



ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО РАСПРОСТРАНЕНИЯ

8 июня 2005

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АФК «СИСТЕМА» ЗА 12 МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2004 ГОДА

Москва, Россия, – 8 июня 2005 – АФК «Система» (LSE: SSA), крупнейшая ориентированная на рынок услуг компания частного сектора России и СНГ, сегодня объявила консолидированные финансовые результаты, подготовленные по стандартам US GAAP, за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2004 года.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- Выручка увеличилась на 52% до US\$ 5.71 млрд.
- Показатель OIBDA¹ вырос на 52%, составив US\$ 2.46 млрд.
- Прибыль до вычета эффекта прекращаемой деятельности и кумулятивного эффекта изменения методов учета выросла на 94% до US\$ 446.7 млн.
- Чистая прибыль увеличилась на 6% до US\$ 411 млн.
- Суммарные активы выросли на 29%, достигнув US\$ 8.78 млрд.

Комментируя финансовые результаты, Владимир Евтушенков, Президент АФК «Система», заявил: «2004 год был успешным годом для «Системы» – все наши бизнес-направления продемонстрировали значительный рост выручки и доходности. Несмотря на растущую конкуренцию, наши телекоммуникационные бизнесы смогли сохранить лидирующие позиции на существующих рынках, а также расширить поле своей деятельности, выйдя на новые рынки. Мы консолидировали свои доли в ряде дочерних предприятий; результативность всей группы способствовала расширению нашего присутствия на рынке услуг в России и СНГ.

Мы также осуществили существенные шаги внутри нашей организации по операционной интеграции новых компаний под существующими мощными брендами, а также развитию и продвижению высоких стандартов корпоративного управления во всех подразделениях нашей группы. Прибыльный рост наших бизнесов и рынков, на которых мы оперируем, позволил нам в прошлом году рефинансировать свои долговые обязательства, а в 2005 году – провести первичное публичное размещение акций. Вырученная от IPO сумма позволяет нам выстраивать более гибкую стратегию развития – и в плане инвестирования в существующие компании, и в плане возможного приобретения новых стратегических активов, что позволит еще более укрепить наши лидирующие позиции на рынке».

¹ OIBDA представляет собой операционную прибыль до вычета износа и амортизации. См. приложение.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>(Млн. долл. США)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Изменение</i>
Выручка	5,711.3	3,759.9	52%
Операционная прибыль	1,664.7	1,105.7	51%
Операционная маржа	29%	29%	-
Чистая прибыль	411.2	387.0	6%
<hr/>			
OIBDA	2,464.6	1,626.7	52%
Маржа OIBDA	43%	43%	-

ПРИБРЕТЕНИЯ И ПРОДАЖИ АКТИВОВ

Стратегия приобретений «Системы» нацелена на усиление позиций в каждом из бизнес-направлений и консолидацию ключевых активов. На протяжении 2004 года компания приобрела ряд новых и увеличила свои доли в некоторых из уже существующих активов. В числе главных приобретений – покупка 51% акций «Квazar-Микро», украинского разработчика компьютерного оборудования и программного обеспечения и системного интегратора, за US\$ 28.0 млн, а также 30% акций «Межрегионального Транзит Телекома» (МТТ), оператора транзитной сети национального масштаба, за US\$ 39.9 млн. Благодаря этой покупке, «Система» увеличила свою долю в МТТ до 45%. После приобретения существующих и новых акций страхового бизнеса «РОСНО» наша доля в этой компании увеличилась к концу года до 49%. Сама «РОСНО» приобрела за US\$ 3 млн. 100% акций компании «Лидер», занимающейся страхованием имущества. «Система» также осуществила покупку дополнительных 19% акций East-West United Bank за US\$ 7 млн., став таким образом владельцем 49% акций базирующегося в Люксембурге банка.

