

ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО РАСПРОСТРАНЕНИЯ

20 декабря 2005 г.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АФК «СИСТЕМА» ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2005 ГОДА

Москва, Россия – 20 декабря 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 девять месяцев 2005 года.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- Выручка увеличилась на 31% до \$5,4 млрд.
- Показатель OIBDA¹ вырос на 25%, составив \$2,3 млрд.
- Операционная прибыль выросла на 19% до \$1,6 млрд.
- Чистая прибыль увеличилась на 29% до \$434 млн.
- Суммарные активы выросли на 57%, достигнув \$12,1 млрд.

Президент АФК «Система» Владимир Евтушенков так прокомментировал финансовые результаты за девять месяцев 2005 года: «Мы вновь объявляем сильные финансовые показатели нашей компании, продолжая таким образом выполнять обязательства перед инвесторами. Существующие бизнес-сегменты «Системы» продолжали демонстрировать позитивные результаты, мы также довольны показателями приобретенных активов. Мы продолжим пополнять наш портфель активов на избирательной основе, а также осуществлять продажи некоторых из своих активов или долей в них при благоприятных рыночных условиях. Это основные цели, которые лежат в основе нашей стратегии на 2006 год; и, безусловно, основным приоритетом остается высокая результативность и привлекательность бизнеса для наших акционеров».

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

| <i>(Млн. долл. США)</i> | 9м 2005 | 9м 2004 | Рост | 2004 |
|-----------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Выручка | 5'410.6 | 4'135.9 | 31% | 5'711.3 |
| Операционная прибыль | 1'553.4 | 1'306.5 | 19% | 1'664.7 |
| Операционная маржа | 29% | 32% | - | 29% |
| Чистая прибыль | 434.2 | 336.7 | 29% | 411.2 |
| OIBDA | 2'302.3 | 1'847.2 | 25% | 2'464.6 |
| Маржа OIBDA | 42% | 45% | - | 43% |

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

ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ И ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Консолидированная выручка АФК «Система» выросла на 31% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (\$4,1 млрд.), составив \$5,4 млрд. Рост был в основном органическим – выручка существующих бизнесов выросла на US\$1,121 млрд. или 27%. Консолидация «Горизонт-РТ», «Сибинтертелеком», «Бараш», «Квант» и других компаний увеличила консолидированную выручку на US\$ 153,9 млн.

Доля телекоммуникационного сегмента составила 79,3% в агрегированной выручке Группы за девять месяцев 2005, по сравнению с 81% за аналогичный период прошлого года, в то время как доля сегмента «Технологии» в агрегированной выручке Группы увеличилась с 7,7% за девять месяцев 2004 года до 12,1% за девять месяцев 2005 года. АФК «Система» продолжила свое развитие за пределами РФ, используя возможности роста на растущих рынках стран СНГ. Выручка Группы на Украине составила \$1,129 млн., что составляет около 20% от общей выручки АФК «Система» за отчетный период.

Показатель OIBDA Группы увеличился на 24,6% с \$1,8 млрд. до \$2.3 млрд. по сравнению с тем же периодом прошлого года. Маржа OIBDA уменьшилась до 42,5% за девять месяцев 2005 г. по сравнению с 44,6% за тот же период 2004 года. Это произошло из-за небольшого уменьшения маржи в сегменте «Телекоммуникации», а также вследствие роста доли сегментов с меньшей маржинальностью.

Операционная прибыль АФК «Система» увеличилась на 19% до \$1,6 млрд. с \$1,3 млрд. за аналогичный период прошлого года. Важно отметить, что за отчетный период на этот показатель положительно влиял продолжающийся рост масштабов и прибыльности нетелекоммуникационных сегментов. Доля МТС составила \$1,3 млрд. или 83% от общей операционной прибыли Группы за девять месяцев 2005 года, против 90% за девять месяцев прошлого года.

Чистая прибыль Группы выросла на 29% до \$434,2 млн. за девять месяцев 2005 года по сравнению с тем же периодом прошлого года (\$336,7 млн.). Маржа чистой прибыли несколько снизилась с 8.1% до 8.0%.

