,2 млн. долл. США и 0,8 млн. долл. США соответственно.

Распределение прибыли – размер прибыли Группы, подлежащей распределению среди акционеров, определяется на основе данных российской финансовой отчетности и может существенно отличаться от суммы, рассчитанной на основе ГААП США.

Новые положения по бухгалтерскому учету – в июне 2001 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 143 «Учет обязательств, связанных с выбытием активов». Стандарт № 143 устанавливает, что реальная стоимость обязательств, связанных с выбытием активов, должна отражаться в том периоде, в котором эти обязательства возникли, ес-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ли реальная стоимость может быть достоверно определена. Затраты, связанные с выбытием активов, капитализируются как часть балансовой стоимости долгосрочных активов и амортизируются на срок полезного использования этих активов. Группа начала применять положения Стандарта № 143 с 1 января 2003 года. Переход к применению Стандарта № 143 не оказал существенного влияния на результаты операций и финансовое положение Группы.

В апреле 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 145 «Прекращение действия Стандартов бухгалтерского учета № 4, 44 и 64, изменение к Стандарту № 13 и технические корректировки». Данный Стандарт отменяет Стандарт бухгалтерского учета № 4 «Представление в отчетности прибылей и убытков от погашения задолженности» и изменение к этому Стандарту, Стандарт № 64 «Погашение задолженности в целях соблюдения требований резервирования средств для погашения». Данный Стандарт также вносит изменения в Стандарт № 13 «Учет сделок по аренде» с целью устранения несоответствия между правилами учета сделок возвратного лизинга и правилами учета определенных разновидностей сделок по аренде, которые имеют тот же экономический эффект, что и сделки возвратного лизинга. Переход к применению Стандарта № 145 не оказал существенного влияния на результаты операций и финансовое положение Группы.

В июне 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета принял Стандарт бухгалтерского учета № 146 «Учет затрат, связанных с прекращением определенных видов деятельности и продаж соответствующих активов». Стандарт устанавливает требование отражения задолженности по расходам, связанным с прекращением деятельности или продажей активов, в период ее возникновения. Основным выводом, к которому пришел Совет по стандартам бухгалтерского учета при подготовке данного Стандарта, состоит в том, что утверждение предприятием плана прекращения определенных видов деятельности или продажи соответствующих активов само по себе не создает обязательств, подлежащих отражению в финансовой отчетности. Стандарт также предусматривает, что обязательства должны первоначально определяться и отражаться по реальной стоимости. Группа перешла к применению положений Стандарта № 146 начиная с 1 января 2003 года. Переход к применению Стандарта № 146 не оказал существенного влияния на результаты операций и финансовое положение Группы.

В ноябре 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Пояснение № 45 «Требования к бухгалтерскому учету и раскрытию информации поручителем в отношении выданных гарантий, включая косвенные гарантии по задолженности третьих сторон» (FIN 45). FIN 45 требует отражения поручителем реальной стоимости обязательств, принимаемых им на себя при выдаче определенных видов гарантий. FIN 45 также требует раскрытия дополнительной информации в отношении обязательств поручителя по некоторым видам выданных гарантий. Группа начала применять положения о первоначальном отражении и оценке обязательств, установленные данным Пояснением, к гарантиям, которые были выданы или условия которых изменялись после 31 декабря 2002 года. Переход к применению FIN 45 не оказал существенного влияния на результаты операций и финансовое положение Группы.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

В ноябре 2002 года Специализированная рабочая группа по текущим вопросам (EITF) выпустила окончательное заключение по Положению EITF № 00-21 «Признание выручки по соглашениям о предоставлении разнородных услуг». Положение № 00-21 устанавливает правила относительно момента и метода признания выручки от реализации неоднородных услуг. Группа перешла к применению Положения № 00-21 в отношении всех соглашений такого рода, заключенных после 15 июня 2003 года. Переход к применению Положения № 00-21 не оказал существенного влияния на финансовое положение и результаты операций Группы.

В декабре 2003 года Совет по стандартам бухгалтерского учета внес изменения в Пояснение № 46 «Консолидация экономических субъектов с переменной долей участия». Пояснение № 46 (с учетом изменений) разъясняет особенности применения Бюллетеня № 51 «Консолидированная финансовая отчетность» в отношении отдельных экономических субъектов, в которых держатели акций не имеют фактического контроля или которые не обладают достаточным собственным капиталом для финансирования деятельности («субъекты с переменной долей участия»). Пояснение № 46 (с учетом изменений) требует консолидации отчетности субъектов с переменной долей участия их основными бенефициарами. Среди прочих изменений в Пояснении № 46 (а) разъяснены некоторые требования, установленные первоначальной версией Пояснения № 46, выпущенного в январе 2003 года, (б) упрощен ряд требований к практическому применению и (в) расширен список экономических субъектов, на которые не распространяется действие Пояснения. Срок вступления Пояснения в силу был отложен до отчетных периодов, начинающихся после 15 марта 2004 года, за исключением того, что все компании, акции которых котируются на биржах, должны, как минимум, начать применять положения Пояснения, относящиеся к компаниям, созданным для проведения конкретной сделки («special purpose entities»), в первом отчетном периоде, закончившемся после 15 декабря 2003. Руководство Группы в настоящее время проводит оценку влияния перехода к применению Пояснения № 46 на ее финансовое положение и результаты операций.

В апреле 2003 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 149 «Изменения к положениям Стандарта бухгалтерского учета № 133 «Учет производных инструментов и деятельности по хеджированию».

Стандарт № 149 разъясняет, при каких обстоятельствах контракт, предусматривающий первоначальные вложения, соответствует признакам производного инструмента, поясняет, в каких случаях производный инструмент включает элемент финансирования, изменяет определение базового актива и вносит изменения в ряд других стандартов. Стандарт № 149 применяется (с некоторыми исключениями) в отношении договоров, которые были заключены или в которые были внесены изменения после 30 июня 2003 года, а также в отношении сделок по хеджированию, совершенных после 30 июня 2003 года. Переход к применению Стандарта № 149 не оказал существенного влияния на финансовое положение и результаты операций Группы.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

В мае 2003 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт № 150 «Учет отдельных финансовых инструментов, обладающих признаками как обязательств, так и собственного капитала». Стандарт № 150 требует от эмитентов классифицировать в качестве обязательств (при определенных обстоятельствах – в качестве активов) несколько категорий независимых финансовых инструментов, которые создают обязательства для эмитента. К таким инструментам относятся финансовые инструменты, подлежащие обязательному погашению, обязательства по выкупу акций путем передачи активов, а также определенные обязательства по выпуску акций, когда объем выпуска может изменяться. Группа начала применять Стандарт № 150 с 1 июля 2003 года. Переход к применению Стандарта не оказал существенно влияния на финансовое положение и результаты операций Группы.

В декабре 2003 года Комиссия по ценным бумагам США выпустила Бюллетень № 104 «Признание выручки». Бюллетень № 104 привел отдельные положения Главы 13 сборника бюллетеней в соответствие с действующими стандартами по бухгалтерскому учету, а также с предписаниями Комиссии по ценным бумагам. Руководство Группы полагает, что финансовая отчетность Группы отвечает требованиям Бюллетеня № 104.

Реклассификации – были произведены некоторые реклассификации данных отчетности прошлых лет с целью их представления в соответствии с данными отчетности 2003 года.

4. ПРИОБРЕТЕНИЕ ДОЧЕРНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Приобретение акций МТС

В марте 2003 года Группа заключила соглашение (колл-опцион), по которому она получила право приобрести 199 332 614 акций МТС, что составляет 10% акций МТС, находящихся в обращении. В связи с приобретением колл-опциона Группа также заключила соглашение с компанией T-Mobile, акционером МТС. По соглашению между акционерами, T-Mobile будет способствовать (насколько окажется в состоянии) получению Группой большинства голосов в Совете директоров МТС. Кроме того, соглашение устанавливает перечень корпоративных действий, которые потребуют одобрения T-Mobile, включая дополнительный выпуск акций МТС, приводящий к уменьшению доли T-Mobile в МТС, а также приобретение активов, составляющих не менее 25% и не более 50% от балансовой стоимости активов МТС, определенной по данным российского бухгалтерского учета. По соглашению Группа и T-Mobile получают (с определенными оговорками) право «приоритетного предложения» акций МТС, продаваемых другой стороной. Группа и T-Mobile согласились консультироваться друг с другом в отношении дивидендной политики МТС. При этом стороны ожидают, что, начиная с дивидендов за 2002 год, ежегодному распределению между акционерами будет подлежать не менее 25% чистой прибыли МТС по данным российского бухгалтерского учета.

В апреле 2003 года Группа реализовала колл-опцион, заключенный с T-Mobile, на приобретение дополнительных 6% находящихся в обращении обыкновенных акций МТС и 49% акций компании ИнвестСвязьХолдинг, дочернего пред-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

приятия Группы, которой принадлежат 8% находящихся в обращении обыкновенных акций МТС, за денежное вознаграждение в сумме 370,0 млн. долл. США. Кроме того, стоимость юридических услуг в отношении данной операции составила 0,8 млн. долл. США. В результате данной операции доля собственности Группы в акционерном капитале МТС увеличилась до 50,6%.

Распределение цены приобретения представлено следующим образом:

	(тыс.)
Текущие активы	687,587
Долгосрочные активы	2,741,468
Текущие обязательства	(588,374)
Долгосрочные обязательства	(1,040,688)
Доля миноритарных акционеров в собственном капитале	(900,423)
Балансовая стоимость вложений Группы в акции МТС на дату приобретения	(528,810)
Стоимость приобретения	\$370,760

Приобретение УМС

В марте 2003 года МТС приобрела 58% находящихся в обращении голосующих акций компании УМС, предоставляющей услуги мобильной связи на Украине, за денежное вознаграждение в размере 199,0 млн. долл. США. В связи с этим приобретением МТС также приняла на себя долги УМС номинальной стоимостью около 65,0 млн. долл. США, с рыночной стоимостью 62,0 млн. долл. США.

Распределение цены приобретения представлено следующим образом:

	(тыс.)
Текущие активы	82,293
Долгосрочные активы	385,848
Текущие обязательства	(63,551)
Долгосрочные обязательства	(106,005)
Доля миноритарных акционеров в собственном капитале	(99,581)
Стоимость приобретения	\$199,004

МТС выплатила 171,5 млн. долл. США денежными средствами и уплатила остальную часть цены приобретения в сумме 27,5 млн. долл. США в рассрочку. Процентная ставка по данной задолженности составляла 9% годовых. Задолженность была погашена в апреле 2004 года.

МТС также заключила колл-опцион с Укртелекомом, по которому она имела право дополнительно приобрести 26% акций УМС. Опцион подлежал реализации в период с 5 февраля 2003 года по 5 ноября 2005 года по цене 87,6 млн. долл. США и был реализован МТС в июне 2003 года. В результате данной операции процент голосующих акций УМС, контролируемых Группой, увеличился с 58% до 84%.

Помимо этого МТС заключила колл- и пут-опционы в отношении оставшихся 16% акций УМС. Колл-опцион подлежал реализации в период с 5 мая 2003 года по 5 ноября 2004 года, а пут-опцион – в период с 5 августа 2003 года по 5 ноября 2004 года. Цена реализации колл-опциона составила 85,0 млн. долл. США

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

плюс 11% годовых, начисленных за период с 5 ноября 2002 года до даты реализации опциона. Цена реализации пут-опциона определялась на основе прибыли УМС по данным финансовой отчетности за период до даты реализации опциона и должна была составлять не менее 55,0 млн. долл. США. В июле 2003 года Группа реализовала колл-опцион, выплатив денежное вознаграждение в сумме 91,7 млн. долл. США.

Приобретение доли миноритарных акционеров в Кубань-GSM

В сентябре 2003 года МТС приобрела 100% акций компании Кубтелесот за денежное вознаграждение в размере 107,0 млн. долл. США. Кубтелесот владеет 47.3% акций Кубань-GSM и таким образом доля голосующих акций Кубань-GSM, принадлежащих Группе, возросла до 100%.

Приобретение ТАИФ-Телком

В апреле 2003 года Группа приобрела 51% обыкновенных акций компании ТАИФ-Телком, предоставляющей телекоммуникационные услуги в Республике Татарстан и Поволжье, за 51,0 млн. долл. США, а также 50% привилегированных акций ТАИФ-Телком за 10,0 млн. долл. США. В мае 2003 года Группа приобрела дополнительные 2% обыкновенных акций ТАИФ-Телком, выплатив 2,3 млн. долл. США. В связи с данным приобретением Группа также приняла на себя задолженность в размере около 16,6 млн. долл. США, обеспеченную залогом телекоммуникационного оборудования.

Помимо этого, Группа заключила опционы с миноритарными акционерами ТАИФ-Телком на покупку и продажу остальных 47% обыкновенных акций и 50% привилегированных акций ТАИФ-Телком. Срок реализации колл-опциона по обыкновенным акциям составляет 48 месяцев после даты приобретения первого пакета, а срок реализации пут-опциона по обыкновенным акциям – 36 месяцев по истечении 18 месяцев, следующих за датой приобретения первого пакета. Минимальная цена реализации по колл- и пут-опционам на обыкновенные акции установлена в размере 49,0 млн. долл. США плюс 8% годовых, начисляемых с момента приобретения первого пакета. Срок реализации колл-опциона на привилегированные акции составляет 48 месяцев по истечении 24 месяцев, следующих за датой приобретения первого пакета, а срок исполнения пут-опциона на привилегированные акции – 24 месяца, следующие за этой датой. Минимальная цена реализации по колл- и пут-опционам на привилегированные акции установлена в размере 10,0 млн. долл. США плюс 8% годовых, начисляемых с момента приобретения первого пакета.

Распределение цены приобретения представлено следующим образом:

	(тыс.)
Текущие активы	3,870
Долгосрочные активы	116,798
Текущие обязательства	(26,099)
Долгосрочные обязательства	(22,364)
Доля миноритарных акционеров	(8,965)
Стоимость приобретения	\$63,240

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

Приобретение Сибчеллендж

В августе 2003 года МТС приобрела 100% акций Сибчеллендж, сотового оператора, ведущего деятельность в Красноярском крае, за денежное вознаграждение в размере 45,5 млн. долл. США. МТС также выплатила комиссионное вознаграждение посреднику в размере 2,0 млн. долл. США и приняла на себя долги Сибчеллендж на сумму около 6,6 млн. долл. США. Сибчеллендж предоставляет услуги мобильной связи на территории Красноярского края, Республики Хакасия и Таймырского автономного округа, РФ.

Распределение цены приобретения представлено следующим образом:

	(тыс.)
Текущие активы	4,078
Долгосрочные активы	69,303
Текущие обязательства	(6,405)
Долгосрочные обязательства	(19,522)
Стоимость приобретения	\$47,454

Приобретение Томской сотовой связи

В сентябре 2003 года МТС приобрела 100.0% акций компании Томская сотовая связь (ТСС), за денежное вознаграждение в размере 47,0 млн. долл. США. ТСС владеет лицензией на предоставление услуг сотовой связи в Томской области.

Распределение цены приобретения представлено следующим образом:

	(тыс.)
Текущие активы	3,299
Долгосрочные активы	60,694
Текущие обязательства	(4,543)
Долгосрочные обязательства	(12,450)
Стоимость приобретения	\$47,000

Приобретение Комстара

В сентябре и октябре 2002 года Группа приобрела обеспеченные дисконтированные облигации «Метромедиа Интернешнл Групп», американской компании, которой принадлежат доли в капитале ряда российских компаний, работающих в области телекоммуникаций и средств массовой информации, за 34,3 млн. долл. США. Номинальная стоимость облигаций, приобретенных Группой, составила 56,7 млн. долл. США. В апреле 2003 года Группа продала облигации третьему лицу в качестве предоплаты за приобретение 50% голосующих акций Комстара, зависимого предприятия Группы, и 50% голосующих акций компании Космос-ТВ, провайдера услуг спутникового телевидения в г. Москве, а также долга Космос-ТВ в размере 23,3 млн. долл. США (включая задолженность по процентам в сумме 4,8 млн. долл. США).

В декабре 2003 года Группа приобрела 50% голосующих акций Комстара и 50% голосующих акций Космос-ТВ, а также долг Космос-ТВ в размере 23,3 млн. долл. США, в обмен на облигации, балансовая стоимость которых составляла 20,8 млн. долл. США, 7,2 млн. долл. США и 6,3 млн. долл. США со-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ответственно. В результате данной операции процент голосующих акций Комстара, контролируемых Группой, увеличился до 100%. При этом Группа приобрела контроль над операциями Комстара.

Распределение цены приобретения представлено следующим образом:

	(тыс.)
Текущие активы	23,645
Долгосрочные активы	53,165
Текущие обязательства	(16,983)
Долгосрочные обязательства	(6,540)
Балансовая стоимость вложений Группы в акции Комстар на дату приобретения	(32,495)
Стоимость приобретения	\$20,792

Прочие операции по приобретению акций дочерних предприятий

В августе 2003 года Группа заключила соглашение о приобретении, посредством последовательных сделок акций пяти российских региональных мобильных операторов у MCT Corporation на сумму 71,0 млн. долл. США. Группа заключила соглашение о покупке 43.7% акций компании Уралтел и 100.0% акций компании Vostok Mobile BV, которая владела 50.0% акций компании Примтелефон.

Группа также заключила соглашение о покупке Vostok Mobile South, которая владела 50.0% акций компаний Астрахань Мобайл и Волгоград Мобайл, и 80.0% акций Мар Мобайл GSM. Группа также заключила договор о покупке оставшихся 20% акций Мар Мобайл GSM и 2.95% акций компании Уралтел у третьих лиц за сумму около 1,0 млн. долл. США.

Группа завершила сделку по покупке Vostok Mobile BV в августе 2003 года, и отразила инвестиции в акции Примтелефон в размере 50%, используя метод учета доли в собственном капитале.

Группа завершила сделку по покупке Vostok Mobile South и таким образом приобрела 50.0% акций Волгоград Мобайл и Астрахань Мобайл и 80.0% акций Мар Мобайл GSM. Также по отдельному соглашению Группа приобрела оставшиеся 20.0% акций компании Мар Мобайл GSM у третьих лиц, увеличив процент голосующих акций данной компании, контролируемых Группой, до 100%.

За год, закончившийся 31 декабря 2003 года, Группа увеличила долю владения в МБРР с 52% до 59%, в ДМ-Центре – с 53% до 100%, а в Большой Ордынке – с 0% до 70% путем приобретения их акций у связанных сторон. Сумма выплаченных в связи с этими приобретениями денежных средств составила менее 0,1 млн. долл. США. Совокупный эффект данных операций на собственный капитал Группы выразился в уменьшении добавочного капитала на 2,7 млн. долл. США.

Условные показатели отчета о прибылях и убытках (не аудировано)

Приведенные ниже условные показатели отчета о прибылях и убытках за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов (неаудированы), отражают эффект приобретения акций МТС, УМС, Кубань-GSM, ТАИФ-Телком, Сибчеллендж, Томской сотовой связи и Комстара таким образом, как если бы эти приобретения были осуществлены на начало указанных периодов.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	(тыс.)	
	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Выручка от реализации	\$3,781,844	\$2,625,516
Прибыль до вычета эффекта прекращаемой деятельности и кумулятивного эффекта изменения метода учета	291,938	178,603
Чистая прибыль	448,315	173,692

Приведенные условные показатели основываются на различных допущениях и оценках.

Эти показатели могут не отражать финансовые результаты, которые имели бы место, если бы приобретения Группы действительно были осуществлены на начало отчетных периодов, а также не обязательно являются индикатором будущих финансовых результатов. Данные показатели не отражают какое-либо увеличение выручки или сокращение затрат в результате эффектов синергии или иное повышение эффективности хозяйственных операций, которое могло бы возникнуть в результате приобретений.

5. ВЫБЫТИЕ ДОЧЕРНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

С 1 января 2002 года Группа начала применять Стандарт № 144 «Учет обесценения и выбытия долгосрочных активов». Стандарт № 144 устанавливает единый порядок учета долгосрочных активов, выбывающих в результате продажи, не изменяя основных положений действовавшего ранее Стандарта № 121 «Учет обесценения долгосрочных активов, в том числе активов, намеренных к выбытию». Заменяя собой Заключение Комитета по стандартам бухгалтерского учета № 30 «Представление результатов деятельности – отражение выбытия хозяйственного сегмента, а также чрезвычайных, необычных и нерегулярных событий и операций», Стандарт сохраняет без изменений представление прекращенных операций в финансовой отчетности, но расширяет требования к минимальному размеру выбывающей хозяйственной единицы, для которой требуется такое представление в отчетности, до уровня «отдельного учетного подразделения» (а не отчетного сегмента, как ранее). В то же время сняты требования по отражению активов по прекращаемой деятельности по цене возможной реализации и требования по начислению предстоящих убытков от деятельности выбывающих сегментов. В соответствии со Стандартом № 144 отменено требование распределения стоимости гудвилла между долгосрочными активами при их оценке на обесценение.

В ситуациях, когда существует неопределенность в отношении ожидаемой величины денежных потоков, генерируемой активами, подлежащими оценке на обесценение, устанавливается применение подхода, основанного на расчете математического ожидания. Стандарт № 144 также устанавливает критерии отнесения актива к категории предназначенных для продажи.

В декабре 2002 года Группа продала третьей стороне 50% голосующих акций Кедр-М, оператора сети из 30 автозаправочных станций в г. Москве. Продажа остальных 50% акций Кедр-М, принадлежавших Группе, была завершена в феврале 2003 года. Продажная стоимость этих 50% акций составила 22,5 млн. долл. США и была выплачена денежными средствами.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

В мае 2003 года Группа приобрела 33% голосующих акций нефтедобывающей компании Белкамнефть, ведущей деятельность в Удмуртии, РФ, за денежное вознаграждение в размере 32,6 млн. долл. США. В июне 2003 года Группа передала свою долю собственности в Белкамнефти в уставный капитал недавно созданной Объединенной Нефтяной Компании («ОНК») в обмен на 50.0% акций ОНК. Остальные акционеры ОНК передали в ее уставный капитал эквивалентное число голосующих акций Белкамнефти. В течение 2003 года Группа приобрела 100% акций компании Консорциум-12, ведущей добычу нефти в Удмуртии, РФ, и компании Байкал-нефть, нефтетрейдера, ведущего деятельность в Башкортостане, РФ, и акционера ОНК, за денежное вознаграждение в размере 135,0 млн. долл. США.

Кроме того, Группа приобрела у связанных сторон акции Системы-Нефть, холдинговой компании бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты», за денежное вознаграждение в размере 19,2 млн. долл. США, увеличив долю в Системе-Нефть с 76% до 100%. В результате этой сделки капитал Группы уменьшился на сумму вознаграждения, которая была отнесена на уменьшение добавочного капитала.

В декабре 2003 года Группа продала принадлежащие ей акции ОНК, Консорциума-12, Байкал-нефти и Системы-Нефть третьим лицам за денежное вознаграждение в сумме 292,5 млн. долл. США и вексель реальной стоимостью 15,9 млн. долл. США и сроком погашения в 2004 году.

Результаты деятельности бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты» и прибыль от выбытия его активов в сумме 143,6 млн. долл. США, после вычета налога на прибыль в размере 18,3 млн. долл. США, были классифицированы как прекращаемая деятельность в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

В соответствии со Стандартом № 144 выручка от реализации, себестоимость продукции, затраты, активы, обязательства и денежные потоки бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты» были исключены из консолидированных показателей и были отражены как прибыль/(убыток) от прекращаемой деятельности, как активы и пассивы по прекращаемой деятельности и как поступление денежных средств по прекращаемой деятельности.

Активы и обязательства по прекращаемой деятельности по состоянию на 31 декабря 2002 года представлены следующим образом:

	2002
Текущие активы	14,080
Долгосрочные активы	6,636
Всего активов по прекращаемой деятельности	\$20,716
Текущие обязательства	35,166
Долгосрочные обязательства	14,000
Всего обязательств по прекращаемой деятельности	\$49,166

В течение 2003 года связанные стороны внесли в капитал дочерних компаний Группы около 10,0 млн. долл. США. Эти суммы были отнесены на увеличение добавочного капитала.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

6. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

Эквиваленты денежных средств представляют собой, главным образом, срочные депозиты, размещенные в банках на срок до 90 дней. По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. эквиваленты денежных средств составляли соответственно 56,1 млн. долл. США и 42,1 млн. долл. США. Из них 44,3 млн. долл. США и 4,3 млн. долл. США соответственно составляют депозиты, размещенные Группой в Ист-Вест Юнайтед Банке, зависимом предприятии Группы.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. в состав денежных средств также входят 45,7 млн. долл. США и 19,4 млн. долл. США соответственно, представляющие собой минимальный резервный депозит МБРР, наличия которого требует Центральный Банк РФ (далее – ЦБ РФ).

7. КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Краткосрочные финансовые вложения по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. включали:

	(тыс.)	
	2003	2002
ЦЕННЫЕ БУМАГИ ТОРГОВОГО ПОРТФЕЛЯ:		
Еврооблигации РФ	54,394	30,210
Облигации Метромедиа (Прим. 4)	–	34,298
Корпоративные облигации	19,696	12,856
Муниципальные облигации	4,012	–
Акции	2,250	6,888
Прочие ценные бумаги торгового портфеля	10,998	2,408
	\$91,350	\$86,660
ПРОЧИЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ:		
Кредитные ноты	38,170	–
Векселя третьих лиц	95,881	24,480
Векселя связанных компаний	20,946	33,956
Депозиты, размещенные в банках на срок свыше 90 дней	24,040	16,971
Прочие краткосрочные финансовые вложения	8,463	2,248
	\$187,500	\$77,655
Итого	\$278,850	\$164,315

Еврооблигации Российской Федерации представляют собой процентные облигации, деноминированные в долларах США. Еврооблигации выпускаются Министерством Финансов Российской Федерации и свободно торгуются на международных рынках. Срок погашения облигаций варьируется от 2005 года до 2030 года. Ставка купона составляет 9-13% годовых.

Корпоративные облигации, деноминированные в рублях, представляют собой облигации, выпускаемые ведущими российскими компаниями. Срок погашения облигаций варьируется от 2004 года до 2008 года. Ставка купона составляет 8-17% годовых.

Муниципальные облигации, деноминированные в рублях, выпускаются органами власти г. Москвы. Облигации будут погашаться в 2004-2005 годах. Ставка купона составляет 10-15% годовых.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

По строке «Акции» отражены ликвидные акции российских компаний, обращающиеся на бирже. Они отражаются по рыночной стоимости на конец периода, определяемой на основе данных о ценах последних торгов на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ).

Средневзвешенная процентная ставка по векселям третьих лиц по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. составляла соответственно 8% и 12%, в то время как по векселям связанных компаний, как правило, установлена нулевая процентная ставка. Срок погашения большей части облигаций наступает в течение года после отчетной даты.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. средневзвешенная процентная ставка по депозитам, размещенным в банках на срок свыше 90 дней, составила соответственно 11% и 15% по депозитам в рублях и 8% (на обе даты) по депозитам в долларах США.

8. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ ПО ФИНАНСОВОЙ И СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, НЕТТО

Текущие активы по финансовой и страховой деятельности, за вычетом резервов под возможные потери, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Кредиты клиентам и банкам, за вычетом резервов под возможные потери	364,982	160,744
Дебиторская задолженность по страховым операциям	44,612	29,517
Авансы медицинским учреждениям	25,243	20,623
Итого	\$434,837	\$210,884

Кредиты клиентам и банкам, за вычетом резервов под возможные потери, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Кредиты клиентам	231,918	139,222
Кредиты банкам	147,518	26,074
За вычетом резервов под возможные потери	379,436 (14,454)	165,296 (4,552)
Итого	\$364,982	\$160,744

В состав кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. включены кредиты связанным сторонам в размере 135,2 млн. долл. США и 96,9 млн. долл. США соответственно.

9. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, НЕТТО

Дебиторская задолженность по основной деятельности, за вычетом резерва по сомнительным долгам, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлена следующим образом:

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	(тыс.)	
	2003	2002
Дебиторская задолженность по основной деятельности	211,333	79,423
Резерв по сомнительной дебиторской задолженности	(29,082)	(9,870)
Итого	\$182,251	\$69,553

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. в дебиторскую задолженность по основной деятельности включена дебиторская задолженность по услугам, предоставленным зависимым и связанным компаниям, в размере 4,3 млн. долл. США и 15,0 млн. долл. США соответственно. Руководство не ожидает возникновения убытков по этой дебиторской задолженности.

**10. ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ
И РАСХОДЫ БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ, НЕТТО**

Прочая дебиторская задолженность и расходы будущих периодов, за вычетом резерва по сомнительным долгам, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
НДС к возмещению	278,441	40,092
Дебиторская задолженность по проданным нефтяным активам (Прим. 5)	153,500	–
Авансы, выданные поставщикам	58,266	13,445
Расходы будущих периодов	15,897	9,283
Затраты по приобретению страховых полисов	9,410	6,906
Авансовые налоговые платежи	11,728	5,038
Дебиторская задолженность по проданным акциям Микрона	4,759	–
Прочее	39,406	11,874
Резерв по сомнительной дебиторской задолженности	(4,282)	(4,951)
Итого	\$567,125	\$81,687

11. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ, НЕТТО

Товарно-материальные запасы, за вычетом резерва под обесценение, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Сырье и материалы	53,421	17,971
Незавершенное производство	15,643	7,663
Готовая продукция и товары для перепродажи	75,584	16,269
Затраты по незавершенным строительным проектам, за вычетом выставленных счетов	36,651	11,001
Резерв под обесценение	(15,096)	(4,800)
Итого	\$166,203	\$48,104

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. в качестве обеспечения под банковские кредиты заложены товарно-материальные запасы с балансовой стоимостью в 1,9 млн. долл. США и 3,2 млн. долл. США соответственно.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

12. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА, НЕТТО

Основные средства, за вычетом накопленной амортизации, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Земля	3,894	3,409
Здания и капитальные вложения в арендованные основные средства	467,671	241,028
Коммуникационное и передаточное оборудование, сотовые сети и базовые станции	2,656,443	604,423
Прочие основные средства	462,172	271,213
Незавершенное строительство и оборудование к установке	764,178	80,757
	4,354,358	1,200,830
За вычетом накопленной амортизации	(986,237)	(290,788)
Итого	\$3,368,121	\$910,042

13. ДОЛГОСРОЧНАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Долгосрочная дебиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлена следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды – долгосрочная часть	1,223	6,890
Задолженность от продажи акций ЗАО «Комбелла»	–	2,710
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	–	330
Итого	\$1,223	\$9,930

В течение 1999 года Группа реализовала 10% акций ЗАО «Комбелла», московского оператора услуг связи. В апреле 2002 года Группа согласилась пролонгировать соответствующую задолженность по векселю в сумме 3,1 млн. долл. США до апреля 2005 года. В декабре 2003 года задолженность по векселю была погашена в сумме 3,9 млн. долл. США, включая основную сумму долга и проценты.

Группа заключила ряд договоров по передаче сетевого оборудования и биллинговой системы в финансовую аренду связанной стороне. Условия данных арендных соглашений удовлетворяют критериям финансовой аренды с целевым финансированием. Минимальные будущие поступления сумм арендной платы представлены следующим образом:

	(тыс.)
2004	6,580
2005	1,001
2006	536
За вычетом процентов	(1,201)
За вычетом краткосрочной части задолженности	(5,693)
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды – долгосрочная часть	\$1,223

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

14. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Долгосрочные финансовые вложения по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ВОЗМОЖНЫЕ К ПРОДАЖЕ:		
Облигации Внешэкономбанка (ВЭБ)	–	5,671
Корпоративные облигации	–	3,117
	–	\$8,788
ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ:		
Займы выданные и векселя, полученные от связанных сторон	14,279	17,721
Займы выданные и векселя, полученные от третьих лиц	6,836	–
Вложения в паевые фонды	9,616	–
Прочее	10,662	5,764
	\$41,393	\$23,485
Итого	\$41,393	\$32,273

В 2003 году Группа перевела свои финансовые вложения в облигации ВЭБ, классифицированные как «возможные к продаже», в торговый портфель. В результате этой реклассификации на дату перевода Группа признала в консолидированном отчете о прибылях и убытках нерезализованную прибыль в размере 1,5 млн. долл. США.

Векселя компаний, связанных с Группой посредством совместного контроля, в основном деноминированы в рублях. По этим векселям, как правило, установлена нулевая процентная ставка. Срок погашения по большинству займов и векселей наступает в период 2004-2006 гг.

15. ИНВЕСТИЦИИ В ЗАВИСИМЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

Инвестиции в зависимые предприятия по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)			
	2003		2002	
	Процент голосующих акций	Балансовая стоимость	Процент голосующих акций	Балансовая стоимость
МТС	Консолидировано		41	474,587
Комстар	Консолидировано		50	32,906
Примтелефон	50	31,174	–	–
Ист-Вест Юнайтед Банк	30	8,382	30	6,092
Зета Телеком	49	7,390	49	6,882
Космос-ТВ	50	7,239	–	–
МТС Беларусь	49	5,884	–	–
Астрахань Мобайл и Волгоград Мобайл	50	5,806	–	–
МСС	24	4,862	24	4,330
Мосдачтрест	44	4,024	44	3,297
Займы, выданные МТС Беларусь	–	51,481	–	–

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	(тыс.)			
	2003		2002	
	Процент голосующих акций	Балансовая стоимость	Процент голосующих акций	Балансовая стоимость
Займы, выданные Астрахань Мобайл и Волгоград Мобайл	–	6,850	–	–
Приобретенный долг Космос-ТВ (Прим. 4)	–	6,333	–	–
Прочие вложения и займы, выданные зависимым предприятиям	Различные	11,511	Различные	8,244
Итого		\$150,936		\$536,338

Финансовые вложения в зависимые предприятия включают займы, выданные МТС Беларусь, в сумме 51,5 млн. долл. США, процентная ставка по которым составляет от 3% до 11% годовых. Основываясь на прогнозах денежных потоков МТС Беларусь, руководство Группы пришло к выводу об отсутствии необходимости в создании резерва на обесценение данных займов по состоянию на 31 декабря 2003 года.

16. ГУДВИЛЛ, НЕТТО

Гудвилл, за вычетом накопленной амортизации, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлен следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Гудвилл	71,998	20,647
Накопленная амортизация	–	(665)
Итого	\$71,998	\$19,982

17. ПРОЧИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ, НЕТТО

Нематериальные активы, за исключением гудвилла, за вычетом накопленной амортизации, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	31 декабря 2003 года			31 декабря 2002 года		
	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация	Остаточная стоимость	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация	Остаточная стоимость
АМОТИЗИРУЕМЫЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ						
Лицензии	916,475	(246,487)	669,988	–	–	–
Приобретенная клиентская база	138,702	(29,832)	108,870	1,599	(178)	1,421
Телефонная номерная емкость с ограниченным сроком использования, права на использование помещений, программное обеспечение и прочие активы	374,592	(143,321)	231,271	4,365	(2,017)	2,348
	\$1,429,769	\$(419,640)	\$1,010,129	\$5,964	\$(2,195)	\$3,769

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	31 декабря 2003 года			31 декабря 2002 года		
	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация	Остаточная стоимость	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация	Остаточная стоимость
НЕАМОРТИЗИРУЕМЫЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ						
Телефонная номерная емкость с неограниченным сроком использования	32,278	(3,423)	28,855	15,838	(3,423)	12,415
Торговые марки	42,165	–	42,165	9,858	–	9,858
Роуминговые договоры	35,220	–	35,220	–	–	–
Итого нематериальные активы	\$1,539,432	\$(423,063)	\$1,116,369	\$31,660	\$(5,618)	\$26,042
<p>Амортизационные отчисления по прочим нематериальным активам за 2003 и 2002 гг. составили соответственно 185,7 млн. долл. США и 1,6 млн. долл. США. Ожидаемые амортизационные отчисления по этим активам за каждый из последующих пяти лет представлены следующим образом:</p>						
						(тыс.)
2004						280,895
2005						243,995
2006						195,835
2007						114,106
2008						69,679
<p>Амортизационные расходы, которые будут начислены в будущих периодах, могут отличаться от ожидаемых значений в результате новых приобретенных нематериальных активов, изменений сроков полезного использования и других факторов.</p>						
18. ТЕКУЩИЕ ПАССИВЫ ПО ФИНАНСОВОЙ И СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ						
<p>Текущие пассивы по страховой и финансовой деятельности по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:</p>						
				(тыс.)		
				2003	2002	
Депозиты до востребования				57,981	63,553	
Срочные депозиты				67,446	85,868	
Облигации выпущенные				–	9,439	
Векселя выданные				48,321	12,433	
Резервы по незаработанным страховым премиям, за вычетом перестрахования				72,511	59,163	
Резерв на покрытие убытков, за вычетом перестрахования				39,349	24,154	
Неиспользованные средства МГФОМС				38,140	36,063	
Прочие пассивы по страховой и финансовой деятельности				30,986	17,729	
Итого				\$354,734	\$308,402	

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

Текущие пассивы по финансовой и страховой деятельности по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. включают депозиты связанных сторон и векселя, выданные связанным сторонам, в размере 30,2 млн. долл. США и 54,5 млн. долл. США соответственно.

В августе 2002 года МБРР выпустил рублевые облигации сроком обращения 1 год и номинальной стоимостью 300 млн. руб. Данные облигации обращались на Московской межбанковской валютной бирже, купонная ставка по ним составляла 18.8%. Облигации были погашены в августе 2003 года.

Использование средств МГФОМС в размере 38,1 млн. долл. США, аккумулированных и неиспользованных Росно по состоянию на 31 декабря 2003 года, ограничено платежами за медицинское оборудование и обслуживание, предоставляемое гражданам РФ медицинскими центрами по программе обязательного медицинского страхования МГФОМС.

19. НАЧИСЛЕННЫЕ РАСХОДЫ И ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Начисленные расходы и прочие текущие обязательства по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Предварительная оплата, полученная от абонентов (Прим. 23)	255,988	54,209
Кредиторская задолженность по покупке нефтяных активов (Прим. 5)	96,530	–
Заработная плата и прочие начисленные расходы	39,836	12,032
Начисленные проценты по займам	50,726	7,980
Авансы полученные	38,586	11,292
Задолженность за акции УМС (Прим. 4)	27,500	–
Текущая часть долгосрочной задолженности по финансовой аренде (Прим. 21)	11,387	26,973
Дивиденды к уплате	10,841	4,337
Начисленные условные налоговые и исковые обязательства	27,179	6,000
Прочее	48,510	6,750
Итого	\$607,083	\$129,573

20. ВЕКСЕЛЯ ВЫДАННЫЕ И КРАТКОСРОЧНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ БАНКАМ

Векселя выданные и краткосрочная задолженность банкам по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	Валюта	Годовая ставка процента (по состоянию на 31 декабря 2003 года)	(тыс.)	
			2003	2002
Займ, обеспеченный выпуском кредитных нот	Долл.	10.8%	100,000	15,000
Credit Suisse First Boston	Долл.	LIBOR + 3.5% (4.7%)	35,000	–
Траст Банк	Долл.	8.0%	25,000	10,000
Deutsche Bank	Долл.	Ставка межбанковского финансирования + 5.5% (14.5%)	15,280	–
Аваль Банк	Гривна	10.0%-16.0%	10,890	–

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	Валюта	Годовая ставка процента (по состоянию на 31 декабря 2003 года)	(тыс.)	
			2003	2002
Commerzbank Eurasia	Долл.	LIBOR+5.0% (6.2%)	10,000	17,000
Сбербанк	Руб.	15.0%-18.0%	3,828	4,488
Выданные векселя	Долл.	13.0%	–	21,809
Dresdner Bank	Долл.	LIBOR+4.8% (6.0%)	–	10,000
Donau Bank	Долл.	12.0%	–	9,864
Renaissance Nominees Ltd.	Долл.	12.0%	–	5,000
Займы полученные и векселя, выданные связанным сторонам	Различные	Различные	134,574	90,538
Прочее	Различные	Различные	14,511	14,898
Итого			\$349,083	\$198,597

Займ, обеспеченный выпуском кредитных нот – в феврале 2003 года Группа привлекла займ в размере 100,0 млн. долл. США, обеспеченный выпуском кредитных нот. Ставка процента по займу составляет 10.75% годовых. В течение 2003 года Группа выкупила кредитные ноты на сумму 38,2 млн. долл. США (см. Прим. 7). Займ был полностью погашен в феврале 2004 года.

Credit Suisse First Boston – в мае и декабре 2003 года Группа привлекла 35,0 млн. долл. США по кредитному соглашению с Credit Suisse First Boston. Процент составляет LIBOR плюс 3.5%. Кредит был погашен в январе 2004 года.

Траст Банк – в октябре 2003 года Группа привлекла 35,0 млн. долл. США по кредитному соглашению с Траст Банком. Ставка процента по кредиту составляет 9.5%. Срок погашения наступает в июле 2004 года.

Deutsche Bank – в феврале 2003 года Группа привлекла 15,3 млн. долл. США по кредитному соглашению с Deutsche Bank. Процент по кредиту рассчитывается по ставке межбанковского финансирования на российском рынке плюс 5.5%. Кредит был погашен в январе 2004 года.

Аваль Банк – по состоянию на 31 декабря 2003 года сумма остатка по овердрафту Группы в Аваль Банке составляла 10,9 млн. долл. США. Овердрафт является краткосрочным, сумма лимита по овердрафту составляет 110,0 млн. гривен (20,0 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года). Процент по кредиту составляет 10-16% годовых. Срок погашения наступает в июне 2004 года.

Commerzbank Eurasia – в ноябре 2003 года Группа привлекла 10,0 млн. долл. США по кредитному соглашению с Commerzbank Eurasia. Процент по кредиту составляет LIBOR плюс 5%. Срок погашения наступает в ноябре 2004 года.

Сбербанк – группа заключила ряд кредитных договоров со Сбербанком на общую сумму 3,8 млн. долл. США. Процент по кредитам составляет 15-18% годовых. Срок погашения наступает в 2004 году.

Кредиты Сбербанка обеспечены залогом основных средств, балансовая стоимость которых составляет приблизительно 6,0 млн. долл. США. Остальные краткосрочные займы были получены без обеспечения.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

21. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЕ

Обязательства по финансовой аренде по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Обязательства по финансовой аренде	16,330	36,664
За вычетом текущей части обязательств по финансовой аренде (Прим. 19)	(11,387)	(26,973)
Итого	\$4,943	\$9,691

В течение 2001-2003 годов Группа заключила несколько договоров аренды телекоммуникационного оборудования, а также транспортных средств. Срок действия данных договоров в основном истекает в 2004-2006 годах. Договоры предполагают переход к Группе права собственности на арендованные активы после окончания срока аренды.

АФК «Система» выдало гарантии по обязательствам дочерних предприятий Группы по договорам аренды на сумму 8,2 млн. долл. США.

Остаточная стоимость активов, полученных по финансовой аренде, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. составила соответственно 23,2 млн. долл. США и 36,7 млн. долл. США. Расходы по договорам финансовой аренды за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 гг., составили 4,2 млн. долл. США и 3,0 млн. долл. США соответственно. Минимальный размер будущих платежей по договорам финансовой аренды указан в Прим. 30.

22. ДОЛГОСРОЧНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Долгосрочная задолженность по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. представлена следующим образом:

	Валюта	Годовая ставка процента (по состоянию на 31 декабря 2003 года)	(тыс.)	
			2003	2002
Облигации Sistema Finance	Долл.	10.3%	348,561	—
Облигации МТС сроком погашения в 2010 году	Долл.	8.4%	400,000	—
Облигации МТС сроком погашения в 2008 году	Долл.	9.8%	400,000	—
Облигации МТС сроком погашения в 2004 году	Долл.	11.0%	299,640	—
Облигации МТС с переменной процентной ставкой сроком погашения в 2004 году	Долл.	LIBOR+4.0% (5.2%)	298,196	—
Облигации Система Финанс Инвестментс	Руб.	15.0%	40,747	37,488
Облигации МПТС	Руб.	11.3%-12.3%	52,643	38,393
Облигации Микрон	Руб.	15.0%	7,541	2,613
Облигации ТАИФ-Телком	Руб.	20.6%	4,074	—
Итого облигационные займы			\$1,851,402	\$78,494

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

			(тыс.)	
	Валюта	Годовая ставка процента (по состоянию на 31 декабря 2003 года)	2003	2002
ING Bank	Долл.	LIBOR+4.2% (5.4%)	60,000	10,000
Deutsche Telekom	Долл.	LIBOR+0.3%-7% (1.5%-8.2%)	57,981	50,000
Hermes	ЕВРО	EURIBOR+0.7% (2.8%)	55,550	–
Сбербанк	Руб.	12.0%	34,732	61,285
Raiffeisenbank	Долл.	LIBOR+5.0%-7.0% (6.2%-8.2%)	33,036	29,886
Коммерческие кредиты поставщиков оборудования	Различные	Различные	25,033	32,992
HSBC	Долл.	LIBOR+2.8% (3.9%)	25,000	–
Ericsson Project Finance	Долл.	LIBOR+4% (5.2%)	23,400	34,412
Commerzbank (Eurasia)	Долл.	LIBOR+1.4%-3.5% (2.6-4.7%)	19,958	–
Citibank	Долл.	LIBOR+1.6%-5.0% (2.8%-6.2%)	18,616	7,577
Внешторгбанк	Долл.	10.0%	17,297	21,565
Dresdner Bank	Долл.	LIBOR+3.2%-3.4% (4.4%-4.6%)	15,400	–
Международный Московский Банк	Руб.	13.4%	10,864	–
Внешэкономбанк	Долл.	7.0%	6,974	–
TDC Mobile International	Долл.	LIBOR+5%-7% (6.2%-8.2%)	6,838	–
WestLB International	ЕВРО	EURIBOR +2% (4.2%)	5,092	–
Займы от связанных сторон	Различные	Различные	31,898	38,859
Прочее	Различные	Различные	20,956	7,653
			2,320,027	372,723
За вычетом сумм, подлежащих погашению в течение года			(844,106)	(106,843)
Итого			\$1,475,921	\$265,880

Облигационные займы – в апреле 2003 года Sistema Finance, дочернее предприятие Группы, выпустило облигации на сумму 350,0 млн. долл. США под 10.25% годовых со сроком погашения в апреле 2008 года по цене 99.522% от номинала. Данные облигации обеспечены залогом в 193 473 900 обыкновенных акций МТС. Облигации котируются на Люксембургской фондовой бирже. Гарантом по данным облигациям выступает АФК «Система». Проценты по облигациям подлежат уплате раз в полгода за предшествующий период. Не позднее 14 апреля 2006 года Группа может погасить до 35% облигаций по цене 110.25% от номинала за счет средств, полученных от размещения обыкновенных акций АФК «Система».

В октябре 2003 года MTS Finance, дочернее предприятие Группы, выпустило облигации на сумму 400,0 млн. долл. США с процентной ставкой 8.375% годовых. Поступления от выпуска облигаций, за вычетом суммы расходов на выпуск в размере 4,6 млн. долл. США, составили 395,4 млн. долл. США. Поручителем по облигациям выступает МТС. Срок погашения облигаций – октябрь 2010 года. MTS Finance выплачивает проценты по облигациям раз в полгода, в апреле и октябре, начиная с апреля 2003 года, за предшествующие периоды. Облигации котируются на Люксембургской фондовой бирже. По облигациям установлены определенные ограничения в отношении выпуска дополнительных долговых обязательств, возможности заключения МТС

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

сделок возвратного лизинга, продажи каких-либо лицензий, а также ограничения на слияния, приобретения и продажи компаний. Кроме того, в соответствии с условиями выпуска, в случае смены основного акционера, держатели облигаций имеют право требовать выкупа неоплаченных облигаций по цене, равной 101% от номинальной стоимости плюс начисленные проценты.

В августе 2003 года MTS Finance выпустило облигации на сумму 300 млн. долл. США с переменной процентной ставкой в размере трехмесячный LIBOR + 4% (5.2% по состоянию на 31 декабря 2003 года) по цене 99% от номинала. Данные облигации были выпущены под гарантию МТС. Срок их погашения наступает в августе 2004 года. MTS Finance выплачивает проценты по облигациям раз в квартал, начиная с ноября 2003 года. Облигации котируются на Люксембургской фондовой бирже. Средства, полученные от выпуска облигаций, за вычетом дисконта составили 297,0 млн. долл. США. Расходы на выпуск облигаций в размере 1,8 млн. долл. были капитализированы (см. также Прим. 31).

В ноябре 2002 года Система Финанс Инвестментс, дочернее предприятие Группы, выпустило рублевые облигации номиналом 1,200 млн. руб. (около 40,7 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года). Данные облигации обращаются на ММВБ и подлежат погашению в ноябре 2004 года. Ставка купона составляет 17.75% в течение первого года обращения и 15% в течение второго года обращения.

В четвертом квартале 2001 года МГТС выпустила рублевые облигации номиналом 1,000 млн. руб. (приблизительно 33,4 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года) со сроком погашения в 2004 году. Процент по облигациям погашается раз в полгода. Процентная ставка по облигациям устанавливается за 6 дней до даты выплаты предыдущего купона. Ставка процента по второму выпуску должна быть не меньше средневзвешенной процентной ставки российских облигаций федерального займа (ОФЗ) на дату определения процентной ставки. По состоянию на 31 декабря 2003 года Группа выкупила на открытом рынке около 44% облигаций МГТС второго выпуска.

В феврале 2003 года МГТС выпустила двухлетние рублевые облигации (третий выпуск) номиналом 1,000 млн. руб. (приблизительно 33,4 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года). Процентная ставка по облигациям устанавливается в размере 12.3% в течение первого года и 17.0% в течение второго года. Перед выпуском МГТС выкупила на открытом рынке первый выпуск облигаций. Выкуп облигаций не оказал существенного эффекта на финансовые результаты Группы.