Телекоммуникационное подразделение «Системы» «Мобильные ТелеСистемы» (МТС) в 2004 году вышло на рынок Узбекистана, благодаря приобретению 74% акций «Уздунробита» за US\$ 121.2 млн. Компания МТС также осуществила ряд стратегических приобретений в течение последнего квартала 2004 года с целью дальнейшего расширения своего присутствия на рынках СНГ и увеличения долей в успешных местных операторах беспроводной связи. Эти приобретения включают в себя 76% акций компании «Горизонт-РТ» (Республика Саха) за US\$ 53.2 млн., 100% акций находящейся на территории США MCT Sibi Corp., владеющей, в свою очередь, 93.5% акций Sibintertelecom (Читинская область, Агинский Бурятский автономный округ) за US\$ 37.4 млн., а также 52.5% акций «Телесот-Алания» (Республика Северная Осетия) за US\$ 6.2 млн.

МТС продолжила консолидацию миноритарных долей в ранее приобретенных компаниях, включая 47.3% акций TAIF Telecom (Республика Татарстан) за US\$ 63 млн., а также оставшиеся 50% акций дальневосточного оператора мобильной связи «Примтелефон» за US\$ 31 млн. МТС приобрел дополнительные 11% акций в SCS-900 (Сибирь), оставшиеся 40% акций FECS-900 (Хабаровская область), оставшиеся 49% акций UDN-900 (Республика Удмуртия), дополнительные 7.5% акций MSS (Омская область), оставшиеся 35% акций «МТС-НН» (Нижний Новгород), оставшиеся 49% акций «Новител» (сотовый дилер в Москве) и оставшиеся акции в «Астрахань Мобайл» и «Волгоград Мобайл». Общая сумма этих сделок составила US\$ 31.2 миллионов.

В 2004 году «Система» продала 83.5% акций компании работавшей в стандарте CDMA-800 «ПеКом» компании «СкайЛинк» за US\$ 16 млн. «Система» также осуществила продажу 100% акций медиа-компании «Софора» за US\$ 1.1 млн. Кроме того, корпорация продала 33% акций «СТРОМ Телеком» за US\$ 2 млн.

ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ И ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Консолидированная выручка «Системы» за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2004 года, выросла на 52% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (US\$ 3,759.9), составив US\$ 5,711.3 млн. Этот рост отражает успешное развитие всех бизнес-направлений Группы. Рост существующих бизнесов составил US\$ 1,536.5 млн. или 41%. Консолидация «Квазар-Микро», «Примтелефона», «Уздунробита» и других компаний увеличила консолидированную выручку на US\$ 414.9 млн. Доля телекоммуникационного сегмента в выручке Группы продолжала снижаться – с 86% в 2003 году до 81% за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2004 года. Снижение доли телекоммуникационных компаний происходило на фоне продолжающегося роста нетелекоммуникационных бизнесов Группы.

Показатель OIBDA Группы увеличился на 52% с US\$ 1,626.7 млн. в 2003 году до US\$ 2,464.6 млн за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2004 года. Маржа OIBDA сохранилась на уровне 43%. В 2004 году все основные бизнес-направления «Системы» продемонстрировали положительную операционную прибыль и OIBDA, за исключением сегмента «Корпоративный центр и прочие бизнесы», где основной причиной отрицательного уровня OIBDA были накладные расходы корпоративного центра.

Прибыль от существующих операций без учета кумулятивного эффекта изменений принципов бухгалтерского учета выросла в 2004 году почти вдвое, с US\$ 230.7 млн. за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2003 года, до US\$ 446.7 миллионов за аналогичный период 2004 года. Чистая прибыль, на которую в 2003 году позитивное влияние оказал эффект от прекращаемой деятельности в размере US\$ 156.4 миллионов, а в 2004 г. негативное влияние оказал кумулятивный эффект изменений принципов бухгалтерского учета на сумму в US\$ 35.5 млн., выросла на 6% до US\$ 411.2 млн. с US\$ 387.0 млн. в 2003 года.

