

АФК «СИСТЕМА»

Отчет руководства о финансовом состоянии и результатах деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 и 2003 гг.

В настоящем отчете представлен анализ консолидированного финансового положения и результатов деятельности АФК «Система» (далее также – «мы» или «Группа») за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., и за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2002 и 2003 гг., а также существенных факторов, которые, по нашему мнению, могут оказать влияние на наше финансовое положение. Настоящий раздел должен рассматриваться вместе с нашей консолидированной финансовой отчетностью за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., включая примечания к данной финансовой отчетности, и нашей неаудированной промежуточной консолидированной финансовой отчетностью за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 и 2003 гг., включая примечания к данной финансовой отчетности, представленные в других частях настоящего проспекта эмиссии. Наша консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Общепринятыми Стандартами Бухгалтерского Учета (ГААП) США.

Ключевые факторы, влияющие на деятельность Группы

Мы управляем диверсифицированным портфелем инвестиций, включающим активы в различных отраслях промышленности и сферы услуг. 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:

	2000	2001	2002	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2000 г.
Рост ВВП	9.0%	5.0%	4.3%	3.6%
Индекс потребительских цен	20.2%	18.6%	15.1%	9.0%
Уровень безработицы	9.9%	8.7%	7.1%	8.2%
Номинальный курс рубля к доллару США) ⁽¹⁾	28.1	29.2	31.4	31.1
Реальное укрепление рубля по отношению к доллару США) ⁽²⁾	15.2%	10.8%	9.2%	4.5%

Источники: Центральный Банк Российской Федерации, Госкомстат, 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 рассчитывается на основании индекса потребительских цен, скорректированного с учетом номинальных изменений курса обмена за тот же период.

Экономический рост

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.

Уровень инфляции и курсы валют

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. Большая часть наших расходов также выражена в долларах США. В течение трех лет, завершившихся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., происходило обесценение рубля по отношению к доллару США. Однако темпы инфляции опережали темпы обесценения рубля, что приводило к реальному укреплению рубля. В течение шести месяцев, завершившихся 30 июня 2003 года, происходило укрепление рубля по отношению к доллару США, как в номинальном, так и реальном выражении. По нашему мнению, вызванное инфляцией увеличение затрат, выраженных в рублях, должно сказаться на нашей прибыли. Несмотря на то, что мы можем попытаться поднять тарифы, с тем чтобы компенсировать указанный рост затрат, высокая конкуренция может не позволить увеличить тарифы таким образом, чтобы сохранить уровень операционной прибыли. Соответственно, высокие темпы инфляции в России относительно номинальных темпов обесценения могут негативно отразиться на результатах нашей деятельности, и такое влияние может быть существенным.

В целом, если резкое обесценение рубля, как в номинальном, так и в реальном выражении непосредственно после финансового кризиса 1998 года поддержало рост деловой активности и помогло нам достичь положительных результатов по большинству направлений нашей деятельности, то недавнее укрепление рубля в реальном выражении привело к росту наших затрат и снижению валовой и операционной прибыли.

Поскольку экономика РФ являлась гиперинфляционной в 2000, 2001 и 2002 гг., в качестве базовой валюты использовался доллар США (валюта отчетности). Соответственно, все денежные суммы, выраженные в иностранной валюте, были пересчитаны в доллары США в соответствии с методикой пересчета. В соответствии с данной методикой, денежные активы и обязательства пересчитываются в доллары США по курсу на дату составления бухгалтерской отчетности, а неденежные активы и обязательства пересчитываются по курсу на дату операции. Доходы и расходы пересчитываются по среднему курсу того квартала, в котором имели место соответствующие операции. Прибыли и убытки от пересчета отражены в отчете о прибылях и убытках.

С 1 января 2003 года экономика Российской Федерации не рассматривается как гиперинфляционная для целей бухгалтерского учета. Мы определили, что на финансовый год, закончившийся 1 января 2003 года, базовой валютой МГТС, Росно, Микрона, Детского Мира, Детского Мира-Центр и Медиа-Центра является рубль, а базовой валютой Стром-Телеком – евро. 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. По нашему мнению, доллар США продолжает оставаться подходящей базовой валютой для наших остальных дочерних предприятий, поскольку он широко используется в их деятельности.

Мы определили доллар США в качестве нашей валюты отчетности и осуществили пересчет сумм в финансовой отчетности дочерних предприятий, использующих иную базовую валюту, в доллары США. Активы и обязательства были пересчитаны по курсу обмена на конец периода, а статьи доходов и расходов – по среднему курсу обмена за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года. Возникшая в результате кумулятивная корректировка от пересчета отражена отдельной строкой в составе расходов, относимых на уменьшение собственных средств.

Российский рубль не является полностью конвертируемой валютой вне территории Российской Федерации. Пересчет активов и пассивов, выраженных в рублях, в доллары США в нашей финансовой отчетности не означает, что мы можем или намереваемся в будущем конвертировать свои активы и обязательства в долларовые суммы, указанные в отчетности.

Налоги

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 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

В 2000 году номинальная ставка налога на прибыль для большинства компаний, осуществляющих свою деятельность в Москве, составляла 30% (36% для страховых компаний и 38% для банков). В связи с тем, что местные органы власти вправе устанавливать ставки налога на прибыль, ставки налога могут отличаться в зависимости от региона. В 2001 ставка налога увеличилась до 35% (43% для страховых компаний и банков). 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 к вычету «экономически обоснованные» расходы. Отмена льготы по капиталовложениям компенсирует некоторые преимущества от снижения ставок налога на прибыль. Ранее мы могли льготировать до 50% налогооблагаемой базы за счет льготы по капиталовложениям и других льгот.

Оборотные налоги и налоги с фонда заработной платы

В 2000 и 2001 гг. совокупная ставка оборотных налогов в России составляла 4%, в 2001 году она была уменьшена до 1%. С 1 января 2003 года оборотные налоги были полностью отменены. Налоги с фонда заработной платы, установленные в 2000 и 2001 гг. в размере 38.5% от фонда оплаты труда, заменены регрессивным единым социальным налогом, ставка которого уменьшается с 35,6% для категорий работников с низким уровнем доходов до 2% для уровня дохода, превышающего текущий эквивалент 19,770 долларов США в год.

Правительство РФ в настоящее время рассматривает возможности дальнейшего снижения ставок единого социального налога, а также отмену налога с продаж, устанавливаемого властями субъектов РФ, максимальная ставка которого в настоящее время составляет 5% выручки от реализации товаров и услуг физическим лицам. Если данные инициативы будут реализованы, они положительно повлияют на наши финансовые результаты в будущих отчетных периодах.

Налог на добавленную стоимость

Ставка НДС в России не изменялась с 2000 года по 30 июня 2003 года и составляла 20%.

Налоги, взимаемые в других странах

Наши иностранные дочерние предприятия, включая УМС, провайдера услуг мобильной связи на Украине, чешской компании Сторм-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. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 году, компания УМС заплатила налог на прибыль в размере 25.8 млн. долл. США. Суммы налога на прибыль, уплаченного нашими дочерними предприятиями в других странах в течение рассматриваемого периода, были незначительными.

Банковская система

После финансового кризиса 1998 года российские банки предприняли важные меры с целью развития более прозрачных методов ведения бизнеса и большей диверсификации портфеля активов. За последние годы доверие к российским банкам существенно повысилось. Это подтверждается ростом объема депозитов частных лиц в российских банках. В 2002 году их объем увеличился на 35% по сравнению с 2001 годом, а за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, вырос еще на 22%. «Московский Банк Реконструкции и Развития» («МБРР»), наше дочернее предприятие, воспользовался данными тенденциями в отрасли и расширил свою клиентскую базу, в основном, за счет привлечения частных клиентов.

В настоящее время правительство рассматривает дальнейшие реформы в банковском секторе, включая введение системы страхования банковских депозитов. По нашему мнению, данные реформы, в случае их проведения, будут иметь положительный эффект не только для финансового сектора, но и для общего состояния экономики России.

Конкуренция

Мы осуществляем деятельность в ряде отраслей российской экономики, включая телекоммуникации, технологии, страхование, финансы и ценные бумаги, которые характеризуются высоким уровнем конкуренции. Наши компании сталкиваются с агрессивной ценовой политикой конкурентов, быстро меняющейся структурой потребительского спроса и сменой технологий.

В частности, наши телекоммуникационные предприятия, занимающиеся предоставлением услуг беспроводной связи и доступа в Интернет, сталкиваются с постоянным ростом конкуренции со стороны большого числа существующих и новых телекоммуникационных компаний, что приводит к ценовой конкуренции и снижению прибыли. Наши дочерние предприятия, операторы альтернативной фиксированной связи: «МТУ-Информ», «Телмос», а также наше зависимое предприятие «Комстар», сталкиваются с жесткой конкуренцией за корпоративных клиентов на рынке, который характеризуется насыщенным спросом на высококачественные телекоммуникационные услуги.

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 вступит в силу и заменит собой действующий в настоящее время Федеральный закон «О связи» с 1 января 2004 года. Новый закон, предоставляет широкие полномочия органам государственной власти в области связи, включая выделение полос радиочастот, определение платы за использование радиочастотного спектра, выделение и изъятие ресурса нумерации, а также существенно изменяет систему государственного регулирования деятельности в области связи в России. В частности, если сейчас в соответствии с действующим законом Министерство по делам 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. Дополнительная информация содержится в разделе «Факторы риска – Риски, связанные с ведением деятельности в Российской Федерации – Риски, связанные с системой права и законодательством Российской Федерации – Реализация нового Федерального закона «О связи» приведет к возникновению для нас дополнительной финансовой нагрузки, которая может негативно отразиться на наших финансовых результатах».

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, расширении географии деятельности, вступлению в объединения и заключению соглашений с конкурентами. Приобретение активов или акций предприятий или предприятиями с участием 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, включая размер ежемесячной абонентской платы, платы за установку оборудования и тарифы на услуги местной телефонной связи. Выручка МГТС от регулируемых видов услуг составила соответственно 152.1 млн. долл. США, 174.2 млн. долл. США и 194.3 млн. долл. США, или 67.1%, 63.5% и 64.5% совокупной выручки, за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., и соответственно 93.9 млн. долл. США и 112.0 млн. долл. США, или 62.8% и 65.6% совокупной выручки, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 и 2003 гг. 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 страхового бизнес-направления. Кроме того, мы считаем, что выиграем от планируемого введения порядка лицензирования туристической деятельности, который будет способствовать консолидации рынка. Смотрите раздел «Бизнес-направление – Страхование – Регулирование в области страховой деятельности».

Эффекты реорганизации

Сложная структура владения нашими активами связана с многочисленными приобретениями, которые мы совершили в течение последних десяти лет. Недавно мы приступили к реорганизации основных бизнес-направлений. В результате реструктуризации будет создана более простая и прозрачная структура с более четким разделением видов деятельности.

Эффективность нашей деятельности в будущем будет во многом зависеть от того, насколько быстро мы сможем интегрировать наши бизнес-направления и добиться синергетического эффекта.

Приобретения и продажи

В течение отчетного периода мы осуществили ряд значительных приобретений и продаж, которые перечислены ниже в хронологическом порядке.

Год, закончившийся 31 декабря 2000 года

В течение 2000 года мы увеличили контролируемый нами процент голосующих акций МТУ-Информ на 7.4 млн. долл. США, с 22% до 79%, таким образом получив контроль над компанией «МТУ-Информ» и ее дочерними предприятиями, МТУ-Интел и Пеком. МТУ-Информ занимается предоставлением услуг местной, междугородной и международной связи, а также услуги по передаче данных. МТУ-Интел оказывает широкий спектр услуг доступа к Интернет физическим и юридическим лицам, а Пеком является провайдером услуг беспроводной связи на основе технологии CDMA 800. Данное приобретение отражает нашу стратегию, направленную на консолидацию наших активов в области телекоммуникаций.

В июле 2000 года МТС, на тот момент – наше зависимое предприятие, выпустило 345,244,080 акций на Нью-Йорской Фондовой Бирже. Выручка компании составила 349.0 млн. долл. США, за вычетом затрат на размещение. Выпуск дополнительных акций МТС сократил контролируемую нами долю голосующих акций с 51% до 40.4%. Увеличение наших чистых активов в МТС в результате этой операции составило 122.0 млн. долл. США и было отнесено на добавочный капитал.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года

В течение 2001 года мы продолжили реализацию стратегии, направленной на консолидацию наших телекоммуникационных активов. В июне 2001 года мы приобрели 40% голосующих акций компании «Телмос», занимающейся предоставлением услуг альтернативной фиксированной связи, за 17.2 млн. долл. США. В результате этой операции наша доля в Телмосе увеличилась до 80%, а финансовые результаты Телмоса были включены в нашу консолидированную финансовую отчетность. Финансовые результаты Телмоса включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2001 года. Финансовые результаты Телмоса за период с начала 2001 года до даты приобретения, в части, приходящейся на 40% акций, приобретенные в течение года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках. До 2001 года наши инвестиции в Телмос учитывались по методу долевого участия.

Также в 2001 году мы увеличили контролируемую нами долю голосующих акций в компаниях «МТУ-Информ» с 79% до 99% и «Персональные Коммуникации» («Пеком») с 67% до 91%. Совокупная цена этих приобретений составила 28.5 млн. долл. США.

В декабре 2001 года мы внесли 66.1 млн. долл. США в уставный капитал МБРР, таким образом, увеличив процент владения Группы в МБРР до 51%. Данная сделка была учтена по методу покупки, что привело к признанию гудвилла в размере 21.5 млн. долл. США. В 2002 году, в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета № 142, было отражено обесценение гудвилла в сумме 21.5 млн. долл. США, классифицированное в отчете о прибылях и убытках за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, как кумулятивный эффект изменения метода учета. Данное обесценение включено в расчет чистой прибыли.

В 2001 году мы выкупили дополнительную эмиссию акций компании «Детский Мир», лидера торгового бизнес-направления нашей Группы, за 2.8 млн. долл. США. Данная сделка повысила принадлежащую нам долю голосующих акций Детского Мира с 56% до 71%. Кроме того, в 2001 мы завершили переговоры о выкупе у муниципальных властей здания Детского Мира, одного из самых известных центров розничной торговли в г. Москве. Ранее мы арендовали это здание. Цена покупки составила 14.4 млн. долл. США, подлежащих оплате в рассрочку до апреля 2003 года.

Также в 2001 году мы вышли на рынки страхования в странах СНГ путем приобретения 51% доли в капитале казахской страховой компании «Камкор», а также 50% доли в капитале армянской страховой компании «Госстрах-Армения». Совокупная цена этих приобретений составила 0.1 млн. долл. США.

В течение 2001 года мы прекратили осуществлять контроль над несколькими дочерними предприятиями, включая «ССС-900» (услуги беспроводной связи), «Большая Ордынка» (недвижимость) и «Лидер» (страхование).

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года

В марте 2002 года мы приобрели 40% акций ЭКЮ Джест за 0.1 млн. долл. США.

В июне 2002 года мы увеличили контролируруемую нами долю голосующих акций в капитале нашего дочернего предприятия ВАО «Интурист» с 75% до 91% за счет приобретения дополнительной эмиссии акций за 10.3 млн. долл. США.

В июле 2002 мы приобрели 50% акций компании «Голден Лайн», провайдера услуг передачи данных и интернет-доступа, за 0.1 млн. долл. США, таким образом увеличив наш пакет голосующих акций Голден Лайн до 100%. До 2002 года наши инвестиции в Голден Лайн учитывались по методу долевого участия. Финансовые результаты Голден Лайн консолидируются в нашу финансовую отчетность с 1 января 2002 года. Финансовые результаты Голден Лайн за период с начала 2002 года до даты приобретения, в части, приходящейся на дополнительно приобретенные в течение года 50% акций, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках. Голден Лайн является одним из ведущих провайдеров услуг по передаче данных в Москве. Компания имеет собственную цифровую сеть и обслуживает более 540 корпоративных клиентов.

В октябре 2002 года мы приобрели 51% акций «American Hospital Group», медицинской клиники в г. Москве, за 1.0 млн. долл. США и за дополнительное вознаграждение, размер которого зависит от результатов деятельности American Hospital Group и которое будет выплачено в 2006 году.

В декабре 2002 года в процессе проведения корпоративной реорганизации мы создали новую холдинговую компанию бизнес-направления «Технологии» («КНЦ»), в уставный капитал которой мы внесли акции компаний «Микрон», «Элион», «Элак», «НИИТМ» и нескольких других дочерних и зависимых компаний бизнес-направления «Технологии» в обмен на 76% голосующих акций новой компании. Кроме того, несколько менеджеров Микрона обменяли принадлежавшие им 15% акций Микрона на 14% акций КНЦ, а компания «НЭД Электроникс», наше зависимое предприятие, обменяла 100% акций чешской компании «Стром-Телеком», поставщика телекоммуникационного оборудования и программного обеспечения, на 10% акций КНЦ. В результате мы получили контроль над компанией Стром-Телеком с декабря 2002 года. Финансовые результаты Стром-Телекома включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2002 года. Финансовые результаты Стром-Телекома за период с начала 2002 года до даты приобретения, в части, приходящейся на дополнительно приобретенные в течение года 50% акций, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках. До 2002 года наши инвестиции в Стром-Телеком учитывались по методу долевого участия.

В течение 2002 года мы увеличили долю владения в МБРР с 47% до 52%, в «ЭКЮ Джест» – с 59% до 99%, в «МТУ-Интел» – с 48% до 87%, путем приобретения их акций у связанных сторон за денежное вознаграждение, в совокупности составившее 1.1 млн. долл. США. В конце 2002 года мы приобрели остальные 50% акций Госстрах-Армения, инвестиции в которую в 2001 году учитывались по методу долевого участия.

В октябре 2002 года мы продали 8% акций Пекома в обмен на погашение векселя номинальной стоимостью 5.1 млн. долл. США, уменьшив контролируруемую нами долю голосующих акций в Пекоме с 91% до 83%. В результате данной операции мы получили прибыль в размере 2.0 млн. долл. США.

В декабре 2002 года мы продали 50% голосующих акций компании «Кедр-М», оператора сети из 30 автозаправочных станций в г. Москве, за 22.5 млн. долл. США. В связи с этой продажей мы приняли на себя обязательства Кедр-М по финансовой аренде нескольких автозаправочных станций, а также обязались погасить любые обязательства Кедр-М, возникшие до даты продажи, не отраженные в финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2002 года, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, в случае, если они превышают 0.1 млн. долл. США. Продажа принадлежащих нам остальных 50% акций Кедр-М была совершена в феврале 2003 года за 22.5 млн. долл. США. Результаты деятельности Кедр-М за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., были классифицированы как прекращаемые операции. В ранее представленные консолидированные отчеты о прибылях и убытках за 2000 и 2001 гг. были внесены изменения с целью отражения деятельности Кедр-М отдельно от обычных операций. Чистая прибыль от продажи 50% акций Кедр-М составила 19.7 млн. долл. США.