На 30 сентября 2005 г. долгосрочная задолженность Группы составила \$3,0 млрд. по сравнению с \$2,0 млрд. на ту же дату прошлого года. В то же время текущая задолженность практически не изменилась (с \$563,0 млн. до \$562.8 млн. на 30 сентября 2005 г.) Отношение консолидированной задолженности группы к показателю OIBDA составило на 30 сентября 2005г. 1.2х, по сравнению с 1.0х на 30 сентября 2004 г.

За отчетный период АФК «Система» осуществила капитальные затраты, не включая приобретения, в размере \$1,6 млрд. Эта сумма на 55% больше капитальных затрат за девять месяцев прошлого года, составивших \$ 1,1 млрд.

Телекоммуникации

Выручка телекоммуникационного сегмента выросла на 28%, составив \$4,3 млрд. против \$3,4 млрд. за девять месяцев 2004 г. Выручка МТС выросла на 28% или \$813,2 млн. до \$3,7 млрд., что отражает продолжающийся рост абонентской базы в России и странах СНГ.

Комбинированная выручка «Комстар», «МТУ-Информ», «Телмос», «МТУ-Интел» и «Голден Лайн», объединенных в рамках «Комстар-ОТС», выросла на 16% до \$243,4 млн. с \$209 млн. за девять месяцев 2004 года; операционная прибыль выросла почти на 12% до \$49,3 млн. с \$44,1 млн.

Выручка МГТС продемонстрировала 31%-ный рост до \$466,8 млн. по сравнению с \$357,3 млн. за девять месяцев 2004 года. Операционная прибыль компании увеличилась на 135% с \$67,8 млн. до \$159 млн. по сравнению с тем же периодом прошлого года. Рост показателей МГТС был обусловлен дальнейшим повышением регулируемых тарифов, продолжающимся ростом доходов от нерегулируемых услуг (включая предоставление услуг широкополосного доступа в Интернет), а также в результате монетизации социальных льгот.

Высокие технологии

Направление «Технологии» остается одним из самых быстрорастущих сегментов бизнеса Группы. Выручка сегмента увеличилась более чем вдвое, составив \$652,8 млн. по сравнению с \$319,8 млн. за аналогичный период прошлого года. Операционная прибыль выросла более чем в десять раз: с \$13,9 млн. до \$143,1 млн. Приобретение производственного объединения «Квант» и компании «Видеофон», а также консолидация компании «Mediatel», ранее не включавшейся в направление «Технологии», добавили \$33,1 млн. в выручку сегмента. Органический рост шел в основном за счет направления «Инфокоммуникационные системы» - рост выручки составил 342%, с \$47,6 млн. до \$210,0 млн., операционная прибыль увеличилась на 653% с \$16,7 млн. до \$125,6 млн. Выручка направления «Информационные технологии» выросла на 51% с \$206,4 млн. до \$312,9 млн., операционная прибыль увеличилась более чем в тридцать раз с \$0,3 млн. за девять месяцев 2004 года до \$9,4 млн. за девять месяцев этого года. Направление бытовой электроники продемонстрировало рост выручки на 217% с \$28,1 млн. до \$89,1 млн. и рост операционной прибыли до \$1,2 млн. с операционного убытка в \$2,6 млн. за девять месяцев 2004 года. Выручка, полученная направлением микроэлектроники, снизилась на 8% до \$38,3 млн. с \$41,6 млн. за аналогичный период прошлого года, однако операционная прибыль выросла на 129% с \$4,2 млн. до \$9,7 млн., в результате чего данное бизнес-направление стало вторым по вкладу в операционную прибыль сегмента «Технологии».

Страхование

Доходы страхового сегмента выросли на 58,2% до \$287,2 млн. с \$181,6 млн. за аналогичный период 2004 года. Основными причинами увеличения выручки стал рост страховых премий-брутто на 68,7% с \$259,6 млн. до \$438,0 млн. и положительные результаты инвестиционной деятельности «Альянс-РОСНО Управление Активами». Операционная прибыль этого сегмента выросла с \$11,4 млн. до \$19,5 млн. за счет дальнейших улучшений в операционной эффективности.