В четвертом квартале 2001 года Микрон выпустил рублевые облигации номиналом 150 млн. руб. (около 4,7 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года) со сроком погашения в 2003 году. Процент по облигациям погашается раз в полгода. Процентная ставка установлена в размере 26.7%, причем 2/3 процентных расходов погашаются за счет средств муниципального бюджета. Облигации были погашены в 2003 году.

В июле 2003 года Микрон выпустил рублевые облигации номиналом 300 млн. руб. (около 9,9 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года) со сроком погашения в январе 2005 года. Процент по облигациям погашается раз

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

в полгода. Процентная ставка установлена в размере 15%, причем 2/3 процентных расходов погашаются за счет средств муниципального бюджета. По состоянию на 31 декабря 2003 года Группа выкупила на открытом рынке приблизительно 26% выпущенных облигаций Микрона.

Рыночная стоимость облигаций, выпущенных Группой, незначительно отличается от их балансовой стоимости по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг.

ING Bank – в сентябре 2003 года компания УМС заключила соглашение с ING Bank (Eurasia), Standard Bank и Commerzbank AG о синдицированном кредите на сумму 60,0 млн. долл. США, проценты по которому начисляются по ставке LIBOR + 4.2% (примерно 5.3% по состоянию на 31 декабря 2003 года). Поручителем по данному кредиту является МТС. Средства были направлены на погашение задолженности УМС. Кредит подлежит погашению восемью равными траншами, начиная с сентября 2004 года. По состоянию на 31 декабря 2003 года основная сумма долга по кредиту составила 60,0 млн. долл. США.

Deutsche Telekom – группа получила займ от компании Deutsche Telekom на сумму 50,0 млн. долл. США со сроком погашения в 2004 году. Проценты по займу выплачиваются раз в полгода по ставке LIBOR + 0.3% (1.5% по состоянию на 31 декабря 2003 года).

В качестве обеспечения по данному займу Группа передала в залог 5% обыкновенных акций МТС. Займ был предоставлен Группе через связанную сторону.

Hermes – в декабре 2003 года УМС заключила соглашение о предоставлении кредита с ING BHF и Commerzbank на финансирование покупки GSM оборудования компании Siemens AG. Размер кредитной линии по данному соглашению составляет 47,4 млн. ЕВРО (около 59,3 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года). Поручителем по данному кредиту является МТС. Процент по кредиту рассчитывается по ставке EURIBOR + 0.7% (2.8% по состоянию на 31 декабря 2003 года). Кредит подлежит погашению десятью равными полугодовыми выплатами, первая из которых должна быть осуществлена в июле 2004 года или ранее в зависимости от выполнения заемщиком условий кредитного соглашения. По состоянию на 31 декабря 2003 года остаток задолженности по соглашению составил 44,5 млн. ЕВРО (около 55,6 млн. долл. США).

Сбербанк – в декабре 2000 года МГТС достигла договоренности со Сбербанком о получении кредитов на общую сумму, эквивалентную 90,0 млн. долл. США, для рефинансирования обязательств по еврооблигациям. Кредит был получен тремя траншами в первом квартале 2001 года. В сентябре 2002 года МГТС пролонгировала выплату оставшейся части по кредиту (приблизительно 30,6 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года) до первого квартала 2005 года. Процентная ставка по пролонгированному кредиту составляла 18% в первой половине и 12% во второй половине 2003 года. Оборудование, стоимость которого была определена независимым оценщиком в размере 87,3 млн. долл. США, заложено в качестве обеспечения непогашенного остатка по кредиту по состоянию на 31 декабря 2003 года.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

Raiffeisenbank – в сентябре 2002 года МГТС заключила соглашение об открытии кредитной линии в Raiffeisenbank на сумму 15,0 млн. долл. США. Оборудование, предоставленное в залог в качестве обеспечения по кредитной линии, на 31 декабря 2003 года оценено в 22,5 млн. долл. США. По условиям договора МГТС должна обеспечить уровень поступления денежных средств на счета в банке в размере не менее 1,5 млн. долл. США в месяц.

Кредит выдан по ставке LIBOR + 5% (6.2% по состоянию на 31 декабря 2003 года), срок погашения наступает в 2007 году. По состоянию на 31 декабря 2003 года остаток задолженности по соглашению составил 15,0 млн. долл. США.

В ноябре 2002 года Группа заключила соглашение об открытии кредитной линии в Raiffeisenbank с установленным лимитом на сумму 20,0 млн. долл. США. Здание, предоставленное в залог в качестве обеспечения по кредитной линии, на 31 декабря 2003 года оценено в 22,7 млн. долл. США. По условиям договора Группа должна обеспечить уровень поступления денежных средств на счета в банке в размере не менее 1,5 млн. долл. США в месяц. Кредит выдан по ставке LIBOR + 7% годовых (8.2% по состоянию на 31 декабря 2003 года), срок погашения наступает в 2007 году. По состоянию на 31 декабря 2003 года остаток по кредитной линии составил приблизительно 18,0 млн. долл. США.

Коммерческие кредиты поставщиков оборудования – иностранные поставщики телекоммуникационного оборудования предоставляют Группе необеспеченные краткосрочные и долгосрочные коммерческие кредиты в различных валютах. Большая часть коммерческих кредитов предоставляется без процентов.

HSBC – в октябре 2003 года компания ТАИФ-Телком заключила соглашение о предоставлении кредита с HSBC на сумму 25,0 млн. долл. США. Поручителем по данному кредиту является МТС. Процент по кредиту рассчитывается по ставке LIBOR + 2.8% (3.9% по состоянию на 31 декабря 2003 года). Кредит подлежит погашению десятью равными ежеквартальными выплатами, первая из которых должна быть осуществлена в июне 2004 года. Условиями кредитного соглашения предусмотрены определенные ограничения на сумму дивидендов, уплачиваемых ТАИФ-Телком до момента, пока МТС не приобретет 100% его уставного капитала. По состоянию на 31 декабря 2003 года остаток задолженности по соглашению составил 22,5 млн. долл. США.

Ericsson Project Finance – в декабре 1996 года Росико, являвшаяся на тот момент дочерним предприятием Группы, заключила с Ericsson Project Finance AB кредитное соглашение на общую сумму в 60,0 млн. долл. США. Процент по кредиту рассчитывается по ставке LIBOR + 4% (5.2% по состоянию на 31 декабря 2003 года). Обязательства по займу гарантированы залогом 16.8% голосующих акций МГТС, принадлежащих Группе. В феврале 2003 года Ericsson Project Finance AB передал все права и обязанности по договору компании Salomon Brothers Holding Company, Inc.

Commerzbank (Eurasia) – ИнвестСвязьХолдинг, дочернее предприятие Группы, заключило несколько соглашений о предоставлении кредитных линий с Commerzbank (Eurasia) на сумму 21,6 млн. долл. По состоянию на 31 декабря 2003 года остаток задолженности по кредитным соглашени-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ям составил 20,0 млн. долл. США. Обязательства по кредитным линиям были гарантированы МТС.

Citibank – в июле 2001 года МТС был предоставлен необеспеченный залогом банковский кредит от Citibank с процентной ставкой LIBOR + 1.6% (2.8% по состоянию на 31 декабря 2003 года) для приобретения оборудования. Кредит обеспечен гарантией Корпорации по Гарантированию и Страхованию Экспорта (ЕГАП), Чехия и АФК «Система». В сентябре 2003 года МТС получила от Citibank кредит на покупку оборудования на сумму 6,1 млн. долл. США. Кредит был выдан по ставке LIBOR + 5% (6.2% по состоянию на 31 декабря 2003 года) и погашается восьмью равными выплатами раз в полгода. Кредит обеспечен залогом оборудования на сумму 5,4 млн. долл. США и депозитом, открытым в Citibank, а также гарантией Корпорации по Гарантированию и Страхованию Экспорта (ЕГАП), Чехия. По состоянию на 31 декабря 2003 года непогашенные обязательства по кредитам составили 8,6 млн. долл. США.

Внешторгбанк – в течение 2002 года Группа получила ряд кредитов от Внешторгбанка на пополнение оборотных средств со сроками погашения в 2003-2007 годах. Кредиты обеспечены залогом оборудования, оцененного сторонами в 7,6 млн. долл. США, а также гарантированы залогом акций МТС. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам Внешторгбанка по состоянию на 31 декабря 2003 года составляет 10.0% годовых.

Московский Международный банк – в июне 2003 года Группа заключила соглашение об открытии кредитной линии с Московским Международным Банком на сумму 350 млн. руб. (около 11,9 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года). Срок погашения по кредитной линии наступает в июне 2005 года. Процентная ставка составляет 13.4% годовых за период до июня 2004 года. В последующих периодах процентная ставка будет установлена отдельным соглашением. По состоянию на 31 декабря 2003 года непогашенный остаток по кредиту составил 10,8 млн. долл. США.

Задолженность, возникшая в результате приобретения МТС, УМС, ТАИФ-Телком и Комстар

Корпоративные облигации – в декабре 2001 года MTS Finance выпустила облигации на сумму 250,0 млн. долл. США под 10.95% годовых по цене 99.25% от номинала. Средства, полученные от выпуска облигаций, за вычетом дисконта, составили 248,0 млн. долл.

В марте 2002 года MTS Finance разместила дополнительный выпуск облигаций на сумму 50 млн. долл. США под 10.95% годовых по цене 101.62% от номинала. Поступления от дополнительного выпуска облигаций, включая премию при размещении составили 50,8 млн. долл. США. Гарантом по этим облигациям является МТС. Срок погашения наступает в декабре 2004 года. MTS Finance выплачивает проценты по облигациям раз в полгода за предшествующий период. Облигации котируются на Люксембургской фондовой бирже. В мае 2002 года данные облигации были зарегистрированы Комиссией по ценным бумагам и биржам США в соответствии с Законом США «О ценных бумагах» 1933 года.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

В январе 2003 года MTS Finance выпустила облигации на сумму 400,0 млн. долл. США под 9.75% годовых по номинальной стоимости. МТС является гарантом по этим облигациям. Срок погашения по облигациям наступает в январе 2008 года. Компания выплачивает проценты раз в полгода за предшествующий период. Облигации котируются на Люксембургской бирже.

В апреле 2000 года ТАИФ-Телком выпустил рублевые облигации на сумму около 4,0 млн. долл. США. Срок погашения наступает в феврале 2007 года. Ставка процента составляет 20% годовых и может быть скорректирована в случае изменения курса доллара. Проценты выплачиваются раз в квартал (на 31 декабря 2003 года ставка процента составляла 20.6% годовых).

Deutsche Telekom u TDC Mobile International – УМС заключил соглашения с компаниями Deutsche Telekom и TDC Mobile International об открытии долгосрочных возобновляемых необеспеченных кредитных линий в долларах США. Кредитный лимит по данным соглашениям составляет 54,0 млн. долл. США. Для обеспечения погашения задолженности по кредитам в данные кредитные соглашения были внесены изменения в связи с приобретением Группой контрольного пакета акций УМС. Процент по кредитам рассчитывается по ставке LIBOR + 5% (6.2% по состоянию на 31 декабря 2003 года) и LIBOR+7% (8.2% по состоянию на 31 декабря 2003 года) соответственно. Кредиты подлежат погашению пятью равными ежеквартальными выплатами, первая из которых должна быть осуществлена в апреле 2003 года. По состоянию на 31 декабря 2003 года остаток задолженности УМС по соглашению с Deutsche Telekom составлял 7,9 млн. долл. США, а по соглашению с TDC Mobile International – 6,8 млн. долл. США. Гарантом по кредитам выступал МТС. Задолженность была полностью погашена в апреле 2004 года.

Dresdner Bank – в декабре 2001 года и апреле 2002 года компания ЦСУ-900, дочернее предприятие МТС, заключила кредитные соглашения с Dresdner Bank, срок погашения по которым наступает в апреле 2004 года. По состоянию на 31 декабря 2003 года задолженность по данным соглашениям составила 5,4 млн. долл. США. Гарантом по кредитам выступает МТС.

В октябре 2002 года МСС, дочернее предприятие МТС, заключила кредитное соглашение с Dresdner Bank на сумму 10,0 млн. долл. США. По состоянию на 31 декабря 2003 года сумма задолженности составляла 10,0 млн. долл. США. Ставка процента составляет LIBOR+3.4% (4.6% по состоянию на 31 декабря 2003 года). Гарантом по кредиту выступает МТС.

Citibank – в ноябре 2002 года Телеком XXI заключило кредитное соглашение с Citibank. Суммы, полученные по данной кредитной линии, подлежат погашению в июне 2004 года. Процент по кредиту рассчитывается по ставке LIBOR плюс 3.5% годовых (4.7% по состоянию на 31 декабря 2003 года). На суммы просроченной задолженности начисляется дополнительный процент в размере 3% годовых. По состоянию на 31 декабря 2003 года сумма непогашенной задолженности по данному кредиту составила 10,0 млн. долл. США. Гарантом по кредиту выступает МТС.

Внешэкономбанк – в 1994 году Комстар заключил кредитное соглашение с Внешэкономбанком. Ставка процента составляет 7% годовых. По состоянию

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

на 31 декабря 2003 года сумма непогашенной задолженности по данному кредиту составила 7,0 млн. долл. США. Гарантом по кредиту выступает МТС.

WestLB International – в июле 2002 года компания МТС-П, дочернее предприятие МТС, заключила кредитное соглашение с компанией *WestLB International S.A.* По состоянию на 31 декабря 2003 года сумма займов, привлеченных по данному соглашению, составила 5,0 млн. долл. США. Процент по непогашенной задолженности в рамках соглашения рассчитывается по ставке EURIBOR плюс 2% годовых (4.2% на 31 декабря 2003 года) по каждой предоставленной сумме за первые два года и 4% годовых за остальной срок уплаты процентов до наступления срока погашения. Дата окончательного погашения займов, определенная соглашением – декабрь 2006 года. МТС выступает гарантом по займу.

График погашения долговых обязательств в течение пятилетнего периода, начиная с 31 декабря 2003 года, представлен следующим образом:

	(тыс.)
2004	844,106
2005	193,525
2006	60,136
2007	22,479
2008	768,724
Последующие периоды	431,057
Итого	\$2,320,027

23. ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ ОПЛАТА, ПОЛУЧЕННАЯ ОТ АБОНЕНТОВ

Предварительная оплата, полученная от абонентов по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг., составила:

	(тыс.)	
	2003	2002
ТЕКУЩАЯ ЧАСТЬ (ПРИМ. 19)		
Платежи за подключение абонентов	60,609	27,782
Авансы и депозиты клиентов	195,379	26,427
	\$255,988	\$54,209
ДОЛГОСРОЧНАЯ ЧАСТЬ		
Платежи за подключение абонентов	103,059	66,935
Итого	\$359,047	\$121,144

24. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Расходы Группы по налогу на прибыль за 2003 и 2002 годы представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Налог на прибыль текущего периода	333,534	31,182
Отложенные налоги	(42,601)	12,216
Итого налог на прибыль	\$290,933	\$43,398

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

<p>Фактическая величина налога на прибыль отличается от величины, полученной путем умножения стандартной ставки налога на прибыль (24% в 2003 и 2002 годах) на чистую бухгалтерскую прибыль до налогообложения, вычета долей миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения метода учета. Ниже приводится объяснение этой разницы:</p>		
	(тыс.)	
	2003	2002
Расход по налогу на прибыль, рассчитанный путем умножения чистой бухгалтерской прибыли до налогообложения на стандартную ставку налога	221,694	59,855
Корректировки:		
Изменение резерва по отложенным налоговым требованиям	91	(4,844)
Расходы, не подлежащие вычету для целей налогообложения	42,366	12,496
Доходы, не подлежащие налогообложению	–	(1,589)
Убытки отчетного года для целей налогообложения, не подлежащие льготированию в последующие годы	7,566	3,140
Курсовые разницы и эффект пересчета в доллары США	18,083	(2,323)
Эффект применения ставок, отличных от стандартной	1,133	(23,337)
Налог на прибыль	\$290,933	\$43,398
<p>Налоговый эффект временных разниц, приведших к возникновению отложенных налоговых требований и обязательств, представлен ниже:</p>		
	(тыс.)	
	2003	2002
ОТЛОЖЕННЫЕ НАЛОГОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ		
Убытки для целей налогообложения, подлежащие льготированию в последующие годы	8,795	9,129
Отложенные доходы	19,070	12,188
Предварительная оплата, полученная от абонентов	40,014	18,325
Начисленные расходы	3,434	4,862
Обязательства по финансовой аренде	–	112
Страховые резервы	–	1,031
Задолженность по льготам, предоставляемым работникам после выхода на пенсию	1,175	1,062
Резерв по сомнительным долгам	20,338	3,233
Амортизация основных средств	21,191	–
Резерв под обесценение товарно-материальных запасов	–	866
Прочее	2,187	1,263
	\$116,204	\$52,071
За вычетом резерва по отсроченным налоговым требованиям	(9,142)	(4,336)
Итого отложенные налоговые требования	\$107,062	\$47,735
ОТЛОЖЕННЫЕ НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Нематериальные активы	(191,249)	–
Амортизация основных средств	(71,357)	(13,693)
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий	(4,462)	(24,924)
Прочее	(11,949)	(3,064)
Итого отложенные налоговые обязательства	\$(279,017)	\$(41,681)

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

25. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ЛЬГОТАМ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫМ РАБОТНИКАМ ПОСЛЕ ВЫХОДА НА ПЕНСИЮ

МГТС предоставляет своим сотрудникам, выходящим на пенсию, определенные льготы.

В настоящий момент МГТС выплачивает пособие сотрудникам, выходящим на пенсию со стажем работы не менее пяти лет (5 700 руб. или 11 400 руб. (примерно 180 долл. США и 360 долл. США соответственно по курсу, действовавшему на 31 декабря 2003 года) в зависимости от фактического стажа работы); фиксированное пожизненное пособие (на 2003 год установлено в размере 1 200 руб. (примерно 40 долл. США по курсу, действовавшему на 31 декабря 2003 года)) сотрудникам со стажем работы не менее 15 лет; плата за телефон субсидируется для сотрудников, проработавших не менее 30 лет. Данные льготы не предоставляются сотрудникам, прекратившим работать в МГТС до выхода на пенсию.

26. ОТЛОЖЕННЫЕ ДОХОДЫ

Отложенные доходы включают основные средства, безвозмездно полученные Группой, и средства целевого финансирования. За годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 гг., они представлены следующим образом:

	(тыс.)	
	2003	2002
Отложенные доходы на начало года	89,894	73,043
Отложенные доходы, полученные за год	26,183	24,539
Эффект пересчета валют	9,705	—
	\$125,782	\$97,582
Амортизация отложенных доходов за год	(10,419)	(7,688)
Отложенные доходы на конец года	\$115,363	\$89,894

В 2000 году Группой было получено целевое финансирование на строительство завода по изготовлению лекарственных препаратов (вакцин и инфузионных растворов) в Московской области. В течение 2001 и 2000 годов финансирование в рамках данной программы на сумму 20,1 млн. долл. США было получено Группой в полном объеме. Целевое финансирование подлежит возврату в виде поставок в пользу государственного учреждения, предоставившего средства, лекарственных препаратов по цене ниже рыночной в период до 2010 года. Данные суммы учитываются в составе отложенных доходов и будут признаваться в качестве доходов по мере осуществления поставок.

27. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

На 1 января 2002 года было разрешено к выпуску 4 016 голосующих обыкновенных акций АФК «Система». На эту дату было выпущено 324 акции номинальной стоимостью 2 500 руб.

В марте 2002 года АФК «Система» осуществила дробление номинальной стоимости всех находящихся в обращении акций. В результате этой операции количество акций в обращении составило 8 100 000 при номинальной стоимости 0,1 руб. Число разрешенных к выпуску обыкновенных акций было увеличено до 68 325 000.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

28. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Операционные сегменты Группы представлены ее бизнес-направлениями: «Телекоммуникации», «Электроника», «Страхование», «Финансы и ценные бумаги» и прочими. Руководство Группы оценивает результаты деятельности данных сегментов на основе прибыли от основной деятельности и чистой прибыли до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий и кумулятивного эффекта изменения метода учета.

Анализ и сверка информации по сегментам Группы и ее сравнение с соответствующей информацией, включенной в консолидированную финансовую отчетность за 2003 и 2002 годы, представлены следующим образом:

	«Телекоммуникации»	«Электроника»	«Страхование»	«Финансы и ценные бумаги»	Прочие направления и материнская компания	Итого
За год, закончившийся 31 декабря 2003 года						
Реализация товаров и услуг вне Группы ^(а)	3,246,813	57,609	169,569	47,192	238,732	3,759,915
Реализация товаров и услуг между сегментами	755	28,333	18,360	10,321	10,926	68,695
Прибыль/(убыток) от участия в зависимых предприятиях	439	–	(509)	490	45	465
Процентный доход	22,834	–	–	–	6,634	29,468
Процентный расход	(161,911)	(2,772)	–	–	(41,719)	(206,402)
Чистый процентный доход ^(б)	–	–	–	2,697	–	2,697
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(506,644)	(2,862)	(3,115)	(620)	(7,735)	(520,976)
Обесценение гудвилла	(19,251)	–	–	–	–	(19,251)
Прибыль/(убыток) от основной деятельности	1,103,282	(3,348)	17,111	2,567	(16,131)	1,103,481
Налог на прибыль	(293,983)	1,571	(3,858)	(3,116)	8,453	(290,933)
Прибыль/(убыток) до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения метода учета	671,833	(3,446)	9,079	7,570	(52,437)	632,599
Инвестиции в зависимые предприятия	56,298	666	–	3,875	21,665	82,504
Активы сегментов	5,252,191	103,568	239,273	595,516	651,718	6,842,266
Капитальные затраты	1,152,216	9,209	7,310	2,994	41,160	1,212,889
За год, закончившийся 31 декабря 2002 года						
Реализация товаров и услуг вне Группы ^(а)	482,506	58,521	137,357	31,244	179,878	889,506
Реализация товаров и услуг между сегментами	217	17,649	3,378	5,416	1,216	27,876

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	«Телеком- муникации»	«Электроника»	«Страхо- вание»	«Финансы и ценные бумаги»	Прочие направления и материнская компания	Итого
За год, закончившийся 31 декабря 2002 года						
Прибыль от участия в зависимых предприятиях	122,638	–	–	1,585	402	124,625
Процентный доход	1,944	–	–	–	3,885	5,829
Процентный расход	(37,652)	(3,607)	–	–	(14,912)	(56,171)
Чистый процентный доход ^(а)	–	–	–	7,219	–	7,219
Амортизация основных средств и нематериаль- ных активов	(62,357)	(2,919)	(1,800)	(287)	(4,679)	(72,042)
Прибыль/(убыток) от основной деятельности	279,837	5,533	2,583	8,804	(1,507)	295,250
Налог на прибыль	(34,288)	(3,427)	(704)	(1,069)	(3,910)	(43,398)
Прибыль/(убыток) до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения метода учета	210,189	2,070	2,699	5,522	(13,857)	206,623
Инвестиции в зависимые предприятия	538,222	–	697	6,092	6,464	551,475
Активы сегментов	1,493,809	63,446	165,150	283,045	338,393	2,343,843
Капитальные затраты	128,694	5,448	5,945	1,577	50,492	192,156
<p>(а) – Процентные доходы и расходы по сегментам «Страхование» и «Финансы и ценные бумаги» отражены как выручка от финансовой и страховой деятельности в консолидированной финансовой отчетности Группы.</p> <p>(б) – Большая часть выручки сегмента «Финансы и ценные бумаги» представлена процентным доходом. Кроме того, при управлении этим сегментом руководство в первую очередь полагается на информацию о чистом процентном доходе, а не о валовых доходах и расходах. По этой причине раскрывается только нетто-величина процентного дохода.</p>						
Сверка информации о процентных доходах, процентных расходах, прибыли от основной деятельности по сегментам с соответствующей информацией, включенной в консолидированную финансовую отчетность, представлена следующим образом:						
				(тыс.)		
				2003	2002	
ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД:						
Итого процентные доходы по сегментам				29,468	5,829	
За вычетом эффекта операций между сегментами				(10,127)	(4,207)	
Консолидированный процентный доход				\$19,341	\$1,622	

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

	(тыс.)	
	2003	2002
ПРОЦЕНТНЫЕ РАСХОДЫ:		
Итого процентные расходы по сегментам	(206,402)	(56,171)
За вычетом эффекта операций между сегментами	8,056	3,060
Консолидированные процентные расходы	\$(198,346)	\$(53,111)
ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:		
Итого прибыль от основной деятельности по сегментам	1,103,481	295,250
За вычетом эффекта операций между сегментами	2,262	520
Консолидированная прибыль от основной деятельности	\$1,105,743	\$295,770
ПРИБЫЛЬ ДО ВЫЧЕТА ДОЛИ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ В ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ДОЧЕРНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ, ЭФФЕКТА ПРЕКРАЩАЕМЫХ ОПЕРАЦИЙ И КУМУЛЯТИВНОГО ЭФФЕКТА ИЗМЕНЕНИЯ МЕТОДА УЧЕТА:		
Итого прибыль по сегментам до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения метода учета:	632,599	206,623
За вычетом эффекта операций между сегментами	191	(627)
Консолидированная прибыль до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения метода учета	\$632,790	\$205,996
АКТИВЫ ПО БИЗНЕС-НАПРАВЛЕНИЯМ:		
Всего активы по бизнес-направлениям	6,842,266	2,343,843
За вычетом эффекта операций между сегментами	(2,513)	(627)
Консолидированные активы по бизнес-направлениям	\$6,839,753	\$2,343,216
29. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ		
Операции Группы со связанными сторонами в течение 2003 и 2002 годов представлены следующим образом:		
	(тыс.)	
	2003	2002
Оказание телекоммуникационных услуг	–	(58,931)
Оказание консультационных услуг	(10,768)	(17,177)
Доходы от финансовой и страховой деятельности	(11,730)	(7,154)
Расходы по финансовой и страховой деятельности	–	8,618
Процентный расход	1,457	2,113
Страховая премия полученная	(4,659)	(2,229)
Страховое возмещение выплаченное	9,201	1,902
Покупка товаров для перепродажи	–	6,543
Расходы на рекламу	16,002	–
Прочее	829	(2,542)
30. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
<i>Текущая аренда</i> – группа арендует здания и офисные помещения, в основном у муниципальных учреждений, по договорам текущей аренды, срок действия которых истекает в различные периоды, но не позднее 2023 года.		