В декабре 2002 года мы продали 8% голосующих акций Микрона другому акционеру компании «Корона Семикондакторз», дочернего предприятия Микрона, в обмен на погашение задолженности в сумме 2.8 млн. долл. США. Кроме того, мы получили безотзывную доверенность на голосование 50% акций Корона Семикондакторз, принадлежащих этому акционеру. В результате данной сделки контролируемая нами доля голосующих акций Корона Семикондакторз увеличилась до 100% и была отражена чистая прибыль в размере 2.0 млн. долл. США.

В декабре 2002 года мы продали связанной стороне свою долю в Издательском Доме «Метрополис». В результате этой сделки мы отразили в финансовой отчетности увеличение собственного капитала на 3.0 млн. долл. США.

В соответствии с нашей стратегией продажи непрофильных активов в течение отчетного периода мы продали принадлежащие нам пакеты акций в компаниях «Премьервидеофильм», «Московский механический завод № 3» и «Система-Маркет». Указанные операции привели к отражению в финансовой отчетности убытка в размере 1.6 млн. долл. США.

6 месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года

В марте 2003 года мы заключили соглашение, по которому получили право приобрести 199,332,614 акций компании «Мобильные ТелеСистемы» («МТС»), что составляет 10% акций МТС, находящихся в обращении. В связи с соглашением об опционе мы также заключили соглашение с компанией «Т-Мобайл», акционером МТС. По соглашению между акционерами, Т-Мобайл соглашается способствовать (насколько окажется в состоянии) получению нами большинства голосов в Совете Директоров МТС. Кроме того, соглашение устанавливает перечень корпоративных действий, которые потребуют одобрения Т-Мобайл, включая дополнительные выпуски акций МТС, приводящие к

уменьшению доли Т-Мобайл в МТС, а также приобретение активов стоимостью более 25% от балансовой стоимости активов МТС, определенной по данным российского бухгалтерского учета. По соглашению мы и Т-Мобайл получаем (с определенными оговорками) право «первого предложения» акций МТС, продаваемых другой стороной. Мы и Т-Мобайл согласились консультироваться друг с другом в отношении дивидендной политики МТС. При этом ожидается, что, начиная с дивидендов за 2002 год, ежегодному распределению между акционерами будет подлежать не менее 25% чистой прибыли МТС, рассчитанной по данным российского бухгалтерского учета.

В апреле 2003 года мы реализовали колл-опцион, заключенный с Т-Мобайл, на приобретение дополнительных 6% находящихся в обращении обыкновенных акций МТС и 49% акций компании «ИнвестСвязьХолдинг», владеющей 8% обыкновенных акций МТС, находящихся в обращении, за 370.0 млн. долл. США. Кроме того, 0.8 млн. долл. США было уплачено в качестве оплаты юридических услуг. Таким образом, контролируемая нами доля акций МТС увеличилась до 50.6%.

Финансовые результаты МТС включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2003 года. Финансовые результаты МТС за период с начала года до даты приобретения, в части, приходящейся на дополнительную долю акций в размере 10%, приобретенную в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках. В течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2002 года, наши инвестиции в МТС учитывались в соответствии с методом долевого участия.

В марте 2003 года МТС приобрела 58% находящихся в обращении голосующих акций компании УМС за 195.6 млн. долл. США. В связи с данным приобретением МТС приняла на себя долги УМС номинальной стоимостью около 65 млн. долл. США. МТС также заключило колл-опцион с компанией «Укртелеком» на приобретение еще 26% акций УМС, который может быть реализован до ноября 2005 года по цене 87.6 млн. долл. США.

Опцион был реализован в июне 2003 года. В результате этой сделки доля УМС, принадлежащая МТС, увеличилась с 58% до 84%.

Финансовые результаты УМС включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2003 года. Финансовые результаты УМС за период с начала года до даты приобретения, в части, приходящейся на долю акций, составляющую 57%, и дополнительную долю акций в размере 26%, приобретенную в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках.

В апреле 2003 года мы приобрели 51.0% обыкновенных акций компании ТАИФ-Телком, предоставляющей услуги мобильной связи стандарта GSM-900/1800 в Республике Татарстан и Поволжье, за денежное вознаграждение в размере 51.0 млн. долл. США, и 50.0% привилегированных акций ТАИФ-Телком за денежное вознаграждение в размере 10.0 млн. долл. США.

В мае 2003 года мы приобрели дополнительные 1.7% обыкновенных акций компании ТАИФ-Телеком. Приобретение было оплачено денежными средствами в размере 2.3 млн. долл. США. В связи с данным приобретением мы приняли на себя задолженность стоимостью около 16.6 млн. долл. США, обеспеченную залогом телекоммуникационного оборудования.

Помимо этого, Группа заключила соглашения с нынешними акционерами ТАИФ-Телком о возможной покупке и продаже остальных 47,3% обыкновенных акций и 50,0% привилегированных акций ТАИФ-Телком. 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 8.0% 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. долл. США плюс 8.0% в год, начиная с момента приобретения.

В соответствии с Положением № 00-4 Специализированной рабочей группы по текущим вопросам (EITF) «Учет владельцем контрольного пакета акций операций с акциями консолидированного дочернего предприятия и производных финансовых инструментов, привязанных к доле миноритарных акционеров в капитале данного дочернего предприятия» наши опционы на покупку остальных 47.3% обыкновенных акций и 50.0% привилегированных акций ТАИФ-Телеком учитываются в качестве производных финансовых инструментов, поскольку мы несем риски и выгоды от дополнительного владения на протяжении срока действия производных финансовых инструментов, независимо от того, в чьем номинальном владении находится доля миноритарных акционеров. Мы полностью консолидировали ТАИФ-Телеком и отразили цену покупки, зафиксированную в опционе на покупку, в размере 49.0 млн. долл. США в отношении обыкновенных акций и в размере 10.0 млн. долл. США в отношении привилегированных акций в качестве текущей части долгосрочной задолженности, поскольку мы намереваемся исполнить опцион на покупку до 30 июня 2004 года. Мы также признали процентный расход в размере около 1.0 млн. долл. США в отношении данных опционов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года. Финансовые результаты ТАИФ-Телеком включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2003 года. Финансовые результаты ТАИФ-Телеком за период с начала года до даты приобретения, в части, приходящейся на долю акций в размере 100%, приобретенную в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках.

За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, Группа увеличила свою долю в МБРР с 52% до 56%, в Системе-Нефть – с 76% до 95%, в ДМ-Центре – с 53% до 100%, а в Большой Ордынке – с 0% до 70%, путем приобретения их акций у связанных сторон за денежные средства в общей сумме 18.3 млн. долл. США. Данные операции в совокупности привели к уменьшению капитала Группы на 23.9 млн. долл. США и были отнесены на добавочный капитал.

В мае 2003 года мы приобрели 33% голосующих акций компании «Белкамнефть», ведущей добычу нефти в Удмуртии, за 32.6 млн. долл. США.

В июне 2003 года мы внесли свою долю в Белкамнефти в уставный капитал вновь образованной Объединенной нефтяной компании (ОНК). Другие акционеры ОНК внесли в уставный капитал общества соответствующее количество голосующих акций Белкамнефти. Наша доля участия в ОНК составляет 50%.

В феврале 2003 года мы совершили продажу остальных 50% акций Кедр-М связанной стороне за денежное вознаграждение в сумме 22.5 млн. долл. США. Прибыль от продажи этих акций в размере 22.5 млн. долл. США была классифицирована как результаты, относящиеся к прекращенной деятельности, в консолидированном отчете о прибылях и убытках за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года.

В сентябре и октябре 2002 года Группа приобрела обеспеченные дисконтированные облигации Метромедиа Интернешнл Груп, американской компании, владеющей долями в капитале российских компаний, работающих в области телекоммуникаций и средств массовой информации. Совокупная номинальная стоимость облигаций составила 56.7 млн. долл. США. В апреле 2003 года Группа передала облигации третьей стороне в счет аванса за приобретение 50% голосующих акций Комстара и 50% голосующих акций и долговых обязательств на сумму 23.3 млн. долл. США (включая начисленный процент в размере 4,8 млн. долл. США) компании «Космос-ТВ», предоставляющей услуги спутникового телевидения в Москве.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, мы реализовали свою долю собственности в капитале компании «Микрон-Энерго», производящей электронные приборы. Поступления от продажи «Микрон-Энерго» и результаты его операций являются незначительными для финансовой отчетности Группы.

Информация о приобретениях и продажах после 30 июня 2003 года приведена в разделе «Бизнес-направления – Последние события».

Обзор консолидированных финансовых результатов

Обзор наших финансовых результатов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 и 2003 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., приведен в следующей таблице. Данная финансовая информация должна рассматриваться в совокупности с нашей консолидированной финансовой отчетностью, представленной в других частях настоящего проспекта эмиссии.

Отчет руководства о финансовом состоянии и результатах деятельности

	Годы, закончившиеся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2000	%	2001	%	2002	%	2002	%	2003	%
	(тыс.)									
Выручка от реализации	\$563,245	100.0%	\$730,785	100.0%	\$904,090	100.0%	\$409,015	100.0%	\$1,571,683	100.0%
Себестоимость	(333,495)	(59.2)	(431,111)	(58.9)	(526,872)	(58.3)	(228,873)	(56.0)	(563,416)	(35.9)
Валовая прибыль	\$229,750	40.8%	\$299,674	41.1%	\$377,218	41.7%	\$180,142	44.0%	\$1,008,267	64.2%
Коммерческие и управленческие расходы	\$(56,575)	(10.0)%	\$(96,399)	(13.2)%	\$(146,429)	(16.2)%	(68,905)	(16.8)	(305,018)	(19.4)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(39,700)	(7.0)	(59,978)	(8.2)	(72,042)	(8.0)	(35,436)	(8.7)	(223,574)	(14.2)
Обесценение гудвилла	—	—	—	—	—	—	—	—	(19,251)	(1.2)
Прочие операционные (расходы)/ доходы, нетто	(12,847)	(2.3)	(5,771)	(0.8)	11,779	1.3	163	—	(11,702)	(0.7)
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий	42,025	7.5	96,635	13.2	124,625	13.8	54,283	13.3	2,242	0.1
Чистый (убыток)/ прибыль от выбытия дочерних компаний	—	—	4,452	0.6	2,449	0.3	(1,389)	(0.3)	—	—
Прибыль от основной деятельности (1)	\$162,653	29.0%	\$238,883	32.7%	\$297,600	32.9%	\$128,858	31.5%	\$450,964	28.7%
Процентный доход	1,288	0.2	1,812	0.2	1,622	0.2	531	0.1	7,424	0.5
Процентный расход	(28,351)	(5.0)	(41,493)	(5.7)	(53,922)	(6.0)	(23,911)	(5.8)	(83,890)	(5.3)
Доход от операций с иностранной валютой	3,925	0.7	2,801	0.4	5,041	0.6	(402)	(0.1)	5,314	0.3
Налог на прибыль	(15,085)	(2.7)	(29,463)	(4.0)	(44,024)	(4.9)	(16,093)	(3.9)	127,300	(8.1)
Чистая прибыль до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемой деятельности и кумулятивного эффекта изменения методов учета	\$124,430	22.2%	\$172,270	23.6%	\$206,317	22.8%	\$88,983	21.8%	\$252,512	16.1%

(1) Прибыль от основной деятельности рассчитывается как выручка 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).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, мы увеличили свою долю в МТС с 40.6% до 50.6%, в результате чего мы получили контроль над этой компанией. С 1 января 2003 года наши инвестиции в МТС, ранее учитываемые по методу учета доли в акционерном капитале, стали учитываться по методу консолидации. Консолидация МТС, а также приобретение УМС и ТАИФ-Телком привели к увеличению консолидированных доходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 1,117.4 млн. долл. США.

Дополнительная информация о приобретении МТС и УМС приведена в разделе «Неаудированной комбинированной проформа финансовой информации». Подробное обсуждение операционных и финансовых результатов МТС за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 и 2003 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., приведено в разделе «Обзор и прогнозы операционных и финансовых результатов МТС».

Выручка от реализации и доход от основной деятельности по операционным сегментам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 и 2003 гг., а также годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг. представлены в нижеприведенных таблицах. Все данные по сегментам представлены после вычета эффекта операций внутри сегментов (между предприятиями, входящими в один и тот же сегмент), но до вычета эффекта операций между сегментами. Анализ финансовых результатов отдельных компаний представлен до вычета эффекта операций внутри и между сегментами.

Выручка от реализации по сегментам:

	Годы, закончившиеся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2000	% выручки	2001	% выручки	2002	% выручки	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)									
Телекоммуникации	\$328,231	58.3%	\$421,156	57.6%	\$482,723	53.4%	\$230,280	56.3%	\$1,368,607	87.1%
Технологии	29,294	5.2	29,879	4.1	76,170	8.4	22,570	5.5	39,769	2.5
Страхование	63,150	11.2	89,960	12.3	140,735	15.6	62,565	15.3	88,365	5.6
Финансы и ценные бумаги	14,662	2.6	19,072	2.6	36,660	4.1	17,645	4.3	20,497	1.3
Другие бизнес-направления	138,895	24.7	181,325	24.8	195,678	21.6	83,453	20.4	84,465	5.4
Совокупная выручка	\$574,232		\$741,392		\$931,966		\$416,513		\$1,601,703	
Консолидационные корректировки(1)	(10,987)	(2.0)%	(10,607)	(1.4)%	(27,876)	(3.1)%	(7,498)	(1.8)%	(30,020)	(1.9)%
Итого	\$563,245	100.0%	\$730,785	100.0%	\$904,090	100%	\$409,015	100.0%	\$1,571,683	100.0%

(1) Эффект операций между сегментами.

Прибыль от основной деятельности по сегментам

	Годы, закончившиеся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2000	% прибыли от основной деятельности	2001	% прибыли от основной деятельности	2002	% прибыли от основной деятельности	2002	% прибыли от основной деятельности	2003	% прибыли от основной деятельности
	(тыс.)									
Телекоммуникации	\$170,288	104.7%	\$236,002	98.9%	\$279,837	94.0%	\$122,003	94.7%	\$444,896	98.7%
Технологии	1,408	0.9	(639)	(0.3)	5,533	1.9	4,387	3.4	(2,266)	(0.5)
Страхование	3,730	2.3	(13,959)	(5.8)	2,583	0.9	1,751	1.4	10,330	2.3
Финансы и ценные бумаги	4,435	2.7	5,979	2.5	8,804	2.9	8,589	6.7	(3,295)	(0.7)
Другие бизнес-направления	(16,288)	(10.0)	12,906	5.4	323	0.1	(8,290)	(6.4)	(4,002)	(0.9)
Совокупная прибыль от основной деятельности	\$163,573		\$240,289		\$297,080		\$128,440		\$445,663	
Консолидационные корректировки (1)	(920)	(0.6)%	(1,676)	(0.7)%	520	0.2%	418	0.3	5,301	1.2%
Итого	\$162,653	100.0%	\$238,613	100.0%	\$297,600	100.0%	\$128,858	100.0%	\$450,964	100.0%

⁽¹⁾ Эффект операций между сегментами.

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Выручка

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, наша совокупная выручка увеличилась на 1,185.2 млн. долл. США и составила 1,601.7 млн. долл. США по сравнению с 416.5 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года.

Консолидация МТС, а также приобретение УМС и ТАИФ-Телком, которые учитываются с 1 января 2003 года, привели к увеличению консолидированных доходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 1,117.4 млн. долл. США. Мы консолидируем выручку и расходы 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 с момента приобретения контроля. Таким образом, финансовая информация МТС в разделах «Описание деятельности МТС», «Обзор и прогнозы операционных и финансовых результатов МТС», а также в консолидированной финансовой отчетности МТС, представленной в других частях настоящего проспекта эмиссии, может отличаться от финансовой информации МТС в настоящем разделе. В частности, данное различие в учетной политике приводит к тому, что в соответствии с финансовыми данными МТС выручка компании на 65.2 млн. долл. США, а прибыль от основной деятельности на 23.3 млн. долл. США ниже соответствующих сумм, включенных в нашу консолидированную финансовую отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года.

Приобретение Голден Лайн в третьем квартале 2002 года привело к увеличению выручки в нашем телекоммуникационном сегменте за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 6.6 млн. долл. США. Приобретение Стром-Телекома в четвертом квартале 2002 года привело к увеличению выручки в нашем бизнес-направлении «Технологии» за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 15.9 млн. долл. США. Продажа Микрон-Энерго привела к уменьшению выручки в нашем бизнес-направлении «Технологии» на 2.6 млн. долл. США за тот же период. Органический рост выручки (без учета приобретений других компаний) происходил за счет роста выручки в нашем бизнес-направлении «Телекоммуникации» (кроме МТС) на 14.4 млн. долл. США, бизнес-направлении «Страхование» на 25.8 млн. долл. США, бизнес-направлении «Технологии» на 3.9 млн. долл. США, бизнес-направлении «Финансы и ценные бумаги» на 2.9 млн. долл. США, и в других бизнес-направлениях на 1.0 млн. долл. США.

Основным источником выручки от реализации в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, продолжал оставаться сегмент «Телекоммуникации». Доля данного сегмента в выручке составила 87.1% за первые шесть месяцев 2003 года, увеличившись с 56.3% за первые шесть месяцев 2002 года, в основном, в связи с консолидацией МТС, а также приобретением УМС и ТАИФ-Телком. В течение первых шести месяцев 2003 года основным источником стабильного роста выручки в бизнес-направлении «Телекоммуникации» был МГТС. Выручка МГТС выросла на 21.2 млн. долл. США (14.2%) 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 2002 и июне 2003 года.

Сегмент «Страхование» продолжил свое развитие благодаря стратегическому партнерству с Allianz AG, одним из лидеров на мировом рынке страхования. Выручка сегмента «Страхование» выросла на 50.8 млн. долл. США, или на 41,2%, в результате разработки и продвижения новых страховых продуктов и расширения клиентской базы.

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). Норма нашей прибыли от основной деятельности снизилась до 28.7% от выручки в течение первых шести месяцев 2003 года по сравнению с 31.5% за тот же период 2002 года. В абсолютном выражении прибыль от основной деятельности увеличилась за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 250.0% и составила 451.0 млн. долл. США по сравнению с 128.9 млн. долл. США за тот же период 2002 года.