Суммарная задолженность «Системы» выросла до US\$ 3,064.9 млн. за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2004 года, по сравнению с US\$ 2,685.4 за аналогичный период 2003 года. В течение 2004 года компания увеличила сроки своих долговых обязательств, увеличив долю долгосрочной задолженности с 55% до 81.5% от общей суммы долга. В то же время, консолидированные расходы на уплату процентов за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2004 года, составили всего US\$ 213.9 млн., по сравнению с US\$ 198.3 млн. за 2003 год, отражая более низкую стоимость заимствований компании в 2004 году. Отношение консолидированной задолженности группы к показателю OIBDA составило на конец 2004 г. 1.2x, по сравнению с 1.7x на 31 декабря 2003 года. Капитальные затраты в 2004 г. составили US\$ 1,627.0 млн.

Телекоммуникации

Выручка телекоммуникационного сегмента выросла в 2004 г. на 42%, составив US\$ 4,616.7 млн., по сравнению с US\$ 3,247.6 млн в 2003 году. Доля МТС и МГТС в выручке телекоммуникационного сегмента по-прежнему составляет более 90%, при этом выручка обеих компании продолжила уверенный рост. Выручка МТС выросла на 48.5% с US\$ 2,638.2 млн. в 2003 году до US\$ 3,918.2 млн. в 2004 году². Рост выручки

² Показатели МТС, приводимые как часть отчетности «Системы», отличаются от показателей консолидированной отчетности МТС из-за различий в принципах учета.

МТС был обусловлен рекордным увеличением клиентской базы, а также расширением покрытия в России и странах СНГ.

Рост выручки МГТС составил 26.6%, с US\$ 380.4 млн. в 2003 году до US\$ 481.6 млн. в 2004 году. Этот рост обусловлен повышением тарифов на местную связь и положительной динамикой предоставления нерегулируемых услуг, включая совместный с компанией «МТУ-Интел» проект предоставления услуги высокоскоростного доступа к сети Интернет по технологии ADSL. Входящие в Группу нерегулируемые операторы фиксированной связи и интернет-провайдеры были операционно объединены под единым брэндом «Комстар – Объединенные ТелеСистемы» («Комстар-ОТС»). В 2004 году выручка «Комстара», «МТУ-Информ», «Телмоса», «МТУ-Интел» и «Голден Лайн» выросла на 13.9%, составив US\$ 282.5 млн. по сравнению с US\$ 248.0 млн. в 2003 году.

Показатель OIBDA телекоммуникационного сегмента «Системы» вырос на 49.9% с US\$ 1,609.9 млн. в 2003 году до US\$ 2,414.0 млн. в 2004 году, при этом маржа OIBDA этого сегмента выросла до 52.3%, по сравнению с 49.6% в 2003 году.

Высокие технологии

Доля бизнеса высоких технологий в агрегированной выручке «Системы» в 2004 г. составила 8.5% по сравнению с 2.3% в 2003 году. Выручка этого сегмента увеличилась более чем в пять раз, составив US\$ 498.4 млн. по сравнению с US\$ 85.9 млн. за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2003 года. Сегмент также продемонстрировал значительный рост показателя OIBDA – с минус US\$ 0.5 млн. в 2003 году до US\$ 49.4 млн. в 2004 году. Этот рост был как органическим, так и от приобретений: доходы «Стром Телеком» выросли на 173% с US\$ 37.3 млн. в 2003 году до US\$ 101.8 млн. в 2004 году, доходы дивизиона бытовой электроники увеличились более чем в 7 раз, составив в 2004 году US\$ 51.6 млн. по сравнению с US\$ 7.4 млн. в 2003 году, а консолидация «Квazar-Микро», IT-бизнеса на Украине, увеличила выручку сегмента на US\$ 293.5 млн.

Страхование

Доходы страхового сегмента, в который входят компания «РОСНО» и ее дочерние предприятия, выросли на 60.0% с US\$ 187.9 млн. в 2003 году до US\$ 300.2 млн. в 2004 году. Основной причиной увеличения выручки стал рост страховых премий по основным направлениям деятельности «РОСНО», таким как добровольное медицинское страхование (ДМС), страхование имущества и автострахование (КАСКО). Компания по-прежнему осторожно относится к обязательному астрахованию автогражданской ответственности (ОСАГО), и позиционирует себя в более дорогой нише этого рынка. В 2004 году «РОСНО» основала две компании, оперирующие в тех сферах страхового рынка, которые обладают существенным потенциалом развития, – «Allianz-РОСНО Управление Активами» и «Allianz-РОСНО Страхование Жизни». В результате роста основных направлений деятельности и увеличения доходности инвестиционного портфеля операционная прибыль этого сегмента выросла на 76%, составив в 2004 году US\$ 30.2 млн. по сравнению с US\$ 17.1 млн. за аналогичный период 2003 года, при росте операционной маржи с 9.1% до 10%.