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

Минимальные арендные платежи, причитающиеся по договорам финансовой и текущей аренды по состоянию на 31 декабря 2003 года, представлены ниже:

	(тыс.)	
	Финансовая аренда	Текущая аренда
2004	12,476	23,048
2005	3,826	11,447
2006	1,076	9,657
2007	32	7,378
2008	33	5,426
Последующие периоды	275	41,712
За вычетом процентов	(1,388)	–
Итого	\$16,330	98,668

Финансовый лизинг – по состоянию на 31 декабря 2003 года МТС заключила договоры на закупку основных средств на сумму около 266,1 млн. долл. США. По этим договорам не предусмотрены штрафные санкции в случае неисполнения обязательств.

В декабре 2003 года МГТС подписала договор по приобретению телекоммуникационного оборудования и сопутствующих услуг у иностранной компании. Коммерческий кредит на сумму 4,6 млн. долл. США будет предоставлен под процентную ставку в размере LIBOR+3% и будет подлежать погашению семью равными платежами каждые полгода, начиная с февраля 2004 года.

В декабре 2003 года МГТС объявила о принятии долгосрочной инвестиционной программы на 2004-2012 годы, предусматривающей масштабные капиталовложения с целью расширения и полной цифровизации московской телефонной сети. Данная программа была одобрена решением Правительства Москвы в декабре 2003 года. В настоящее время капиталовложения, предусмотренные программой на 2004-2012 годы, оцениваются приблизительно в 1,6 млрд. долл. США и включают реконструкцию 350 АТС и создание 4,3 млн. новых телефонных номеров.

В июле 2003 года Система-Галс заключила договор с компанией Siemens Real Estate, предусматривающий строительство офисного здания в Москве, которое будет являться штаб-квартирой Siemens в России. В соответствии с данным соглашением, Система-Галс отвечает за получение всех необходимых разрешений, планирование и общий контроль за строительством объекта. Предположительные сроки завершения работ – не позднее конца 2005 года. Стоимость строительства оценивается в 66,8 млн. ЕВРО (около 83,5 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года).

Выбытие дочерних предприятий – в декабре 2003 года Группа совместно с третьим лицом основала компанию Скайлинк, оператора мобильной телефонной связи, для создания федеральной сотовой сети в стандарте CDMA-450. Группа согласилась вложить в уставной капитал Скайлинка принадлежащую ей долю акций Пекома и МСС в обмен на 50% акций Скайлинка. Активы и обязательства Пекома на 31 декабря 2003 года составляли 59,0 млн. долл. США и

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

42,5 млн. долл. США соответственно. Балансовая стоимость финансовых вложений Группы в МСС на 31 декабря 2003 года составляла 4,9 млн. долл. США.

Лицензии на осуществление деятельности – когда МТС начинала свою деятельность в 1994 году, лицензии на предоставление услуг беспроводной связи предусматривали внесение лицензиатом платежей на финансирование инфраструктуры сетей связи общего пользования. Большинство существующих лицензий Группы предусматривает осуществление таких платежей, а их общая сумма может составить 110,2 млн. долл. США. Однако порядок перечисления этих платежей до настоящего времени не разработан и не утвержден, соответственно, Группа не производила платежей на финансирование инфраструктуры сетей связи. Руководство считает, что от Группы не потребуется производить данные платежи и в будущем. Более того, если в будущем от Группы и потребуется осуществление данных платежей, руководство считает, что они будут направлены на финансирование приобретения телекоммуникационного оборудования, используемого Группой для оказания услуг связи. Учитывая неопределенность данного вопроса, в консолидированной финансовой отчетности не было начислено обязательств по этим платежам.

Каждая из телекоммуникационных лицензий Группы, за исключением лицензий, покрывающих лицензионную территорию г. Москвы, содержат требования начала предоставления услуг, достижения числа абонентов и покрытия территории к определенной дате. Группа выполнила такие условия или получила отсрочку этих дат в тех лицензионных регионах, в которых Группа еще не начала предоставлять услуги. Руководство Группы полагает, что Группа выполняет все существенные условия лицензий.

Телекоммуникационные лицензии Группы не содержат условия автоматического продления. Группа имеет ограниченный опыт продления существующих лицензий. Однако руководство Группы полагает, что лицензии, необходимые для деятельности Группы, будут продлены после окончания их срока действия.

Гарантии – по состоянию на 31 декабря 2003 года МТС гарантирует займы, полученные МТС Беларусь, зависимым предприятием Группы, на сумму 14,5 млн. долл. США. Срок гарантии истекает в августе 2005 года.

МГТС является гарантом по кредитному соглашению между компанией РТК-Лизинг и Внешторгбанком об открытии кредитной линии с лимитом в 4,2 млн. долл. США. Кредитная линия должна быть погашена не позднее июля 2004 года. Сумма гарантии составила 1,5 млн. долл. США и 3,1 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. соответственно.

В декабре 2002 года МТУ-Информ и Альфа-банк подписали гарантийный договор. Согласно условиям договора МТУ-Информ является гарантом по кредитному соглашению между Голден Лайн и Альфа-банком на сумму 4,0 млн. долл. США. Кредитная линия должна быть погашена в ноябре 2005 года. МТУ-Информ дополнительно подписал договор залога на оборудование, реальная стоимость которого на дату договора составляла 4,7 млн. долларов США.

В декабре 2003 года оборудование, принадлежащее МТУ-Информ, на сумму 17,4 млн. долларов США было передано в залог МБРР в качестве обеспечения под

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

кредит, выданный МБРР Скайлинку. Сумма кредита составляет 15,7 млн. долл. США, кредит подлежит погашению в декабре 2004 года.

По состоянию на 31 декабря 2003 года МБРР и АФК «Система» гарантировали займы, выданные нескольким компаниям, в том числе зависимым предприятиям, на общую сумму 7,5 млн. долл. США.

Группа должна будет произвести платежи по данным гарантиям только в случае невыполнения соответствующим должником своих платежных обязательств. Максимальная сумма обязательств по данным гарантиям в случае невыполнения должниками своих платежных обязательств составляет 66,0 млн. долл. США. По состоянию на 31 декабря 2003 года случаев невыполнения должником своих платежных обязательств не было.

Судебные разбирательства – в ходе осуществления основной деятельности предприятиям Группы приходится участвовать в судебных разбирательствах, рассмотрении исков и претензий. Руководство Группы полагает, что исход таких судебных разбирательств не окажет существенного негативного влияния на финансовое положение или на результаты деятельности Группы.

Условные факты хозяйственной деятельности – хотя российская экономика с начала 2002 года в основном является рыночной, ей все еще присущи отдельные черты, характерные для развивающихся рынков. В прошедшие годы такими чертами являлись высокая инфляция, недостаточная ликвидность фондового рынка и существование валютного контроля, приводящего к неконвертируемости национальной валюты за пределами России. Продолжительный рост и стабильность российской экономики зависит от действий Правительства РФ в области экономических и юридических реформ.

С 1 января 2004 года в России вступил в силу новый закон «О связи». Закон устанавливает юридические основы для телекоммуникационной отрасли в России и определяет роль государственных органов, регулирующих телекоммуникационный бизнес. Группа не может с уверенностью предсказать влияние нового закона на ее деятельность. Закон устанавливает единый и более прозрачный ценовой режим по услугам присоединения и взаимодействия сетей электросвязи, начиная с 2004 года. С 2005 года закон вводит платежи в фонд универсальной услуги, рассчитываемые как процент от выручки. Новый закон может усилить государственное регулирование деятельности Группы. До того момента, когда будут обнародованы необходимые подзаконные акты, возможны разногласия в толковании законодательства между предприятиями отрасли и регулирующими органами.

В последние годы российское правительство инициировало реформу российской налоговой системы. С 1 января 1999 года вступила в силу первая часть Налогового Кодекса. Вторая часть Кодекса вступила в силу 1 января 2001 года, а с 1 января 2002 года начали действовать новые правила исчисления и уплаты налога на прибыль организаций. Задачи налоговой реформы заключаются в уменьшении количества налогов и налогового бремени на предприятия, а также в упрощении налогового законодательства.

В настоящее время в России действует ряд законов, регулирующих различные налоги, установленные как федеральными, так и региональными органа-

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

ми власти, в частности налог на добавленную стоимость, налог на прибыль организаций, единый социальный налог и другие. Во многих случаях практика применения данных законов органами исполнительной власти либо отсутствует, либо непоследовательна.

В настоящее время налоговые органы оспаривают правомерность применения МГТС некоторых положений налогового законодательства, в частности правомерность использования льготы по капитальному строительству для целей расчета налога на прибыль за 2001 год. Сумма претензий налоговых органов составляет эквивалент 5,1 млн. долл. США по курсу на конец отчетного периода. Группа будет оспаривать предъявленные претензии на основании того, что применение льготы по капитальному строительству соответствовало налоговому законодательству, действовавшему в период ее использования. В финансовой отчетности начисления, связанные с претензиями налоговых органов, не производились.

Хотя руководство Группы считает, что консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает ее налоговые обязательства, существует риск того, что толкование законодательства регулирующими органами может отличаться от позиции Группы.

В феврале 2003 года на одной из АТС, принадлежащих МГТС, произошел пожар, в результате чего было повреждено около 40 000 телефонных линий. Помимо перебоя в функционировании участка сети МГТС пострадало также оборудование ряда альтернативных провайдеров услуг фиксированной связи, в том числе Телмоса, МТУ-Информ и МТУ-Интел. В частности, были повреждены 40 000 из 50 000 телефонных линий Телмоса. Убытки от пожара в размере 8,6 млн. долл. США были отражены в составе прочих операционных расходов. Группа обратилась в суд с иском к страховщику (несвязанной компании), требуя компенсации убытков в размере 5,4 млн. долл. США. Производство по данному делу приостановлено до завершения экспертизы. В связи с неопределенностью в отношении получения компенсации убытков Группа не отразила дебиторскую задолженность от страховщика в финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2003 года.

31. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Дополнительное финансирование

В январе 2004 года Группа выпустила облигации на сумму 350,0 млн. долл. США под 8,875% годовых, срок погашения которых наступает в январе 2011 года. Облигации были выпущены дочерней компанией Группы, расположенной в Люксембурге. АФК «Система» выступает гарантом по этим облигациям. Проценты будут выплачиваться Группой раз в полгода, в январе и в июне каждого года, начиная с 28 июля 2004 года. Не позднее января 2007 года Группа имеет право на выкуп 35% размещенных облигаций за счет средств, полученных от размещения акций АФК «Система». Выкуп в этом случае будет проводиться по цене 108,9% от номинала. Облигации котируются на Лондонской фондовой бирже.

В апреле 2004 года МТС привлекла краткосрочный займ от Credit Suisse First Boston International в сумме 200,0 млн. долл. США. Ставка процента

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ

по остатку займа, не погашенному на конец года, составляет LIBOR+2.3% годовых. В мае 2004 года Группа использовала денежные средства, полученные по займу, для погашения облигаций с переменной ставкой процента в размере 300,0 млн. долл., выпущенных в августе 2003 года, включая основную сумму долга и процент, начисленный на дату погашения долга.

В апреле 2004 года МГТС выпустила пятилетние рублевые облигации на сумму в 1,500 млн. руб. (около 50,9 млн. долл. США). Ставка купона по этим облигациям составила 10%. МГТС также выставила безотзывную оферту на выкуп облигаций этого выпуска по номинальной стоимости в апреле 2006 года.

Приобретение компаний

В марте 2004 года МТС приобрела дополнительные 11% акций компании ССС-900. Стоимость приобретения составила 8,5 млн. долл. США. ССС-900 предоставляет услуги мобильной связи в Новосибирской области и Алтайском крае.

В апреле 2004 года МТС купила дополнительные 40% акций ДВСС-900, увеличив долю владения в компании до 100%. Стоимость приобретения составила 8,3 млн. долл. США. ДВСС-900 предоставляет услуги мобильной связи в Хабаровском крае.

В апреле 2004 года МТС приобрела дополнительные 7.5% акций компании МСС, увеличив долю владения в компании до 91%. Стоимость приобретения составила 2,2 млн. долл. США. МСС предоставляет услуги мобильной связи в Омской области.

Прочее

В марте 2004 года МТС выиграла тендер, организованный Государственным Комитетом по Радиовещанию и Министерством Обороны РФ, на получение лицензий на предоставление услуг стандарта GSM-900/1800 на территории 11 регионов РФ. МТС также продлила действующие лицензии на предоставление услуг стандарта GSM-900 в нескольких регионах. Лицензия GSM-900/1800 на Московскую область была продлена до декабря 2008 года. Общая стоимость приобретения вышеперечисленных лицензий и продления действующих лицензий составила менее 0,1 млн. долл. США.

В мае 2004 года Группа объявила о завершении операционного объединения трех дочерних цифровых операторов, а именно компаний МТУ-Информ, Комстар и Телмос. Юридическое завершение объединения ожидается в 2005 году. Объединенная компания будет осуществлять деятельность под названием «Комстар – Объединенные Телесистемы».

В июне 2004 года Генеральный Прокурор Украины подал иск против МТС и других сторон в Киевский хозяйственный суд, чтобы признать недействительной продажу Укртелекомом МТС 51% акций УМС. Истец также требует наложить запрет на отчуждение МТС 51% акций УМС до рассмотрения иска. В настоящее время МТС проводит изучение и оценку иска.

МТС полагает, что приобретение УМС было совершено с соблюдением всех норм украинского законодательства и планирует решительно защищать правомерность сделки по приобретению УМС.

9.

АФК «Система»

ОТЧЕТ РУКОВОДСТВА О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ И РЕЗУЛЬТАТАХ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 ГОДА:

Обзор	154–155
Приобретения компаний	155–156
Продажа долей в компаниях бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты»	156
Обзор консолидированных финансовых результатов	157–173
Ликвидность и капитальные ресурсы	173–183
Основные принципы учетной политики	184–189
Изменения метода учета	189–190
Новые положения по бухгалтерскому учету	190–193
Внебалансовые обязательства	193–195
Финансирование, привлеченное после отчетной даты	195

ОТЧЕТ РУКОВОДСТВА О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ И РЕЗУЛЬТАТАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 ГОДА

Прилагаемый обзор нашего финансового состояния и результатов операций должен рассматриваться вместе с нашей консолидированной финансовой отчетностью и примечаниями к ней. Кроме того, данный обзор содержит прогнозы, включающие элемент риска и неопределенности. Действительные результаты нашей деятельности могут значительно отличаться от результатов, представленных в прогнозах. Валютой нашей отчетности является доллар США, наша консолидированная отчетность была подготовлена в соответствии с GAAP США.

ОБЗОР

Мы являемся одной из крупнейших диверсифицированных компаний России, не принадлежащих к добывающей промышленности. Мы владеем и активно управляем диверсифицированным портфелем инвестиций в различные компании. Мы подразделяем наш бизнес на пять сегментов: телекоммуникации, технологии, страхование, финансы и ценные бумаги и прочие. Наша консолидированная выручка за 2003 год составила 3 759,9 млн. долл. США, что означает повышение выручки на 322.7% по сравнению с предыдущим годом. Чистый доход от продолжающихся операций до кумулятивного эффекта изменения метода учета за 2003 год составил 923,7 млн. долл. США, что означает повышение на 270.4% по сравнению с предыдущим годом. Мы увеличили объемы выручки за счет приобретений других компаний, а также за счет стабильного роста выручки компаний Группы.

В апреле 2003 года мы приобрели 199 332 614 акций МТС, что составляет 10% акций, находящихся в обращении, за 370,8 млн. долл. США. В результате данной операции доля собственности Группы в акционерном капитале МТС увеличилась до 50.6%. В 2003 году МТС и ее дочерние предприятия (включая УМС) принесли примерно 70.2% чистого дохода нашей компании.

В период с марта по июль 2003 года через нашу дочернюю компанию МТС мы приобрели компанию УМС, украинского оператора мобильной связи, за сумму около 378,3 млн. долл. США и приняли на себя задолженность УМС в размере 62,0 млн. долл. США. В 2003 году компания УМС принесла примерно 12.0% чистого дохода нашей компании.

Мы консолидировали доходы и расходы МТС и УМС с начала года, в котором мы приобрели контроль над этими компаниями (финансовые результаты таких предприятий за период с начала года до даты приобретения, в части, приходящейся на долю акций, приобретенную в течение года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках).

По состоянию на 31 декабря 2003 года МТС обладала лицензиями на предоставление услуг в 76 регионах России с общим населением примерно 128,3 млн. человек или примерно 88.4% общего населения страны и на всей территории Украины, население которой составляет примерно 48 млн. человек. По состоянию на 31 декабря 2003 года МТС вела коммерческую деятельность в 60 регионах России с общим населением примерно 116,6 млн. человек и на всей территории Украины.

ОБЗОР

ПРИБРЕТЕНИЯ КОМПАНИЙ

На приобретение компаний в 2003 и 2002 гг. нами было потрачено соответственно 1 005,5 млн. и 13,0 млн. долл. США. Наши капитальные расходы (включающие приобретение основных средств и нематериальных активов) в 2003 и 2002 гг. составили соответственно 1 212,9 и 192,2 млн. долл. США. Наша потребность в финансовых ресурсах удовлетворялась за счет операционных денежных потоков и заимствований. Чистый приток денежных средств от операционной деятельности в 2003 и 2002 гг. составил соответственно 934,9 и 139,8 млн. долл. США. В январе, апреле, августе и октябре 2003 года мы привлекли соответственно примерно 396,0 млн. долл. США, 340,6 млн. долл. США, 297,0 млн. долл. США и 396,0 млн. долл. США посредством размещения ценных долговых бумаг с номинальной стоимостью, выраженной в долларах США, на международных рынках капитала. По состоянию на 31 декабря 2003 года размер нашей задолженности составлял примерно 2 674,1 млн. долл. США, а суммарная величина процентных платежей за 2003 год составила 198,3 млн. долл. США.

В течение 2002 и 2003 года мы реализовали принадлежавшие нашей компании доли в компаниях бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты». Прибыль от реализации долей в компаниях бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты», классифицированная в нашем консолидированном отчете о прибылях и убытках за 2003 и 2002 финансовые годы как прекращаемая деятельность, составила соответственно 143,6 и 19,7 млн. долл. США.

ПРИБРЕТЕНИЯ КОМПАНИЙ

На наши финансовые результаты за указанные периоды значительное влияние оказали приобретения других компаний. Мы консолидируем доходы и расходы вновь приобретаемых компаний с начала года, в котором мы приобрели контроль над этими компаниями (финансовые результаты таких предприятий за период с начала года до даты приобретения в части, относящейся на долю акций, приобретенную в течение года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках).

Ниже приведен перечень наших основных приобретений за 2003 финансовый год.

Название компании	Основная деятельность	Дата приобретения	Приобретенная доля	Цена приобретения (млн.)
МТС	Оператор мобильной связи в России и Украине	Апрель 2003	10.0%	370.8
УМС	Оператор мобильной связи в Украине	Март 2003	57.7%	199.0
УМС	Оператор мобильной связи в Украине	Июнь 2003	26.0%	87.6
УМС	Оператор мобильной связи в Украине	Июль 2003	16.3%	91.7
ТАИФ-Телком	Оператор мобильной связи в Республике Татарстан и Поволжье	Апрель 2003	51.0%	61.0
ТАИФ-Телком	Оператор мобильной связи в Республике Татарстан и Поволжье	Май 2003	1.7%	2.3

ПРИОБРЕТЕНИЯ КОМПАНИЙ

ПРОДАЖА ДОЛЕЙ В КОМПАНИЯХ БИЗНЕС-НАПРАВЛЕНИЯ
«НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ»

Название компании	Основная деятельность	Дата приобретения	Приобретенная доля	Цена приобретения (млн.)
Сибчеллендж	Оператор мобильной связи в Красноярском крае	Август 2003	100.0%	45.5
ТСС	Оператор мобильной связи в Восточной Сибири	Сентябрь 2003	100.0%	47.0
Кубань GSM	Оператор мобильной связи в Краснодарском крае	Сентябрь 2003	47.3%	107.0
Комстар	Оператор стационарной связи в Москве	Декабрь 2003	50.0%	20.8
				\$1,032.7

* Включая расходы, связанные с приобретением.

Кроме того, в 2002 и 2003 году мы приобрели контрольные и неконтрольные доли участия в ряде небольших региональных компаний. Помимо этого мы увеличили доли участия в нескольких дочерних компаниях посредством приобретения долей у миноритарных акционеров и связанных сторон. См. также Комментарий 4 к нашей консолидированной финансовой отчетности. Для получения информации о наших прочих приобретениях после 31 декабря 2003 года, см. Комментарий 31 к нашей консолидированной финансовой отчетности.

ПРОДАЖА ДОЛЕЙ В КОМПАНИЯХ БИЗНЕС-НАПРАВЛЕНИЯ
«НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ»

В декабре 2002 и феврале 2003 года Группа продала третьей стороне 100% голосующих акций компании Кедр-М, оператора сети из 30 автозаправочных станций в г. Москве за общую сумму 45,0 млн. долл. США

В течение 2003 года мы приобрели 33% обыкновенных голосующих акций Белкамнефть, 100% акций Байкал-Ойл и 24% акций Система-Нефть, нашей холдинговой компании бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты», за общую сумму 186,8 млн. долл. США В декабре 2003 года мы продали наши доли участия в компаниях бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты» третьей стороне за общую сумму 292,5 млн. долл. США и вексель с номинальной стоимостью 15,9 млн. долл. США с датой погашения в 2004 году.

Финансовые результаты принадлежащих нам компаний бизнес-направления «Нефть и нефтепродукты» и доходы от реализации долей участия в них за 2003 и 2002 финансовые годы в размере соответственно 143,6 и 16,6 млн. долл. США без учета налогового эффекта в размере соответственно 18,3 и 1,5 млн. долл. США, классифицированы в консолидированных отчетах о прибылях и убытках как прекращаемые операции.

По состоянию на 31 декабря 2003 года в результате этой сделки Группа имела дебиторскую задолженность в размере 153,5 млн. долл. США и кредиторскую задолженность в размере 96,6 млн. долл. США.

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Наши финансовые результаты за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 гг., суммированы в нижеприведенной таблице. Данная финансовая информация должна рассматриваться в совокупности с нашей консолидированной финансовой отчетностью.

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Выручка от реализации	889,506	–	3,759,915	–
Себестоимость	(521,467)	(58.6)	(1,388,027)	(36.9)
Валовая прибыль	\$368,039	\$41.4%	\$2,371,888	\$63.1%
Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы	(141,401)	(15.8)	(689,057)	(18.3)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(72,042)	(8.1)	(520,976)	(13.9)
Обесценение гудвилла	–	–	(19,251)	(0.5)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	12,762	1.4	(37,326)	(1.0)
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий	124,625	14.0	465	0.0
Чистая прибыль от выбытия дочерних предприятий	3,787	0.4	–	–
Прибыль от основной деятельности⁽¹⁾	\$295,770	33.3%	\$1,105,743	29.4%
Процентные доходы	1,622	0.2	19,341	0.5
Процентные расходы	(53,111)	(6.0)	(198,346)	(5.3)
Налог на прибыль	(43,398)	(4.9)	(290,933)	(7.7)
Прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой	5,113	0.6	(3,015)	(0.1)
Чистая прибыль до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения методов учета	\$205,996	23.2%	\$632,790	16.8%

⁽¹⁾ Прибыль от основной деятельности рассчитывается как выручка от реализации за вычетом операционных расходов плюс доля в чистой прибыли зависимых предприятий и чистая прибыль от выбытия дочерних предприятий. Операционные расходы включают себестоимость реализованной продукции и услуг, коммерческие и управленческие расходы, амортизацию основных средств и нематериальных активов, а также прочие операционные расходы (за вычетом прочих операционных доходов).