На долю МТС пришлось 400.3 млн. долл. США от общей прибыли от основной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года. Обсуждение операционных и финансовых показателей МТС за этот период представлено в разделе «Обзор и прогнозы операционных и финансовых результатов МТС». Прибыль от основной деятельности, полученная другими бизнес-направлениями, сократилась на 36.1% и составила 50.6 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, по сравнению с 79.2 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, а норма прибыли от основной деятельности сократилась с 19.4% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, и составила 11.1% за тот же период 2003 года. 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 6.9 млн. долл. США в связи с ущербом, нанесенным оборудованию Телмоса и МГТС в связи с пожаром на АТС, принадлежащих МГТС.

Операционные расходы

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, себестоимость реализованной продукции и услуг сократилась в процентном отношении к выручке до 35.8% по сравнению с 56.0% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года. В результате норма нашей валовой прибыли выросла с 44.0% за первые шесть месяцев 2002 года до 64.2% за первые шесть месяцев 2003 года.

Себестоимость реализованной продукции и услуг МТС за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, составила 326.8 млн. долл. США. Себестоимость товаров и услуг, реализованных другими бизнес-направлениями за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, составила 52.1% от их выручки. В долларовом выражении операционные расходы увеличились в связи с ростом коммерческих и управленческих расходов, в основном вызванном 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.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доходы от участия в капитале других организаций составили 2.2 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, уменьшившись на 95.9% по сравнению с тем же периодом 2002 года. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, прибыль от участия в МТС составила 49.7 млн. долл. США, а прибыль от участия в Стром-Телеком составила 2.6 млн. долл. США. В результате последующих приобретений контрольных пакетов акций данных предприятий, наши инвестиции в МТС и Стром-Телеком, учитывавшиеся по методу учета доли в акционерном капитале, стали учитываться по методу консолидации.

Чистый убыток от выбытия дочерних предприятий

В течение первых шести месяцев 2003 года мы реализовали свою долю собственности в капитале компании «Микрон-Энерго», производящей электронные приборы. Поступления от продажи «Микрон-Энерго» и результаты его операций являются незначительными для нашего финансового состояния и результатов деятельности. В течение того же периода 2002 года мы продали свою долю в Премьервидеофильме, Московском механическом заводе № 3 и Системе-Маркет. Указанные операции привели к возникновению убытка в размере 1.4 млн. долл. США.

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

За первые шесть месяцев 2003 года чистая прибыль от обычных операций до вычета доли миноритарных акционеров, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения метода учета составила 252.5 млн. долл. США по сравнению с 89.0 млн. долл. США за первые шесть месяцев 2002 года. Норма чистой прибыли за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, составила 16.1% по сравнению с 21.8% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года. Как увеличение чистой прибыли в долларовом выражении, так и уменьшение нормы прибыли, объясняются, главным образом, изменением метода учета наших инвестиций в МТС.

Процентные расходы

За первые шесть месяцев 2003 года процентный расход составил 83.9 млн. долл. США, увеличившись на 350.8% по сравнению с 23.9 млн. долл. США за аналогичный период 2002 года. Доля МТС в увеличении процентного расхода составила 43.5 млн. долл. США. Рост процентных расходов в других бизнес-направлениях связан, прежде всего, с увеличением заимствований для финансирования приобретений и нашей программы капиталовложений за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года.

Налог на прибыль

В течение первых шести месяцев 2003 года фактическая ставка налога составляла 33.5% по сравнению с 15.3% в течение аналогичного периода 2002 года. Фактическая ставка текущего налога на прибыль за эти периоды составила соответственно 36,5% и 11,9%. Основной причиной роста стало изменение метода учета наших инвестиций в МТС. Наша прибыль от участия в МТС за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, рассчитанная в соответствии с методом долевого участия как наша доля в чистой прибыли МТС после налогообложения, составила 47.3% от нашей прибыли до налогообложения за этот период. Прибыль МТС до налогообложения включается в нашу финансовую отчетность с 1 января 2003 года.

Фактическая ставка налога и фактическая текущая ставка налога для МТС за первые шесть месяцев 2003 года составили соответственно 28.6% и 33.0%. 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.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Выручка

Наша совокупная выручка увеличилась в 2002 году на 25.8% и составила 932 млн. долл. США по сравнению с 741 млн. долл. США в 2001 году. Рост выручки происходил за счет роста в сегменте «Телекоммуникации» на 61.6 млн. долл. США, сегменте «Страхование» на 50.8 млн. долл. США, сегменте «Технологии» на 46.3 млн. долл. США, сегменте «Финансы и ценные бумаги» на 17.6 млн. долл. США, и в сегменте «Прочие» на 14.4 млн. долл. США. Наиболее высокий рост в сегменте «Прочие» продемонстрирован бизнес-направлениями «Торговля» и «Нефть и нефтепродукты». Рост выручки по этим бизнес-направлениям составил 9.2 млн. долл. США и 4.3 млн. долл. США соответственно.

В течение отчетного периода мы демонстрировали органический рост, поскольку в этот период не происходило существенных приобретений, кроме приобретения Голден Лайна и Стром-Телекома, доля которых в нашей выручке за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, составила 11.8 млн. долл. США и 10.1 млн. долл. США соответственно.

Основным источником выручки от реализации в течение 2002 года продолжал оставаться сегмент «Телекоммуникации». Доля этого сегмента в совокупной выручке 2002 года составила 53.4%, несколько уменьшившись по сравнению с 57.6% в 2001 году, что связано с опережающим ростом других сегментов. В 2002 году основным источником роста выручки в сегменте «Телекоммуникации» была МГТС. Выручка МГТС выросла на 26.7 млн. долл. США (9.7%) по сравнению с результатами 2001 года, главным образом за счет увеличения абонентской платы для населения и

бюджетных организаций в январе и ноябре 2002 года. Также, 21.3% от общего роста выручки сегмента «Телекоммуникации» обеспечил рост выручки Пекома по сравнению с 2001 годом на 41.7%, что составило 13.1 млн. долл. США. Наиболее быстрый рост в сегменте «Телекоммуникации» продемонстрировал МТУ-Интел, выручка которого в 2002 году выросла на 15.6 млн. долл. США, или на 113%, по сравнению с 2001 годом.

Сегмент «Страхование» продолжил свое развитие благодаря стратегическому партнерству с Allianz AG, одним из лидеров на мировом рынке страхования. Выручка сегмента «Страхование» выросла на 50.8 млн. долл. США, или на 56.4%, в результате разработки и продвижения новых страховых продуктов и расширения клиентской базы.

В сегменте «Финансы и ценные бумаги» мы увеличили нашу долю в капитале МБРР путем приобретения в декабре 2001 года дополнительной эмиссии акций МБРР за 66.1 млн. долл. США. Увеличение объема операций по сегменту «Финансы и ценные бумаги» привело к росту выручки в 2002 году по сравнению с 2001 годом на 17.6 млн. долл. США, или на 92.2%. Выручка сегмента «Финансы и ценные бумаги» за 2002 год составила 36.7 млн. долл. США.

Сегмент «Технологии» также рос в 2002 году быстрыми темпами, в основном, за счет разработки и внедрения новых продуктов, в частности, полупроводниковых микросхем для радиоаппаратуры. В результате выручка сегмента «Технологии» выросла по сравнению с 2001 годом на 46.3 млн. долл. США, или 154.9%, и составила 76.2 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 2002 году норма прибыли от основной деятельности несколько увеличилась до 32.9% от выручки по сравнению с 32.7% в 2001 году. В абсолютном выражении прибыль от основной деятельности увеличилась в 2002 году на 24.7% и составила 297.6 млн. долл. США по сравнению с 238.6 млн. долл. США в 2001 году. Рост доли в чистой прибыли зависимых предприятий в 2002 году компенсировал рост коммерческих и управленческих расходов, а также рост амортизации основных средств и нематериальных активов за тот же период.

Операционные расходы

Себестоимость реализованной продукции и услуг сократилась в процентном отношении к выручке до 58.3% в 2002 году по сравнению с 59.0% в 2001 году. В результате норма валовой прибыли выросла с 41.0% в 2001 году до 41.7% в 2002 году. 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.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Наша доля в чистой прибыли зависимых предприятий составила 124.6 млн. долл. США за 2002 год, увеличившись на 29% по сравнению с 2001 годом. Данный рост, в основном, связан с ростом доли в чистой прибыли МТС, составившей 122.2 млн. долл. США по сравнению с 94.0 млн. долл. США в 2001 году.

Чистая прибыль/убыток от выбытия дочерних предприятий

В течение 2002 года мы осуществили продажу некоторых непрофильных активов. В результате данных операций мы получили прибыль в размере 2.4 млн. долл. США.

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

В 2002 году чистая прибыль до вычета доли миноритарных акционеров в прибылях и убытках дочерних предприятий, эффекта прекращаемых операций и кумулятивного эффекта изменения методов учета составила 206.3 млн. долл. США по сравнению с 172.3 млн. долл. США в 2001 году. Для расчета данного показателя к прибыли от основной деятельности прибавляются процентные доходы и курсовые разницы и вычитаем процентные расходы и налог на прибыль. Норма чистой прибыли за 2002 год составила 22.8% по сравнению с 23.6% за 2001 год.

Процентные расходы

В 2002 году процентные расходы составили 53.9 млн. долл. США, увеличившись на 29.9% по сравнению с 41.5 млн. долл. США в 2001 году. Такой рост связан прежде всего с ростом заимствований, привлеченных для финансирования новых приобретений и программы капиталовложений 2002 года.

Налог на прибыль

В 2002 году фактическая ставка налога составила 17.6% по сравнению с 14.6% в 2001 году. Фактическая ставка текущего налога на прибыль за эти периоды составила соответственно 12.7% и 18.6%. С 1 января 2002 года вступила в силу глава Налогового кодекса «Налог на прибыль организаций». В соответствии с новым законодательством номинальная ставка налога сократилась с 35% (43% для страховых компаний и банков) до 24%. Налог на доходы в виде дивидендов, выплаченные в России, сократился с 15% до 6%, были отменены льготы по капиталовложениям, а период переноса убытков для целей налогообложения был увеличен до 10 лет. Эффект изменений налогового законодательства отражен в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2002 года. Снижение фактической ставки текущего налога на прибыль за 2002 год связано с сокращением расходов, не вычитаемых для целей налогообложения, что было частично компенсировано отменой льгот по капиталовложениям.

Доля в прибыли зависимых предприятий составила соответственно 49.8% и 47.9% от нашей прибыли до налогообложения за 2002 и 2001 годы. Эта часть нашей налогооблагаемой прибыли облагается налогом по ставке 6%, поскольку мы планируем получать данную прибыль в виде дивидендов.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Выручка

За год, закончившийся 31 декабря 2001 года, наша совокупная выручка в размере 741.4 млн. долл. США превысила выручку за год, закончившийся 31 декабря 2000 года, на 167.2 млн. долл. США, или 29.1%. Данный рост происходил за счет роста выручки в нашем бизнес-направлении «Телекоммуникации» на 92.9 млн. долл. США, бизнес-направлении «Страхование» на 26.8 млн. долл. США, бизнес-направлении «Технологии» на 0.6 млн. долл. США, бизнес-направлении «Финансы и ценные бумаги» на 4.4 млн. долл. США, при этом рост в других бизнес-направлениях составил 42.4 млн. долл. США. Наиболее высокий рост в других бизнес-направлениях пришелся на направление «Торговля». Рост выручки по этому бизнес-направлению составил 11.3 млн. долл. США.

В июне 2001 года мы приобрели контрольный пакет акций Телмоса, занимающегося предоставлением выделенных каналов и основных видов услуг в области телефонии главным образом предприятиям малого и среднего бизнеса, а также операторам проводной и сотовой связи. Включение результатов Телмоса в нашу финансовую отчетность с 1 января 2001 года привело к увеличению нашей выручки за год на 33.9 млн. долл. США. Без учета эффекта консолидации Телмоса выручка по бизнес-направлению «Телекоммуникации» увеличилась на 59.1 млн. долл. США, или 18.0%.

Доля телекоммуникационного сегмента в выручке в 2001 году составила 56.8%. Росту выручки по сегменту способствовали МГТС, московский оператор коммутируемой телефонной сети общего пользования, и МТУ-Информ, ведущий московский оператор альтернативной фиксированной связи. На МГТС и МТУ-Информ пришлось 86.2% от выручки нашего телекоммуникационного сегмента, составившей 387.3 млн. долл. США, за вычетом эффекта консолидации Телмоса и эффекта операций между сегментами. Выручка бизнес-направления «Финансы и ценные бумаги» увеличилась на 4.4 млн. долл. США, или 30.1%, в основном, за счет увеличения ссудных операций. Доля бизнес-направления «Страхование» в нашей совокупной выручке увеличилась до 12.1% благодаря высоким результатам по основным линиям продуктов в этом сегменте, в особенности, в отношении страхования ущерба владельцев автотранспортных средств и страхования имущества, развитию которых способствовало наше стратегическое партнерство с Allianz. Выручка от продаж в бизнес-направлении «Технологии» была не высока по сравнению с 2000 годом, в основном, в связи со спадом спроса на основных экспортных рынках, что было частично компенсировано ростом продаж на внутреннем рынке. Другие бизнес-направления продемонстрировали хорошие результаты. В 2001 году рост выручки в этих сегментах составил 30.5% по сравнению с 2000 годом. В основном, он пришелся на бизнес-направления «Торговля», «Нефть и нефтепродукты» и «Туризм».

Прибыль от основной деятельности

Норма прибыли от основной деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2001 года, составила 32.7% по сравнению с 28.9% за год, закончившийся 31 декабря 2000 года. В абсолютном выражении прибыль от основной деятельности увеличилась в 2001 году на 46.7% по сравнению с 2000 годом и составила 238.6 млн. долл. США. На доходы от участия в капитале других организаций, в основном, МТС, пришлось 96.6 млн. долл. США от прибыли от основной деятельности в 2001 году.

Операционные расходы

Произошло увеличение операционных расходов МГТС и МТУ-Информа в связи с ростом заработной платы, расходов на техническое обслуживание и аренду линий. Норма прибыли также сократилась в связи со снижением нормы прибыли в страховом сегменте нашей деятельности, что объясняется, главным образом, изменением оценок резервов на потери и ростом заработной платы в 2001 году, а также в связи со снижением нормы прибыли в бизнес-направлении «Технологии», что объясняется спадом на рынке полупроводников. Данные негативные изменения были в некоторой степени компенсированы увеличением нормы прибыли в бизнес-направлении «Финансы и ценные бумаги», а также в сегменте «Недвижимость» других бизнес-направлений.

Доля в прибыли зависимых предприятий

В 2001 году доходы от участия в капитале других организаций составили 96.6 млн. долл. США, увеличившись на 129.9% по сравнению с 42.0 млн. долл. США годом ранее. На долю МТС пришлось 94.0 млн. долл. США из указанной суммы. Более подробное обсуждение результатов деятельности МТС представлено в разделе «Обзор и прогнозы операционных и финансовых результатов МТС»

Чистая прибыль/убыток от выбытия дочерних предприятий

В 2001 году чистая прибыль от продажи дочерних предприятий составила 4.5 млн. долл. США.

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

За год, закончившийся 31 декабря 2001 года, чистая реализованная прибыль до вычета доли миноритарных акционеров и кумулятивного эффекта изменения метода учета составила 172.3 млн. долл. США. Норма чистой прибыли составила 23.6%, увеличившись на 1.5% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года.

Процентные расходы

В 2001 году процентные расходы составили 41.5 млн. долл. США, увеличившись на 46.4% по сравнению с 28.4 млн. долл. США в 2000 году. Увеличение процентных расходов, в основном, связано с увеличением задолженности в нашем телекоммуникационном сегменте для финансирования приобретений и реализации программы капиталовложений в 2001 году.

Налог на прибыль

В 2001 году фактическая ставка налога на прибыль составила 14.6% по сравнению с 10.8% в 2000 году. Одновременно, фактическая текущая ставка налога сократилась и составила в 2001 году 18.6% по сравнению с 21.3% в 2000 году. Эффект изменений в налоговом законодательстве, вступивших в силу с 1 января 2002 года, отражен в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в связи с эффектом введенной будущей ставки налога на отраженные суммы отложенных налоговых требований и обязательств.

Увеличение фактической ставки налога за 2001 год произошло в связи уменьшением отложенных налоговых требований в результате сокращения ставки налога на прибыль в 2001 году, что было частично компенсировано уменьшением оценочного резерва в 2000 году в отношении переноса чистых операционных убытков МГТС. Снижение нашей фактической текущей ставки налога связано с сокращением расходов, не снижающих налогооблагаемую прибыль.

Наша доля в прибыли зависимых предприятий составила соответственно 30,1% и 47,9% от прибыли до налогообложения за 2000 и 2001 годы. В 2001 году эта часть нашей налогооблагаемой прибыли облагалась налогом по ставке 6% по сравнению с 15% в 2000 году.

Обзор финансовых показателей по сегментам

Далее представлен анализ финансовых результатов пяти основных операционных сегментов нашей Группы, определенных в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета № 131 «Раскрытие информации о сегментах предприятия и сопутствующей информации»: 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.

Телекоммуникации

Основные результаты деятельности сегмента «Телекоммуникации» за отчетный период представлены в нижеприведенной таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2000 ⁽¹⁾	% выручки	2001	% выручки	2002	% выручки	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)									
Выручка	\$328,231	100.0%	\$421,156	100.0%	\$482,723	100.0%	\$230,280	100.0%	\$1,368,607	100.0%
Себестоимость	(141,805)	(43.2)	(205,217)	(48.7)	(244,324)	(50.6)	(108,223)	(47.0)	(438,401)	(32.0)
Валовая прибыль	\$186,426	56.8%	\$215,939	51.3%	\$238,399	49.4%	\$122,057	53.0%	\$930,206	68.0%
Коммерческие и управленческие расходы	(22,071)	(6.7)	(17,412)	(4.1)	(26,443)	(5.5)	(16,348)	(7.1)	(239,827)	(17.5)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(33,933)	(10.3)	(53,646)	(12.7)	(62,357)	(12.9)	(32,583)	(14.1)	(216,656)	(15.8)
Обесценение гудвилла	—	—	—	—	—	—	—	—	(19,251)	(1.4)
Прочие операционные (расходы)/ доходы, нетто	(2,292)	(0.7)	(4,755)	(1.1)	5,617	1.2	(2,091)	(0.9)	(10,374)	(0.8)
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий	42,158	12.8	96,328	22.9	122,638	25.4	50,968	22.1	798	0.1
Чистый (убыток)/ прибыль от выбытия дочерних предприятий	—	—	(452)	(0.1)	1,983	0.4	—	—	—	—
Прибыль от основной деятельности	\$170,288	51.9%	\$236,002	56.0%	\$279,837	58.0%	\$122,003	53.0%	\$444,896	32.5%

⁽¹⁾ За 2000, 2001 и 2002 гг. наши инвестиции в МТС учитывались в соответствии с методом долевого участия. Финансовые результаты МТС включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2003 года. Финансовые результаты МТС за период с начала года до даты приобретения, в части,

приходящейся на дополнительную долю акций в размере 10%, приобретенную в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках.