Банковский бизнес

Выручка «Московского Банка Реконструкции и Развития» (МБРР) увеличились на 14% с US\$ 57.5 млн. в 2003 году до US\$ 65.7 млн. в 2004 году на фоне роста корпоративного и розничного бизнеса. В 2004 году МБРР открыл два новых филиала в Краснодаре и Екатеринбурге, 11 мини-офисов в Москве, а также установил 68 новых банкоматов. «Система» намеревается продолжить развитие розничного банковского бизнеса в партнерстве с фондом Sabre Capital, который обладает значительным опытом развития розничных банковских сетей в странах с развивающейся экономикой. Ожидается, что сделка с Sabre Capital будет завершена в течение 2005 года. В 2004 году операционная

прибыль МБРР выросла в четыре раза до US\$ 11.7 млн. по сравнению с US\$ 2.6 млн в 2003 году. Рост прибыли был вызван главным образом доходами по процентам от банковской деятельности по обслуживанию корпоративных клиентов и частных лиц.

Прочие бизнесы

В 2004 году доходы от компаний, оперирующих в сфере недвижимости под управлением «Системы-Галс», выросли более чем вдвое до US\$ 90.4 млн. с US\$ 39.1 млн. в 2003 году. Этот рост обусловлен успешным завершением ряда проектов, а также более высокими доходами от сдачи недвижимости в аренду. «Система-Галс» начала несколько проектов в области офисного и жилого строительства – главным образом, в Москве, а также в Санкт-Петербурге и некоторых других региональных центрах. В 2005 г. «Система» привлекла компанию Cushman & Wakefield, признанного специалиста в оценке недвижимости, для оценки своего портфеля девелоперских проектов. В результате доля «Системы» в 28 проектах, находящихся на разных стадиях завершения, была оценена в US\$ 238.0 млн.

Рост выручки в сегменте розничной торговли, представленном «Детским миром», крупнейшим розничным оператором на российском рынке детских товаров и одним из самых узнаваемых брэндов в России, составил 42.8% - с US\$ 55.5 млн в 2003 году до US\$ 79.3 млн. в 2004 году. Открытие четырех новых магазинов в Москве и двух в Санкт-Петербурге привело к падению маржи OIBDA с 14.1% в 2003 году до 13.1% в 2004 году. «Детский мир» уже открыл два новых магазина в начале 2005 года, и продолжает реализовывать свои планы по открытию всего около 15 магазинов к концу этого года.

Для мультимедийного бизнеса «Системы» 2004 год стал годом планирования и подготовки к запуску платного телевидения и услуги «видео-по-запросу», доступных по каналам ADSL. Запуск этого проекта произошел в мае 2005 года. Финансовые результаты сегмента были обусловлены показателями традиционных направлений деятельности, включающими производство и распространение печатной продукции и рекламный бизнес. Выручка этого сегмента выросла до US\$ 36.2 млн. по сравнению с US\$ 35.2 млн. в 2003 году.

СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА

После завершения отчетного периода «Система» объявила о приобретении дополнительных 5% акций МТТ за US\$ 6.4 млн., увеличив таким образом свою долю в МТТ до 50%. В мае 2005 года МТТ получила одну из первых лицензий на предоставление услуг междугородной телефонной связи в процессе либерализации рынка дальней связи в России. Компания планирует начать предлагать услуги междугородной связи во второй половине 2005 года.