Выручка от реализации и прибыль от основной деятельности по операционным сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 гг., представлены в нижеприведенных таблицах. Все данные по сегментам представлены за вычетом эффекта операций внутри сегментов (между предприятиями одного и того же сегмента), но до вычета эффекта операций между сегментами (между предприятиями различных сегментов). Анализ финансовых результатов отдельных компаний представлен до вычета эффекта операций внутри и между сегментами.

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПО СЕГМЕНТАМ:				
	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Бизнес-направление «Телекоммуникации»	482,723	54.3	3,247,568	86.4
Бизнес-направление «Электроника»	76,170	8.6	85,942	2.3
Бизнес-направление «Страхование»	140,735	15.8	187,929	5.0
Бизнес-направление «Финансы и ценные бумаги»	36,660	4.1	57,513	1.5
Прочее	181,094	20.3	249,658	6.6
Совокупная выручка	\$917,382		\$3,828,610	
Консолидационные корректировки ⁽¹⁾	(27,876)	(3.1)%	(68,695)	(1.8)%
Всего	\$889,506	100.0%	\$3,759,915	100.0%
⁽¹⁾ Выручка по операциям между сегментами.				
ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО СЕГМЕНТАМ:				
	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% прибыли от основной деятельности	2003	% прибыли от основной деятельности
	(тыс.)			
Бизнес-направление «Телекоммуникации»	279,837	94.6	1,103,282	99.8
Бизнес-направление «Электроника»	5,533	1.9	(3,348)	(0.3)
Бизнес-направление «Страхование»	2,583	0.9	17,111	1.5
Бизнес-направление «Финансы и ценные бумаги»	8,804	3.0	2,567	0.2
Прочее	(1,507)	(0.5)	(16,131)	(1.5)
Совокупная прибыль от основной деятельности	\$295,250		\$1,103,481	
Консолидационные корректировки ⁽¹⁾	520	0.2%	2,262	0.2%
Всего	\$295,770	100.0%	\$1,105,743	100.0%
⁽¹⁾ Прибыль по операциям между сегментами.				
Выручка				
Наша совокупная выручка увеличилась в 2003 году на 317.3% и составила 3 828,6 млн. долл. США по сравнению с 917,4 млн. долл. США в 2002 году.				
Консолидация МТС, а также приобретение УМС, ТАИФ-Телком, Сибчеллендж и Томской сотовой связи, которые учитываются с 1 января 2003 года, привели к увеличению консолидированной выручки за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2003 года, на 2 638,2 млн. долл. США. Мы консолиди-				

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

руем результаты предприятий, над которыми приобретаем контроль, с начала года приобретения контроля (финансовые результаты таких предприятий за период с начала года до даты приобретения в части, приходящейся на долю акций, приобретенную в течение года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках). При этом МТС осуществляет консолидацию результатов с момента приобретения контроля. В частности, данное различие в учетной политике приводит к тому, что в соответствии с финансовыми данными МТС выручка компании на 92,0 млн. долл. США, а прибыль от основной деятельности на 31,4 млн. долл. США ниже соответствующих сумм, включенных в нашу консолидированную финансовую отчетность за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2003 года.

Приобретение Комстар в четвертом квартале 2003 года привело к увеличению выручки в нашем бизнес-направлении «Телекоммуникации» за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2003 года, на 66,5 млн. долл. США.

В декабре 2003 года мы приобрели оставшиеся 50% голосующих акций Комстар. Эта сделка позволила повысить долю голосующих акций Комстар, принадлежащую нашей консолидированной группе, до 100% и приобрести контроль над деятельностью Комстар.

До 2003 года большинство принадлежащих нам предприятий радиотехнического направления осуществляли свою деятельность в рамках установленных правительством ограничений. Такие ограничения не позволяли произвести консолидацию этих предприятий в нашей финансовой отчетности. В этих периодах мы отражали инвестиции в предприятия радиотехнического бизнес-направления по стоимости приобретения, за вычетом резерва по обесценению. В 2003 году большинство из этих ограничений были сняты (за исключением касающихся НИИДАР – Научно-исследовательского института дальней радиосвязи), что позволило нам начать консолидацию операций радиотехнического направления начиная с 1 января 2003 года (за исключением операций НИИДАР, которые по-прежнему отражаются по себестоимости, за вычетом резерва по обесценению). Выручка и чистая прибыль радиотехнического направления за 2003 финансовый год составили соответственно 29,1 и 0,6 млн. долл. США.

Стабильный рост выручки происходил за счет роста выручки в нашем бизнес-направлении «Телекоммуникации» (кроме МТС и Комстар) на 122,3 млн. долл. США, бизнес-направлении «Страхование» на 47,2 млн. долл. США, бизнес-направлении «Электроника» (кроме Микрон-энерго) на 14,6 млн. долл. США, бизнес-направлении «Финансы и ценные бумаги» на 20,9 млн. долл. США и в других бизнес-направлениях (исключая радиотехническое направление) на 39,4 млн. долл. США.

Основным источником выручки от реализации в течение 2003 года продолжал оставаться сегмент «Телекоммуникации». Доля сегмента в выручке компании за 2003 год составила 86,4%, в то время как в 2002 году она составляла 53,4%. Рост обусловлен в основном консолидацией операций МТС. В течение первых шести месяцев 2003 года основным источником стабильного роста выручки в бизнес-направлении «Телекоммуникации» был МГТС. Выруч-

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

ка МГТС выросла на 80,0 млн. долл. США (26.6%) по сравнению с результатами за тот же период 2002 года, главным образом, за счет увеличения абонентской платы, получаемой от населения и бюджетных организаций, в ноябре и июне 2003 года.

Сегмент «Страхование» продолжил свое развитие благодаря стратегическому партнерству с Allianz AG, одним из лидеров на мировом рынке страхования. Выручка по бизнес-направлению «Страхование» выросла на 47,2 млн. долл. США, или 33.5%, в связи с тем, что мы продолжали развитие и продвижение новых страховых продуктов и расширение клиентской базы.

Увеличение объема операций по сегменту «Финансы и ценные бумаги» привело к росту выручки в 2003 году по сравнению с 2002 годом на 20,9 млн. долл. США, или на 57.1%. Выручка сегмента «Финансы и ценные бумаги» за 2003 год составила 57,5 млн. долл. США.

Прибыль от основной деятельности

Прибыль от основной деятельности рассчитывается как выручка за вычетом операционных расходов плюс доля в чистой прибыли зависимых предприятий и чистая прибыль (убыток) от выбытия дочерних предприятий. Операционные расходы включают себестоимость реализованной продукции и услуг, коммерческие и управленческие расходы, амортизацию основных средств и нематериальных активов, а также прочие операционные расходы (за вычетом прочих операционных доходов). В результате изменения метода учета наших инвестиций в МТС с метода учета доли в акционерном капитале в 2002 году на метод консолидации в 2003, норма прибыли от основной деятельности уменьшилась до 29.4% от выручки в 2003 году по сравнению с 33.3% в 2002 году. В абсолютном выражении прибыль от основной деятельности увеличилась в 2003 году на 273.9% и составила 1 105,7 млн. долл. США по сравнению с 295,8 млн. долл. США в 2002 году.

За счет консолидации МТС и Комстар прибыль от основной деятельности в 2003 году увеличилась соответственно на 954,0 и 4,8 млн. долл. США. Прибыль от основной деятельности, полученная другими бизнес-направлениями, сократилась на 14.0% и составила 146,9 млн. долл. США за 2003 год, по сравнению с 170,8 млн. долл. США за 2002 год, а норма прибыли от основной деятельности сократилась с 19.2% за 2002 год и составила 13.9% за 2003 год. Снижение прибыли объясняется, главным образом, начислением резерва на обесценение в размере 19,3 млн. долл. США в связи с проведением оценки на обесценение гудвилла, относящегося к Пекому, и отражением в составе операционных расходов убытка в размере 8,5 млн. долл. США в связи с ущербом, нанесенным оборудованию Телмоса и МГТС в связи с пожаром на одной из АТС, принадлежащих МГТС.

Операционные расходы

Себестоимость реализованной продукции и услуг сократилась в процентном отношении к выручке до 36.9% в 2003 году по сравнению с 58.6% в 2002 году. В результате норма нашей валовой прибыли выросла с 41.4% в 2002 году до 63.1% в 2003 году.

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Себестоимость продукции и услуг МТС и Комстар, реализованных за 2003 год, составила соответственно 781,5 и 31,1 млн. долл. США. Себестоимость товаров и услуг, реализованных другими бизнес-направлениями за 2003 год, составила 54,5% от их выручки. В долларовом выражении операционные расходы увеличились в связи с ростом коммерческих и управленческих расходов, в основном вызванным увеличением заработной платы, а также в связи с ростом амортизации основных средств и нематериальных активов в результате увеличения объема наших капиталовложений за последние несколько лет и созданием резерва под обесценение в результате проведения оценки на предмет обесценения гудвилла, относящегося к Пеком.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доход от участия в прибылях зависимых предприятий составил в 2003 году 0,5 млн. долл. США, что означает уменьшение на 99,6% по сравнению с 2002. Это уменьшение вызвано изменением метода учета инвестиций в МТС и Комстар с метода учета доли в акционерном капитале на метод консолидации в результате приобретения контрольной доли в этих компаниях.

Чистая прибыль/убыток от выбытия дочерних предприятий

В течение 2003 года мы продали свою долю собственности в капитале компании Микрон-Энерго, производящей электронные приборы. Поступления от продажи Микрон-Энерго и результаты его операций являются несущественными для нашего финансового состояния и результатов деятельности.

Чистая прибыль до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения методов учета

В 2003 году чистая прибыль до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения методов учета составила 632,8 млн. долл. США по сравнению с 206,0 млн. долл. США в 2002 году. Норма чистой прибыли за 2003 год составила 16,8% по сравнению с 23,2% за 2002 год. Как увеличение чистой прибыли в долларовом выражении, так и уменьшение нормы прибыли, объясняются, главным образом, изменением метода учета наших инвестиций в МТС.

Расходы по процентам

За 2003 год процентный расход составил 198,3 млн. долл. США, увеличившись на 273,5% по сравнению с 53,1 млн. долл. США за 2002 год. Доля МТС в увеличении процентного расхода составила 109,0 млн. долл. США. Рост процентных расходов в других бизнес-направлениях связан, прежде всего, с увеличением заимствований для финансирования приобретений и нашей программы капиталовложений за 2003 год.

Налог на прибыль

В течение 2003 года фактическая ставка налога составляла 31,5% по сравнению с 17,4% в течение аналогичного периода 2002 года. Фактическая текущая ставка налога за эти периоды составила соответственно 36,1% и 12,5%. Основной причиной роста стало изменение метода учета наших инвестиций

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

в МТС. Фактическая ставка налога и фактическая текущая ставка налога для МТС за 2003 год составили соответственно 29.2% и 34.2%. Влияние других бизнес-направлений на рост консолидированной фактической ставки налога в течение этого периода в основном связано с ростом расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, включая обесценение гудвилла.

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПО СЕГМЕНТАМ

Далее представлен анализ финансовых результатов пяти основных операционных сегментов нашей Группы: «Телекоммуникации», «Электроника», «Страхование», «Финансы и ценные бумаги» и «Прочие». В состав сегмента «Прочие» включены финансовые результаты прочих бизнес-направлений и материнской компании.

Результаты по сегментам представлены после вычета эффекта операций внутри сегмента, но до вычета эффекта операций между сегментами.

Бизнес-направление «Телекоммуникации»

Основные результаты деятельности по бизнес-направлению «Телекоммуникации» за рассматриваемый период представлены в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Выручка	482,723	100.0	3,247,568	100.0
Себестоимость реализованных товаров и услуг	(244,324)	(50.6)	(1,059,315)	(32.6)
Валовая прибыль	\$238,399	49.4%	\$2,188,253	67.4%
Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы	(26,443)	(5.5)	(539,010)	(16.6)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(62,357)	(12.9)	(506,644)	(15.6)
Обесценение гудвилла	–	–	(19,251)	(0.6)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	5,617	1.2	(20,505)	(0.6)
Доля в прибыли зависимых предприятий	122,638	25.4	439	0.01
Чистая прибыль от выбытия дочерних предприятий	1,983	0.4	–	–
Доходы от основной деятельности	\$279,837	58.0%	\$1,103,282	34.0%

Мы подразделяем сегмент «Телекоммуникации» на три направления: услуги беспроводной связи (МТС и Пеком), стационарная связь (МГТС, МТУ-Информ, Комстар и Телмос) и услуги по передаче данных и Интернет-доступу (МТУ-Интел и Голден Лайн). Часть наших дочерних предприятий предоставляют услуги, не относящиеся к своему основному виду деятельности (например, Комстар и Телмос предоставляет услуги доступа к Интернету); однако эти услуги не оказывают существенного влияния на финансовые результаты этих предприятий.

Финансовые результаты МТС включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2003 года. Финансовые результаты МТС за пе-

риод с начала 2003 года до даты приобретения в части, приходящейся на дополнительную долю акций в размере 10%, приобретенную в течение года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках. В 2002 году наши инвестиции в МТС учитывались по методу учета доли в акционерном капитале.

Выручка

Консолидация МТС и Комстар начиная с 1 января 2003 года привела к увеличению нашей консолидированной выручки за 2003 год на 2 704,7 млн. долл. США.

В целом за 2003 год выручка данного сегмента выросла на 572.8%, или 2 764,9 млн. долл. США, составив 3 247,6 млн. долл. США по сравнению с 482,7 млн. долл. США в 2002 году. За вычетом эффекта от приобретения предприятий, основным источником роста стала компания МГТС, выручка которой выросла на 80,0 млн. долл. США. Выручка МТУ-Интел выросла на 16,7 млн. долл. США. Без учета консолидации МТС и Комстар доходы по сегменту телекоммуникаций выросли на 23.1% по сравнению с 2002 годом.

Услуги беспроводной связи

Консолидация МТС, а также приобретение УМС, ТАИФ-Телком, Сибчеллендж и Томской сотовой связи, которые учитываются с 1 января 2003 года, привели к увеличению консолидированной выручки за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2003 года, на 2 638,2 млн. долл. США.

За 2003 год выручка Пекома увеличилась на 15,3% и составила 51,3 млн. долл. США по сравнению с 44,5 млн. долл. США в 2002 году. Данный рост связан с увеличением клиентской базы, которая выросла на 10.2% и составила 86 800 абонентов по состоянию на 31 декабря 2003 года. Увеличение числа абонентов произошло благодаря агрессивной маркетинговой кампании, капиталовложениям в развитие сети и повышению качества услуг.

Традиционная проводная связь

Выручка МГТС за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, выросла на 26.6% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2002 года. В 2003 году выручка от абонентской платы увеличилась на 32.6% по сравнению с 2002 годом и составила 198,8 млн. долл. США. Данный рост в основном связан с повышением ежемесячной абонентской платы для населения и бюджетных организаций с ноября 2002 года и июня 2003 года. Число активных абонентов выросло на 1.1% до 4,1 млн. Выручка от услуг местной телефонной связи, подключения абонентов и аренды линий выросла на 20.7% по сравнению с 2002 годом и составила 103,5 млн. долл. США.

МГТС не имеет лицензии на предоставление услуг междугородной и международной связи непосредственно своим абонентам. Такой трафик направляется через лицензированного оператора междугородной и международной связи. В результате услуги по передаче междугородного и международного трафика, инициируемого абонентами МГТС, предоставляются компанией Ростелеком, которая выставляет счета непосредственно абонентам МГТС. МГТС имеет соглашение о распределении прибыли с Ростелекомом, в соответствии с которым компания Ростелеком должна ежемесячно выплачивать

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

МГТС 2,1 млн. долл. США от суммы выручки за предоставление услуг междугородной и международной связи, приходящихся на МГТС в 2003 году. Выручка МГТС, полученная от Ростелеком, составила 24,7 млн. долл. США за 2003 год, по сравнению с 21,2 млн. долл. США за 2002 год.

МГТС обязана предоставлять некоторым категориям абонентов-физических лиц, в частности пенсионерам и ветеранам войны, льготы в размере от 20% до 100% по оплате подключения и по абонентской плате. В 2002 и 2003 гг. приблизительно 35% абонентов-физических лиц МГТС получали данные льготы. Несмотря на то что доход, недополученный в результате предоставления данных льгот, подлежит возмещению из федерального бюджета, компания впервые получила возмещение (частичное) в 2001 году. Бюджетная задолженность не отражена в нашей консолидированной финансовой отчетности в качестве дебиторской задолженности или иным образом в связи с отсутствием уверенности в ее собираемости. В связи с отсутствием уверенности в собираемости бюджетной задолженности МГТС отражает доход от возмещения по мере оплаты.

Альтернативная фиксированная связь

За 2003 год выручка МТУ-Информ увеличилась до 101,3 млн. долл. США по сравнению с 92,3 млн. долл. США в 2002 году благодаря увеличению числа эксплуатируемых активных линий.

Несмотря на временный перерыв в предоставлении услуг Телмосом в период с февраля по апрель 2003 года в результате повреждения оборудования в связи с пожаром, выручка компании возросла на 2.2% до 37,5 млн. долл. в 2003 году по сравнению с 36,7 млн. долл. США в 2002 году. Рост выручки был вызван увеличением трафика, предоставляемого операторам стационарной связи. По состоянию на 31 декабря 2003 года количество эксплуатируемых активных линий увеличилось до 57 609 по сравнению с 51 690 линиями, которые находились в эксплуатации по состоянию на 31 декабря 2002 года.

Услуги по передаче данных и доступу в Интернет

В 2003 году выручка МТУ-Интел увеличилась благодаря устойчивому росту числа активных абонентов, пользующихся услугами доступа в Интернет по технологии ADSL, которое выросло на 95.4% по сравнению с 2002 годом. Вместе с тем, данный рост был частично компенсирован снижением тарифов. В результате выручка МТУ-Интел выросла на 56.8% с 29,4 млн. долл. США в 2002 году до 46,1 млн. долл. США в 2003 году.

Прибыль от основной деятельности

Норма прибыли от основной деятельности сегмента «Телекоммуникации» в 2003 году составила 34.0% по сравнению с 58.0% в 2002 году.

В составе общей прибыли от основной деятельности за 2003 год на долю МТС, норма прибыли от основной деятельности которого составляет 36.2%, пришлось 954,0 млн. долл. США. Помимо этого в связи с приобретением Комстар прибыль от основной деятельности за этот период увеличилась еще на 4,8 млн. долл. США. Размер прибыли от основной деятельности, полученной от прочих предприятий, действующих в бизнес-направлении «Телеком-

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

муникации», составил за 2003 год 144,5 млн. долл. США по сравнению с 157,6 млн. долл. США за 2002 год. Снижение прибыли от основной деятельности по прочим предприятиям бизнес-направления «Телекоммуникации» объясняется главным образом начислением резерва на обесценение в размере 19,3 млн. долл. США в связи с проведением оценки на обесценение гудвилла, относящегося к Пекому, и отражением в составе операционных расходов убытка в размере 8,5 млн. долл. США в связи с ущербом, нанесенным оборудованию Телмоса и МГТС в связи с пожаром на одной из АТС, принадлежащих МГТС. Увеличение коммерческих и управленческих расходов на 40,0 млн. долл. США, или 151,5%, объясняется главным образом увеличением заработной платы, расходов на рекламу и страхование. Увеличение амортизации основных средств и нематериальных активов на 20,3 млн. долл. США, или 32,5%, объясняется ростом капиталовложений в 2003 году.

Услуги беспроводной связи

В составе общей прибыли от основной деятельности по предоставлению услуг беспроводной связи за 2003 год на долю МТС пришлось 954,0 млн. долл. США.

В мае 2003 года мы решили сократить дальнейшие инвестиции в Пеком. Одновременно с этим мы провели оценку на обесценение гудвилла, относящегося к Пекому, и отразили в составе операционных расходов обесценение гудвилла в размере 19,3 млн. долл. США. За вычетом резерва на обесценение на долю Пекома в составе нашей прибыли от основной деятельности по сегменту телекоммуникаций за 2003 год пришлось 7,6 млн. долл. США по сравнению с 9,6 млн. долл. США за 2002 год. За 2003 год норма прибыли от основной деятельности Пекома сократилась до 14,8% по сравнению с 31,7% за 2002 год в связи с увеличением расходов на рекламу и снижением тарифов.

Традиционная проводная связь

В 2003 году норма прибыли от основной деятельности МГТС составила 22,9% по сравнению с 23,3% в 2002 году. В 2003 году операционные расходы увеличились на 63,6 млн. долл. США или на 27,5%. На снижение нормы прибыли от основной деятельности МГТС повлияло увеличение расходов на оплату труда сотрудников, расходов на техническое обслуживание и ремонт, расходов на страхование, а также рост амортизации основных средств и нематериальных активов.

Альтернативная фиксированная связь

За 2003 год норма прибыли от основной деятельности МТУ-Информ увеличилась до 48,3% по сравнению с 41,1% за 2002 год. Увеличение нормы прибыли от основной деятельности в 2003 году было обусловлено увеличением числа эксплуатируемых активных линий на 8,3% и соответствующим увеличением выручки на 9,6%.

В феврале 2003 года на одной из АТС, принадлежащих МГТС, произошел пожар, в результате чего было повреждено около 40 000 телефонных линий. Помимо перебоев в функционировании участка сети МГТС пострадало также оборудование ряда провайдеров услуг альтернативной фиксированной связи, в том числе Телмоса, МТУ-Информ и МТУ-Интел. В частности,

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

были повреждены 40 000 из 50 000 телефонных линий Телмоса. Убытки от пожара в размере 8,5 млн. долл. США были отражены в составе прочих операционных расходов.

В составе общей прибыли от основной деятельности по предоставлению услуг традиционной телефонной связи за 2003 год на долю Комстара пришлось 4,8 млн. долл. США. Себестоимость услуг Комстара в 2003 году достигла 31,1 млн. долл. США, или 46.7% выручки. Норма прибыли от основной деятельности за 2003 год составила 7.3%.

За 2003 год себестоимость реализации услуг Телмоса достигла 23,6 млн. долл. США, или 62.7% от выручки, по сравнению с 15,6 млн. долл. США, или 42.5% от выручки, за 2002 год. Телмос понес убытки от основной деятельности в размере 2,4 млн. долл. США в результате ущерба, нанесенного его оборудованию, и временного прекращения предоставления услуг в связи с пожаром. Норма прибыли от основной деятельности Телмоса за 2003 год составила 16.8%.

Услуги по передаче данных и доступу в Интернет

Рост выручки МТУ-Интел был частично компенсирован снижением тарифов для корпоративных и индивидуальных пользователей. В 2003 году себестоимость услуг составила 34,4 млн. долл. США, или 74.7% от выручки, по сравнению с 22,8 млн. долл. США, или 77.6% от выручки, в 2002 году.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доход от участия в прибылях зависимых предприятий составил 0,4 млн. долл. США и 122,6 млн. долл. США (включая 123,0 млн. долл. США от наших инвестиций в акции МТС) соответственно за 2003 и 2002 гг.

ЭЛЕКТРОНИКА

В 2003 году наши дочерние предприятия сегмента «Электроника» работали в четырех основных направлениях: разработка и производство полупроводников (НИИМЭ и завод Микрон, Корона Семикондакторз и ВЗПП-Микрон), научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИИТМ и ИЦМ) и производство электронных приборов и бытовой техники (Элион, Элак и Ситроникс) и производство телекоммуникационного оборудования и программного обеспечения (Стром-Телеком и ее дочерние предприятия). Микрон и Стром-Телеком, ведущие предприятия сегмента «Электроника», оставались основным источником выручки данного сегмента в течение отчетного периода.

Результаты сегмента «Технологии» представлены после вычета эффекта операций внутри сегмента, но до вычета эффекта операций между сегментами. Основные результаты деятельности сегмента «Электроника» за отчетный период представлены в ниже приведенной таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Выручка	76,170	100.0	85,942	100.0
Себестоимость	(50,009)	(65.7)	(64,162)	(74.7)

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Валовая прибыль	\$26,161	34.3%	\$21,780	25.3%
Коммерческие и управленческие расходы	(23,511)	(30.9)	(20,269)	(23.6)
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов	(2,919)	(3.8)	(2,862)	(3.3)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	3,699	4.9	(1,997)	(2.3)
Чистая прибыль от выбытия дочерних компаний	2,103	2.8	—	—
Прибыль/(убыток) от основной деятельности	\$5,533	7.3%	\$(3,348)	(3.9)%

Выручка

В течение 2003 года выручка сегмента «Электроника» выросла до 85,9 млн. долл. США, увеличившись на 12.8% по сравнению с 2002 годом. За вычетом эффекта продажи Микрон-Энерго выручка по сегменту выросла на 14,6 млн. долл. США, или на 20.4%, по сравнению с 2002 годом. В 2002 и 2003 гг. «Микрон» продолжил реализацию программы стратегического развития, в соответствии с которой компания планирует позиционировать себя на рынке в качестве поставщика микросхем под заказ и реорганизовать систему сбыта с тем, чтобы продавать микросхемы непосредственно производителям оборудования, а не посредникам. В то же время Микрон продолжает развивать традиционную клиентскую базу на внутреннем рынке, включая компании, выполняющие государственные заказы. Однако в первой половине 2003 года Микрон столкнулся с падением спроса на свою продукцию на рынках Юго-Восточной Азии в связи со снижением деловой активности и ограниченной возможностью перемещения в данном регионе, вызванной эпидемией атипичной пневмонии. Выручка Микрона за 2003 год сократилась на 1.6% и составила 35,0 млн. долл. США, или 40.7% от общей выручки по данному сегменту по сравнению с 35,6 млн. долл. США, или 49.8% от выручки по сегменту за 2002 год, без учета продажи Микрона-Энерго.