Банковский бизнес

Выручка банковского сегмента выросла на 57% с \$49,2 млн. за девять месяцев 2004 года до \$77,3 млн. за девять месяцев 2005 года. Рост выручки произошел в основном за счет процентов по кредитам, объем которых вырос на 65%. Однако рост операционных расходов превысил рост доходов из-за роста затрат, связанных с обслуживанием привлеченных кредитов, что уменьшило операционную маржу с 29,2% до 12,3% за девять месяцев 2005 г.

Недвижимость

Выручка в бизнес-направлении «Недвижимость» признается только при завершении проектов. Выручка за девять месяцев 2005 года, также как и за предыдущий отчетный период, завершившийся 30 июня 2005 года, продемонстрировала падение по сравнению с девятью месяцами 2004 г. Выручка за девять месяцев этого года сократилась на \$53,9 млн. до \$27,9 млн., что представляет собой снижение на 66% по сравнению с тем же периодом 2004 года. Причиной снижения стало продолжающееся строительство объектов недвижимости, что означало отсутствие продаж готовых объектов за

отчетный период. В результате этого операционная прибыль уменьшилась с \$26,9 млн. до \$8,4 млн.

Торговля

Доходы от деятельности группы компаний «Детский мир» за девять месяцев 2005 года возросли более чем вдвое, увеличившись до \$103,1 млн. с \$50,9 млн. за аналогичный период 2004 года. Увеличение доходов в основном вызвано открытием новых магазинов. Еще одна причина такого увеличения – консолидация в финансовой отчетности компаний, которые ранее не были в нее включены. В числе таких компаний - «Ноекельн» с выручкой в \$9,7 млн. и «ДМ-Орел», учитываемый ранее по методу долевого участия, с выручкой \$2,3 млн. Выручка в результате приобретений компаний «Чудо-Остров», «С-Тойз» и «Вырастай-ка» составила, соответственно, \$7,6 млн., \$8,6 млн. и \$0,7 млн. Операционная прибыль за отчетный период выросла на 0.85% до \$4,74 млн. по сравнению с показателем в \$4,69 млн. за девять месяцев 2004 года. Общее количество магазинов группы «Детский мир» на 30 сентября 2005 г. составило 35, а по состоянию на 20 декабря увеличилось до 47 магазинов.

Масс-медиа

Выручка сегмента «Масс-медиа» за девять месяцев 2005 года выросла на 96,1% и составила \$56,7 млн. по сравнению с \$28,9 млн. за аналогичный период прошлого года, в основном из-за новых приобретений и экспансии в регионы. Приобретенная группа компаний «Эста», предоставляющая услуги кабельного телевидения, внесла \$4,7 млн. в общую выручку сегмента. Специализирующаяся на кинопроизводстве компания Thema Productions, которая в предыдущем периоде не была включена в данный сегмент, внесла \$ 1,6 млн. в общую выручку сегмента за девять месяцев 2005 г. Общий операционный убыток за отчетный период увеличился до \$1,6 млн. по сравнению с \$1,1 млн. за девять месяцев 2004 года (включает операционную прибыль группы компаний «Эста» в размере \$1,2 млн.)

ПРИБРЕТЕНИЯ И ПРОДАЖИ

В августе 2005 года «Система Масс-медиа» приобрела 100% минус 1 акция компании «Эста» на общую сумму около \$8,6 млн. «Эста» владеет кабельными сетями в Твери, Калуге и трех городах Архангельской области (Северодвинск, Коряжма, Мирный). «Система Масс-медиа» приобрела 50,05% акций компании у физических лиц и 49,95% – у Европейского банка реконструкции и развития.

В августе 2005 года Группа приобрела миноритарные пакеты акций семи сырьевых компаний в Республике Башкортостан, осуществив авансовый платеж в размере \$502,9 млн. В октябре «Система» увеличила свои доли в пяти из семи приобретенных компаний, как описано ниже.

В сентябре 2005 года дочернее предприятие АФК «Система», оператор фиксированной связи «КОМСТАР-Объединенные ТелеСистемы», приобрел 45% акций и часть задолженности лидирующего альтернативного оператора связи Санкт-Петербурга, компании «Метроком». Объем сделки составил \$12,2 млн. Общая сумма рефинансированного долга, ранее полученного компанией «Метроком» с помощью продавца, компании Antel Holdings L.L.C., составила \$10 млн. Продавцом пакета акций выступила компания Antel Holdings L.L.C., являющаяся дочерним предприятием Группы МЕНАТЕП. Остальные 55% акций оператора принадлежат Комитету по управлению городским имуществом г. Санкт-Петербурга (КУГИ).

ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ

В сентябре 2005 года обыкновенные акции «КОМСТАР-Объединенные ТелеСистемы» прошли листинг на Московской фондовой бирже (МФБ) под символом «CMST».

В октябре 2005 года АФК «Система» увеличила свои доли в пяти из семи сырьевых компаний в Республике Башкортостан, миноритарные пакеты акций в которых были приобретены в августе этого года. «Система» увеличила свою долю голосующих акций в ОАО «Новыйл» с 19,9% до 28,17%, в ОАО «Уфимский НПЗ» - с 19,9% до 25,52%, в ОАО «Уфанефтехим» - с 19,9% до 22,43%, в ОАО «Уфаоргсинтез» - с 19,9% до 24,87%, в ОАО АНК «Башнефть» - с 19,9% до 25%. Доля Группы в ОАО «Башнефтепродукт» осталась неизменной – 18,57% обыкновенных акций, а договор о приобретении 10.08% обыкновенных акций ОАО «Башкирэнерго» был расторгнут.

В ноябре 2005 года АФК «Система» достигла соглашения с ОАО ОПК «Оборонпром» о продаже 100% акций ОАО «Камов-Холдинг», официального дистрибьютора вертолетов «Камов» и владельца 49,46% акций ОАО «Камов», разработчика и производителя вертолетов. Сумма сделки составила \$11,8 млн.

В ноябре 2005 года «Система Масс-медиа», приобрела 74% долей в ООО «Цифровое телерадиовещание» (ЦТВ), предоставляющем услуги цифрового телевидения. Сумма сделки составила около \$7 млн.

В декабре 2005 года Президент и основной акционер АФК «Система» Владимир Евтушенков распределил часть своих акций (1% от выпущенных в обращение) среди директоров и топ-менеджеров компании. Таким образом г-н Евтушенков внес личный вклад в программу мотивации топ-менеджеров и членов совета директоров АФК «Система».

Для дальнейшей информации: www.sistema.ru

АФК «Система»
Алексей Курач
Тел: +7 495 629 27 41
kurach@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 50 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 девять месяцев 2005 года составила \$5,4 млрд., суммарные активы по состоянию на 30 сентября 2005 года составили \$12,1 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 «SIST».

Некоторые заявления в данной презентации могут содержать предположения или прогнозы в отношении предстоящих событий АФК «Система». 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. Из-за многих факторов действительные результаты АФК «Система» могут существенно отличаться от заявленных в наших предположениях и прогнозах; в числе таких факторов могут быть общие экономические условия, конкурентная среда, в которой мы оперируем, риски, связанные с деятельностью в России, быстрые технологические и рыночные изменения в сферах нашей деятельности, а также многие другие риски, непосредственно связанные с АФК «Система» и ее деятельностью.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ПОКАЗАТЕЛИ, НЕ ЯВЛЯЮЩИЕСЯ ФИНАНСОВЫМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ US GAAP

Настоящий пресс-релиз включает финансовую информацию, подготовленную в соответствии с принципами, принятыми в США, или US GAAP, а также иные финансовые показатели, которые упоминаются как не относящиеся к US GAAP. Показатели, не являющиеся финансовыми показателями US GAAP должны рассматриваться в дополнение к показателям, подготовленным по стандартам GAAP-отчетности, 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. Эти показатели включены в данную финансовую отчетность, поскольку отражают важную информацию о возможности Группы брать займы и обслуживать долг, способности финансировать капитальные расходы, а также помогают оценить соблюдение требований к оборотному капиталу, и являются показателями измерения доходности. Показатель OIBDA не является показателем, принятым согласно стандартам US GAAP и должен рассматриваться в дополнение, и не является ни альтернативой чистой выручки, ни показателю операционной деятельности, и не денежным потокам от операционной деятельности как показатель ликвидности. В то время как износ основных средств и амортизация нематериальных активов рассматриваются как операционные затраты в отчетности US GAAP, эти расходы главным образом показывают не связанные с расходом наличности затраты, относящиеся к долгосрочным активам, приобретенным или созданным в предыдущие периоды. Наш метод расчета показателя OIBDA широко используются инвесторами и аналитиками для оценки операционной деятельности компании. Расчет OIBDA может отличаться от показателей OIBDA других компаний. Согласование показателей OIBDA и маржа OIBDA с показателями деятельности Компании приведено ниже:

| <u>US\$ 000</u> | <u>9м2005</u> | <u>9м2004</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Операционная прибыль | 1 553 433 | 1 306 545 | 1 664 706 |
| Добавить амортизацию и износ | 748 829 | 540 679 | 799 885 |
| OIBDA | 2 302 262 | 1 847 224 | 2 464 591 |

JSFC SISTEMA AND SUBSIDIARIES

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS AND COMPREHENSIVE INCOME

(Amounts in thousands of U.S. dollars, except share and per share amounts)

| | January 01, 2005 - September 30, 2005 | January 01, 2004 - September 30, 2004 | FY 2004 |
|--|--|--|--------------------|
| Sales | \$ 5,056,002 | \$ 3,914,312 | \$ 5,392,827 |
| Revenues from financial services | 354,581 | 221,608 | 318,459 |
| TOTAL REVENUES | <u>5,410,583</u> | <u>4,135,920</u> | <u>5,711,286</u> |
| Cost of sales, exclusive of depreciation and amortization shown separately below | (1,950,179) | (1,440,155) | (2,020,124) |
| Financial services related costs, exclusive of depreciation and amortization shown separately below | (258,541) | (149,378) | (201,631) |
| TOTAL COST OF SALES | <u>(2,208,720)</u> | <u>(1,589,533)</u> | <u>(2,221,755)</u> |
| Selling, general and administrative expenses | (928,736) | (679,629) | (1,009,716) |
| Depreciation and amortization | (748,829) | (540,679) | (799,885) |
| Other operating expenses, net | (28,583) | (30,614) | (44,529) |
| Equity in net income of investees | 54,381 | 12,942 | 27,121 |
| Gain/(loss) on disposal of interests in subsidiaries | 3,337 | (1,862) | 2,184 |
| OPERATING INCOME | <u>1,553,433</u> | <u>1,306,545</u> | <u>1,664,706</u> |
| Interest income | 56,857 | 17,370 | 18,061 |
| Interest expense, net of amounts capitalized | (189,892) | (163,316) | (213,943) |
| Currency exchange and translation (loss)/gain | (14,412) | 9,496 | 12,620 |
| Income before income tax, minority interests and cumulative effect of a change in accounting principle | <u>1,405,986</u> | <u>1,170,095</u> | <u>1,481,444</u> |
| Income tax expense | (404,092) | (326,141) | (445,731) |
| Income before minority interests and cumulative effect of a change in accounting principle | <u>1,001,894</u> | <u>843,954</u> | <u>1,035,713</u> |
| Minority interests | (567,673) | (471,761) | (589,014) |
| Income before cumulative effect of a change in accounting principle | <u>434,221</u> | <u>372,193</u> | <u>446,699</u> |
| Cumulative effect of a change in accounting principle (net of income tax effect of nil) | - | (35,472) | (35,472) |
| NET INCOME | <u>\$ 434,221</u> | <u>\$ 336,721</u> | <u>\$ 411,227</u> |
| Weighted average number of common shares outstanding | 9,417,216 | 8,100,000 | 8,100,000 |
| Earnings per share, basic and diluted | 46.1 | 41.6 | 50.8 |