Мы подразделяем сегмент «Телекоммуникации» на три направления: фиксированная связь (МГТС, МТУ-Информ и Телмос), услуги по передаче данных и Интернет-доступу (МТУ-Интел и Голден Лайн) и услуги беспроводной связи (Пеком). Часть наших дочерних предприятий предоставляют услуги, не относящиеся к основному направлению деятельности (например, Телмос предоставляет услуги доступа в Интернет); однако такие услуги несут незначительный вклад в финансовые результаты этих предприятий.

Доходы и расходы МТС включаются в нашу консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2003 года. Финансовые результаты МТС за период с начала года до даты приобретения, в части, приходящейся на дополнительно приобретенные в течение года 10% акций, учитываются в составе доли миноритарных акционеров в отчете о прибылях и убытках. В течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2002 года, наши инвестиции в МТС учитывались в соответствии с методом долевого участия. Подробное обсуждение операционных и финансовых результатов МТС за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 и 2003 гг., и за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 гг., приведено в разделе «Обзор и прогнозы операционных и финансовых результатов МТС».

Консолидация МТС, а также приобретение УМС и ТАИФ-Телком, которые учитываются с 1 января 2003 года, привели к увеличению консолидированных доходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 1,117.4 млн. долл. США. Приобретение Голден Лайн в третьем квартале 2002 года привело к увеличению выручки в нашем телекоммуникационном сегменте за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 6.6 млн. долл. США.

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Выручка

В целом за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, выручка в данном сегменте выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 494.3%, или 1,138.3 млн. долл. США, составив 1,368.6 млн. долл. США. За вычетом эффекта от приобретения предприятий, основным источником роста стала компания «МГТС», выручка которой выросла на 21.2 млн. долл. США. Без учета консолидации МТС и «Голден Лайн» доходы по сегменту телекоммуникаций выросли на 14.6% по сравнению с аналогичным периодом 2002 года.

Услуги беспроводной связи

Консолидация МТС, а также приобретение УМС и ТАИФ-Телком, которые учитываются с 1 января 2003 года, привели к увеличению консолидированных доходов от предоставления услуг беспроводной связи за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 1,117.4 млн. долл. США. Доходы Пекома за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, увеличились на 19.4% и составили 25.3 млн. долл. США по сравнению с 21.2 млн. долл. США за шесть месяцев 2002 года. Данный рост связан с увеличением клиентской базы, которая выросла на 29.7% и составила 84,323 абонента по состоянию на 30 июня 2003 года. Вместе с тем, данный рост был частично компенсирован сокращением средней выручки на абонента в связи со снижением тарифов.

Традиционная проводная связь

Выручка МГТС за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, выросла на 14.2% по сравнению с аналогичным периодом 2002 года. За первые шесть месяцев 2003 года выручка от абонентской платы увеличилась на 23.2% по сравнению с аналогичным периодом 2002 года и составила 90.2 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 1.8% до 4,102,412. Доходы от эксплуатации таксофонов, услуг по подключению, дополнительных телекоммуникационных услуг и сдачи в аренду телефонных линий и зданий увеличились на 12.9% по сравнению с первым полугодием 2002 года, и оставили 49.8 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 МГТС 1.7 млн. долл. США в месяц от суммы выручки за предоставление услуг междугородной и международной связи, приходящихся на МГТС, и 0.2 млн. долл. США в месяц на покрытие определенных затрат, связанных с модернизацией и техническим обслуживанием сети МГТС. По данному соглашению МГТС получает примерно 10.5% выручки от предоставления услуг международной и международной связи абонентам МГТС в качестве платы, по сравнению с 50%, которые обычно получают региональные операторы телефонных сетей общего пользования за междугородные международные звонки своих абонентов. Размер наших доходов, полученных от ОАО «Ростелеком», составил за первое полугодие 2003 года 11.7 млн. долл. США, тогда как за тот же период 2002 года эта сумма составила 10.5 млн. долл. США. Помимо этого, МГТС имеет право на получение 30% выручки, полученной Ростелекомом сверх доходов за аналогичный период предыдущего финансового года.

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 первые шесть месяцев 2003 года норма прибыли от основной деятельности МТУ-Информа увеличилась до 46.2% по сравнению с 43.1% за аналогичный период 2002 года в связи с увеличением числа эксплуатируемых активных линий и соответствующим увеличением выручки на 11.3%. Размер операционных расходов увеличивался более низкими темпами и составил за первое полугодие 2003 года 26.9 млн. долл. США по сравнению с 25.6 млн. долл. США за аналогичный период 2002, что объяснялось увеличением трафика.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, себестоимость реализации услуг Телмоса достигла 7.8 млн. долл. США, или 48.9% выручки, по сравнению с 7.1 млн. долл. США, или 41.8% выручки, за первые шесть месяцев 2002 года. Телмос понес убытки от основной деятельности в размере 4.4 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 первые шесть месяцев 2002 года составила 10.0% .

Услуги по передаче данных и доступу в Интернет

За первые шесть месяцев 2003 года количество абонентов МТУ-Интел, пользующихся услугами коммутируемого Интернет-доступа, увеличилось на 30.4%, а абонентов, пользующихся услугами Интернет-доступа по технологии ADSL - на 173.4%. Соответствующий рост выручки был компенсирован снижением тарифов и увеличением маркетинговых расходов. За первые шесть месяцев 2003 года себестоимость услуг составила 17.5 млн. долл. США, или 81.5% выручки, по сравнению с 10.8 млн. долл. США, или 66.3% выручки, за первые шесть месяцев 2002 года. Прибыль от основной деятельности «Голден Лайн» составила 1.6 млн. долл. США, или 24.5% от размера доходов.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доходы от участия в капитале других организаций составили 0.8 млн. долл. США и 51.0 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 и 2002 годов соответственно. В составе доходов от участия в капитале других организаций на долю дохода от участия в капитале МТС за первые шесть месяцев 2002 года пришлось 49.7 млн. долл. США. Остальные доходы от участия в капитале других организаций относятся главным образом к нашему участию в капитале Комстара.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Выручка

В целом за 2002 год выручка данного сегмента выросла на 14.6%, или 61.6 млн. долл. США, составив 482.7 млн. долл. США, по сравнению с 421.2 млн. долл. США в 2001 году. Основным источником роста стала МГТС, выручка, которой выросла на 26.7 млн. долл. США. Выручка МТУ-Интел выросла на 15.6 млн. долл. США. Консолидация Голден Лайн привела к увеличению выручки сегмента на 11.8 млн. долл. США. По сравнению с результатами за 2001 год выручка от реализации (без учета приобретения Голден Лайна) по сегменту «Телекоммуникации» выросла на 11.8%.

Услуги беспроводной связи

За 2002 год выручка Пекома увеличилась на 41.7% и составила 44.5 млн. долл. США по сравнению с 31.4 млн. долл. США в 2001 году. Данный рост связан с увеличением клиентской базы, которая выросла на 40.2% и составила 78,800 абонентов по состоянию на 31 декабря 2002 года. Вместе с тем, данный рост был частично компенсирован снижением тарифов. Увеличение числа абонентов произошло благодаря агрессивной маркетинговой кампании, капиталовложениям в развитие сети и повышению качества услуг.

Традиционная проводная связь

Выручка МГТС за 2002 год выросла на 9.7% по сравнению с 2001 годом. В 2002 году выручка от абонентской платы увеличилась на 17.2% по сравнению с 2001 годом и составила 150.0 млн. долл. США. Данный рост, в основном, связан с повышением ежемесячной абонентской платы для населения и бюджетных организаций с 1 января и 1 ноября 2002 года. Число активных абонентов в течение 2002 года выросло на 2.2%. Выручка от повременной оплаты услуг местной телефонной связи, подключения абонентов и аренды линий выросла на 16.1% по сравнению с 2001 годом и составила 85.7 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 МГТС 1.7 млн. долл. США от суммы выручки за предоставления услуг междугородной и международной связи, приходящихся на МГТС в 2002 году. За год, закончившийся 31 декабря 2002 года, выручка МГТС, выплаченная Ростелекомом, составила 21.2 млн. долл. США по сравнению с 32.5 млн. долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2001, когда условия соглашения о распределении прибыли были более благоприятными для МГТС. В 2003 году МГТС начала переговоры с Ростелекомом об увеличении своей доли в доходах от предоставления услуг междугородной и международной связи. Планируется заключение нового соглашения.

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 2001 и 2002 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.

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 были повреждены 40,000 из 50,000 телефонных линий Телмоса. По нашим оценкам убытки от пожара составляют около 14 млн. долл. США. Значительная доля поврежденного оборудования была застрахована РОСНО. Мы обратились в суд с иском о халатности третьей стороны, которая привела к пожару, требуя компенсации убытков.

Альтернативная фиксированная связь

За 2002 год выручка МТУ-Информ увеличилась до 92.3 млн. долл. США по сравнению с 91.4 млн. долл. США в 2001 году, благодаря увеличению числа эксплуатируемых активных линий.

В 2002 году выручка Телмоса выросла на 8.3% и составила 36.7 млн. долл. США по сравнению с 33.9 млн. долл. США в 2001 году. Рост выручки связан с увеличением трафика со стороны существующих клиентов, увеличением абонентской платы и платы за подключение, а также ростом количества корпоративных абонентов, что было частично компенсировано снижением тарифов для поддержания конкурентных цен. По состоянию на 31 декабря 2002 года количество эксплуатируемых активных линий увеличилось до 51,690 по сравнению с 43,586 линиями, находившимся в эксплуатации по состоянию на 31 декабря 2001 года.

Услуги по передаче данных и доступу в Интернет

В 2002 году выручка МТУ-Интел увеличилась благодаря устойчивому росту числа активных абонентов, пользующихся услугами коммутируемого доступа в Интернет и доступа в Интернет по технологии ADSL, которое выросло на 34.4% и 98.5% соответственно по сравнению с 2001 годом. В 2002 году мы начали предоставлять услуги доступа в Интернет по технологии ADSL абонентам-физическим лицам. Рост выручки МТУ-Интел в основном связан с предоставлением данной услуги. Рост выручки был частично компенсирован снижением тарифов. В результате выручка МТУ-Интел выросла на 113.0% с 13.8 млн. долл. США в 2001 году до 29.4 млн. долл. США в 2002 году.

Кроме того, с 1 января 2002 года в нашу консолидированную финансовую отчетность включаются результаты Голден Лайн. Приобретение Голден Лайна увеличило выручку телекоммуникационного сегмента за 2002 год на 11.8 млн. долл. США.

Прибыль от основной деятельности

Норма прибыли от основной деятельности сегмента «Телекоммуникации» в 2002 году составила 58.0% по сравнению с 56.0% в 2001 году. В 2002 году наша доля в чистой прибыли МТС составила 122.2 млн. долл. США или 44.0% прибыли от основной деятельности по сравнению с 94.0 млн. долл. США или 39.8% прибыли от основной деятельности в 2001 году, т.е. выросла на 30.9%. Без учета доли в чистой прибыли МТС норма прибыли от основной деятельности составила в 2002 году 32.5% по сравнению с 33.7% в 2001 году. Рост себестоимости на 39.1 млн. долл. США или на 19.1% в основном связан с увеличением расходов МГТС. Рост амортизации основных средств и нематериальных активов на 8.7 млн. долл. США или на 16.2% объясняется ростом капиталовложений в 2002 году и четвертом квартале 2001 года, а также приобретением Голден Лайн.

Услуги беспроводной связи

В 2002 году прибыль от основной деятельности Пекома составила 14.1 млн. долл. США, или 5.0% от прибыли от основной деятельности телекоммуникационного сегмента по сравнению с 3.7 млн. долл. США, или 1.6% прибыли от основной деятельности сегмента в 2001 году. В 2002 году норма прибыли от основной деятельности Пекома выросла до 31.7% по сравнению с 11.9% в 2001 году в связи с увеличением числа абонентов на 40.2%.

Традиционная проводная связь

Норма прибыли от основной деятельности МГТС составила 23.3% по сравнению с 24.6% в 2001 году. В 2002 году операционные расходы увеличились на 23.9 млн. долл. США или на 11.5%. 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

В 2002 году прибыль от основной деятельности МТУ-Информ сократилась до 27.5 млн. долл. США, что составляет 29.8% от выручки, по сравнению с 50.7 млн. долл. США или 55.5% выручки в 2001 году. Снижение нормы прибыли от основной деятельности в 2002 году связано со снижением тарифов МТУ-Информ для операторов мобильной связи, при росте затрат на аренду линий (в основном у МГТС), что было частично компенсировано ростом объема трафика.

За 2002 год себестоимость реализации услуг Телмоса достигла 15.6 млн. долл. США, или 42.5% выручки, по сравнению с 13.3 млн. долл. США, или 39.1% выручки, за 2001 год. Норма прибыли от основной деятельности Телмоса несколько снизилась в связи со снижением тарифов, что было частично компенсировано увеличением объема трафика. Норма прибыли от основной деятельности Телмоса в 2002 и 2001 гг. составляла соответственно 16.8% и 17.8%.

Услуги по передаче данных и доступу в Интернет

За 2002 год количество абонентов МТУ-Интел, пользующихся услугами коммутируемого Интернет-доступа, увеличилось на 346,797, а абонентов, пользующихся услугами Интернет-доступа по технологии ADSL - на 6,489. Соответствующий рост выручки был частично компенсирован снижением тарифов для корпоративных пользователей. В 2002 году себестоимость услуг составила 22.7 млн. долл. США, или 77.2% выручки, по сравнению с 10.4 млн. долл. США, или 74.9% выручки, в 2001 году.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доля в чистой прибыли зависимых предприятий, основным из которых является МТС, составила 122.6 млн. долл. США от прибыли от основной деятельности за 2002 год. Доля в чистой прибыли МТС увеличилась на 30.9% с 94.0 млн. долл. США в 2001 году до 123.0 млн. долл. США в 2002 году.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Выручка

Наша выручка от бизнес-направления «Телекоммуникации» увеличилась в 2001 году на 28.3% и составила 421.2 млн. долл. США по сравнению с 328.2 млн. долл. США в 2000 году. Увеличение на 92.9 млн. долл. США объясняется хорошими показателями деятельности всех наших дочерних предприятий, действующих в сфере телекоммуникаций. В составе выручки по данному бизнес-направлению за 2001 год на долю Телмоса пришлось 33.9 млн. долл. США или 8.0%. Без учета данного приобретения выручка в данном сегменте возросла на 18.0%.

Услуги беспроводной связи

За 2001 год выручка Пекома увеличилась на 58.6% и составила 31.4 млн. долл. США по сравнению с 19.8 млн. долл. США в 2000 году. Рост выручки объясняется увеличением числа абонентов на 277.2% до 56,200 человек по состоянию на 31 декабря 2001, что было частично компенсировано снижением средней месячной платы.

Традиционная проводная связь

Выручка МГТС в 2001 году увеличилась на 21.0% и составила 274.4 млн. долл. США по сравнению с 226.7 млн. долл. США в 2000 году. Данный рост объясняется главным образом увеличением поступлений от ежемесячной абонентской платы с 113.2 млн. долл. США в 2000 году до 128.0 млн. долл. США в 2001 году, в связи с двумя повышениями месячной абонентской платы (в феврале и ноябре 2001 года). В этом периоде ежемесячная абонентская плата увеличилась с 1.90 долл. США до 2.40 долл. США для населения и с 2.00 долл. США до 2.90 долл. США для бюджетных организаций. Увеличение доходов по соглашению о распределении прибыли с ОАО «Ростелеком» было еще одним важным фактором роста доходов по бизнес-направлению «Телекоммуникации». Размер доходов, полученных от Ростелекома, в 2001 году увеличился на 40.3% и составил 32.5 млн. долл. США в связи с увеличением доли МГТС в доходах от предоставления услуг междугородней и международной связи и общим увеличением междугороднего трафика абонентов МГТС.

Альтернативная фиксированная связь

Доходы МТУ-Информ в 2001 году увеличились до 91.4 млн. долл. США по сравнению с 70.7 млн. долл. США в 2000 году, главным образом в связи с увеличением на 20.3% числа активных эксплуатируемых линий, составившим к концу 2001 года 336,454 линий.

Выручка Телмоса увеличилась на 21.9% и составила 33.9 млн. долл. США в 2001 году по сравнению с 27.8 млн. долл. США в 2000 году. Поскольку контрольный пакет акций Телмоса был приобретен нами в 2001 году, результаты его деятельности не были включены в нашу консолидированную финансовую отчетность в 2000 году. Увеличение доходов Телмоса было связано с ростом на 15.3% числа активных эксплуатируемых линий и одновременным увеличением трафика.

Услуги по передаче данных и доступу в Интернет

В 2001 году выручка МТУ-Интел увеличилась и составила 13.8 млн. долл. США по сравнению с 8.7 млн. долл. США в 2000 году благодаря устойчивому росту числа активных абонентов, пользующихся услугами коммутируемого доступа к Интернет или доступа к Интернет через выделенный канал ADSL, которое выросло на 98.1% и 190.3% соответственно. Увеличение числа абонентов произошло главным образом в связи с повышением узнаваемости марок МТУ-Интел и Tochka.ru в результате более активного проведения маркетинговых мероприятий. Рост доходов в связи с увеличением числа абонентов был частично компенсирован снижением тарифов, проводившимся в целях охвата нашими услугами более широкого спектра рынка.

Прибыль от основной деятельности

В 2001 году норма нашей прибыли от основной деятельности по бизнес-направлению «Телекоммуникации» увеличилась до 56.0% от выручки по сравнению с 51.9% в 2000 году. Себестоимость реализованной продукции увеличивалась более быстрыми темпами, чем выручка, что привело к сокращению нормы валовой прибыли с 56.8% до 51.3%. Расходы на амортизацию основных средств и нематериальных активов возросли

в процентах к объему реализации с 10.3% в 2000 году до 12.7% в 2001 году, что отражает осуществление обширной программы капитальных расходов. Рост себестоимости реализации и расходов на амортизацию основных средств и нематериальных активов был компенсирован увеличением прибыли от вложений в МТС. Без учета дохода МТС норма прибыли от основной деятельности по бизнес-направлению «Телекоммуникации» составила бы в 2001 году 33.7%. Более того, на уровень нашей прибыли от основной деятельности также оказало влияние включение в консолидированную отчетность Телмоса. Без учета консолидации Телмоса норма прибыли от основной деятельности по бизнес-направлению «Телекоммуникации» составила бы в 2001 году 59.4%. Без учета дохода МТС и влияния консолидации Телмоса норма прибыли от основной деятельности по бизнес-направлению «Телекоммуникации» составила бы в 2001 году 35.1%.