«Система» также приобрела за US\$ 10.0 млн. дополнительные 13.3% акций «Московского банка реконструкции и развития», увеличив количество голосующих акций Группы в МБРР до 98.9%. Кроме того, мы приобрели оставшиеся 20% акций московского оператора фиксированной связи «Телмос» за US\$ 8.5 млн., доведя свою долю в компании до 100%.

В феврале 2005 года «Система» успешно провела крупнейшее в истории российских компаний первичное публичное размещение акций, разместив среди институциональных инвесторов 1,550,000 обыкновенных акций в форме 77,500,000 глобальных депозитарных расписок (GDR). Глобальные депозитарные расписки были допущены к торгам в официальном котировальном списке Лондонской фондовой биржи 14 февраля 2005 года. Доходы от размещения составили US\$ 1,284.6 млн., а количество выпущенных акций компании увеличилось до 9,650,000. До размещения

GDR обыкновенные акции «Системы» получили листинг на РТС и на Московской фондовой бирже (МФБ).

В феврале 2005 года международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный кредитный рейтинг «Системы» до уровня “В+” с “В”, а в марте 2005 года рейтинговое агентство Standard & Poor’s повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании с “В” до “ВВ-”.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Совет директоров «Системы» вынес предложение о выплате дивидендов в размере 26.0 руб. (US\$ 0.93) на одну обыкновенную акцию за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2004 года. Предложение будет рассмотрено на общем годовом собрании акционеров, которое состоится в Москве 30 июня 2005 года. Общая сумма дивидендов, при условии одобрения выплаты, составит таким образом 250.9 млн. руб. (US\$ 9.0 млн.), что составляет 2.2% консолидированной чистой прибыли Группы за 12 месяцев 2004 года. В 2004 году Группа выплатила своим акционерам дивиденды в размере 18.5 руб. (US\$ 0.64) на одну обыкновенную акцию за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2003 года. Общая сумма дивидендов составила 149.85 млн. руб. (US\$ 5.2 млн.).

На протяжении всего 2004 года «Система» продолжила работать над улучшением практики корпоративного управления. Совет директоров сформировал Комитет по корпоративному управлению, который возглавил заместитель Председателя Совета директоров Вячеслав Копьев. Компания также назначила Корпоративного секретаря и разработала Кодекс корпоративного управления. В течение года в рамках «Системы» продолжал действовать Международный консультационный совет. Целью этого органа, созданного в 2003 году, было объединение ряда ведущих представителей российского и международного бизнеса, способных давать экспертные рекомендации по стратегии компании.

Совет директоров также выдвинул Рона Зоммера в качестве кандидата на роль неисполнительного независимого члена Совета директоров. Ранее господин Зоммер занимал должность Председателя правления компании Deutsche Telecom, ныне он является председателем вышеупомянутого Международного консультационного совета.

До 2005 года «Система» выпускала отчеты о финансовых результатах, подготовленные по стандартам US GAAP, на полугодовой основе. Начиная со второй половины этого года, мы намереваемся ежеквартально отчитываться о результатах финансовой деятельности.

Для дальнейшей информации: www.sistema.com

Департамент рынков капитала
Андрей Близняк
тел: +7 095 730 1543
bliznyuk@sistema.ru

Shared Value Limited
Matthew Hooper
тел: +44 (0) 20 7321 5023
sistema@sharedvalue.net

АФК «Система» является крупнейшей ориентированной на рынок услуг компанией частного сектора в России и СНГ, обслуживающей более 45 миллионов потребителей. Основанная в 1993 году компания занимает лидирующие позиции в секторах телекоммуникаций, технологий, страхования, недвижимости, банков, розничной торговли и масс-медиа. Выручка компании за 12 месяцев 2004 года составила \$5.7 млрд., суммарные активы по состоянию на 31 декабря 2004 года составили \$8.8 млрд. Акции «Системы» прошли листинг на Лондонской фондовой бирже под символом «SSA», на Фондовой бирже РТС под символом «AFKS» и на Московской фондовой бирже под символом «СУСТ».