JSFC SISTEMA AND SUBSIDIARIES

UNAUDITED CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

(Amounts in thousands of U.S. dollars, except share amounts)

| | September 30, 2005 | September 30, 2004 | December 31, 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| ASSETS | | | |
| CURRENT ASSETS: | | | |
| Cash and cash equivalents | \$ 939,502 | \$ 308,547 | \$ 503,747 |
| Short-term investments | 475,888 | 178,964 | 207,293 |
| Loans to customers and banks, net | 657,242 | 291,629 | 379,310 |
| Insurance-related receivables | 168,924 | 95,230 | 130,278 |
| Accounts receivable, net | 450,774 | 292,956 | 327,921 |
| Other receivables and prepaid expenses, net | 822,613 | 540,328 | 583,074 |
| Inventories | 355,860 | 228,275 | 276,832 |
| Deferred tax assets, current portion | 103,238 | 68,334 | 73,592 |
| Total current assets | <u>3,974,041</u> | <u>2,004,263</u> | <u>2,482,047</u> |
| Property, plant and equipment, net | 5,346,450 | 3,990,929 | 4,435,215 |
| Advance payments for non-current assets | 479,165 | 161,782 | 181,281 |
| Long-term receivables | 5,291 | 1,208 | 4,513 |
| Long-term investments | 519,019 | 54,554 | 45,911 |
| Investments in affiliated companies | 285,830 | 194,643 | 206,520 |
| Goodwill | 224,134 | 114,630 | 174,341 |
| Licenses, net | 627,036 | 692,460 | 750,933 |
| Other intangible assets, net | 536,775 | 435,128 | 467,160 |
| Debt issuance costs, net | 25,591 | 24,025 | 27,267 |
| Deferred tax assets | 38,930 | 5,307 | 3,482 |
| TOTAL ASSETS | <u>\$ 12,062,262</u> | <u>\$ 7,678,929</u> | <u>\$ 8,778,670</u> |
| LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | | | |
| CURRENT LIABILITIES: | | | |
| Accounts payable | \$ 485,026 | \$ 331,752 | \$ 361,016 |
| Bank deposits and notes issued | 364,012 | 239,819 | 326,861 |
| Insurance-related liabilities | 516,407 | 240,613 | 344,460 |
| Taxes payable | 251,443 | 151,556 | 117,888 |
| Deferred tax liabilities, current portion | 15,338 | 5,252 | 22,071 |
| Accrued expenses, subscriber prepayments and other current liabilities | 997,893 | 643,323 | 737,394 |
| Short-term notes payable | 127,908 | 60,556 | 221,103 |
| Current portion of long-term debt | 432,266 | 497,654 | 340,938 |
| Total current liabilities | <u>3,190,293</u> | <u>2,170,525</u> | <u>2,471,731</u> |
| LONG-TERM LIABILITIES: | | | |
| Capital lease obligations | 5,000 | 2,138 | 3,412 |
| Long-term debt | 3,004,949 | 1,974,840 | 2,494,522 |
| Subscriber prepayments, net of current portion | 177,920 | 133,209 | 156,233 |
| Deferred tax liabilities | 207,753 | 223,761 | 218,620 |
| Postretirement benefit obligation | 21,691 | 14,349 | 16,226 |
| Total long-term liabilities | <u>3,417,313</u> | <u>2,348,297</u> | <u>2,889,013</u> |
| Deferred revenue | 128,111 | 121,878 | 130,913 |
| TOTAL LIABILITIES | <u>6,735,717</u> | <u>4,640,700</u> | <u>5,491,657</u> |
| Minority interests in equity of subsidiaries | 2,185,238 | 1,703,634 | 1,851,027 |
| Commitments and contingencies | - | - | - |
| SHAREHOLDERS' EQUITY: | | | |
| Share capital | 30,057 | 25,090 | 25,090 |
| Additional paid-in capital | 1,478,564 | 198,882 | 198,882 |
| Retained earnings | 1,589,871 | 1,089,898 | 1,164,404 |
| Accumulated other comprehensive income | 42,815 | 20,725 | 47,610 |
| TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY | <u>3,141,307</u> | <u>1,334,595</u> | <u>1,435,986</u> |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | <u>\$ 12,062,262</u> | <u>\$ 7,678,929</u> | <u>\$ 8,778,670</u> |