Услуги беспроводной связи

В 2001 году норма прибыли от основной деятельности Пекома сократилась по сравнению с 26.4% в 2000 году до 11.9% в связи со снижением тарифов и увеличением расходов по амортизации основных средств и нематериальных активов в результате осуществления обширной программы капитальных расходов в 2000 и 2001 годах.

Традиционная проводная связь

В 2001 году прибыль от основной деятельности МГТС составила 67.7 млн. долл. США, или 24.6% выручки, по сравнению с 76.6 млн. долл. США, или 33.8% выручки, в 2000 году. Снижение нормы прибыли от основной деятельности МГТС объясняется главным образом увеличением себестоимости реализованной продукции, в основном в связи с увеличением расходов на персонал, которые увеличились в 2001 году на 56.1% и составили 69.6 млн. долл. США по сравнению с 44.6 млн. долл. США в 2000 году, и ростом затрат на техническое обслуживание. Помимо этого, в результате осуществления новых капиталовложений расходы на амортизацию основных средств и нематериальных активов МГТС существенно возросли с 35.8 млн. долл. США в 2000 году до 51.4 млн. долл. США в 2001 году.

Альтернативная фиксированная связь

В 2001 году прибыль от основной деятельности МТУ-Информ составила 50.7 млн. долл. США, или 55.5% выручки, что представляет собой увеличение по сравнению с 27.7 млн. долл. США, или 39.2% выручки, в 2000 году. Рост выручки МТУ-Информ в 2001 году, определяемый увеличением числа активных эксплуатируемых линий, превысил рост расходов на аренду линий и прочих расходов за тот же период.

Прибыль от основной деятельности Телмоса за 2001 год составила 6.0 млн. долл. США или 17.7% от выручки, что представляет собой увеличение по сравнению с 4.2 млн. долл. США, или 15.1% от выручки, в предыдущем году, несмотря на существенное увеличение затрат на межсетевые соединения до 8.6 млн. долл. США в 2001 году по сравнению с 3.7 млн. долл. США в предыдущем году. Результаты Телмоса были впервые включены в консолидированные финансовые результаты в 2001 году, таким образом общий размер его прибыли от основной деятельности за год также оказал существенное влияние на размер нашей общей прибыли от основной деятельности.

Услуги по передаче данных и доступу в Интернет

Операционные расходы МТУ-Интел в 2001 году увеличились на 59.3% и составили 12.9 млн. долл. США по сравнению с 8.1 млн. долл. США в 2000 году. Данное увеличение объясняется ростом стоимости аренды линий в результате увеличения

числа активных абонентов и роста маркетинговых расходов. Прибыль от основной деятельности составила 0.9 млн. долл. США, что представляет собой увеличение на 34.0% по сравнению с 2000 годом. В 2001 году норма прибыли от основной деятельности МТУ-Интел составила 6.6%, по сравнению с 7.8% в 2000 году.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доход от участия в капитале других организаций составил 96.6 млн. долл. США, из которых на долю МТС пришлось 94.0 млн. долл. США, увеличившись по сравнению с 2000 годом на 130.0%. Более подробное обсуждение результатов деятельности МТС см. в разделе «Обзор и прогнозы операционных и финансовых результатов МТС».

Технологии

Наши дочерние предприятия сегмента «Технологии» работали в трех основных направлениях: разработка и производство полупроводников («Микрон», «Корона» и «ВЗПП-Микрон»), научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы («НИИТМ» и «ИЦМ») и производство электронных приборов и бытовой техники («Элион», «Элакс» и «Ситроникс»). Благодаря приобретению контрольного пакета акций компании «Стром-Телеком» в декабре 2002 года в данное бизнес-направление было включено подразделение по производству оборудования и программного обеспечения. «НИИМЭ и завод Микрон» («Микрон»), ведущее предприятие сегмента «Технологии», оставался основным источником выручки данного сегмента в течение отчетного периода. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 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 незначительными для нашей консолидированной финансовой отчетности.

Результаты сегмента «Технологии» представлены после вычета эффекта операций внутри сегмента, но до вычета эффекта операций между сегментами. Основные результаты деятельности сегмента «Технологии» за отчетный период представлены в нижеприведенной таблице:

(в тыс.)	Годы, закончившиеся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня			
	2000	% от выручки	2001	% от выручки	2002	% от выручки	2002	% от выручки	2003	% от выручки
Выручка	\$29,294	100.0%	\$29,879	100.0%	\$76,170	100.0%	\$22,570	100.0%	\$39,769	100.0%
Себестоимость	(18,247)	(62.3)	(19,542)	(65.4)	(50,009)	(65.7)	(12,136)	(53.8)	(27,497)	(69.1)
Валовая прибыль	\$11,047	37.7%	\$10,337	34.6%	\$26,161	34.3%	\$10,434	46.2%	\$12,272	30.9%
Коммерческие и управленческие расходы	(8,075)	(27.6)	(6,988)	(23.4)	(23,511)	(30.9)	(9,383)	(41.6)	(11,527)	(29.0)
Амортизация ОС и нематериальных активов	(1,719)	(5.9)	(1,909)	(6.4)	(2,919)	(3.8)	(807)	(3.6)	(1,593)	(4.0)
Прочие операционные (расходы)/доходы, нетто	155	0.5	(2,079)	(7.0)	3,699	4.9	1,591	7.1	(1,418)	(3.6)
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль/(убыток) от выбытия дочерних предприятий	-	-	-	-	2,103	2.8	2,552	11.3	-	-
Прибыль/(убыток) от основной деятельности	\$1,408	4.8%	\$(639)	(2.1)%	\$5,533	7.3%	\$4,387	19.4%	\$(2,266)	(5.7)%

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года, в сравнении с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Выручка

За первые шесть месяцев 2003 года выручка сегмента «Технологии» выросла до 39.8 млн. долл. США, увеличившись на 76.2% по сравнению с аналогичным периодом 2002 года. Консолидация Стром-Телекома, начиная с 1 января 2003 года, увеличила выручку сегмента за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на 15.9 млн. долл. США, включая выручку в размере 12.6 млн. долл. США, полученную от реализации продукции телекоммуникационному сегменту нашей Группы. За вычетом эффекта приобретения Стром-Телекома и продажи Микрон-Энерго выручка по сегменту выросла на 3.9 млн. долл. США, или на 19.3%, по сравнению с аналогичным периодом 2002 года. В 2003 году Микрон продолжил реализацию программы стратегического развития, начатую в 2002 году. В соответствии с данной программой Микрон 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. Выручка Микрона за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, выросла на 8.1% и составила 17.8 млн. долл. США, или 74.7% от общей выручки по данному сегменту за вычетом результатов Стром-Телекома, по сравнению с 16.5 млн. долл. США, или 82.5% от выручки по сегменту за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, без учета продажи Микрон-Энерго. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, выручка подразделения по производству электронных приборов и бытовой техники составила 2.8 млн. долл. США, или 11.6% от выручки сегмента, по сравнению с 1.9 млн. долл. США, или 9.3% от выручки сегмента, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, без учета продажи Микрон-Энерго. В 2002 мы начали продвижение на рынок зонтичного брэнда бытовой техники «Ситроникс». Доля реализации продукции брэнда «Ситроникс» в выручке была незначительна в связи с тем, что данный проект находится в начальной стадии.

Прибыль/(убыток) от основной деятельности

Финансовый результат от основной деятельности за первое полугодие 2003 года ухудшился по сравнению с прибылью в размере 4.4 млн. долл. США за аналогичный период 2002 года и составил убыток в размере 2.3 млн. долл. США. На долю Стром-Телекома в составе убытков от основной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, пришлось 1.9 млн. долл. США, что произошло в результате увеличения резерва по безнадежной задолженности за период. Норма валовой прибыли, за вычетом влияний приобретения и продажи предприятий, снизилась за первые шесть месяцев 2003 года до 30.2% по сравнению с 49.0% за аналогичный период 2002 года в связи со спадом на азиатском рынке, где находится большинство клиентов Микрона.

Коммерческие и управленческие расходы, за вычетом влияния приобретения и продажи предприятий, сократились с 8.8 млн. долл. США, или 43.9% от объема продаж, за первые шесть месяцев 2002 года до 4.9 млн. долл. США, или 20.6% от объема продаж за первые шесть месяцев 2003 года в результате реализации Микроном программы стратегического развития.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доход от владения 50% пакетом акций Стром-Телекома за первые шесть месяцев 2002 года составил 2.6 млн. долл. США. В декабре 2002 года мы приобрели остальные 50% акций Стром-Телекома и начали включать данные по этой компании в нашу консолидированную финансовую отчетность.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Выручка

В течение 2002 года выручка сегмента «Технологии» выросла до 76.2 млн. долл. США, увеличившись на 154.9% по сравнению с 2001 годом. Консолидация Стром-Телекома, начиная с 1 января 2002 года, увеличила выручку сегмента на 27.7 млн. долл. США, включая выручку в размере 17.6 млн. долл. США, полученную от реализации продукции телекоммуникационному сегменту нашей Группы. За вычетом эффекта приобретения Стром-Телекома выручка по сегменту выросла на 18.5 млн. долл. США, или на 61.8%, по сравнению с 2001 годом. В 2002 году Микрон приступил к реализации программы стратегического развития, утвержденной в 2001 году. В соответствии с данной программой Микрон 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 2002 году Микрон увеличил производство микросхем, включая микросхемы для радиоаппаратуры, и усовершенствовал систему контроля качества. В то же время Микрон продолжает развивать традиционную клиентскую базу на внутреннем рынке, включая компании, выполняющие государственные заказы. В результате перечисленных факторов в 2002 году выручка Микрона выросла на 32.8% и составила 35.6 млн. долл. США по сравнению с 26.8 млн. долл. США в 2001 году. В 2002 году выручка подразделения по производству электронных приборов и бытовой техники составила 9.7 млн. долл. США, или 11.7% от выручки сегмента, по сравнению с 2.1 млн. долл. США, или 7.0% от выручки сегмента, в 2001 году. В 2002 мы начали продвижение на рынок зонтичного брэнда бытовой техники «Ситроникс». Доля реализации продукции брэнда «Ситроникс» в выручке была незначительной в связи с тем, что данный проект находится в начальной стадии.

Прибыль/(убыток) от основной деятельности

Если в 2001 году по сегменту был получен убыток от основной деятельности в размере 0.6 млн. долл. США, то в 2002 году прибыль от основной деятельности составила 5.5 млн. долл. США. Норма валовой прибыли оставалась относительно стабильной и незначительно сократилась с 34.6% в 2001 году до 34.3% в 2002 году. Себестоимость реализованных товаров и услуг, за вычетом эффекта приобретения Стром-Телекома, увеличилась в 2002 году на 52.4% и составила 29.8 млн. долл. США в связи с ростом объема производства, как в подразделении по разработке и производству полупроводников, так и в подразделении по производству электронных приборов и бытовой техники. Коммерческие и управленческие расходы, за вычетом эффекта приобретения Стром-Телекома, выросли с 7.0 млн. долл. США, или 23.4% от выручки от реализации товаров и услуг, в 2001 году до 18.8 млн. долл. США, или 38.9% от выручки от реализации, в 2002 году. Это произошло в связи с нашим решением увеличить размер резерва по сомнительной дебиторской задолженности, включая резерв по возмещению НДС по экспортной реализации.

В 2002 году Микрон завершил переговоры с компанией «Хуа Ко», владеющей 50%

акций «Корона Семикондакторз», по урегулированию разногласий, связанных с поставками оборудования и готовой продукции между сторонами в прошлом. В результате данных переговоров задолженность Микрона перед Хуа Ко была сокращена, при этом в отчетности была признана прибыль в размере 2.0 млн. долл. США, включенная в состав прочих операционных доходов.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Выручка

Выручка по бизнес-направлению «Технологии» в 2001 году незначительно увеличилась и составила 29.9 млн. долл. США по сравнению с 29.3 млн. долл. США в 2000 году. На размер выручки от экспортной реализации Микрона отрицательное влияние оказал международный спад экономики и снижение международного спроса на полупроводники и прочие электронные комплектующие, в результате которых снизилась не только выручка, но и средние цены на продукцию. Доля экспортной выручки Микрона в составе выручки сегмента за 2001 год сократилась до 55% по сравнению с 70% в 2000 году. В результате сокращения экспорта руководством в течение года был предпринят ряд шагов по более активному развитию бизнеса на российском рынке. В результате этого Микрону удалось компенсировать отрицательные экспортные тенденции за счет значительного роста выручки от реализации на внутреннем рынке в связи с более высокими средними ценами на единицу продукции и объемами продаж.

Прибыль/(убыток) от основной деятельности

Показатель результатов основной деятельности ухудшился по сравнению с прибылью от основной деятельности в размере 1.4 млн. долл. США, или на уровне 4.8%, за 2000 год, и в 2001 году представлял собой убыток в размере 0.6 млн. долл. США. Такое ухудшение показателя связано главным образом с увеличением себестоимости реализации на 1.3 млн. долл. США, или 7.1%, из которых 1.0 млн. долл. США пришлось на увеличение обязательств по резерву на покрытие гарантий в связи со спором, возникшим с одним из иностранных покупателей Микрона. Норма валовой прибыли сократилась с 37.7 % в 2000 году до 34.6% в 2001 году. Сокращение коммерческих и управленческих расходов частично компенсировало увеличение производственных затрат, отражая наши продолжающиеся усилия по реструктуризации и оптимизации деятельности в этом сегменте. Увеличение прочих операционных расходов на 2.2. млн. долл. США в 2001 году произошло главным образом за счет двух статей, которые были отражены в 2000 году, дохода от сдачи в аренду помещений Микрона и прибыли от продажи векселей.

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:

	Годы, закончившиеся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2000	% выручки	2001	% выручки	2002	% выручки	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)									
Выручка	\$63,150	100.0%	\$89,960	100.0%	\$140,735	100.0%	\$62,565	100.0%	\$88,365	100.0%
Расходы от финансовой и страховой деятельности	(51,150)	(81.0)	(73,777)	(82.0)	(103,086)	(73.2)	(45,528)	(72.8)	(52,961)	(59.9)
Валовая прибыль	\$12,000	19.0%	\$16,183	18.0%	\$37,649	26.8%	\$17,037	27.2%	\$35,404	40.1%
Коммерческие и управленческие расходы	(7,809)	(12.4)	(23,315)	(25.9)	(32,928)	(23.4)	(14,301)	(22.9)	(22,812)	(25.8)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(93)	(0.1)	(623)	(0.7)	(1,800)	(1.3)	(793)	(1.3)	(2,005)	(2.3)
Доля в чистом убытке зависимых предприятий	(368)	(0.6)	(9)	—	—	—	—	—	(181)	(0.2)
Чистый убыток от продажи дочерних предприятий	—	—	(6,195)	(6.9)	—	—	—	—	—	—
Прибыль/(убыток) от основной деятельности	\$3,730	5.9%	\$(13,959)	(15.5)%	\$2,583	1.8%	\$1,751	2.8%	\$10,330	11.7%

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 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 выручки в момент возникновения задолженности страхователя. Корректировки, необходимые для согласования общей суммы страховых премий и отраженной в финансовой отчетности выручки от страховой деятельности, включая изменение резерва незаработанной премии и эффект передачи рисков в перестрахование, приведены в нижеследующей таблице (которая также содержит разбивку страховых премий РОСНО по видам страхования):

(в тыс.)	Годы, закончившиеся 31 декабря		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2001	2002	2002	2003
Добровольное медицинское страхование	\$47,336	\$53,537	\$26,234	\$40,479
Обязательное страхование автогражданской ответственности	4,493	5,231	2,941	2,423
Страхование автотранспортных средств	20,902	24,029	13,245	13,785
Имущественное страхование	39,424	18,388	9,277	15,276
Страхование гражданской ответственности	2,293	2,823	1,054	1,458
Морское, авиационное и транспортное страхование	6,604	7,968	3,741	3,108
Страхование от несчастных случаев	3,922	4,140	2,112	2,068
Прочие, кроме страхования жизни	507	1,867	658	1,766
Страхование жизни	1,511	1,968	732	482
Принятие рисков в перестрахование	4,098	38,062	10,486	27,531
Итого общая сумма страховых премии	\$131,090	\$158,013	\$70,480	\$108,376
Передачи рисков в перестрахование	(13,970)	(18,973)	(5,239)	(14,523)
Изменение резерва незаработанной премии, за вычетом перестрахования	(37,277)	(13,081)	(9,988)	(16,853)
Итого заработанные премии, нетто	\$79,843	\$125,959	\$55,253	\$77,000
Комиссионный доход	6,205	4,912	2,715	3,192
Доход от предоставления медицинских услуг	-	3,291	-	2,656
Чистый доход по операциям с ценными бумагами	1,501	1,299	1,061	1,201
Процентный доход	1,318	4,362	2,634	3,166
Прочие доходы	1,093	912	902	1,150
Итого выручка от страховой деятельности	\$89,960	\$140,735	\$62,565	\$88,365

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года, в сравнении с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Выручка

В 2001 году компания Allianz AG стала стратегическим партнером РОСНО. Мы считаем, что в результатах деятельности сегмента «Страхование» уже проявились выгоды от этого партнерства. За шесть месяцев 2003 года выручка сегмента выросла на 25.8 млн. долл. США, или на 41.2%, по сравнению с аналогичным периодом 2002 года 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 69.5 млн. долл. США, или 64.2%, от общей суммы страховых премий. Рост принятия рисков в перестрахование за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003

года, объяснялся увеличением объема деятельности ОАО «Лидер», которое было продано РАО «ЕЭС» в 2001 году. РОСНО принимало от ОАО «Лидер» договоры на перестрахование. Общая сумма страховых премий по имущественному страхованию за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, составила 6.0 млн. долл. США, увеличившись на 64.7% и по сравнению с аналогичным периодом 2002 года в связи с ростом числа клиентов. В целом, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, общая сумма страховых премий увеличилась на 53.8% и составила 108.4 млн. долл. США по сравнению с 70.5 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года.