Некоторые заявления в данной презентации могут содержать предположения или прогнозы в отношении предстоящих событий «Системы». Такие утверждения содержат выражения «ожидается», «оценивается», «намеревается», «будет», «мог бы», отрицания таких выражений или другие подобные выражения. Мы бы хотели предупредить Вас, что эти заявления являются только предположениями, и реальный ход событий или результаты могут существенно отличаться от заявленного. Мы не намерены пересматривать эти заявления с целью соотнесения их с реальными событиями и обстоятельствами, которые могут возникнуть после вышеуказанной даты, а также отражать события, появление которых в настоящий момент не ожидается.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ПОКАЗАТЕЛИ, ОТЛИЧНЫЕ ОТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ US GAAP

Настоящий пресс-релиз включает финансовую информацию, подготовленную в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета США, или US GAAP, а также иные финансовые показатели, отличные от используемых в US GAAP. Показатели, не используемые в US GAAP, должны рассматриваться в дополнение к показателям, подготовленным по стандартам GAAP, а не как альтернатива им.

Показатель OIBDA определяется как операционная прибыль до вычета износа основных средств и амортизации нематериальных активов. Маржа OIBDA – это показатель OIBDA, выраженный как процент от выручки. Мы используем OIBDA в настоящем документе с целью предоставления дополнительной информации о нашей способности в будущем обслуживать задолженность, осуществлять инвестиции и финансировать оборотный капитал, а также в связи с тем, что мы используем данный показатель для оценки прибыльности бизнеса. OIBDA не является финансовым показателем в соответствии с US GAAP, и не должен рассматриваться ни в качестве альтернативы чистой прибыли при расчете операционной эффективности компании, ни в качестве альтернативы денежных потоков от операционной деятельности при оценке ликвидности. В то время как износ основных средств и амортизация нематериальных активов рассматриваются как операционные затраты в отчетности GAAP США, эти расходы главным образом показывают не связанные с расходом наличности затраты, относящиеся к долгосрочным активам, приобретенным или созданным в предыдущие периоды. Метод расчета показателя OIBDA широко используются инвесторами, аналитиками и рейтинговыми агентствами для оценки операционных показателей компании. Наш метод подсчета OIBDA может отличаться от методов, используемых другими компаниями, что ограничивает возможности его сравнительного использования. Согласование показателей OIBDA с показателями деятельности Компании приведено ниже в таблице:

<i>US\$ 000s</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Операционная прибыль	1,664,706	1,105,743
Плюс: износ и амортизация	799,885	520,976
OIBDA	2,464,591	1,626,719

SISTEMA
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
DECEMBER 31, 2004 AND 2003 (AMOUNTS IN THOUSANDS OF U.S. DOLLARS, EXCEPT SHARE AMOUNTS)

	2004	2003
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash and cash equivalents	\$ 503,747	\$ 283,165
Short-term investments	207,293	278,850
Loans to customers and banks, net	379,310	364,982
Insurance-related receivables	130,278	96,309
Accounts receivable, net	327,921	182,251
Other receivables and prepaid expenses, net	583,074	567,125
Inventories	276,832	166,203
Deferred tax assets, current portion	73,592	53,964
Total current assets	<u>2,482,047</u>	<u>1,992,849</u>
Property, plant and equipment, net	4,435,215	3,368,121
Advance payments for non-current assets	181,281	52,969
Long-term receivables	4,513	1,223
Long-term investments	45,911	41,393
Investments in affiliated companies	206,520	150,936
Goodwill	174,341	71,998
Licenses, net	750,933	669,988
Other intangible assets, net	467,160	446,381
Debt issuance costs, net	27,267	17,251
Deferred tax assets	3,482	5,575
TOTAL ASSETS	\$ <u>8,778,670</u>	\$ <u>6,818,684</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable	\$ 361,016	\$ 234,871
Bank deposits and notes issued	326,861	173,748
Insurance-related liabilities	344,460	207,440
Taxes payable	117,888	117,142
Deferred tax liabilities, current portion	22,071	508
Accrued expenses, subscriber prepayments and other current liabilities	737,394	607,083
Short-term notes payable	221,103	349,083
Current portion of long-term debt	340,938	844,106
Total current liabilities	<u>2,471,731</u>	<u>2,533,981</u>
LONG-TERM LIABILITIES:		
Capital lease obligations	3,412	4,943
Long-term debt	2,494,522	1,475,921
Subscriber prepayments, net of current portion	156,233	103,059
Deferred tax liabilities	218,620	230,986
Postretirement benefit obligation	16,226	8,590
Total long-term liabilities	<u>2,889,013</u>	<u>1,823,499</u>
Deferred revenue	130,913	115,363
TOTAL LIABILITIES	<u>5,491,657</u>	<u>4,472,843</u>
Minority interests in equity of subsidiaries	1,851,027	1,356,557
Commitments and contingencies	-	-
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Share capital (68,325,000 shares authorized, 8,100,000 shares issued and outstanding with par value of 90 RUR and 0.1 RUR as of December 31, 2004 and 2003, respectively)	25,090	171
Additional paid-in capital	198,882	189,934
Retained earnings	1,164,404	783,258
Accumulated other comprehensive income	47,610	15,921
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>1,435,986</u>	<u>989,284</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	\$ <u>8,778,670</u>	\$ <u>6,818,684</u>