Выручка Стром-Телекома и его дочерних предприятий возросла в 2003 году на 34.1% до 37,3 млн. долл. США или 43.5% выручки сегмента по сравнению с 27,8 млн. долл. США или 39% выручки сегмента в 2002 году, без учета продажи Микрона-Энерго. В 2003 году выручка подразделения по производству электронных приборов и бытовой техники (в основном от продажи продукции под маркой «Ситроникс») составила 7,4 млн. долл. США, или 8.6% от выручки сегмента, по сравнению с 4,9 млн. долл. США, или 6.9% от выручки сегмента, в 2002 году.

Прибыль от основной деятельности

Если в 2002 году прибыль от основной деятельности составила 5,5 млн. долл. США, то в 2003 году по сегменту был получен убыток от основной деятельности в размере 3,3 млн. долл. США. Норма валовой прибыли (без учета Микро-

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

на-Энерго) сократилась с 34.1% в 2002 году до 25.3% в 2003 году. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась в 2003 году на 36.4% и составила 64,2 млн. долл. США в связи с ростом объема производства во всех подразделениях сегмента. Коммерческие и управленческие расходы сократились с 21,8 млн. долл. США, или 30.5% от объема продаж за 2002 год до 20,3 млн. долл. США, или 23.6% от объема продаж за 2003 год в результате реализации Микроном программы стратегического развития.

Страхование

Данный сегмент представлен компанией РОСНО. Основные направления деятельности РОСНО включают: добровольное медицинское страхование, принятие рисков в перестраховании, страхование автотранспортных средств и имущественное страхование. Корпоративные клиенты РОСНО ведут деятельность главным образом в телекоммуникационной, нефтегазовой, банковской отраслях, в производственном секторе, а также в оптовой и розничной торговле. Результаты по сегменту «Страхование» представлены за вычетом операций внутри сегмента, но до вычета эффекта операций между сегментами.

В следующей таблице представлены основные финансовые показатели РОСНО:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Доходы от финансовой и страховой деятельности	140,735	100.0%	187,929	100.0%
Расходы по финансовой и страховой деятельности	(103,086)	(73.2)	(118,805)	(63.2)
Валовая прибыль	\$37,649	26.8%	\$69,124	36.8%
Коммерческие и управленческие расходы	(32,928)	(23.4)	(48,280)	(25.7)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(1,800)	(1.3)	(3,115)	(1.7)
Прочие операционные расходы	(338)	(0.2)	(109)	(0.1)
Доходы от участия в капитале других организаций	—	—	(509)	(0.3)
Прибыль от основной деятельности	\$2,583	1.8%	\$17,111	9.1%

Выручка

Премии по добровольному медицинскому страхованию, страхованию автотранспортных средств и имущественному страхованию исторически являются самыми крупными составляющими общей суммы страховых премий. Для целей отражения в отчетности сумма страховых премий по договорам, не предусматривающим страхование жизни, рассчитывается как сумма премий, подлежащих уплате в течение всего срока действия полиса, выданного в отчетном периоде, в то время как сумма страховых премий по договорам страхования жизни рассчитывается как сумма, которая по условиям полиса подлежит уплате в течение

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

отчетного периода. Премии по полисам, не предусматривающим страхование жизни, отражаются в составе выручки пропорционально в течение срока полиса. Премии по полисам страхования жизни отражаются в составе в момент возникновения задолженности страхователя. Корректировки, необходимые для согласования суммы ВПП с выручкой, полученной по соответствующим полисам, включены в состав изменения резерва под незаработанные страховые премии за вычетом перестрахования в нижеприведенной таблице.

Следующая таблица содержит разбивку доходов РОСНО по направлениям деятельности:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2002	2003
	(тыс.)	
Добровольное медицинское страхование	53,537	62,223
Страхование автогражданской ответственности перед третьими лицами	5,231	3,168
Страхование ущерба владельцев автотранспортных средств	24,029	33,503
Страхование имущества	18,388	25,462
Страхование общегражданской ответственности	2,823	3,201
Морское, авиационное и транспортное страхование	7,968	7,838
Страхование от несчастных случаев	4,140	7,044
Страхование прочих видов ущерба	1,867	2,988
Страхование жизни	1,968	1,710
Обязательное страхование автогражданской ответственности перед третьими лицами	—	14,993
Принятие рисков в перестрахование	38,062	56,117
Общая сумма страховых премий	\$158,013	\$218,247
Передача рисков в перестрахование	(18,973)	(46,580)
Изменение резерва под незаработанные страховые премии, без учета перестрахования	(13,081)	(8,355)
Чистые заработанные премии	\$125,959	\$163,312
Комиссии полученные	4,912	8,225
Доход от оказания медицинских услуг	3,291	5,278
Чистый доход по операциям с ценными бумагами	1,299	1,867
Доходы по процентам	4,362	6,143
Прочие доходы	912	3,104
Итого выручка от основной деятельности	\$140,735	\$187,929

В 2003 году выручка сегмента выросла на 47,2 млн. долл. США, или на 33.5%, по сравнению с 2002 годом в связи с тем, что мы продолжили разработку и продвижение новых страховых продуктов и расширение клиентской базы. На долю добровольного медицинского страхования, страхования автотранспортных средств и имущественного страхования пришлось 121,2 млн. долл. США, или 55.5% от общей суммы страховых премий. Рост принятия рисков в перестрахование за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, объясняется продажей дочернего предприятия ОАО Лидер в пользу РАО ЕЭС в 2001 году. В настоящее время РОСНО осуществляет функции управления Лидером и принимает от него риски в перестрахование. В целом общая сумма страхо-

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

вых премий в 2003 году увеличилась на 38.1% и составила 218,2 млн. долл. США, по сравнению с 158,0 млн. долл. США в 2002 году.

Прибыль от основной деятельности

Прибыль от основной деятельности за 2003 год увеличилась до 17,1 млн. долл. США по сравнению с 2,6 млн. долл. США за 2002 год, в то время как норма прибыли от основной деятельности увеличилась до 9.1% по сравнению с 1.8% за 2002 год. В связи с более быстрыми темпами роста направлений, имеющих относительно низкие нормы убыточности (в основном принятие рисков в перестрахование), выручка росла быстрее, чем соответствующие расходы, что привело к увеличению валовой прибыли с 37,6 млн. долл. США, или 26.8% от объема продаж, за 2002 год, до 69,1 млн. долл. США, или 36.8% от объема продаж, за 2003 год.

ФИНАНСЫ И ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Сегмент «Финансы и ценные бумаги» представлен Московским Банком Реконструкции и Развития (МБРР). МБРР оказывает широкий спектр банковских услуг. Его выручка складывается в первую очередь в результате операций с компаниями, входящими в нашу Группу или связанными с ней. МБРР также выполнял казначейские функции для компаний, входящих в Группу или связанных с ней. По состоянию на 31 декабря 2003 года МБРР осуществлял свою деятельность в четырех регионах. В следующей таблице представлены основные финансовые показатели МБРР за отчетные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Доходы от финансовой деятельности	36,660	100.0%	57,513	100.0%
из них:				
Выручка консолидируемых компаний	5,416	14.8	10,321	17.9
Выручка связанных сторон	7,154	26.2	11,730	20.4
Расходы по финансовой деятельности ⁽¹⁾	(17,654)	(48.2)	(27,635)	(48.0)
Валовая прибыль	\$19,006	51.8%	\$29,878	52.0%
Коммерческие и управленческие расходы	(11,500)	(31.4)	(27,180)	(47.3)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(287)	(0.8)	(620)	(1.1)
Доля в прибыли зависимых предприятий	1,585	4.3	490	0.9
Прибыль от основной деятельности	\$8,804	24.0%	\$2,567	4.5%

⁽¹⁾ Включает процентные расходы по депозитам.

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Выручка

За 2003 год доходы МБРР увеличились на 56,9% по сравнению с 2002 годом и составили 57,5 млн. долл. США. Процентный доход за те же периоды также увеличился на 59,2% и за 2003 год составил 46,5 млн. долл. США. Данный рост приходится главным образом на проценты по кредитам, выданным клиентам. По состоянию на 31 декабря 2003 года объем кредитов клиентам, за вычетом резервов на покрытие возможных потерь, увеличился на 69,4% до 306,9 млн. долл. США, включая 89,3 млн. долл. США, или 29,1% от общей суммы, кредитов, выданных предприятиям Группы, а также 151,6 млн. долл. США, или 49,4%, кредитов, выданных связанным сторонам. По состоянию на 31 декабря 2003 года средневзвешенная процентная ставка по кредитам, выданным предприятиям группы, составила 12,8% по ссудам, деноминированным в долларах США (всего 51,8 млн. долл. США), 12,7% по ссудам, деноминированным в евро (всего 2,3 млн. долл. США) и 11,9% по ссудам, деноминированным в рублях (всего 35,2 млн. долл. США); средневзвешенная процентная ставка по кредитам связанным сторонам составила 13,2% по ссудам, деноминированным в долларах США (всего 49,2 млн. долл. США), и 13,1% по ссудам, деноминированным в рублях (всего 102,4 млн. долл. США). В данном случае к связанным сторонам относятся предприятия, капиталом которых владеют директора или руководители, а также предприятия, прямо или косвенно контролируемые или связанные с ними, но не входящие в состав Группы. Объем кредитов третьим сторонам, за вычетом резерва на покрытие потерь, увеличился в 2003 году на 55,8% до 65,9 млн. долл. США. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным третьим сторонам по состоянию на 31 декабря 2003 года, составляла 13,3% по долларовым кредитам, и 16,3% по рублевым. Рост процентных доходов за 2003 год по сравнению с 2002 годом отражает значительное увеличение кредитного портфеля МБРР.

Сумма выручки сегмента от прочих услуг (т.е. за вычетом процентного дохода) составила в 2003 году примерно 11,0 млн. долл. США, увеличившись по сравнению с 7,5 млн. долл. США в 2002 году. Доля выручки от прочих услуг в общей выручке сегмента в 2003 году снизилась до 19,2% по сравнению с 20,4% в 2002 году. Рост выручки от прочих услуг в абсолютном выражении на 3,5 млн. долл. США в 2003 году произошел за счет доходов от торговли ценными бумагами, что стало возможным в результате увеличения портфеля ценных бумаг МБРР и положительных тенденций на российском фондовом рынке.

Прибыль от основной деятельности

В 2003 году прибыль от основной деятельности сегмента «Финансы и ценные бумаги» сократилась до 2,6 млн. долл. США, или 4,5% от выручки, по сравнению с 8,8 млн. долл. США, или 24,0% от выручки, в 2002 году. Объем операций МБРР увеличился, при этом стоимость привлечения финансирования выросла в результате увеличения доли срочных депозитов с более высокой процентной ставкой и собственных долговых обязательств в составе заемных средств МБРР. Доля коммерческих и управленческих расходов в процентах к выручке в 2003 году возросла в связи с увеличением резерва на возможные потери по кредитам.

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доля в чистой прибыли зависимых предприятий в размере 0,5 млн. долл. США, отраженная в составе прибыли от основной деятельности сегмента в 2003 году, представляет собой 30%-ную долю в чистой прибыли Ист-Вест Юнайтед Банк, Люксембург.

ПРОЧИЕ

В данном разделе обсуждаются финансовые результаты бизнес-направлений «Розничная торговля», «Туризм», «Недвижимость», «Радиотехника», «Средства массовой информации» и прочих бизнес-направлений, а также деятельность материнской компании (головного офиса). Различные расходы, непосредственно относящиеся к деятельности нашего головного офиса, также включены в состав операционных расходов данного сегмента.

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)			
Выручка	181,094	100.0%	249,658	100.0%
Себестоимость	(131,292)	(72.5)	(170,789)	(68.4)
Валовая прибыль	\$49,802	27.5%	\$78,869	31.6%
Коммерческие и управленческие расходы	(49,588)	(27.4)	(75,564)	(30.3)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(4,679)	(2.6)	(7,735)	(3.1)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	2,855	1.6	(11,746)	(4.7)
Доля в прибыли зависимых предприятий	402	0.2	45	0.0
Чистый убыток от выбытия дочерних предприятий	(299)	(0.2)	–	–
Убыток от основной деятельности	\$(1,507)	(0.8)%	\$(16,131)	(6.5)%

Выручка

Выручка по данному сегменту увеличилась на 37.9% и составила 249,7 млн. долл. США в 2003 году по сравнению с 181,1 млн. долл. США в 2002 году. Большая часть роста выручки за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, пришлась на бизнес-направления «Туризм», «Недвижимость», «Розничная торговля», а также консолидируемое с 1 января 2003 бизнес-направление «Радиотехника».

Деятельность по оказанию туристических услуг осуществляется через дочернее предприятие Группы ВАО Интурист. Выручка ВАО Интурист за 2003 и 2002 годы составила 62,1 млн. долл. США и 52,0 млн. долл. США соответственно. Рост выручки составил 19.6%. В 2003 году число туристов, воспользовавшихся услугами ВАО Интурист, выросло – по въездному туризму на 3.7% до 141 626 человек, по выездному туризму на 109.0% до 53 977 человек.

Основным дочерним предприятием Группы, действующим в сфере строительства и недвижимости, является Система-Галс. В 2003 году выручка по бизнес-направлению «Недвижимость» возросла по сравнению с 2002 годом на 17,6 млн. долл. США до 39,1 млн. долл. США. Выручка была получена в основном от продажи трех вновь построенных офисных зданий, включая здание, проданное Телеком XXI, дочернему предприятию МТС. Выручка от реализации по договорам на долгосрочное строительство признается при завершении строительства.

ОБЗОР КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Доходы по бизнес-направлению «Розничная торговля» за 2003 год увеличились на 15,3% и составили 55,5 млн. долл. США по сравнению с 48,2 млн. долл. США за 2002 год. Увеличение доходов вызвано в основном открытием новых розничных отделений и увеличением площади в торговых центрах.

Доходы по бизнес-направлению «Средства массовой информации» увеличились в 2003 году до 35,2 млн. долл. США, или на 15,5% по сравнению с 2002 годом. В течение 2003 года мы реструктурировали операции бизнес-направления «Средства массовой информации». Реструктуризация привела к закрытию убыточных филиалов предприятий, занимающихся распространением печатной продукции.

Убыток от основной деятельности

Убыток от основной деятельности прочих бизнес-направлений возрос до 16,1 млн. долл. США в основном в результате увеличения общехозяйственных и управленческих расходов на 26,0 млн. долл. США, связанного главным образом с увеличением фонда заработной платы сотрудников головного офиса и других предприятий.

Норма прибыли по бизнес-направлению «Туризм» за 2003 год увеличилась до 16,3% по сравнению с 15,9% за тот же период 2002 года. Убыток от основной деятельности в процентах от выручки увеличился до 3,1% в 2003 году по сравнению с 2,4% в 2002 году, что было вызвано в первую очередь увеличением расходов на заработную плату.

В розничной торговле валовая прибыль в 2003 году составила 24,3 млн. долл. США, или 30,8% от валовой прибыли сегмента, по сравнению с 18,6 млн. долл. США, или 37,3% от валовой прибыли сегмента, в 2002 году. Прибыль от основной деятельности в 2003 году составила 6,6 млн. долл. США по сравнению с 4,6 млн. долл. США в 2002 году, что явилось результатом увеличения объема продаж.

По бизнес-направлению «Средства массовой информации» в 2003 году Группа продолжала нести убытки от основной деятельности. За 2003 год убыток составил 4,4 млн. долл. США, что означает уменьшение на 29,5% по сравнению с убытком от основной деятельности в размере 6,3 млн. долл. США, понесенного за тот же период 2002 года. Улучшение было достигнуто за счет проведения реструктуризации и программы сокращения издержек.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Мы используем значительное число внешних и внутренних источников финансирования. Помимо чистых поступлений денежных средств от основной деятельности наши компании привлекают краткосрочные и долгосрочные заемные средства для финансирования капиталовложений и стратегических инвестиций. Мы считаем, что эти источники ликвидности являются достаточными и обеспечивают необходимый уровень инвестиций для удовлетворения потребностей в расширении бизнеса. Источники краткосрочного и долгосрочного финансирования могут измениться с течением времени, но в настоящее время они включают размещение ценных долговых бумаг на международном и российском рынках капитала, и кредитные линии западных и российских банков, де-

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

номинированные как в рублях, так и в иностранной валюте. В январе, апреле, августе и октябре 2003 года мы привлекли соответственно примерно 396,0 млн. долл. США, 340,6 млн. долл. США, 297,0 млн. долл. США и 396,0 млн. долл. США посредством размещения ценных долговых бумаг с номинальной стоимостью, выраженной в долларах США, на международных рынках капитала.

Наша материнская компания АФК Система является холдинговой компанией, и ее деятельность ограничена главным образом выполнением функций управления Группой, включая составление бюджетов, управление корпоративными финансами, определением стратегии развития и связями с общественностью. Способность нашей головной компании погашать свою задолженность, включая будущие обязательства по гарантиям в отношении обеспеченных облигаций, зависит главным образом от получения дивидендов и прочих выплат от дочерних предприятий Группы, поступлений от продажи дочерних предприятий и от привлечения дополнительных заимствований. На 31 декабря 2003 года дефицит оборотного капитала нашей материнской компании составлял 90,0 млн. долл. США. Мы считаем, что денежные средства и заемное финансирование, доступные нашей материнской компании, будут достаточными для обеспечения ликвидности на ближайшие двенадцать месяцев.

ПОТРЕБНОСТЬ В КАПИТАЛЕ

Мы испытываем потребность в капитале для следующих целей:

- осуществления капиталовложений, включая приобретение основных средств и нематериальных активов;
- приобретения предприятий;
- погашения задолженности;
- финансирования изменений в оборотном капитале.

Мы предполагаем, что в течение ближайших нескольких лет основными направлениями использования средств Группы будут финансирование капиталовложений, приобретений и погашение долгосрочной задолженности.

Наши капитальные расходы в 2003 и 2002 гг. составили соответственно 1 212,9 млн. долл. США и 192,2 млн. долл. США. За 2003 год на МТС приходились капитальные затраты в размере 958,8 млн. долл. США, относящиеся в первую очередь к основным средствам и нематериальным активам, необходимым для установки и строительства сети. Мы намереваемся продолжать финансирование наших капиталовложений за счет поступления денежных средств от основной деятельности и, в необходимой степени, за счет заимствований и иных способов привлечения капитала. В будущем наши расходы могут значительно возрасти, в особенности при появлении возможности получения лицензий, относящихся к новым телекоммуникационным технологиям и реализации нашей инвестиционной программы развития и цифровизации коммутируемой телефонной сети общего пользования. Мы ожидаем, что в связи с установкой и строительством наших сетей, капиталовложения будут продолжать вызывать значительный отток денежных средств Группы.

Помимо капиталовложений в 2003 и 2002 гг. нами было потрачено соответственно 1 005,5 млн. и 13,0 млн. долл. на приобретение компаний. Возмож-

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

но, мы будем продолжать расширять свою деятельность за счет приобретения компаний. Наша потребность в денежных средствах для финансирования потенциальных приобретений может значительно варьироваться в зависимости от ситуации на рынке.

Мы также намереваемся рефинансировать наши существующие обязательства при наступлении срока их погашения. В мае 2004 года МТС произвела погашения 300,0 млн. долл. США основной суммы долга по своим обязательствам с плавающей процентной ставкой, сроком погашения в 2004 году, за счет промежуточного краткосрочного займа в 200,0 млн. долл. США и поступлений денежных средств от основной деятельности. В ноябре и декабре 2004 года наступает срок погашения наших долговых обязательств, сумма основного долга по которым составляет 355,1 млн. долл. США. Мы намереваемся рефинансировать эти обязательства.

КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Мы планируем финансировать наши потребности в капитале за счет поступлений денежных средств от основной и финансовой деятельности, как указано выше. Нашими основными источниками денежных средств являются основная деятельность и средства, полученные в результате выпуска облигаций, деноминированных в долларах США. Мы предполагаем, что эти источники будут продолжать оставаться для нас основными источниками денежных средств и в будущем. Мы независимы от соглашений по забалансовому финансированию.

На доступность финансовых ресурсов оказывает влияние множество факторов, включая нашу рентабельность, размер операционных денежных потоков, уровень задолженности, кредитные рейтинги, контрактные ограничения и рыночные условия. Мы не можем гарантировать, что сможем продолжать привлекать значительные объемы финансирования в будущем посредством размещения долговых обязательств или иными способами.

По состоянию на 31 декабря 2003 года наша задолженность представлена следующим образом:

	Валюта	Годовая ставка процента (по состоянию на 31 декабря 2003 года)	31 декабря 2003 года
			(тыс.)
Облигации Sistema Finance	Долл.	10.3%	348,561
Облигации МТС, сроком погашения в 2010 г.	Долл.	8.4%	400,000
Облигации МТС, сроком погашения в 2008 г.	Долл.	9.8%	400,000
Облигации МТС, сроком погашения в 2004 г.	Долл.	11.0%	299,640
Облигации МТС с переменной процентной ставкой, сроком погашения в 2004 г.	Долл.	LIBOR+4% (5.2%)	298,196
Кредитные ноты	Долл.	10.8%	100,000
Облигации Система Финанс Инвестментс	Руб.	15.0%	40,747
Облигации МГТС	Руб.	11.3%-12.3%	52,643
Облигации Микрон	Руб.	15.0%	7,541
Облигации ТАИФ-Телком	Руб.	20.6%	4,074
Всего облигации			\$1,951,402

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

	Валюта	Годовая ставка процента (по состоянию на 31 декабря 2003 года)	31 декабря 2003 года
			(тыс.)
ING Bank	Долл.	LIBOR+4.2% (5.4%)	60,000
Deutsche Telekom	Долл.	LIBOR+0.3%-7% (1.5%-8.2%)	57,981
Hermes	ЕВРО	EURIBOR+0.7% (2.8%)	55,550
Credit Swiss First Boston	Долл.	LIBOR+3.5% (4.7%)	35,000
Сбербанк	Руб.	12.0%	34,732
Raiffeisenbank	Долл.	LIBOR+5.0%-7.0% (6.2%-8.2%)	33,036
Коммерческие кредиты поставщиков	Различные	Различные	25,033
HSBC	Долл.	LIBOR+2.8% (3.9%)	25,000
Траст Банк	Долл.	8.0%	25,000
Ericsson Project Finance	Долл.	LIBOR+4% (5.2%)	23,400
Commerzbank (Eurasia)	Долл.	LIBOR+1.4%-3.5% (2.6%-4.7%)	19,958
Citibank	Долл.	LIBOR+1.6%-5.0% (2.8%-6.2%)	18,616
Внешторгбанк	Долл.	10.0%	17,297
Dresdner Bank	Долл.	LIBOR+3.2%-3.4% (4.4%-4.6%)	15,400
Deutsche Bank	Долл.	Ставка межбанковского кредита+5.5%	15,280
Аваль Банк	Гривны	10.0%-16.0%	10,890
Международный Московский Банк	Руб.	13.4%	10,864
Commerzbank (Eurasia)	Долл.	LIBOR+5.0% (6.2%)	10,000
Внешэкономбанк	Долл.	7.0%	6,974
TDC Mobile International	Долл.	LIBOR+5%-7% (6.2%-8.2%)	6,838
WestLB International	ЕВРО	EURIBOR+2.0% (4.2%)	5,092
Сбербанк	Руб.	15.0%-18.0%	3,828
Займы полученные и векселя, выданные связанным сторонам	Различные	Различные	166,472
Прочее	Различные	Различные	35,467
			\$2,669,110
За вычетом сумм, подлежащих погашению в течение года			\$(1,193,189)
Итого долгосрочные долговые обязательства			\$1,475,921
В приведенной ниже таблице представлен общий график погашения основной суммы задолженности по состоянию на 31 декабря 2003 года:			
		Суммы, подлежащие выплате за год, заканчивающийся 31 декабря	
2004		1,193,189	
2005		193,525	
2006		60,136	
2007		22,479	
2008		768,724	
Последующие годы		431,057	
Всего		\$2,669,110	

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2003 года мы имели обязательства по финансовой аренде в размере 16,3 млн. долл. США. Условия погашения задолженности и обязательств по финансовой аренде описаны соответственно в Комментариях 20, 21 и 22 к нашей аудированной консолидированной финансовой отчетности.

Наши возможности по дальнейшему привлечению заимствований ограничены условиями выпуска наших долговых обязательств, включая (1) соотношение консолидированной задолженности к консолидированному показателю EBITDA (как определено в письменном соглашении об эмиссии долговых обязательств) и (2) соотношение задолженности к величине потока денежных средств МТС. Условия наших выпущенных долговых обязательств также ограничивают наши возможности по предоставлению нашей собственности в залог, заключению соглашений о слиянии, приобретении, продаже и сделок возвратного лизинга.