Прибыль от основной деятельности

Прибыль от основной деятельности за первые шесть месяцев 2003 года увеличилась до 10.3 млн. долл. США по сравнению с 1.8 млн. долл. США за аналогичный период 2002 года, в то время как норма прибыли от основной деятельности за первое полугодие 2003 года увеличилась до 11.7% по сравнению с 2.8% за аналогичный период 2002 года. В связи с более быстрыми темпами роста направлений, имеющих относительно низкие нормы убыточности (имущественное страхование и пассивное перестрахование), выручка росла быстрее, чем соответствующие расходы, что привело к увеличению валовой прибыли с 17.0 млн. долл. США, или 27.2% от объема продаж, за первые шесть месяцев 2002 года, до 35.4 млн. долл. США, или 40.1% от объема продаж, за первые шесть месяцев 2003 года. Расходы на амортизацию основных средств и нематериальных активов возросли в процентах к объему реализации с 1.3% за первые шесть месяцев 2002 года до 2.3% за первые шесть месяцев 2003 года, что отражает осуществление обширной программы капитальных расходов.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Выручка

В 2002 году выручка сегмента выросла на 50.8 млн. долл. США, или на 56.4%, по сравнению с 2001 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 96.0 долл. США, или 60.7%, от общей суммы страховых премий. Увеличение суммы премий по принятию рисков в перестрахование и уменьшение премий по имущественному страхованию за 2002 год объясняются продажей РАО «ЕЭС» компании «Лидер», дочернего предприятия РОСНО, в декабре 2001 года. В настоящее время РОСНО осуществляет функции управления Лидером и принимает от него риски в перестрахование. В целом, общая сумма страховых премий в 2002 году увеличилась на 20.5% и составила 158 млн. долл. США, по сравнению с 131.1 млн. долл. США в 2001 году.

Прибыль от основной деятельности

Прибыль от основной деятельности за 2002 год составила 2.6 млн. долл. США по сравнению с убытком в размере 14.0 млн. долл. США за 2001 год. В 2001 году резерв на покрытие убытков был увеличен на 11.3 млн. долл. США в связи с ростом общей суммы собранных страховых премий и на основании статистики убытков, которые оказались выше, чем ожидалось. Помимо этого, оценка протяженности рисков была увеличена на основании данных о предъявлении претензий в прошлом. Валовая прибыль увеличилась с 16.2 млн. долл. США, что составляет 18.0% от выручки, в 2001 году до 37.6 млн. долл. США, что составляет 26.8% от выручки, в 2002 году.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Выручка

Выручка сегмента «Страхование» в 2001 году составила 90.0 млн. долл. США, увеличившись по сравнению с 63.2 млн. долл. США в 2000 году. В 2001 году общая сумма страховых премий увеличилась на 95.7% и составила 131.1 млн. долл. США. Это явилось результатом нашей экспансии в регионы и увеличения числа новых клиентов за счет введения новых продуктов и услуг. В 2001 году тремя основными составляющими общей суммы страховых премий были направления добровольного медицинского страхования, страхования автотранспортных средств и имущественного страхования, на долю которых приходилось 82.1% от общей суммы страховых премий. В 2001 году направление имущественного страхования развивалось самыми быстрыми темпами в связи с тем, что наша клиентская база пополнилась рядом крупнейших российских компаний, поскольку РОСНО показало свою способность предоставлять услуги высокого качества и наличие доступа к западным рынкам перестрахования.

Прибыль от основной деятельности

Показатель результата от основной деятельности ухудшился: тогда как в 2000 году была получена прибыль в размере 3.7 млн. долл. США, или 5.9% от выручки страхового сегмента, в 2001 году был отражен убыток в размере 14.0 млн. долл. США, который возник главным образом в связи с увеличением себестоимости реализованной продукции. В 2001 году резерв на покрытие убытков был увеличен на 11.3 млн. долл. США в связи с ростом общей суммы собранных страховых премий и на основании статистики убытков, которые оказались выше, чем ожидалось. Помимо этого, оценка протяженности рисков была увеличена на основании данных о предъявлении претензий в прошлом. Главным образом в связи с данным изменением оценки, себестоимость реализованной продукции возросла на 44.2% и составила 73.8 млн. долл. США. В то же время, величина коммерческих и управленческих расходов увеличилась на 198.6% и составила 23.3 млн. долл. США в связи с увеличением административных расходов в результате расширения деятельности и реализации новых корпоративных инициатив. Эти расходы отражают увеличение затрат на персонал, экспансию в регионы и активное проведение инициатив по развитию бизнеса и маркетингу. В целом РОСНО продолжало укрепление своей организационной структуры и привлекло дополнительные кадровые ресурсы в целях управления ростом и стимулирования дальнейшего роста. Помимо этого, РОСНО изменило учетную политику в отношении отложенных затрат по приобретению страховых полисов. Начиная с 1 января 2001 года затраты на рекламу, связь и некоторые другие виды затрат списываются на расходы по мере возникновения. В 2000 году эти затраты откладывались и относились на себестоимость реализованной продукции в течение срока действия соответствующих страховых полисов. В результате этого изменения было отражено дополнительных расходов на сумму 3.0 млн. долл. США.

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 30 июня 2003 года МБРР вел деятельность в четырех регионах и располагал двумя филиалами в Москве. В декабре 2001 года мы увеличили уставный капитал МБРР на сумму 66.1 млн. долл. США. В 2002 году международное рейтинговое агентство Fitch присвоило МБРР

рейтинг «В» в отношении краткосрочной и «В-» в отношении долгосрочной задолженности в иностранной валюте. Результаты по сегменту «Финансы и ценные бумаги» представлены за вычетом операций внутри сегмента, но до вычета эффекта операций между различными сегментами. В следующей таблице представлены основные финансовые показатели МБРР за отчетные периоды:

	Годы, закончившиеся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2000	% выручки	2001	% выручки	2002	% выручки	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)									
Выручка от финансовой деятельности, в т.ч.:	\$14,662	100.0%	\$19,072	100.0%	\$36,660	100.0%	\$17,645	100.0%	\$20,497	100.0%
Выручка консолидируемых компаний	920	6.3	1,882	9.9	5,416	14.8	2,181	12.4	4,609	22.5
Выручка связанных сторон	952	6.5	10,505	55.1	9,622	26.2	1,572	8.9	1,140	5.6
Доходы по финансовой деятельности ⁽¹⁾	(8,317)	(56.7)	(9,101)	(47.7)	(17,654)	(48.2)	(6,010)	(34.1)	(13,485)	(65.8)
Валовая прибыль	\$6,345	43.3%	\$9,971	52.3%	\$19,006	51.8%	\$11,635	65.9%	\$7,012	34.2%
Коммерческие и управленческие расходы	(891)	(6.1)	(3,613)	(18.9)	(11,500)	31.4	(3,707)	(21.0)	(9,669)	(47.2)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(363)	(2.5)	(379)	(2.0)	(287)	(0.8)	(105)	(0.6)	(429)	(2.1)
Прочие операционные (расходы)/доходы, нетто	(656)	(4.5)	—	—	—	—	—	—	—	—
Доля в чистой прибыли зависимых предприятий	—	—	—	—	1,585	4.3	766	4.3	(209)	(1.0)
Прибыль от основной деятельности	\$4,435	30.2%	\$5,979	31.3%	\$8,804	24.0%	\$8,589	48.7%	\$(3,295)	(16.1)%

⁽¹⁾ Включая процентные расходы по депозитам

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Выручка

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, доходы МБРР увеличились на 16.2% по сравнению с аналогичным периодом 2002 года и составили 20.5 млн. долл. США. Процентный доход за те же периоды также увеличился на 30.7% и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, составил 11.9 млн. долл. США. Данный рост приходится главным образом на проценты по кредитам, выданным клиентам. По состоянию на 30 июня 2003 года объем ссуд клиентам, за вычетом резервов на покрытие возможных потерь по ссудам, увеличился на 27.6% и составил 252.7 млн. долл. США, включая 79.1 млн. долл. США, или 31.3%, ссуд, выданных предприятиям группы, а также 134.2 млн. долл. США, или 53.1%, ссуд, выданных связанным сторонам. По состоянию на 30 июня 2003 года средневзвешенная процентная ставка по

кредитам, выданным предприятиям группы, составила 11.7% по ссудам, деноминированным в долларах США (всего 71.7 млн. долл. США), 9.6% по ссудам, деноминированным в рублях (всего 5.7 млн. долл. США) и 12.8% по ссудам, деноминированным в евро (всего 1.7 млн. долл. США); средневзвешенная процентная ставка по кредитам связанным сторонам составила 11.9% по ссудам, деноминированным в долларах США (всего 34.0 млн. долл. США), и 0.2% по ссудам, деноминированным в рублях (всего 100.2 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, уменьшился за шесть месяцев 2003 года на 39.8% до 39.4 млн. долл. США. Средневзвешенная процентная ставка по ссудам, предоставленным третьим сторонам по состоянию на 30 июня 2003 года, составляла 19.1% по рублевым ссудам, и 13.9% по ссудам, деноминированным в долларах США.

Сумма выручки сегмента от прочих услуг (т.е. за вычетом процентного дохода), составила в 2002 году примерно 8.6 млн. долл. США, увеличившись по сравнению с 8.5 млн. долл. США за первые шесть месяцев 2002 года. Доля выручки от прочих услуг в общей выручке сегмента сократилась с 48.3% за первые шесть месяцев 2002 года до 41.8% за тот же период 2003 года.

Прибыль/(убыток) от основной деятельности

Убыток МБРР от основной деятельности за первые шесть месяцев 2003 года составил 3.3 млн. долл. США, тогда как за аналогичный период 2002 года была получена прибыль в размере 8.6 млн. долл. США, что объясняется главным образом увеличением резерва на потери по ссудам на 5.6 млн. долл. США и увеличением процентных расходов на 7.5 млн. долл. США по сравнению с первым полугодием 2002 года, возникшими в основном благодаря увеличению кредитного портфеля банка.

Доля в прибыли/(убытках) зависимых предприятий

Доля в чистых убытках зависимых предприятий в размере 0.2 млн. долл. США, отраженная в составе убытков от основной деятельности сегмента за первые шесть месяцев 2003 года представляет собой долю в чистой прибыли «Ист-Вест Юнайтед Банк», Люксембург, в капитале которого по состоянию на 30 июня 2003 года мы владели 30% акций. Нереализованная прибыль по ценным бумагам в наличии для продажи, относящаяся к нашим вложениям в Ист-Вест Юнайтед Банк, была отражена в составе прочих доходов, относимых непосредственно на увеличение собственных средств за первые шесть месяцев 2003 года, в сумме 3.4 млн. долл. США.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Выручка

За 2002 год доходы МБРР увеличились на 92.2% по сравнению с 2001 годом и составили 36.7 млн. долл. США. Процентный доход за те же периоды также увеличился на 91.8% и за 2002 год составил 29.2 млн. долл. США. Данный рост приходится главным образом на проценты по кредитам, выданным клиентам. По состоянию на 31 декабря 2002 года объем кредитов клиентам, за вычетом резервов на покрытие возможных потерь, увеличился на 3% до 181.1 млн. долл. США, включая 48.0 млн. долл. США, или 26.5% от общей суммы, кредитов, выданных предприятиям Группы, а также 93.7 млн. долл. США, или 51.7%, кредитов, выданных связанным сторонам. По состоянию на 31 декабря 2002 года средневзвешенная процентная ставка по кредитам,

выданным предприятиям Группы, составила 12.0% по долларовым кредитам (на общую сумму 41.9 млн. долл. США), и 10.0% по рублевым кредитам (на общую сумму 6.1 млн. долл. США); средневзвешенная процентная ставка по кредитам связанным сторонам составила 13.8% по долларовым кредитам США (на общую сумму 23.0 млн. долл. США), и 14.3% по рублевым кредитам (на общую сумму 70.7 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 2002 году на 294.6% до 39.5 млн. долл. США. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным третьим сторонам по состоянию на 31 декабря 2002 года, составляла 20.2% по рублевым кредитам, и 13.0% по долларовым. Значительный рост процентных доходов за 2002 год по сравнению с 2001 годом отражает значительное увеличение кредитного портфеля МБРР.

Сумма выручки сегмента от прочих услуг (т.е. за вычетом процентного дохода), составила в 2002 году примерно 7.5 млн. долл. США, увеличившись по сравнению с 3.9 млн. долл. США в 2001 году. Доля выручки от прочих услуг в общей выручке сегмента в 2001 и 2002 годах оставалась стабильной на уровне 20.4%. Рост выручки от прочих услуг в абсолютном выражении на 3.6 млн. долл. США в 2002 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 2002 году прибыль от основной деятельности сегмента «Финансы и ценные бумаги» увеличилась до 8.8 млн. долл. США, или 24.0% от выручки, по сравнению с 6.0 млн. долл. США, или 31.3% от выручки, в 2001 году в связи с увеличением объема операций МБРР. 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. В августе 2002 года МБРР впервые вышел на рынок с долговыми ценными бумагами в форме облигаций на сумму 300 млн. руб. (9.5 млн. долл. США) сроком на один год под 18.8%. Облигации обращаются на Московской фондовой бирже. Соотношение общехозяйственных расходов к выручке в 2002 году сократилось, поскольку расширение деятельности МБРР не потребовало пропорционального увеличения административных затрат.

Доля в прибыли зависимых предприятий

Доля в чистой прибыли зависимых предприятий в размере 1.6 млн. долл. США, отраженная в составе прибыли от основной деятельности сегмента в 2002 году представляет собой 25% долю в чистой прибыли «Ист-Вест Юнайтед Банк», Люксембург. В декабре 2002 года мы приобрели еще 5% акций этого банка за 1.3 млн. долл. США, таким образом увеличив нашу долю в его капитале до 30%.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Выручка

Выручка МБРР в 2001 году составила 19.1 млн. долл. США, увеличившись на 30.1% по сравнению с 2000 годом. Процентные доходы составили примерно 15.2 млн. долл. США, в два раза превысив аналогичный показатель 2000 года, на их долю пришлось

79.6% от выручки по сегменту по сравнению с 51.7% в 2000 году. Рост процентных доходов МБРР объяснялся главным образом значительным увеличением размера процентов по кредитам клиентам, за вычетом резервов на покрытие возможных потерь, который увеличился на 120.4% до 175.9 млн. долл. США, включая 50.9 млн. долл. США, или 28.9% от общей суммы, кредитов, выданных предприятиям Группы, а также 115.0 млн. долл. США, или 65.4%, кредитов, выданных связанным сторонам. Данное увеличение объясняется главным образом активизацией деятельности МБРР по развитию бизнеса, включая введение новых продуктов и услуг и открытие новых розничных отделений в Москве.

Размер непроцентных доходов за 2001 год уменьшился и составил примерно 3.9 млн. долл. США, или 20.4% от выручки по сегменту, тогда как за тот же период 2000 года эта сумма составила 7.1 млн. долл. США, или 48.1% от выручки по сегменту. Снижение непроцентных доходов связано главным образом с сокращением чистой прибыли от торговли ценными бумагами, а также снижением доходов от валютных операций.

Прибыль от основной деятельности

В 2001 году прибыль от основной деятельности сегмента «Финансы и ценные бумаги» увеличилась до 6.0 млн. долл. США, что составляет 31.3% от выручки, по сравнению с 4.4 млн. долл. США или 30.2% выручки в 2000 году. Увеличение нормы прибыли от основной деятельности МБРР произошло главным образом за счет снижения доли процентных расходов в процентах к выручке, поскольку кредитование наших дочерних предприятий со стороны МБРР стало приносить прибыль в 2001 году в связи с увеличением процентов, взимаемых МБРР по такой задолженности. Процентные расходы сократились с 8.2 млн. долл. США в 2000 году до 4.8 млн. долл. США в 2001 году. В то же время это улучшение показателя было частично компенсировано увеличением коммерческих и управленческих расходов на 2.7 млн. долл. США главным образом в связи с увеличением резервов по кредитам, предоставленным клиентам.

Прочие

В данном разделе обсуждаются финансовые результаты бизнес-направлений «Розничная торговля», «Туризм», «Строительство и недвижимость», «Нефть и нефтепродукты», «Средства массовой информации» и прочих бизнес-направлений, а также деятельность материнской компании (головного офиса). Показатели деятельности данного сегмента за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, определялись главным образом позитивными тенденциями в развитии бизнес-направлений розничной торговли и туризма. Финансовые результаты других бизнес-направлений этого сегмента, таких как «Строительство и недвижимость», «Нефть и нефтепродукты» и «Средства массовой информации», в течение рассматриваемого периода были изменчивыми.

Результаты сегмента «Прочие» представлены за вычетом данных по операциям внутри сегмента, но до вычета операций между различными сегментами.

	Годы, закончившиеся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2000	% выручки	2001	% выручки	2002	% выручки	2002	% выручки	2003	% выручки
	(тыс.)									
Выручка	\$138,895	100.0%	\$181,325	100.0%	\$195,678	100.0%	\$83,453	100.0%	\$84,465	100.0%
Себестоимость	(120,312)	(86.6)	(133,623)	(73.7)	(136,697)	(69.9)	(60,418)	(72.4)	(52,286)	(61.9)
Валовая прибыль	\$18,583	13.4%	\$47,702	26.3%	\$58,981	30.1%	\$23,035	27.6%	\$32,179	38.1%
Коммерческие и управленческие расходы	(21,460)	(15.5)	(43,853)	(24.2)	(54,616)	(27.9)	(26,481)	(31.7)	(33,448)	(39.6)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(3,592)	(2.6)	(3,421)	(1.9)	(4,679)	(2.4)	(1,147)	(1.4)	(2,891)	(3.4)
Прочие операционные (расходы)/доходы, нетто	(10,054)	(7.2)	1,063	0.6	1,872	1.0	(2,497)	(3.0)	(1,676)	(2.0)
Доля в прибыли зависимых предприятий	235	0.2	316	0.2	402	0.2	189	0.2	1,834	2.2
Чистая прибыль/(убыток) от продажи дочерних компаний	0	0.0	11,099	6.1	(1,637)	(0.8)	(1,389)	(1.7)	—	—
Прибыль/(убыток) от основной деятельности	\$(16,288)	(11.7)%	\$12,906	7.1%	\$323	0.2%	\$(8,290)	(9.9)%	\$(4,002)	(4.7)%

Дальнейшее обсуждение финансовых результатов сегмента фокусируется на бизнес-направлениях «Туризм», «Строительство и недвижимость», «Розничная торговля», «Нефть» и «Средства массовой информации», поскольку это наиболее крупные бизнес-направления данного сегмента.

Различные расходы, непосредственно относящиеся к деятельности нашего головного офиса, также включены в состав операционных расходов данного сегмента.