SISTEMA
CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS AND COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS ENDED DECEMBER
31, 2004 and 2003 (Amounts in thousands of U.S. dollars, except share and per share amounts)

	2004	2003
Sales	\$ 5,392,827	\$ 3,543,154
Revenues from financial services	318,459	216,761
TOTAL REVENUES	<u>5,711,286</u>	<u>3,759,915</u>
Cost of sales, exclusive of depreciation and amortization shown separately below	(2,020,124)	(1,256,494)
Financial services related costs, exclusive of depreciation and amortization shown separately below	(201,631)	(131,533)
TOTAL COST OF SALES	<u>(2,221,755)</u>	<u>(1,388,027)</u>
Selling, general and administrative expenses	(1,009,716)	(689,057)
Depreciation and amortization	(799,885)	(520,976)
Goodwill impairment	-	(19,251)
Other operating expenses, net	(44,529)	(37,326)
Equity in net income of investees	27,121	465
Gain on disposal of interests in subsidiaries	2,184	-
OPERATING INCOME	<u>1,664,706</u>	<u>1,105,743</u>
Interest income	18,061	19,341
Interest expense, net of amounts capitalized	(213,943)	(198,346)
Currency exchange and translation gain/(loss)	12,620	(3,015)
Income from continuing operations before income tax, minority interests and cumulative effect of a change in accounting principle	<u>1,481,444</u>	<u>923,723</u>
Income tax expense	(445,731)	(290,933)
Income from continuing operations before minority interests and cumulative effect of a change in accounting principle	<u>\$ 1,035,713</u>	<u>\$ 632,790</u>
Minority interests	<u>\$ (589,014)</u>	<u>\$ (402,120)</u>
Income from continuing operations before cumulative effect of a change in accounting principle	<u>446,699</u>	<u>230,670</u>
Gain from discontinued operations (net of income tax effect of \$3,248)	-	12,810
Gain on disposal of discontinued operations (net of income tax effect of nil)	-	143,567
Cumulative effect of a change in accounting principle (net of income tax effect of nil)	(35,472)	-
NET INCOME	<u>\$ 411,227</u>	<u>\$ 387,047</u>
Other comprehensive income/(loss):		
Unrealized gain on securities available for sale, net of income tax effect of nil	1,967	5,582
Change in fair value of interest rate swaps, net of taxes	(257)	-
Translation adjustment, net of minority interest of \$28,582 and \$24,426, respectively, and income tax effect of nil	29,979	35,321
Income tax effect of changes in the functional currency, net of minority interest of \$17,184	-	(22,449)
Comprehensive income	<u>\$ 442,916</u>	<u>\$ 405,501</u>
Weighted average number of common shares outstanding	8,100,000	8,100,000
Earnings (loss) per share, basic and diluted:		
Income from continuing operations before cumulative effect of a change in accounting principle	\$ 55.1	\$ 28.5
Gain from discontinued operations	-	19.3
Cumulative effect of a change in accounting principle	(4.38)	-
Net income	50.77	47.8