Информация о потоках денежных средств Группы и расходах денежных средств на капиталовложения и приобретение дочерних предприятий приведена ниже:

	2002	2003
	(тыс.)	
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ		
Денежные средства, поступившие от основной деятельности, нетто	139,843	934,861
Денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, нетто	(140,131)	(2,275,540)
Поступления денежных средств от финансовой деятельности, нетто	61,809	1,463,577
Увеличение денежных средств, нетто	\$61,521	\$125,898
РАСХОДЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ		
Капитальные вложения*	(150,759)	(1,159,294)
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом приобретенных денежных средств	(12,952)	(1,005,451)

* Включая приобретение основных средств и нематериальных активов.

Поступления денежных средств от основной деятельности составили 934,9 млн. долл. США и 139,8 млн. долл. США на 31 декабря 2003 и 2002 годов соответственно. Поступления денежных средств от основной деятельности МТС за 2003 год составили 966,0 млн. долл. США. МБРР использовал сумму в 214,1 млн. долл. США из этих поступлений денежных средств для увеличения своего кредитного портфеля.

Сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, увеличилась за 2003 год до 2 275,5 млн. долл. США. За тот же период 2002 года такая сумма составила 140,1 млн. долл. США. В течение 2003 года мы использовали 1 159,3 млн. долл. США для приобретения основных средств и нематериальных активов; денежные средства, использованные для приобретения 10.0% акций МТС, за вычетом приобретенных денежных средств, составили 344,8 млн. долл. США; 330,6 млн. долл. США были использованы для приобретения УМС; 107,0 млн. долл. США были использованы для приобретения 47.3% доли Кубань-GSM, с целью получения контроля над этой компанией; 62,9 млн. долл. США были использованы для приобретения 52.7% доли обыкновенных акций

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

и 50.0% привилегированных акций ТАИФ-Телком; 45,5 млн. долл. США были использованы для приобретения компании Сибчеллендж; 47,0 млн. долл. США были использованы для приобретения компании ТСС; и 188,7 млн. долл. США были использованы для приобретения долей в капитале региональных операторов и инвестиций в зависимые предприятия, в основном в МТС Беларусь. Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности нашими другими компаниями, составили в 2003 году 17,6 млн. долл. США, включая поступления в размере 71,4 млн. долл. США от реализации нефтяных компаний. Мы финансировали приобретение предприятий в основном из средств, полученных от размещения облигаций Система Финанс на сумму 350,0 млн. долл. США под 10.25% годовых со сроком погашения в 2004 году (выпущены в апреле 2003 года), облигаций на сумму 400,0 млн. долл. США под 9.75% годовых со сроком погашения в 2008 году (выпущены в январе 2003 года), облигаций с плавающей процентной ставкой на сумму 300,0 млн. долл. США со сроком погашения в 2004 году (выпущены в августе 2003 года) и облигаций на сумму 400,0 млн. долл. США под 8.375% годовых со сроком погашения в 2010 году (выпущены в октябре 2003 года).

Денежные средства, поступившие от финансовой деятельности в 2003 году, составили 1 463,6 млн. долл. США. Чистые средства от размещения долговых обязательств составили 1 437,4 млн. долл. США. Поступления средств от других видов финансовой деятельности за 2003 год составили 128,0 млн. долл. США, по сравнению с 61,8 млн. долл. США за 2002 год. Помимо приобретений, перечисленных выше, эти средства были использованы на приобретение сетевого оборудования и нематериальных активов и инвестиции в зависимые предприятия. В 2003 году мы выплатили акционерам наших дочерних предприятий 63,1 млн. долл. США.

ЛИКВИДНОСТЬ

Дефицит оборотного капитала по состоянию на 31 декабря 2003 года увеличился на 429,0 млн. долл. США до 541,1 млн. долл. США по сравнению с 112,1 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2002 года.

Увеличение дефицита оборотного капитала было обусловлено переводом из долгосрочных обязательств в краткосрочные по состоянию на 31 декабря 2003 года облигаций на сумму 355,1 млн. долл. США со сроком погашения в ноябре и декабре 2004 года и выпуска облигаций на сумму 300,0 млн. долл. США с плавающей процентной ставкой со сроком погашения в 2004 году (погашены в мае 2004 года).

Мы произвели погашение облигаций с плавающей процентной ставкой на сумму 300,0 млн. долл. США в мае 2004 года за счет средств промежуточного кредита и денежных поступлений от основной деятельности и намереваемся рефинансировать наши облигации со сроком погашения в ноябре и декабре 2004 года за счет долгосрочных кредитов, что, по нашему мнению, позволит нам ликвидировать дефицит оборотного капитала. По нашему мнению, наш оборотный капитал достаточен для удовлетворения наших текущих потребностей.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

РЫНОЧНЫЙ РИСК

Основным местом ведения нашей деятельности является Российская Федерация. В связи с этим на результаты нашей деятельности оказывают существенное влияние макроэкономические тенденции и риски, характерные для России. В последние годы России удалось преодолеть последствия финансового кризиса 1998 года и продвинуться на пути к экономической либерализации и стабилизации. Ниже представлены основные макроэкономические показатели РФ, которые оказывали существенное влияние на нашу деятельность:

	2002	2003
Рост ВВП	4.3%	7.3%
Индекс потребительских цен	15.1%	12.0%
Уровень безработицы	7.1%	8.9%
Номинальный курс обмена (рубль/доллар США) ⁽¹⁾	31.4	30.6
Реальное укрепление рубля по отношению к доллару США ⁽²⁾	9.2%	20.9%

Источники: Центральный Банк Российской Федерации, Госкомстат РФ, Economist Intelligence Unit (EIU), Министерство экономического развития и торговли РФ.

⁽¹⁾ Среднее арифметическое курсов обмена на последний рабочий день каждого полного месяца в течение соответствующего периода.

⁽²⁾ Реальное укрепление рубля по отношению к доллару США рассчитывается на основе индекса потребительских цен, скорректированного с учетом изменения номинального курса за тот же период.

Темпы роста российского ВВП остаются относительно высокими по сравнению с показателями стран Северной Америки и Европы. На экономику РФ не оказало существенного влияния снижение темпов экономического развития, наблюдаемое в мире в настоящее время, благодаря высокой доли нефти и нефтепродуктов в структуре экспортных поступлений и постоянно высоких цен на нефть на мировых рынках. За время, прошедшее после финансового кризиса августа 1998 года, реальные доходы населения существенно выросли. Рост чистого дохода населения России стимулирует спрос на услуги, предлагаемые основными предприятиями нашей Группы, в частности телекоммуникационные, страховые, банковские, услуги розничной торговли.

ОТРАСЛЕВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

В Российской Федерации регулированием услуг связи занимается федеральное правительство. Основным законодательным актом, регламентирующим соответствующую деятельность в РФ, является Федеральный закон «О связи» от 16 февраля 1995 года с изменениями и дополнениями. 7 июля 2003 года Президент В.Путин подписал Федеральный закон «О связи», который вступил в силу и заменил собой предшествующую редакцию Федерального закона «О связи» с 1 января 2004 года. Новый закон, предоставляющий широкие полномочия органам государственной власти в области связи, включая выделение полос радиочастот, определение платы за использование радиочастотного спектра, выделение и изъятие ресурса нумерации, существенно изменяет систему государственного регулирования деятельности в области связи в России. В частности, если сейчас в соответствии с действующим законом Министерство по делам

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

связи выдает лицензии на оказание услуг мобильной связи по своему усмотрению, то в соответствии с новым законом лицензии на оказание услуг связи на территории, на которой радиочастотный ресурс и ресурс нумерации ограничены, будут выдаваться только по результатам конкурса. Кроме того, новый закон предусматривает формирование «резерва универсального обслуживания» за счет отчислений всех провайдеров услуг связи, включая нас.

Закон уполномочивает МАП вести реестр компаний, занимающих долю рынка, превышающую 35%. Компании, внесенные в этот реестр, могут подвергаться определенным ограничениям по ведению деятельности, включая ограничения при принятии решений по формированию цен, расширению географии деятельности, вступлению в объединения и заключению соглашений с конкурентами. Приобретение активов или акций предприятий или предприятиями указанных компаний подлежит особому контролю со стороны МАП. По состоянию на 25 июля 2003 года МАП относил МТС, Кубань-GSM, Томскую сотовую связь и UDN-900 к компаниям, которые занимают долю рынка, превышающую 35%.

Наше дочернее предприятие Московская Городская Телефонная Сеть (МГТС), являясь единственным оператором коммутируемой телефонной сети общего пользования в г. Москве, считается монополистом в соответствии с российским антимонопольным законодательством. Соответственно, МАП осуществляет регулирование тарифов МГТС на услуги голосовой телефонии, предоставляемые абонентам ТфОП, включая размер ежемесячной абонентской платы, платы за установку оборудования и тарифы на услуги местной телефонной связи. Выручка МГТС от предоставления регулируемых видов услуг составила 194,3 млн. долл. США и 249,2 млн. долл. США, или 64.5% и 68.0% от общей выручки Группы, за 2003 и 2002 гг. соответственно. В течение рассматриваемого периода МАП разрешало повышение тарифа для населения и бюджетных организаций, опережающее уровень инфляции.

В апреле 2003 МАП разрешило МГТС увеличить абонентскую плату для населения и бюджетных организаций до 126 рублей в месяц (около 4,1 долл. США) с 1 июня 2003 года, а с 1 августа 2003 года – до 140 рублей в месяц (около 4,6 долл. США).

Кроме того, законодательные реформы, запланированные в ряде отраслей, в которых мы ведем деятельность, вероятно, также положительно повлияют на нашу деятельность. Так, введение в 2003 году обязательного страхования автогражданской ответственности должно стимулировать рост нашего бизнес-направления «Страхование». Кроме того, мы считаем, что выиграем от планируемого введения порядка лицензирования туристической деятельности, который будет способствовать консолидации рынка.

ВАЛЮТНЫЙ РИСК

Основной валютный риск для нас связан с возможным изменением обменного курса рубля по отношению к доллару США. В связи с высоким уровнем инфляции в России и Украине мы деноминируем наши денежные активы и сделки, где это возможно, в долларах США. Мы не заключали никаких значительных соглашений о валютном хеджировании.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Наибольшая часть наших капитальных затрат, а также операционные затраты и затраты на привлечение заемных средств выражены в долларах США или тесно привязаны к обменному курсу доллара США. Данные затраты включают расходы на выплату заработной платы, капитальные затраты и затраты на привлечение заемных средств. С целью хеджирования значительной части данного риска мы также указываем наши тарифы, подлежащие оплате в рублях, в единицах, привязанных к доллару США, и требуем оплаты по официальному обменному курсу ЦБ РФ на дату платежа.

Если курс рубля или гривны по отношению к доллару США начнет снижаться и цены на наши товары и услуги не смогут оставаться на том же уровне в долларовом выражении в связи с конкуренцией на рынке или по другим причинам, это может отрицательно повлиять на уровень прибыли от основной деятельности, и у нас могут возникнуть трудности с погашением или рефинансированием нашей задолженности, выраженной в долларах США.

Наши вложения в денежные активы, деноминированные в рублях и гривнах, также могут создавать убытки в долларовом выражении. В частности, мы экономически не в состоянии хеджировать риски, связанные с нашими банковскими или депозитными счетами в рублях и гривнах. В целом, по мере снижения стоимости рубля или гривны, наши денежные статьи активов в рублях и гривнах подвержены риску убытков по курсовым разницам.

Часть наших капитальных затрат, операционных затрат и затрат на привлечение заемных средств выражена в евро. Данные затраты включают капитальные затраты и некоторые затраты на привлечение заемных средств. В настоящее время мы не хеджируем риск обесценения доллара США по отношению к евро.

ИНФЛЯЦИЯ

На протяжении нескольких последних лет темпы роста индекса потребительских цен в России неуклонно снижались благодаря консервативной бюджетной и денежно-кредитной политике и образовавшемуся в результате такой политики профициту федерального бюджета. Вместе с тем, уровень инфляции остается высоким по сравнению с уровнем инфляции в развитых странах.

Тарифы на предоставляемые нами телекоммуникационные услуги (за исключением регулируемых) деноминированы в долларах США. Хотя большая часть наших расходов выражена в долларах США или тесно привязана к доллару США, некоторые затраты, например заработная и арендная плата, чувствительны к росту общего уровня цен в России. В течение года, завершившегося 31 декабря 2002 г., происходило обесценивание рубля по отношению к доллару США. Однако темпы инфляции опережали темпы обесценивания рубля, что приводило к реальному укреплению рубля. Мы полагаем, что рост расходов, выраженных в рублях, в связи с реальным укреплением рубля может создать тенденцию к сокращению прибыли. Несмотря на то, что мы можем попытаться поднять цены и тарифы, с тем чтобы компенсировать указанный рост затрат, влияние конкуренции может не позволить поднять их настолько, чтобы сохранить уровень нашей операционной прибыли. Соответственно, темпы инфляции в России, опережающие темпы падения курса руб-

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

ля, могут негативно отразиться на результатах нашей деятельности, и такое влияние может быть существенным.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

Кредитные рейтинги нашей Группы влияют на ее способность к привлечению кратко- и долгосрочного финансирования и стоимость привлечения такого финансирования. При определении нашего кредитного рейтинга рейтинговые агентства учитывают ряд факторов, включая величину денежных потоков от основной деятельности, общую величину непогашенной задолженности, обязательства, требования по уплате процентов, потребность в ликвидных активах и их наличие. Другие факторы, учитываемые при установлении кредитного рейтинга, могут включать стратегию бизнеса Группы, состояние отрасли и положение Группы в отрасли. Хотя нам известно, что рейтинговыми агентствами учитываются эти и другие факторы, различные агентства могут по-разному рассчитывать каждый показатель и его удельный вес в рейтинге.

На момент составления настоящего отчета материнской компании и дочерним предприятиям Группы были присвоены следующие кредитные рейтинги:

Эмитент	Рейтинговое агентство	Дата присвоения рейтинга	Рейтинг в отношении долгосрочной задолженности	Прогноз
АФК Система	Standard & Poor's	9 марта 2004	B	Стабильный
АФК Система	Fitch	15 января 2004	B	Стабильный
АФК Система	Moody's	19 ноября 2003	B1	Стабильный
МТС	Standard & Poor's	28 апреля 2004	BB-	Стабильный
МТС	Moody's	10 декабря 2001	Ba3	Стабильный
МГТС	Standard & Poor's	9 марта 2004	B	Стабильный
МБРР	Fitch	16 февраля 2004	B-	Стабильный

Ни одна из наших существующих задолженностей не предусматривает узвки с кредитными рейтингами.

РИСК ИЗМЕНЕНИЯ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ

Риск изменения процентной ставки существует главным образом в отношении привлеченных займов с переменной процентной ставкой. Мы не заключили соглашений о хеджировании рисков, связанных с изменением процентных ставок. Российское законодательство фактически запрещает нам приобретать финансовые инструменты, деноминированные в иностранных валютах, что не позволяет нам проводить хеджирование рисков изменения процентной ставки, которые могут возникать в отношении нашей текущей или будущей задолженности.

В нижеприведенной таблице представлены основные денежные потоки, связанные с погашением задолженности с переменной процентной ставкой, и соответствующие средневзвешенные процентные ставки в разрезе сроков погашения по состоянию на 31 декабря 2003 года.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

**СРОКИ ПОГАШЕНИЯ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ ДОГОВОРАМИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 ГОДА**

	31 декабря								Средняя процентная ставка (по состоянию на 31 декабря 2003 года)	
	Валюта	2004	2005	2006	2007	2008	Последующие годы	Всего		
	(тыс.)									
Citibank	Долл. США	10,000							10,000	ЛИБОР+3.5% (4.7%)
Citibank	Долл. США	2,526	1,523	1,523	1,523	1,523	–		8,616	ЛИБОР+1.6% (2.8%)
Commerzbank (Eurasia)	Долл. США	–	17,000	–	–	–	–		17,000	ЛИБОР+3.5% (4.7%)
Commerzbank (Eurasia)	Долл. США	1,183	1,183	592	–	–	–		2,958	ЛИБОР+1.4% (2.6%)
Commerzbank (Eurasia)	Долл. США	10,000	–	–	–	–	–		10,000	ЛИБОР+5,0%(6.2%)
Credit Swiss First Boston	Долл. США	35,000	–	–	–	–	–		35,000	ЛИБОР+3.5% (4.7%)
Deutsche Telekom	Долл. США	50,000	–	–	–	–	–		50,000	ЛИБОР+0.3% (1.5%)
Deutsche Telekom	Долл. США	7,981	–	–	–	–	–		7,981	ЛИБОР+5% (6.2%)
Deutsche Bank	Долл. США	15,280	–	–	–	–	–		15,280	Ставка межбанковского кредита + 5.5% (14.5%)
Dresdner Bank	Долл. США	5,400	–	–	–	–	–		5,400	ЛИБОР+3.2% (4.4%)
Dresdner Bank	Долл. США	10,000	–	–	–	–	–		10,000	ЛИБОР+3.4% (4.6%)
Ericsson Project Finance	Долл. США	8,550	11,700	3,150	–	–	–		23,400	ЛИБОР+4% (5.2%)
Облигации с переменной процентной ставкой	Долл. США	298,196	–	–	–	–	–		298,196	ЛИБОР+4% (5.2%)
HSBC	Долл. США	7,500	10,000	7,500	–	–	–		25,000	ЛИБОР+2.8% (3.9%)
ING Bank	Долл. США	13,333	26,667	20,000	–	–	–		60,000	ЛИБОР+4.2% (5.3%)
Raiffeisenbank	Долл. США	3,750	3,750	3,750	3,750	–	–		15,000	ЛИБОР+5.0%(6.2%)
Raiffeisenbank	Долл. США	2,091	2,291	2,291	2,501	2,691	6,171		18,036	ЛИБОР+7.0% (8.2%)
TDC Mobile International	Долл. США	6,838	–	–	–	–	–		6,838	ЛИБОР+7.0% (8.2%)
Прочие связанные стороны	Долл. США	12,617	–	–	–	–	–		12,617	ЛИБОР+0.25% (1.45%)
Итого задолженность с переменной ставкой в долл. США		\$500,245	\$74,113	\$38,806	\$7,774	\$4,214	\$6,171		\$631,322	
Средневзвешенная процентная ставка по задолженности в долл. США		5.03%	5.34%	5.73%	6.88%	7.41%	8.20%		5.18%	
Hermes	ЕВРО	11,839	11,839	11,839	11,839	8,193	–		55,550	ЕВРИБОР+0.7% (2.8%)
WestLB International	ЕВРО	–	–	5,092	–	–	–		5,092	ЕВРИБОР+2% (4.2%)
East-West United Bank	ЕВРО	11,495	–	–	–	–	–		11,495	ЕВРИБОР+8.5% (10.6%)
Итого задолженность с переменной ставкой в евро		23,334	11,839	16,931	11,839	8,193			72,137	
Средневзвешенная процентная ставка по задолженности в евро		2.46%	2.94%	2.98%	2.80%	2.80%			2.76%	
Облигационные займы	руб.	18,692	–	–	–	–	–		18,692	
Итого задолженность с переменной ставкой в рублях		18,692							18,692	
Средневзвешенная процентная ставка по задолженности в рублях		11.30%							11.30%	

По состоянию на 31 декабря 2003 года реальная стоимость нашей задолженности была примерно равна ее балансовой стоимости. После 31 декабря 2003 года не произошло значительного изменения уровня рыночных рисков в отношении наших долговых обязательств, указанных в вышеприведенной таблице.

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Основные принципы учетной политики – это те принципы, которые требуют принятия сложных или субъективных решений руководства, зачастую в связи с необходимостью спрогнозировать влияние событий, которые по своей сути неопределенны и могут привести к существенным изменениям в последующие периоды. Основные принципы учетной политики основаны на решениях и неопределенности, которые могут привести к существенно различным результатам при различных допущениях и условиях. Важнейшие, с нашей точки зрения, принципы учетной политики Группы описаны ниже. Эти и другие принципы учетной политики подробно рассмотрены в нашей аудированной консолидированной финансовой отчетности.

ПРИЗНАНИЕ ВЫРУЧКИ*Телекоммуникации*

Бизнес-направление «Телекоммуникации» нашей консолидированной группы получает доход от предоставления беспроводных телекоммуникационных услуг, услуг местной телефонной связи и передачи данных и использования своих местных телефонных сетей и оборудования. Доходы сегмента складываются из (1) платежей пользователей, (2) месячной абонентской платы, (3) платы за подключение новых услуг и абонентов, (4) продажи телефонных карт предоплаты, (5) платежей за предоставляемые дополнительные услуги, (6) платы за предоставление абонентам других операторов связи услуги роуминга и (7) продажи оборудования. Мы учитываем доходы в периоды их возникновения следующим образом:

- (1) Доходы от предоставления услуг беспроводной и стационарной телефонной связи и передачи данных признаются по мере предоставления этих услуг.
- (2) Ежемесячная абонентская плата за предоставление услуг телефонной связи и пользование сетью признаются в месяце, в течение которого услуги телефонной связи предоставляются клиентам.
- (3) Платежи, связанные с обязательством предоставления услуг в будущем, включая невозмещаемые платежи операторам беспроводной и фиксированной связи за подключение новых абонентов, признаются в составе выручки от реализации в течение предполагаемого срока работы с абонентом. По нашим оценкам предполагаемый срок работы с абонентами МТС составляет 39 месяцев в России и 47 месяцев на Украине. Срок работы с физическими лицами-абонентами проводной телефонной связи составляет 15 лет. Срок работы с прочими категориями абонентов составляет от 3-х до 5-ти лет;
- (4) Выручка от продажи телефонных карт отражается в том периоде, в котором абонент использует время, оплаченное по телефонной карте. Выручка не отражается в отношении неиспользованного времени по проданным телефонным картам до тех пор, пока соответствующие услуги не будут предоставлены или пока не истечет срок действия телефонной карты предоплаты. В 2002 году МТС ввела новую линию тарифных планов пре-

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

доставления предварительно оплачиваемых услуг, по которым абонент может приобрести пакет услуг, включающий подключение к сети МТС и определенное число минут эфирного времени и/или других услуг. Выручка по данным тарифным планам распределяется между платой за подключение абонентов и платой за обслуживание на основании относительной величины их реальной стоимости.

- (5) Выручка от предоставления дополнительных услуг признается в момент оказания услуги;
- (6) Мы получаем повременную плату за роуминг от других операторов связи за использование наших сетей абонентами других операторов. Выручка от предоставления услуг роуминга признается в момент оказания услуги;
- (7) Мы продаем телефонные аппараты и аксессуары к ним как клиентам, заключающим контракты на предоставление услуг, так и прочим лицам. Мы отражаем выручку от реализации телефонных аппаратов и аксессуаров в момент их передачи клиенту. Мы отражаем предполагаемый объем возвратов сторнировочной записью по счетам учета реализации в момент признания выручки от реализации. На Украине мы в отдельных случаях продаем телефонные аппараты по цене ниже себестоимости. Мы относим данную разницу на расходы в момент признания выручки от реализации.

Услуги городской телефонной сети, предоставляемые МГТС, составлявшие соответственно около 6% и 20% от консолидированной выручки за 2003 и 2002 годы, являются услугами с регулируемыми тарифами. Изменения в структуре тарифов утверждаются Министерством по антимонопольной политике РФ.

МГТС обязана предоставлять некоторым категориям абонентов-физических лиц, в частности пенсионерам, ветеранам войны и инвалидам, льготы в размере от 20% до 100% по оплате подключения и по абонентской плате. Доход, недополученный в результате предоставления данных льгот, подлежит возмещению из федерального бюджета. В связи с отсутствием уверенности в собираемости бюджетной задолженности МГТС учитывает доход от возмещения по мере оплаты.

Страхование

Бизнес-направление «Страхование» отражает полученные премии по страхованию, кроме страхования жизни, пропорционально в течение срока соответствующего полиса, который, как правило, не превышает одного года. Резерв незаработанной премии отражает часть полученной премии, относящейся к истекшему сроку полиса. Премии по традиционным видам страхования жизни и аннуитетам с потенциальными условными обязательствами в основном отражаются как доходы в момент возникновения задолженности держателя полиса.

Финансы и ценные бумаги

Процентный доход сегмента «Финансы и ценные бумаги» отражается по методу начисления. Начисление процентов по ссудам прекращается в том случае, когда проценты или основная сумма ссуды не выплачиваются в течение 90 дней, за исключением случаев, когда ссуда полностью обеспечена денежными средствами или обращающимися на рынке ценными бумагами

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

и ведется процесс взыскания ссуды. Проценты, погашение которых представляется сомнительным, не относятся на доходы.

Другие бизнес-направления

Доход по договорам на строительство признается только после их полного исполнения. Другие наши предприятия признают выручку в момент отгрузки товара или предоставления услуг клиентам.