JSFC SISTEMA AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(Amounts in thousands of U.S. dollars)

| | January 01, 2005 - September 30, 2005 | January 01, 2004 - September 30, 2004 | FY 2004 |
|--|--|--|--------------------|
| OPERATING ACTIVITIES: | | | |
| Net income | \$ 434,221 | \$ 336,721 | \$ 411,227 |
| Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operations: | | | |
| Depreciation and amortization | 748,829 | 540,679 | 799,885 |
| (Gain)/loss on disposal of property, plant and equipment | (552) | 1,219 | 1,551 |
| Long-term investments' impairment | - | - | 3,070 |
| (Gain)/loss on disposal of interests in subsidiaries | (3,337) | 1,862 | 1,862 |
| Cumulative effect of a change in accounting principle | - | 35,472 | 35,472 |
| Minority interests | 567,673 | 471,761 | 589,014 |
| Equity in net income of investees | (54,381) | (12,942) | (27,121) |
| Deferred income tax benefit | (95,225) | (31,410) | (58,903) |
| Provision for doubtful accounts receivable | 36,829 | 15,179 | 29,809 |
| Allowance for loan losses | 4,962 | (1,452) | 13,810 |
| Inventory obsolescence charge | 5,095 | 4,874 | 5,868 |
| Changes in operating assets and liabilities, net of effects from purchase of businesses: | | | |
| Trading securities | (212,042) | 22,503 | 27,142 |
| Loans to banks | (152,710) | 54,626 | (25,661) |
| Insurance-related receivables | (38,646) | (25,497) | 31,111 |
| Accounts receivable | (156,400) | (54,598) | (101,567) |
| Other receivables and prepaid expenses | (238,160) | 46,019 | (3,929) |
| Inventories | (72,088) | (64,259) | (112,269) |
| Accounts payable | 115,750 | 37,045 | 54,110 |
| Insurance-related liabilities | 171,947 | 59,627 | 51,985 |
| Taxes payable | 133,039 | 33,390 | (1,997) |
| Accrued expenses, subscriber prepayments and other liabilities | 146,889 | 19,552 | 171,966 |
| Postretirement benefit obligation | 5,465 | 5,759 | 7,636 |
| Net cash provided by operations | <u>1,347,158</u> | <u>1,496,130</u> | <u>1,904,071</u> |
| INVESTING ACTIVITIES: | | | |
| Purchase of property, plant and equipment | (1,409,491) | (978,732) | (1,498,098) |
| Purchase of intangible assets | (171,741) | (84,594) | (164,577) |
| Purchase of businesses, net of cash acquired | (94,168) | (196,860) | (338,906) |
| Proceeds from disposal of subsidiaries, net of cash disposed | 4,859 | 649 | 649 |
| Purchase of long-term investments | (686,594) | (68,394) | (76,217) |
| Purchase of short-term investments | (692,550) | (40,926) | (142,696) |
| Proceeds from sale of short-term investments | 616,687 | 107,266 | 187,500 |
| Proceeds from sale of property, plant and equipment | 3,263 | 5,050 | 7,807 |
| Net increase in loans to customers | (124,778) | (30,615) | (39,898) |
| Net cash used in investing activities | <u>(2,554,513)</u> | <u>(1,287,156)</u> | <u>(2,064,436)</u> |
| FINANCING ACTIVITIES: | | | |
| Principal payments on short-term borrowings, net | (94,120) | (282,226) | (263,981) |
| Net (decrease)/increase in deposits from customers | (12,321) | 80,009 | 150,876 |
| Net increase/(decrease) in bank promissory notes issued | 42,678 | (14,947) | 12,838 |
| Proceeds from grants | 924 | 2,913 | 3,285 |
| Proceeds from long-term borrowings, net of debt issuance costs | 911,398 | 623,774 | 9,445 |
| Principal payments on long-term borrowings | (311,578) | (513,319) | 1,458,082 |
| Principal payments on capital lease obligations | (6,150) | (5,953) | (868,347) |
| Payments to shareholders of subsidiaries | (163,618) | (68,681) | (7,924) |
| Proceeds from issuance of common stock | 1,284,649 | - | (108,165) |
| Dividends paid | (8,752) | (5,162) | (5,162) |
| Net cash provided by/(used in) financing activities | <u>\$ 1,643,110</u> | <u>\$ (183,592)</u> | <u>\$ 380,947</u> |
| INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | \$ 435,755 | \$ 25,382 | \$ 220,582 |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS, beginning of the period | 503,747 | 283,165 | 283,165 |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS, end of the period | <u>\$ 939,502</u> | <u>\$ 308,547</u> | <u>\$ 503,747</u> |