SISTEMA
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 AND 2003 (AMOUNTS
IN THOUSANDS OF U.S. DOLLARS)

	2004	2003
OPERATING ACTIVITIES:		
Net income	\$ 411,227	\$ 387,047
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operations:		
Gain from discontinued operations	-	(12,810)
Depreciation and amortization	799,885	520,976
Goodwill impairment	-	19,251
Loss on disposal of property, plant and equipment	1,551	15,048
Long-term investments impairment	3,070	-
Gain on disposal of discontinued operations	-	(143,567)
Loss on disposal of interests in subsidiaries	1,862	-
Cumulative effect of a change in accounting principle	35,472	-
Minority interests	589,014	402,120
Equity in net income of investees	(27,121)	(465)
Deferred income tax benefit	(58,903)	(42,601)
Provision for doubtful accounts receivable	29,809	9,972
Allowance for loan losses	13,810	9,902
Inventory obsolescence charge	5,868	(797)
Changes in operating assets and liabilities, net of effects from purchase of businesses:		
Trading securities	27,142	(38,988)
Loans to banks	(25,661)	(121,444)
Insurance-related receivables	31,111	(19,715)
Accounts receivable	(101,567)	(47,005)
Other receivables and prepaid expenses	(3,929)	(101,632)
Inventories	(112,269)	(54,406)
Accounts payable	54,110	(1,600)
Insurance-related liabilities	51,985	43,877
Taxes payable	(1,997)	24,694
Accrued expenses, subscriber prepayments and other liabilities	171,966	136,567
Postretirement benefit obligation	7,636	1,978
	<hr/>	<hr/>
Net cash provided by operations	1,904,071	986,402
INVESTING ACTIVITIES:		
Purchase of property, plant and equipment	(1,498,098)	(1,024,870)
Purchase of intangible assets	(164,577)	(134,424)
Purchase of businesses, net of cash acquired	(338,906)	(1,005,451)
Proceeds from disposal of subsidiaries, net of cash disposed	649	71,417
Purchase of long-term investments	(76,217)	(88,281)
Proceeds from sale of long-term investments	-	6,538
Purchase of short-term investments	(142,696)	(102,165)
Proceeds from sale of short-term investments	187,500	312
Proceeds from sale of property, plant and equipment	7,807	4,384
Net increase in loans to customers	(39,898)	(92,696)
	<hr/>	<hr/>
Net cash used in investing activities	(2,064,436)	(2,365,236)

FINANCING ACTIVITIES:

(Principal payments on)/proceeds from short-term borrowings, net	(263,981)	120,772
Net increase/(decrease) in deposits from customers	150,876	(15,294)
Net increase in bank promissory notes issued	12,838	56,449
Proceeds from grants	3,285	7,390
Proceeds from capital transactions of subsidiaries	9,445	-
Proceeds from long-term borrowings, net of debt issuance costs	1,458,082	2,182,802
Principal payments on long-term borrowings	(868,347)	(758,784)
Principal payments on capital lease obligations	(7,924)	(25,534)
Payments to shareholders of subsidiaries	(108,165)	(63,069)
Dividends paid	(5,162)	
	<u> </u>	<u> </u>
Net cash provided by financing activities	\$ 380,947	\$ 1,504,732
INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	\$ 220,582	\$ 125,898
CASH AND CASH EQUIVALENTS, beginning of the year	<u>283,165</u>	<u>157,267</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS, end of the year	<u>\$ 503,747</u>	<u>\$ 283,165</u>
CASH PAID DURING THE YEAR FOR:		
Interest, net of amounts capitalized	\$ (265,779)	\$ (146,863)
Income taxes	(487,447)	(335,636)
NON-CASH INVESTING AND FINANCING ACTIVITIES:		
Property, plant and equipment contributed free of charge	\$ 13,597	\$ 18,793
Equipment acquired through vendor financing	20,714	17,093
Equipment acquired under capital leases	6,393	17,709