ЛИЦЕНЗИИ И ДРУГИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Стоимость лицензий, полученных при приобретении предприятий и непосредственно от государственных организаций, капитализируется. Поскольку в отрасли телекоммуникаций в России и Украине в целом отсутствует достаточный опыт продления лицензий, стоимость лицензий амортизируется по методу равномерного начисления износа в течение срока действия лицензии. Компания определяет стоимость этих лицензий и их оставшийся срок полезного использования и, при необходимости, пересматривает на основании фактического использования. Срок использования лицензии может изменяться в зависимости от рыночных условий и нормативных требований, и любое изменение срока использования может привести к списанию или увеличению амортизационных расходов.

Большинство действующих лицензий Группы предусматривают отчисления на финансирование улучшений телекоммуникационной инфраструктуры, общая сумма которых могла составить приблизительно 110,2 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2003 года. Вместе с тем, решение относительно порядка и условий таких отчислений не принято. Соответственно, Группа на настоящий момент не произвела каких-либо отчислений по действующим лицензиям и не отразила каких-либо обязательств в финансовой отчетности.

Прочие нематериальные активы включают в себя приобретенную клиентскую базу, торговые марки, договоры о роуминге, заключенные с другими телекоммуникационными операторами, телефонную номерную емкость, права на использование помещений и стоимость различного приобретенного программного обеспечения. Стоимость торговых марок, договоров о роуминге и телефонной номерной емкости с неограниченным сроком использования по договорам не амортизируется. Однако не реже раза в год проводится их анализ на предмет обесценения в соответствии с положениями Стандарта Бухгалтерского Учета № 142 «Гудвилл и прочие нематериальные активы».

Стоимость клиентской базы амортизируется в течение предполагаемого среднего срока работы с абонентом. Отложенные расходы по телефонной номерной емкости с ограниченным сроком использования, предусмотренным договором, и стоимость прав на использование помещений амортизируются в течение сроков действия соответствующих договоров, которые составляют от пяти до двадцати лет. Стоимость программного обеспечения и прочих нематериальных активов амортизируется в течение срока от трех до пяти лет. Амортизация нематериальных активов с конечным сроком полезного использования начисляется линейным способом.

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

СРОК ПОЛЕЗНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

Группа рассчитывает амортизационные отчисления по основным средствам на основе линейного метода в течение ожидаемого срока полезного использования. Срок полезного использования по каждой категории основных средств определяется Группой на основе нашей оценки использования соответствующих активов и предполагаемого развития технологий. Каждый год мы проводим анализ и при необходимости пересматриваем допущения, используемые при определении сроков полезного использования основных средств.

СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ

Группа периодически оценивает возможность возмещения балансовой стоимости своих долгосрочных активов в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета № 144 «Учет обесценения и выбытия долгосрочных активов». Когда произошедшие события указывают на то, что балансовая стоимость активов может не быть возмещена, Группа сопоставляет предполагаемые недисконтированные чистые поступления денежных средств от этих активов с их балансовой стоимостью. Если эти недисконтированные поступления денежных средств оказываются меньше балансовой стоимости активов, Группа отражает убыток от обесценения с целью частичного списания стоимости активов до уровня реальной стоимости, определяемой на основе предполагаемых будущих дисконтированных поступлений денежных средств от использования данных активов.

МЕТОДОЛОГИЯ ПЕРЕСЧЕТА ВАЛЮТ

Мы руководствуемся методикой пересчета, соответствующей Стандарту бухгалтерского учета № 52 «Пересчет активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте». Поскольку в 2002 году экономика РФ характеризовалась высоким уровнем инфляции, данная методика предусматривает использование доллара США (валюты отчетности) в качестве базовой валюты. Соответственно, все активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, были пересчитаны в доллары США в соответствии с методикой пересчета.

Начиная с 1 января 2003 года экономика Российской Федерации перестала считаться гиперинфляционной для целей бухгалтерского учета. Группа приняла решение о том, что в финансовом году, начинающемся 1 января 2003 года, базовой валютой МГТС, РОСНО, Кубань-GSM, Микрона, Детского мира, ДМ-Центра, Системы Масс-Медиа, Медиа-Центра и Концерна РТИ станет российский рубль («руб.»), базовой валютой УМС – украинская гривна («гр.»), а базовой валютой Стром-Телеком – чешская крона. Соответственно, был осуществлен пересчет сумм в валюте отчетности этих дочерних предприятий в суммы в базовой валюте по курсу на 1 января 2003 года. Эти суммы были приняты в качестве новой основы для учета неденежных активов и обязательств. Руководство полагает, что доллар США следует сохранить в качестве базовой валюты остальных дочерних предприятий Группы по причине преобладающего использования доллара в их деятельности.

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

В соответствии с Положением Специализированной рабочей группы по текущим вопросам (EITF) № 92-8 «Учет эффекта изменения базовой валюты в ситуации, когда экономика перестает рассматриваться как гиперинфляционная, на расчет налога на прибыль в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета США № 109», разницы между величиной неденежных активов и обязательств для целей бухгалтерского учета, выраженной в новой базовой валюте, и величиной этих активов и обязательств для целей налогообложения, представляют собой временные разницы, по которым должны отражаться отложенные налоговые требования или обязательства. В составе прочих расходов, относимых на уменьшение собственного капитала, за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, был отражен эффект изменения базовой валюты на налог на прибыль в сумме 22,4 млн. долл. США, после вычета доли миноритарных акционеров в сумме 17,2 млн. долл. США.

Мы выбрали доллар США в качестве своей валюты отчетности и осуществили пересчет показателей финансовой отчетности дочерних предприятий, использующих другую валюту отчетности, в доллары США. При этом активы и обязательства этих дочерних предприятий пересчитывались в доллары США по курсу на дату составления отчетности. Доходы и расходы пересчитывались по среднему курсу за отчетный период. Возникшая в результате разница от пересчета валют в сумме 35,3 млн. долл. США, после вычета доли миноритарных акционеров в сумме 24,4 млн. долл. США, отражена отдельной строкой в составе прочих доходов, относимых на увеличение собственного капитала.

Российский рубль не является полностью конвертируемой валютой вне территории РФ. Пересчет активов и пассивов, выраженных в рублях, в американские доллары для целей финансовой отчетности не означает, что Компания может или намеревается в будущем конвертировать свои активы и обязательства в долларовые суммы, указанные в отчетности.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

В процессе нашей деятельности мы уплачиваем различные налоги, взимаемые на территории Российской Федерации, в том числе налог на прибыль, налоги с фонда заработной платы, НДС, налоги на имущество и другие налоги. Наши иностранные дочерние предприятия уплачивают налоги в странах, в которых они зарегистрированы. Налоговое законодательство в Российской Федерации изменялось на протяжении последних четырех лет, при этом основной тенденцией было снижение общей налоговой нагрузки.

Налог на прибыль

Начиная с 1 января 2002 года ставка налога на прибыль уменьшена до 24% для всех компаний, а налог на дивиденды, выплачиваемые в России, составляет 6% (по сравнению с 15% в 2001 году). Кроме того, неиспользованные налоговые убытки разрешено льготировать в течение 10 последующих лет. В новом налоговом законодательстве, регулирующем расчет налога на прибыль, также введен более либеральный подход в отношении расходов, уменьшающих налогооблагаемую базу. Для целей налогообложения разрешается принимать

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ ИЗМЕНЕНИЯ МЕТОДА УЧЕТА

к вычету «экономически обоснованные» расходы. Отмена льготы по капиталовложениям компенсирует некоторые преимущества от снижения ставок налога на прибыль. В периоды до 2002 года мы могли льготировать до 50% налогооблагаемой базы за счет льготы по капиталовложениям и других льгот.

Налог на добавленную стоимость

В 2002 и 2003 гг. ставка НДС в России составляла 20%. Начиная с 1 января 2004 года она была уменьшена до 18%.

Налоги, взимаемые в других странах

Наши иностранные дочерние предприятия, включая УМС, провайдера услуг мобильной связи на Украине, чешскую компанию Стром-Телеком, производителя телекоммуникационного оборудования и программного обеспечения, и другие предприятия, занимающиеся туристической деятельностью, международными инвестициями и недвижимостью, являются плательщиками налога на прибыль в странах по месту своей регистрации. Общая сумма налога на прибыль, уплаченного за 2003 год компаниями УМС и Стром-Телеком, составила соответственно 56,5 млн. долл. США и 2,2 млн. долл. США. Суммы налога на прибыль, уплаченного нашими дочерними предприятиями в других странах в течение рассматриваемого периода, были незначительными.

ДОЛЯ В ПРИБЫЛИ ЗАВИСИМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Наша доля в чистых активах и чистой прибыли предприятий, на финансовую и производственную политику которых мы способны оказывать существенное влияние путем владения от 20 до 50% акционерного капитала, включается в финансовую отчетность по методу учета доли в акционерном капитале. В тех случаях, когда мы принимаем активное участие в оперативном управлении зависимыми предприятиями и они являются нашими профильными активами, мы включаем нашу долю в прибыли таких предприятий в расчет прибыли от основной деятельности.

Наша доля в прибыли зависимых предприятий составила соответственно 0.5% и 50.0% от прибыли до налогообложения за 2003 и 2002 годы. К данной части нашей налогооблагаемой прибыли применяется ставка налога 6%, поскольку мы имеем возможность получать нашу долю в прибыли этих предприятий через дивиденды, если мы сочтем такое распределение прибыли необходимым в будущем.

ИЗМЕНЕНИЯ МЕТОДА УЧЕТА

С 1 января 2002 года мы применяем Стандарт бухгалтерского учета № 142 «Гудвилл и прочие нематериальные активы». Данный Стандарт отменяет начисление амортизации гудвилла в консолидированном отчете о прибылях и убытках и требует проведения оценки обесценения гудвилла (на уровне отчетных сегментов) с момента начала применения Стандарта, а также осуществления последующей ежегодной оценки. Оценка может проводиться ча-

ИЗМЕНЕНИЯ МЕТОДА УЧЕТА

НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ

ще, чем раз в год, если возникшие обстоятельства указывают на возможность обесценения. В результате проведения оценки мы отразили обесценение гудвилла в сумме 21,5 млн. долл. США, классифицированное в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, как кумулятивный эффект изменения метода учета. Данное событие было связано с деятельностью сегмента «Финансы и ценные бумаги». Последующий анализ на предмет обесценения будет проводиться не реже раза в год (в четвертом квартале) параллельно с процессом финансового планирования на следующий год.

НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ

В июне 2001 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 143 «Учет обязательств, связанных с выбытием активов». Стандарт бухгалтерского учета № 143 устанавливает, что реальная стоимость обязательств, связанных с выбытием активов, должна отражаться в том периоде, в котором эти обязательства возникли, если реальная стоимость может быть достоверно определена. Затраты, связанные с выбытием активов, капитализируются как часть балансовой стоимости долгосрочных активов и амортизируются в течение полезного срока службы таких активов. Изменения в размере обязательств в связи с прошествием времени должны отражаться в качестве операционных расходов. Группа начала применять Стандарт бухгалтерского учета № 143 с 1 января 2003 года. Переход к применению Стандарта бухгалтерского учета № 143 не оказал существенного влияния на наши результаты операций и финансовое положение.

В апреле 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 145 «Прекращение действия Стандартов бухгалтерского учета № 4, 44 и 64, изменение к Стандарту бухгалтерского учета № 13 и технические корректировки». Данный Стандарт отменяет Стандарт бухгалтерского учета № 4 «Представление в отчетности прибыли и убытков от погашения задолженности» и изменение к этому Стандарту, Стандарт бухгалтерского учета № 64 «Погашение задолженности для удовлетворения требований по фонду погашения», в которых рассматривались особенности классификации в отчете о прибылях и убытках прибылей и убытков, возникающих в результате погашения задолженности. Стандарт бухгалтерского учета № 145 также вносятся изменения в Стандарт бухгалтерского учета № 13 «Учет сделок по аренде», устраняющие несоответствие между требованиями к учету операций возвратного лизинга и учету отдельных видов аренды, экономический эффект которых аналогичен эффекту операций возвратного лизинга, по методу, используемому для возвратного лизинга. Переход к применению Стандарта бухгалтерского учета № 145 не оказал существенного влияния на наши результаты операций и финансовое положение.

В июне 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета принял Стандарт бухгалтерского учета № 146 «Учет затрат, связанных с прекращением определенных видов деятельности и продажей соответствующих активов», в соответствии с которым задолженность по расходам, связанным с прекращени-

НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ

ем деятельности или продажей активов, должна отражаться в период ее возникновения. Ключевым выводом Совета по стандартам бухгалтерского учета, содержащимся в данном Стандарте, является то, что намерение хозяйствующего субъекта реализовать какой-либо план само по себе не создает текущего долгового обязательства перед другими лицами, удовлетворяющего определению обязательства. Стандарт № 146 также предусматривает, что обязательства должны первоначально определяться и отражаться по реальной стоимости. Группа начала применять Стандарт № 146 с 1 января 2003 года. Переход к применению Стандарта № 146 не оказал существенного влияния на наши результаты операций и финансовое положение.

В ноябре 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Пояснение к Стандартам бухгалтерского учета № 45 «Требования к бухгалтерскому учету и раскрытию информации поручителем в отношении выданных гарантий, включая косвенные гарантии по задолженности третьих сторон». Пояснение № 45 требует отражения поручителем реальной стоимости обязательств, принимаемых им на себя при выдаче определенных видов гарантий. Пояснение № 45 также требует раскрытия дополнительной информации в отношении обязательств поручителя по некоторым видам выданных гарантий. Группа начала применять положения о первоначальном признании и оценке обязательств, установленные данным Пояснением, к гарантиям, выдаваемым или условия которых изменяются после 31 декабря 2002 года. Переход к применению Пояснения № 45 не оказал существенного влияния на наши результаты операций и финансовое положение.

В декабре 2003 года Советом по Стандартам бухгалтерского учета было выпущено пересмотренное Пояснение к Стандартам бухгалтерского учета № 46 «Консолидация экономических субъектов с переменной долей участия, Интерпретация Бюллетеня № 51» (далее «Пояснение № 46R»). Пояснение № 46R разъясняет особенности применения Бюллетеня № 51 «Консолидированная финансовая отчетность» в отношении отдельных экономических субъектов, в которых держатели акций не имеют фактического контроля или которые не обладают достаточными собственными средствами для финансирования своей деятельности без дополнительной субординированной финансовой поддержки. Пояснение № 46R требует консолидации таких субъектов, известных под названием экономических субъектов с переменной долей участия, их основными бенефициарами. Основным бенефициаром является сторона, принимающая на себя основную часть ожидаемых убытков субъекта и/или получающая основную часть прибыли субъекта. Среди прочего, пересмотренное Пояснение № 46R (а) уточняет некоторые требования первоначального Пояснения № 46, выпущенного в январе 2003 года, (б) устраняет некоторые проблемы, связанные с переходом к использованию его требований и (в) вводит новые исключения, касающиеся объема. Пояснение № 46R отодвигает срок обязательного применения Интерпретации для публичных компаний до окончания первого отчетного периода, заканчивающегося после 15 марта 2004 года, за исключением того, что все публичные компании должны как минимум начать применять положения Интерпретации относительно

НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ

субъектов, которые ранее рассматривались в качестве «специализированной компании» в литературе Совета по Стандартам бухгалтерского учета до выпуска Пояснения №46R, до конца первого отчетного периода, закончившегося после 15 декабря 2003 года.

Мы проводим оценку на предмет того, окажет ли переход к применению Пояснения № 46 существенное влияние на наши финансовые результаты. Мы не проводили каких-либо операций, относящихся к сфере действия Пояснения № 46R после 1 февраля 2003 года.

В апреле 2003 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 149 «Изменения к Стандарту бухгалтерского учета № 133 «Учет производных инструментов и деятельности по хеджированию». Стандарт № 149 разъясняет, при каких обстоятельствах контракт, предусматривающий первоначальные вложения, соответствует признакам производного инструмента, в каких случаях производный инструмент считается включающим элемент финансирования, изменяет определение базового актива и вносит изменения в ряд других стандартов. Мы начали применять требования Стандарта № 149 в отношении контрактов, заключенных или в которые были внесены изменения, а также в отношении сделок по хеджированию, совершенных после 30 июня 2003 года. Переход к применению Стандарта № 149 не оказал существенного влияния на наши результаты операций и финансовое положение.

В мае 2003 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 150 «Учет отдельных финансовых инструментов, обладающих как признаками обязательств, так и признаками собственного капитала». Стандарт № 150 требует от эмитентов классифицировать в качестве обязательств (при определенных обстоятельствах – в качестве активов) определенные категории финансовых инструментов, представляющие собой обязательства эмитента. К таким инструментам относятся финансовые инструменты, подлежащие обязательному погашению, обязательства по выкупу акций путем передачи активов, а также определенные обязательства по выпуску акций, когда объем выпуска может изменяться. Мы начали применять Стандарт № 150 с 1 июля 2003 года. Переход к применению Стандарта № 150 не оказал существенного влияния на наши результаты операций и финансовое положение.

В ноябре 2002 года Специализированная рабочая группа по текущим вопросам (EITF) выпустила окончательное заключение по Положению EITF № 00-21 «Учет соглашений о получении доходов от предоставления разнородных услуг». Положение № 00-21 представляет рекомендации относительно момента и метода разделения на отдельные единицы учета выручки от реализации неоднородных услуг. Мы начали применять требования Положения № 00-21 в отношении всех соглашений, заключенных после 15 июня 2003 года. Переход к применению Положения № 00-21 не оказал существенного влияния на наши результаты операций и финансовое положение.

В декабре 2003 года Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) выпустила Бюллетень по вопросам бухгалтерского учета № 104 («Бюллетень 104»)

НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ
ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

«Признание выручки». Бюллетень 104 вносит изменения в рекомендации, касающиеся толкования стандартов бухгалтерского учета, включенные в Тему 13 свода Бюллетеней по вопросам бухгалтерского учета, имеющие целью привести данные рекомендации в соответствие с текущей авторитетной интерпретацией стандартов бухгалтерского учета и аудита, а также правил и положений Комиссии по ценным бумагам и биржам. По нашему мнению, мы соблюдаем рекомендации, содержащиеся в Бюллетене 104.

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ДОГОВОРАМ ПОРУЧИТЕЛЬСТВА

По состоянию на 31 декабря 2003 года МТС выдала гарантии от имени МТС-Беларусь, своего зависимого предприятия, на общую сумму 14,5 млн. долл. США. Срок действия гарантий истекает до августа 2005 года.

МГТС является поручителем по кредитной линии на сумму до 4,2 млн. долл. США, предоставленной Внешторгбанком компании РТК-Лизинг. Кредит должен быть полностью погашен к июлю 2004 года. Сумма гарантии составила 1,5 млн. долл. США и 3,1 млн. долл. США на 31 декабря 2003 года и 2002 года, соответственно.

В декабре 2002 года МТУ-Информ и Альфабанк заключили договор поручительства. В соответствии с договором, МТУ-Информ выступает поручителем по кредиту в размере 4,0 млн. долл. США, предоставленному Альфабанком Голден Лайн. Срок погашения займа наступает в ноябре 2005 года. Кроме того, МТУ-Информ передало в залог оборудование с реальной стоимостью 4,7 млн. долл. США.

В декабре 2003 года МТУ-Информ передало телекоммуникационное оборудование с реальной стоимостью 17,4 млн. долл. США в обеспечение кредита, предоставленного МБРР Скайлинк. Сумма кредита по состоянию на 31 декабря 2003 года составляет 15,7 млн. долл. США. Кредит должен быть погашен в декабре 2004 года.

По состоянию на 31 декабря 2003 года МБРР и АФК Система гарантировали займы, выданные нескольким компаниям, в том числе зависимым предприятиям, на общую сумму 7,5 млн. долл. США.

Группа должна будет произвести платежи по данным гарантиям только в случае невыполнения соответствующим должником своих платежных обязательств. Потенциальные обязательства Группы по данным гарантиям составляют максимум 66,1 млн. долл. США в случае неспособности заемщика исполнить свои обязательства. По состоянию на 31 декабря 2003 года случаев неисполнения обязательств, в отношении которых Группой выданы гарантии, не было.

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ

В связи с приобретением 51% обыкновенных и 50% привилегированных акций ТАИФ-Телком в апреле 2003 года мы заключили опционы с существующими акционерами ТАИФ-Телком на покупку и продажу остальных 49% обыкновенных

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

новенных акций и 50% привилегированных акций ТАИФ-Телком. См. Комментарий 4 к нашей консолидированной финансовой отчетности.

Период исполнения опциона на покупку обыкновенных акций составляет 48 месяцев с момента приобретения, а опциона на продажу обыкновенных акций – 36 месяцев по окончании 18-месячного периода после даты приобретения. Опционы на покупку и продажу обыкновенных акций предусматривают минимальную цену покупки в размере 49,0 млн. долл. США плюс 8% в год, начиная с момента приобретения.

Период исполнения опциона на покупку привилегированных акций составляет 48 месяцев по окончании 24-месячного периода с момента приобретения, а опциона на продажу привилегированных акций – 24 месяца с момента приобретения. Опционы на покупку и продажу привилегированных акций предусматривают минимальную цену покупки в размере 10,0 млн. долларов США плюс 8% в год, начиная с момента приобретения.

Мы намереваемся использовать наши опционы для приобретения обыкновенных и привилегированных акций ТАИФ-Телком в сроки, указанные выше. Мы намереваемся финансировать приобретение акций за счет потоков денежных средств от основной деятельности.

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО КОНТРАКТАМ

У Группы имеются различные контрактные и коммерческие обязательства по осуществлению будущих платежей, включая долговые обязательства, арендные обязательства, а также определенные финансовые обязательства. В нижеприведенной таблице в обобщенной форме представлены наши обязательства (включая обязательства по уплате процентов) по этим контрактам с разбивкой по срокам их исполнения по состоянию на 31 декабря 2003 года:

	2004	2005-2006	2007-2008	2009 и далее	Всего
	(тыс.)				
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО КОНТРАКТАМ					
Векселя к погашению	966,911	226,717	970,178	467,200	2,631,006
Банковские кредиты	302,231	271,734	41,939	31,057	646,961
Финансовая аренда	12,476	4,902	65	275	17,718
Операционная аренда и соглашения об оказании услуг	23,048	21,104	12,804	41,712	98,668
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Приобретение основных средств	238,963	27,103	–	–	266,066
Всего	\$1,543,628	\$551,561	\$1,024,986	\$540,244	\$3,660,419

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2003 мы выступаем поручителями по задолженности связанных сторон, не отраженной в нашей финансовой отчетности. Потенциальные обязательства Группы по этим соглашениям составляют 36,1 млн. долл. США. См. Комментарий 30 к нашей консолидированной финансовой отчетности.

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

ФИНАНСИРОВАНИЕ, ПРИВЛЕЧЕННОЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Условия действующих лицензий Группы предусматривают отчисления на финансирование улучшений телекоммуникационной инфраструктуры, общая сумма которых могла составить приблизительно 110,2 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2003 года, что не отражено в нашей финансовой отчетности. См. Комментарий 30 к нашей консолидированной финансовой отчетности.

ФИНАНСИРОВАНИЕ, ПРИВЛЕЧЕННОЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

В январе 2004 года мы осуществили выпуск облигаций с процентной ставкой 8.875% годовых и сроком погашения в январе 2011 года. Облигации выпущены через наше дочернее предприятие, расположенное в Люксембурге. Гарантом по данным облигациям выступает АФК Система. Группа будет осуществлять процентные платежи в январе и июле каждого года, начиная с июля 2004 года. Не позднее января 2007 года мы можем погасить до 35% облигаций по цене 108.9% от номинала за счет средств, полученных от размещения обыкновенных акций. Облигации котируются на Лондонской фондовой бирже.

В апреле 2004 года Группа заключила соглашение с банком Credit Swiss First Boston о привлечении краткосрочного кредита на сумму 200,0 млн. долл. США. Сумма, полученная по кредиту, была направлена на погашение облигаций с плавающей ставкой. Процент по непогашенной задолженности в рамках данного кредитного соглашения рассчитывается по ставке ЛИБОР+2.3% годовых. В мае 2004 года Группа погасила все неоплаченные облигации с плавающей процентной ставкой, выпущенные в августе 2003 года, на сумму 300,0 млн. долл. США, включая основную сумму и проценты, начисленные до даты погашения.

В апреле 2004 года МГТС выпустила пятилетние рублевые облигации на сумму 1 500,0 млн. руб. (приблизительно 50,9 млн. долл. США). Ставка купона составляет 10.0% годовых. МГТС сделала безусловное предложение о выкупе облигаций по номинальной стоимости в апреле 2006 года.

10.

ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕЙ ИНФОРМАЦИИ

Если вас интересует более детальная информация, пожалуйста, свяжитесь с нами любым из следующих способов:

Круглосуточная информационная служба

Телефоны:

+ 7 (095) 229 0600,

+ 7 (095) 737 0101

Факс:

+ 7 (095) 232 3391

E-mail:

info@sistema.ru

Почтовый адрес:

125009, Москва,

Леонтьевский переулок, 10

Адрес в Интернете:

www.sistema.ru

Годовой отчет в Интернете:

www.sistema.ru/_ru/partners/annual/