В декабре 2002 года мы продали 50% голосующих акций компании «Кедр-М» третьей стороне за 22.5 млн. долл. США. Продажа принадлежащих нам остальных 50% акций Кедр-М была совершена в феврале 2003 года за 22.5 млн. долл. США. Результаты деятельности Кедр-М были классифицированы как прекращаемые операции по всем представленным в отчетности периодам.

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Выручка

Выручка по данному сегменту увеличилась до 84.5 млн. долл. США за первые шесть месяцев 2003 года по сравнению с 83.5 млн. долл. США в 2002 году. Основная часть прироста выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, пришлась на долю розничной торговли, что было частично компенсировано снижением выручки по бизнес-направлениям «Средства массовой информации» и «Нефть и нефтепродукты».

Деятельность по оказанию туристических услуг осуществляется через дочернее предприятие Группы ВАО «Интурист». Выручка ВАО «Интурист» за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 и 2002 годов, составила 19.2 млн. долл. США и 20.0 млн. долл. США соответственно. За первые шесть месяцев 2003 года число туристов, воспользовавшихся услугами ВАО «Интурист», по въездному туризму сократилось на 8.8% до 51,793 человек, по выездному туризму увеличилось на 80.5% до 44 982 человек.

Основным дочерним предприятием Группы, действующим в сфере строительства и недвижимости, является «Система-Галс». Выручка по строительному бизнес-направлению увеличилась за первое полугодие 2003 года на 25.3% и составила 4.1 млн. долл. США по сравнению с 3.3 млн. долл. США за аналогичный период 2002 года. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 и 2002 годов, крупных проектов завершено не было. Доходы были получены главным образом за счет продажи коттеджей, построенных в предыдущие периоды.

Доходы по бизнес-направлению «Розничная торговля» за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, увеличились на 21.5% и составили 21.5 млн. долл. США по сравнению с 17.7 млн. долл. США за шесть месяцев 2002 года. Увеличение объясняется главным образом ростом индекса потребительских цен и покупательной способности населения.

Размер доходов по бизнес-направлению «Нефть и нефтепродукты» составил за первое полугодие 2003 года 6.9 млн. долл. США, что представляет собой уменьшение выручки на 2.6% по сравнению с первым полугодием 2002 года, когда размер выручки составил 7.1 млн. долл. США. Снижение выручки обусловлено сокращением добычи сырой нефти за первое полугодие 2003 года до 67,400 тонн, по сравнению с первым полугодием 2002 года, когда размер добычи составил 72,500 тонн.

Размер доходов по бизнес-направлению «Средства массовой информации» за первое полугодие 2003 года сократился до 12.9 млн. долл. США, или на 40.0% по сравнению с первым полугодием 2002 года. В течение первого полугодия 2003 года мы проводили реструктуризацию деятельности данного бизнес-направления. Реструктуризация привела к закрытию убыточных филиалов предприятий, занимающихся распространением печатной продукции.

Прибыль/(убыток) от основной деятельности

По сегменту «Прочие бизнес-направления» убыток от основной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, сократился до 4.0 млн. долл. США по сравнению с 8.3 млн. долл. США за аналогичный период 2002 года, главным образом в связи с увеличением нормы валовой прибыли по направлениям розничной торговли и туризма, что было частично компенсировано увеличением коммерческих и управленческих расходов головного офиса.

Норма нашей валовой прибыли по бизнес-направлению «Туризм» за первые шесть месяцев 2003 года увеличилась до 19.7% по сравнению с 13.2% за тот же период 2002 года. Убыток от основной деятельности за первые шесть месяцев 2003 года уменьшился до 7.8% от выручки по сравнению с 16.4% за аналогичный период 2002 года. Основным фактором улучшения нормы прибыли от основной деятельности стала реализация программ сокращения издержек.

В розничной торговле валовая прибыль за первые шесть месяцев 2003 года составила 9.2 млн. долл. США, или 28.7% от валовой прибыли сегмента, по сравнению с 6.1 млн. долл. США, или 26.6% от валовой прибыли сегмента, за аналогичный период 2002 года. Прибыль от основной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня

2003 года, составила 3.1 млн. долл. США в результате постоянного увеличения объема продаж и более эффективного использования розничных площадей, тогда как за первые шесть месяцев 2002 года был понесен убыток в размере 0.1 млн. долл. США.

За первые шесть месяцев 2003 года убыток от основной деятельности по бизнес-направлению «Нефть и нефтепродукты» составил 0.1 млн. долл. США в связи с увеличением себестоимости производства и сокращением экспорта нефти, тогда как за аналогичный период 2002 года была получена прибыль в размере 1.0 млн. долл. США. Себестоимость реализации за первые шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, увеличилась на 41.5% и составила 4.9 млн. долл. США в связи с ростом затрат на добычу нефти из старых нефтяных скважин.

По бизнес-направлению «Средства массовой информации» в первом полугодии 2003 года мы по-прежнему имели убытки от основной деятельности, которые составили 2.5 млн. долл. США, что представляет сокращение на 47.3% по сравнению с убытками в размере 4.8 млн. долл. США за аналогичный период 2002 года. Улучшение было достигнуто за счет проведения реструктуризации и программы сокращения издержек.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Выручка

Выручка по данному сегменту увеличилась на 7.9% и составила 195.7 млн. долл. США в 2002 году по сравнению с 181.3 млн. долл. США в 2001 году. Большая часть роста выручки за 2002 год относится к бизнес-направлениям розничной торговли, нефти, туризма и новому бизнес-направлению в данном сегменте, «Управление развлекательными комплексами».

Деятельность по оказанию туристических услуг осуществляется через дочернее предприятие Группы ВАО «Интурист». Выручка ВАО «Интурист» за 2002 и 2001 годы составила 52.0 млн. долл. США и 49.6 млн. долл. США соответственно. Рост выручки составил 4.8%. В 2002 году число туристов, воспользовавшихся услугами ВАО «Интурист», выросло - по въездному туризму на 5.3% до 136,638 человек, по выездному туризму на 12.9% до 59,720 человек.

Основным дочерним предприятием Группы, действующим в сфере строительства и недвижимости, является «Система-Галс». Выручка Системы-Галс за 2002 год упала на 23.2% до 21.5 млн. долл. США по сравнению с 28.0 млн. долл. США за 2001 год. Это падение объясняется длительностью операционного цикла в строительном бизнесе и учетной политикой отражения выручки от строительства по завершении проекта. В 2001 году «Система-Галс» завершила строительство здания «Галс-Тауэр» и продала его АФК «Система». Доходы 2002 года получены главным образом за счет завершения строительства и продажи спортивного комплекса в Москве, в котором размещается фитнес-центр «Олимпик Стар», также управляемый нашей Группой.

Выручка по бизнес-направлению «Розничная торговля» в 2002 году увеличилась на 23.6% и составила 48.2 млн. долл. США по сравнению с 39.0 млн. долл. США в 2001 году. Мы с выгодой воспользовались существующей ситуацией активного роста розничного рынка Москвы, вызванного растущей покупательской способностью населения, а также улучшили ассортимент продаваемых товаров и использование розничных площадей.

В 2002 году мы продолжили расширение розничной сети, открыв магазин детских товаров под маркой «Детский мир» в г. Тамбове. Помимо этого, мы разрешили спор с миноритарными акционерами «Дома игрушки», магазина детских товаров в центре Москвы, и получили контроль над его деятельностью начиная с 1 января 2002 года. Объем выручки «Дома Игрушки» за 2002 год составил 3.2 млн. долл. США.

Бизнес-направление «Нефть», представленное УПК «Недра», получило выручку в размере 14.6 млн. долл. США по сравнению с 9.7 млн. долл. США в 2001 году. Таким образом рост выручки в 2002 году составил 50.5%. При объеме экспорта сырой нефти около 70%, рост выручки УПК «Недра» объясняется главным образом ростом цен на нефть на международных рынках и увеличением добычи до 141 тыс. тонн в 2002 году по сравнению с 91 тыс. тонн в 2001 году.

Выручка бизнес-направления «Средства массовой информации» уменьшилась в 2002 году до 30.5 млн. долл. США, или на 14.0% по сравнению с 2001 годом, в связи с продажей нескольких непрофильных дочерних предприятий. Выручка ООО «Паблик пресс», занимающегося распространением печатных изданий, уменьшилась на 6.3% с 25.3 млн. долл. США в 2001 году до 23.8 млн. долл. США в 2002 году. Это уменьшение было связано с продажей ряда убыточных филиалов.

В 2002 году мы открыли фитнес-центр «Олимпик Стар», создав тем самым новое бизнес-направление – «Управление развлекательными комплексами». Выручка этого бизнес-направления составила 2.1 млн. долл. США и была включена в сегмент «Прочие».

В 2002 году выручка от предоставления консультационных услуг материнской компанией АФК «Система» увеличилась до 17.2 млн. долл. США по сравнению с 14.2 млн. долл. США в 2001 году. Помимо этого, АФК «Система» начала сдавать в аренду офисные помещения в здании «Галс-Тауэр», и мы ожидаем увеличения доходов от аренды в будущих периодах.

Прибыль/(убыток) от основной деятельности

Норма прибыли от основной деятельности по сегменту «Прочие» в 2002 году сократилась. Прибыль от основной деятельности сократилась до 0.3 млн. долл. США, главным образом в связи с увеличением общехозяйственных и управленческих расходов на 10.8 млн. долл. США. Уменьшение прибыли по сравнению с 2001 годом объясняется также отраженной в 2001 году прибылью в размере 11.1 млн. долл. США от продажи ряда дочерних предприятий. Увеличение общехозяйственных и управленческих расходов было связано главным образом с деятельностью головного офиса, расходы которого в 2002 году составили 15.0 млн. долл. США.

По бизнес-направлению «Туризм» норма валовой прибыли оставалась на стабильном уровне 15.9% в 2002 и 2001 годах. Убыток от основной деятельности за 2002 год уменьшился до 2.4% от выручки по сравнению с 4.3% в 2001 году. Основным фактором улучшения нормы прибыли от основной деятельности стала реализация программ сокращения издержек, включая закрытие ряда убыточных филиалов.

В розничной торговле валовая прибыль в 2002 году составила 18.6 млн. долл. США, или 31.5% от валовой прибыли сегмента, по сравнению с 13.1 млн. долл. США, или 27.4% от валовой прибыли сегмента, в 2001 году. Прибыль от основной деятельности в 2002 году составила 4.8 млн. долл. США по сравнению с убытком в размере 3.6 млн. долл. США в 2001 году, что явилось результатом увеличения объема продаж.

В 2002 году прибыль от основной деятельности по бизнес-направлению «Нефть» увеличилась до 2.5 млн. долл. США по сравнению с убытком в размере 2.2 млн. долл. США в 2001 году, возникшим в связи со списанием на расходы части затрат на разведку и разработку месторождений на сумму 5.1 млн. долл. США. Норма валовой прибыли увеличилась до 62.9% в 2002 году по сравнению с 39.8% в 2001 году в связи с увеличением объема добычи и ростом цен на нефть.

По бизнес-направлению «Средства массовой информации» в 2002 году мы по-прежнему получили убытки от основной деятельности, которые составили 5.8 млн. долл. США. По сравнению с 2001 годом, когда убытки составили 5.0 млн. долл. США, произошло увеличение убытков на 16.0%. В настоящее время мы пересматриваем стратегию нашей деятельности по этому бизнес-направлению.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Выручка

Общая выручка по сегменту «Прочие бизнес-направления» в 2000 и 2001 годах составила 138.9 млн. долл. США и 181.3 млн. долл. США соответственно, что представляет собой увеличение на 35.0%. Основной рост был достигнут за счет бизнес-направлений «Туризм», «Нефть» и «Средства массовой информации».

По бизнес-направлению «Туризм» выручка увеличилась на 7.6 млн. долл. США, или на 18.1%. Число туристов, воспользовавшихся услугами ВАО «Интурист», выросло - по въездному туризму на 23.2% до 129 700 человек, по выездному туризму на 43.9% до 52 900 человек. Увеличение числа туристов было частично компенсировано сокращением дохода на одного туриста в связи с увеличением доли туристов, выезжающих за рубеж, стоимость услуг по которым более низка.

В 2001 году выручка по бизнес-направлению «Недвижимость» сократилась на 9.9% и составила 28.0 млн. долл. США. В 2001 году Система-Галс завершила только один крупный проект, строительство здания «Галс-Тауэр», в то время как в 2000 году был завершен ряд проектов, что привело к получению выручки в размере 31.0 млн. долл. США.

По направлению «Розничная торговля» выручка в 2001 году увеличилась на 40.9% и составила 39.0 млн. долл. США по сравнению с 27.7 млн. долл. США в 2000 году. Увеличение выручки в 2001 году произошло в связи с общим ростом рынка, определяемым увеличением уровня потребительского доверия и расходов, а также значительным улучшением ассортимента товаров, планировки магазинов и увеличения маркетинговой активности. «Детский мир» продолжал постепенную смену имиджа и трансформацию из «магазина для детей» в «семейный магазин», расширяя ассортимент продукции и улучшая структуру снабжения.

Выручка по бизнес-направлению «Нефть» в 2001 году увеличилась на 3.3%. УПК «Недра» увеличило объемы добычи на 24.7%, что частично компенсировало снижение мировых цен на сырую нефть, таким образом его выручка в 2001 году сохранилась на уровне 9.3 млн. долл. США по сравнению с 9.6 млн. долл. США в 2000 году.

Доходы по бизнес-направлению «Средства массовой информации» увеличились в 2001 году на 54.4% и составили 35.5 млн. долл. США в связи с ростом на 69.8% выручки ООО «Паблик пресс» с 14.9 млн. долл. США в 2000 году до 25.3 млн. долл. США в 2001 году, главным образом в результате увеличения объема продаж и расширения нашей региональной сети распространения.

Помимо этого, на 255.0% увеличились доходы от предоставления консультационных услуг со стороны АФК «Система» до 14.2 млн. долл. США по сравнению с 4.0 млн. долл. США в 2000 году.

Прибыль/(убыток) от основной деятельности

В 2001 году размер прибыли от основной деятельности составил 12.9 млн. долл. США, тогда как в 2000 году был отражен убыток в размере 16.3 млн. долл. США. Основной причиной улучшения данного показателя явилось сокращение себестоимости реализованной продукции в процентах к выручке, получение прибыли от продажи ценных бумаг и чистой прибыли от продажи дочерних предприятий в секторе недвижимости и нескольких других отраслях.

В бизнес-направлении «Туризм» ВАО «Интурист» начало получать выгоды от проведения корпоративной реструктуризации, направленной на сокращение операционных затрат и ориентацию на ключевые продукты и услуги. В результате убыток от основной деятельности сократился на 12.5% с 2.4 млн. долл. США в 2000 до 2.1 млн. долл. США в 2001 году, главным образом в связи с сокращением административных расходов, включая закрытие некоторых убыточных филиалов.

В 2001 году по бизнес-направлению «Недвижимость» была получена прибыль от основной деятельности в размере 8.4 млн. долл. США за счет окончания некоторых строительных проектов и отражения прибыли от продажи дочернего предприятия в размере 6.4 млн. долл. США. В 2000 году некоторые строительные проекты были завершены с убытком, что привело к тому, что общий убыток от основной деятельности составил 13.3 млн. долл. США. Данные проекты находились в стадии строительства в 1998 году, когда в российской экономике произошел финансовый кризис. Кризис привел к задержке строительства, что вызвало увеличение расходов. В период после кризиса рыночные цены на недвижимость упали.

По бизнес-направлению «Розничная торговля» прибыль от основной деятельности составила в 2001 году 2.1 млн. долл. США, по сравнению с 0.8 млн. долл. США в 2000 году. Норма валовой прибыли сократилась с 36.0% в 2000 году до 33.6% в 2001 году в результате ценовой конкуренции на московском рынке детских товаров.

Финансовый результат от основной деятельности по сегменту нефти и нефтепродуктов ухудшился и составил убыток в размере 2.3 млн. долл. США, тогда как в 2000 году была отражена прибыль в размере 5.1 млн. долл. США. Норма валовой прибыли сократилась с 64.1% от объема реализации в 2000 году до 38.3% от объема реализации в 2001 году, что отражает снижение экспортных цен на сырую нефть, а также увеличение себестоимости производства в связи с укреплением рубля по отношению к доллару США в реальном выражении. И наконец, на норму прибыли от основной деятельности отрицательное влияние оказало единовременное списание отдельных расходов на разведку и разработку месторождений на сумму 5.1 млн. долл. США.

Несмотря на растущий уровень выручки, убыток от основной деятельности по бизнес-направлению «Средства массовой информации» в 2001 году составил 5.0 млн. долл. США. Мы продолжили реорганизацию данного бизнес-направления, начатую в 2000 году, с целью повышения операционной эффективности и снижения 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 финансирования могут изменяться с течением времени, но в настоящее время включают облигации (включая еврооблигации) и кредитные линии западных и российских банков, деноминированные как в рублях, так и в иностранной валюте.

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 привлечения дополнительных заимствований и от продажи дочерних предприятий. Обязательства АФК «Система» по гарантиям структурно субординированы по отношению ко всей существующей и будущей задолженности наших дочерних предприятий. По состоянию на 30 июня 2003 года дефицит оборотного капитала нашей материнской компании составлял 230.9 млн. долл. США. Мы считаем, что денежные средства и заемное финансирование, доступные нашей материнской компании, будут достаточны для обеспечения ликвидности на ближайшие двенадцать месяцев.

Движение денежных средств

Ниже приводятся основные данные, характеризующие движение денежных средств:

	Годы, закончившиеся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня	
	2000	2001	2002	2002	2003
Поступления денежных средств от операционной деятельности	\$ 120,512	\$ 83,307	\$ 135,351	\$ 33,313	\$ 368,883
(Использование)/поступления денежных средств от инвестиционной деятельности	(101,609)	(169,553)	(136,892)	(101,995)	(1,226,797)
(Использование)/поступления денежных средств от финансовой деятельности	<u>(14,647)</u>	<u>116,519</u>	<u>65,166</u>	<u>62,939</u>	<u>842,411</u>
Увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	\$ 4,256	\$ 30,273	\$ 63,625	\$ (5,743)	\$ (15,503)

Основная деятельность

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Чистые поступления денежных средств от основной деятельности составили 368.9 млн. долл. США и 33.3 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2003 и 2002 годов соответственно. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года,

поступления денежных средств от основной деятельности МТС составили 395.3 млн. долл. США. МБРР использовал сумму в 70.4 млн. долл. США из этих поступлений денежных средств для увеличения своего кредитного портфеля.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Чистые поступления денежных средств от основной деятельности составили 135.5 млн. долл. США и 83.3 млн. долл. США на 31 декабря 2002 и 2001 годов соответственно. Рост этого показателя составил 62.5%. Увеличение поступлений денежных средств по основной деятельности за 2002 год было обусловлено в первую очередь увеличением чистой прибыли, а также увеличением поступления денежных средств в виде платы за подключение абонентов МГТС в связи с повышением тарифов.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Чистые поступления денежных средств от основной деятельности составили 83.3 млн. долл. США и 120.5 млн. долл. США в 2001 и 2000 годах соответственно. Уменьшение этого показателя составило 30.9%. Уменьшение денежных средств по основной деятельности за 2001 год было главным образом вызвано ростом дебиторской задолженности, который объясняется приобретением ценных бумаг, предназначенных для торговли, и изменениями в положениях законодательства в отношении возмещения НДС, которые вступили в силу с 1 января 2001 года, а также общим ростом объема нашего бизнеса.

Инвестиционная деятельность

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, увеличилась за первое полугодие 2003 года до 1,226.8 млн. долл. США. За тот же период 2002 года такая сумма составила 102.0 млн. долл. США. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, МТС использовала в инвестиционной деятельности денежные средства в сумме 720.6 млн. долл. США, включая сумму в 301.8 млн. долл. США, израсходованную на приобретение УМС и ТАИФ-Телком, за вычетом приобретенных денежных средств. Денежные средства, использованные для приобретения нами 10.0% акций МТС, составили, за вычетом приобретенных денежных средств, 344.8 млн. долл. США. Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности другими нашими компаниями за первое полугодие 2003 года, составили 161.4 млн. долл. США, что представляет собой увеличение на 58.2% по сравнению с тем же периодом 2002 года.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Величина денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, сократилась в 2002 году до 136.9 млн. долл. США по сравнению с 169.6 млн. долл. США в 2001 году в связи с уменьшением денежных средств, потраченных на приобретение дочерних предприятий, до 13.0 млн. долл. США в 2002 году по сравнению с 33.5 млн. долл. США в 2001 году, а также увеличением поступления денежных средств от выбытия дочерних предприятий до 22.5 млн. долл. США по сравнению с 1.3 млн. долл. США в 2001 году.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

В 2001 году наши компании использовали для инвестиционной деятельности денежные средства в сумме 169.6 млн. долл. США, что представляет собой увеличение на 66.9% по сравнению с 2000 годом, в котором соответствующая сумма составила 101.6 млн. долл. США. Основные финансовые вложения были представлены капитальными затратами, которые увеличились на 67.1 млн. долл. США, или 85.4%, составив в 2001 году 145.8 млн. долл. США. Приобретение и вложения в акции компаний, за вычетом приобретенных денежных средств, увеличились на 30.2 млн. долл. США, составив в 2001 году 33.5 млн. долл. США. Крупнейшие сделки по приобретению включают приобретение акций компаний Телмос (\$17.2 млн. долл. США), а также МТУ-Информ и Пеком (акции обеих компаний были приобретены за совокупное вознаграждение в размере 28.5 млн. долл. США). Все эти компании относятся к телекоммуникационному сектору.

Финансовая деятельность

Шесть месяцев, закончившихся 31 июня 2003 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2002 года

Наши поступления денежных средств от финансовой деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, составили 842.4 млн. долл. США. Денежные средства МТС, полученные от финансовой деятельности, составили 403.7 млн. долл. США, включая поступления в сумме 400.0 млн. долл. США от выпуска обеспеченных гарантией облигаций под 9.75% годовых со сроком погашения в 2008 году, и за вычетом расходов на выпуск долговых обязательств в сумме 3.9 млн. долл. США. Кроме того, мы имели поступления в сумме 350.0 млн. долл. США от выпуска обеспеченных гарантиями облигаций под 10.25% годовых со сроком погашения в 2008 году, обладающих преимущественным правом требования, за вычетом расходов на выпуск долговых обязательств в сумме 11.9 млн. долл. США. Поступления денежных средств от нашей прочей финансовой деятельности за первые шесть месяцев 2003 года составили 100.6 млн. долл. США по сравнению с 62.9 млн. долл. США за тот же период 2002 года.

Год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2001 года

Средства, полученные компаниями нашей группы от финансовой деятельности за 2002 год, составили 65.2 млн. долл. США, что представляет собой уменьшение на 44.1% по сравнению с 116.5 млн. долл. США за 2001 год. В 2002 году основными источниками дополнительного финансирования были поступления по краткосрочным заимствованиям. Поступления по долгосрочным займам были компенсированы выплатами по долгосрочным займам, полученным в предыдущие периоды.

Год, закончившийся 31 декабря 2001 года, в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2000 года

Поступления денежных средств компаний нашей группы от финансовой деятельности за 2001 год составили 116.5 млн. долл. США. Сумма денежных средств, использованных компаниями нашей группы в 2000 году, составила 14.6 млн. долл. США. Основные источники денежных средств в 2001 году включали выпуск собственных акций АФК Система и поступления от реализации акций наших дочерних предприятий, а также увеличение поступлений от долгосрочных заимствований. В 2001

году нами были выпущены дополнительные акции АФК Система (1.9% обыкновенных голосующих акций) на сумму в 58.1 млн. долл. США и реализованы акции МБРР на сумму в 12.4 млн. долл. США.

Оборотный капитал

По нашему мнению, имеющийся оборотный капитал и доступное на приемлемых для нас условиях финансирование достаточны для поддержания нашей деятельности в течение последующих двенадцати месяцев.

30 июня 2003 года

Дефицит оборотного капитала по состоянию на 31 декабря 2002 года увеличился на 243.0 млн. долл. США до 355.1 млн. долл. США по сравнению с 112.1 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2002 года.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, дефицит оборотного капитала МТС увеличился с 65.9 млн. долл. США до 247.9 млн. долл. США.

Увеличение дефицита оборотного капитала прежде всего объясняется тем, что объявленные дивиденды в сумме 111.4 млн. долл. США (включая дивиденды в сумме 54.7 млн. долл. США, подлежащие выплате миноритарным акционерам), дефицит оборотного капитала УМС в размере 68.5 млн. долл. США, принадлежащие МТС колл-опционы в отношении остальных 47.3% обыкновенных акций и 50% привилегированных акций ТАИФ-Телком на сумму в 60.0 млн. долл. США и дополнительные краткосрочные долговые обязательства, выпущенные для финансирования капитальных затрат, на сумму около 39.6 млн. долл. США, были компенсированы поступлениями МТС в сумме 400.0 млн. долл. США от размещения еврооблигаций в январе 2003 года, которые на 30 июня 2003 года не были полностью использованы для финансирования капитальных затрат и приобретений. В остальном, увеличение дефицита нашего оборотного капитала вызвано тем, что чистые поступления от выпуска краткосрочных долговых обязательств были частично использованы для финансирования капитальных затрат.

В августе 2003 года компания Mobile Telesystems Finance S.A. выпустила облигации с плавающей ставкой на сумму в 300.0 млн. долл. США со сроком погашения в августе 2004 года, поступления от которых были использованы для финансирования капитальных затрат и приобретений. В сентябре 2003 года компания УМС заключила соглашение о синдицированном кредите на сумму в 60.0 млн. долл. США со сроком погашения в сентябре 2006 года для рефинансирования имеющейся у нее задолженности. В октябре 2003 года компания MTS Finance выпустила облигации на сумму в 400.0 млн. долл. США со сроком погашения в октябре 2010 года для погашения некоторых долговых обязательств нашей группы, которые возникли в связи с приобретением акций операторов мобильной связи в России и на Украине, для финансирования определенных капитальных затрат и для общих целей, включая выплату дивидендов.

Мы полагаем, что сможем рефинансировать дефицит нашего оборотного капитала на разумных коммерческих условиях, частично за счет поступления от данного размещения.

31 декабря 2002 года

Дефицит оборотного капитала по состоянию на 31 декабря 2002 года увеличился на 9.1 млн. долл. США до 112.1 млн. долл. США по сравнению с 103.0 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2001 года.

31 декабря 2001 года

Дефицит оборотного капитала по состоянию на 31 декабря 2001 года уменьшился на 145.0 млн. долл. США до 103.0 млн. долл. США по сравнению с 248.0 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2000 года. Уменьшение дефицита оборотного капитала объясняется погашением займа МГТС на сумму в 107.7 млн. долл. США, рефинансирование которого было осуществлено, главным образом, на средства долгосрочного займа Сбербанка.

31 декабря 2000 года

По состоянию на 31 декабря 2000 года у нас имелся дефицит оборотного капитала в размере 248.0 млн. долл. США, что представляло собой увеличение на 64.1 млн. долл. США, или 34.9%, по сравнению с дефицитом оборотного капитала на 31 декабря 1999 года в сумме 183.9 млн. долл. США. Увеличение дефицита оборотного капитала было вызвано, главным образом, увеличением текущей части долгосрочной задолженности, в частности, непогашенным займом МГТС на сумму в 107.7 млн. долл. США, срок погашения которого наступал в марте 2001 года.

Капитальные вложения

Капитальные вложения по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2000, 2001 и 2002 годов, и шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2002 и 2003 годов, приведены в следующей таблице.

	Годы, закончившиеся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня	
	2000	2001	2002	2002	2003
	(тыс.)				
Телекоммуникации	\$ 81.8	\$170.1	\$128.7	\$ 51.3	\$464.8
Технологии	3.1	1.7	5.4	1.0	0.8
Страхование	5.9	10.9	5.9	4.3	2.9
Финансы и ценные бумаги	—	0.9	1.6	0.5	1.2
Прочие	<u>6.0</u>	<u>22.9</u>	<u>47.1</u>	<u>23.2</u>	<u>12.3</u>
Итого капиталовложения	\$ 96.8	\$206.5	\$188.7	\$ 80.3	\$482.0
За вычетом неденежных капиталовложений	<u>(18.2)</u>	<u>(60.7)</u>	<u>(40.0)</u>	<u>(12.6)</u>	<u>26.4</u>
Итого денежные капиталовложения	\$ 78.6	\$145.8	\$148.7	\$ 67.7	\$455.6

(1) Неденежные инвестиции включают основные средства, полученные безвозмездно, оборудование, полученное по коммерческому кредиту, и оборудование, полученное по финансовой аренде

Мы полагаем, что капиталовложения по-прежнему будут составлять значительную часть оттока наших денежных средств в связи с нашими приобретениями в регионах России, продолжением строительства нашей сети мобильной связи, а также в связи с дальнейшим внедрением цифровых технологий в нашей проводной телефонной сети и

введением нового телефонного кода в Московской области. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, на МТС приходились капитальные затраты в размере 410.6 млн. долл. США, относящиеся в первую очередь к основным средствам и нематериальным активам, необходимым для установки и строительства сети.

В 2002 году мы в основном завершили строительство завода по изготовлению лекарственных препаратов (вакцин и инфузионных растворов). Капитальные затраты, связанные с этим строительством, составили за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2002 года, 9.6 млн. долл. США. Капитальные затраты остальных компаний характеризовались относительной стабильностью, составив 71.4 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, по сравнению с 70.7 млн. долл. США за тот же период 2002 года.

Мы предполагаем, что наши финансовые вложения составят приблизительно 700 млн. долл. США в 2003 году, из которых приблизительно 200 млн. долл. США будут осуществлены на Украине, и 750 млн. долл. США в 2004 году, которые будут направлены на развитие сетей МТС в России и на Украине, за исключением затрат, относящихся к акциям неконсолидированных предприятий Белоруссии.

Задолженность

Мы активно занимаемся поиском возможностей финансирования нашей деятельности, позволяющих сохранить финансовую гибкость при минимальном уровне расходов по займам. Общий объем нашей задолженности, за исключением текущих пассивов по финансовой и страховой деятельности, часть из которой представляет собой обязательства по погашению долга и по финансовой аренде, составил на 30 июня 2003 года 2,014.3 млн. долл. США, включая краткосрочную задолженность в сумме 579.1 млн. долл. США и долгосрочную задолженность в сумме 1,435.2 млн. долл. США. Текущая часть долгосрочной задолженности в составе краткосрочной задолженности составила 157.7 млн. долл. США. Наша общая задолженность, за вычетом суммы в 350.0 млн. долл. США, полученной за счет размещения еврооблигаций АФК Система в апреле 2003 года и использованной для приобретения 10% размещенных голосующих акций МТС, и долговых обязательств МТС на сумму в 949.2 млн. долл. США, увеличилась на 125.6 млн. долл. США, или 21.3%, по сравнению с 31 декабря 2002 года.

Ниже приводится описание существенных долговых обязательств:

В декабре 1996 мы заключили с «Эриксон Проджект Файненс АБ» кредитное соглашение на общую сумму в 60.0 млн. долл. США. Процент по кредиту рассчитывается по ставке ЛИБОР + 4% (5.2% по состоянию на 30 июня 2003 года), кредит обеспечен 24% голосующими акциями МГТС. На 30 июня 2003 года непогашенная сумма по кредиту составляла 27.0 млн. долл. США.

В декабре 2000 года МГТС достигла договоренности со Сбербанком о предоставлении кредитов, деноминированных в рублях, на общую сумму, эквивалентную 90 млн. долл. США, для рефинансирования обязательств по еврооблигациям. За 2001 и 2002 годы и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, мы выплатили сумму займа, эквивалентную 57.6 млн. долл. США, и договорились о продлении срока погашения оставшейся суммы задолженности в размере 21.8 млн. долл. США до первого квартала 2005 года. Процентная ставка по кредиту варьируется от 18% до 20%. Кредиты обеспечены залогом оборудования.

В четвертом квартале 2001 года МГТС выпустила облигации, деноминированные в российских рублях, со сроком погашения в 2004 году, общая сумма основного долга по которым равняется 31.5 млн. долл. США. Процентная ставка по второму выпуску облигаций устанавливается за 6 дней до даты выплаты предыдущего купона. Ставка процента (11.5% по состоянию на 30 июня 2003 года) по второму выпуску должна быть не меньше средневзвешенной процентной ставки ОФЗ, купонных облигаций федерального займа, на дату определения процентной ставки.

В августе 2002 года мы выпустили дисконтные векселя, приобретенные Донау Банком, со сроками погашения с декабря 2002 года по декабрь 2003 года включительно. Стоимость векселей при погашении составила 10.0 млн. долл. США, а доходность – 12%. Стоимость векселей, оставшихся непогашенными на 30 июня 2003 года, составила 6 млн. долл. США.

В сентябре 2002 года МГТС получила от ЗАО «Райффайзенбанк» (Австрия) 15.0 млн. долл. США в рамках кредитной линии на сумму в 15.0 млн. долл. США. Процент по кредиту рассчитывается по ставке ЛИБОР + 5% (6.7% по состоянию на 30 июня 2002 года). Кредит обеспечен залогом оборудования, оцененного в 22.7 млн. долл. США и залогом части недвижимости МГТС, оцененная стоимость которого составляет не менее 15.0 млн. долл. США. Срок погашения кредита наступает в сентябре 2007 года.

В сентябре 2002 года мы привлекли 25.0 млн. долл. США двумя траншами по 15.0 млн. долл. США и 10.0 млн. долл. США соответственно по кредиту от ЗАО «ИНГ Банк (Евразия)». Проценты по кредитам начисляются по ставке LIBOR + 5.5% и LIBOR + 4.0% в отношении Транша 1 и Транша 2 соответственно и подлежат выплате в декабре 2003 года и феврале 2004 года соответственно. Кредиты обеспечены акциями МГТС.

В третьем квартале 2002 года МБРР выпустил рублевые облигации сроком обращения 1 год, общая сумма основного долга по которым равняется 9.5 млн. долл. США. Пересчитанная на год процентная ставка по первому и второму купонам составила 18.8%. Облигации были погашены в сентябре 2003 года.

В октябре 2002 года мы привлекли 5.0 млн. евро по кредитной линии банка «Ист-Вест Юнайтед Банк», зависимого предприятия Группы. Процент по кредиту рассчитывается по ставке EURIBOR плюс 8.5%, срок погашения наступает в апреле 2004 года.

В ноябре 2002 года мы выпустили рублевые облигации номиналом 1,200 млн. руб. (приблизительно 37.8 млн. долл. США). 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 декабре 2002 года мы открыли кредитную линию в размере 10.0 млн. долл. США в «Коммерцбанк Евразия». Процент по кредитной линии рассчитывается по ставке LIBOR + 5%, срок погашения наступает в декабре 2003 года.

В декабре 2002 года мы привлекли кредит в размере 15.0 млн. долл. США от «Райффайзенбанк (Австрия)». Процент по кредиту рассчитывается по ставке LIBOR + 7.0%, срок погашения наступает в марте 2010 года. Кредит обеспечен залогом здания «Галс-Тауэр».

В феврале 2003 года мы разместили обеспеченные кредитные ноты на сумму 100 млн. долл. США. Ставка процента по данным кредитным нотам составляет 10.75% годовых, срок погашения наступает в феврале 2004 года. Мы выкупили кредитные ноты на сумму в 40.0 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года.

В феврале 2003 года мы привлекли кредит в размере 14.2 млн. долл. США от банка «Дойче банк». Процент по кредиту рассчитывается по ставке рефинансирования ЦБ РФ плюс 5.5%, срок погашения наступает в феврале 2004 года.

В феврале 2003 года МГТС выпустила двухлетние рублевые облигации на сумму 1,000 млн. руб. (около 31.5 млн. долл. США). Ставка купона составляет 12.3% в течение первого года обращения и 17.0% в течение второго года обращения. До размещения третьего выпуска своих облигаций МГТС выкупила на открытом рынке первый выпуск своих облигаций. Выкуп облигаций не оказал существенного влияния на наши консолидированные финансовые результаты.

В феврале, марте и июне 2003 года мы заключили соглашения с Росбанком о привлечении рублевых кредитов, ставки по которым составляют от 15 до 20% годовых и которые обеспечены залогом оборудования. По состоянию на 30 июня 2003 года сумма непогашенной задолженности по данным кредитным соглашениям составила приблизительно 17.8 млн. долл. США. Сроки погашения кредитов наступают соответственно в феврале 2005 года и марте 2005 года.

В марте 2003 года мы привлекли кредит в размере 10.0 млн. долл. США от Дрезднер Банка. Процент по кредиту рассчитывался по ставке LIBOR + 4.75%, кредит был погашен в октябре 2003 года.

В апреле 2003 года мы привлекли 10.0 млн. долл. США по кредитному соглашению с банком «Кредит Суисс Ферст Бостон Интернэшнл». Процент по кредиту рассчитывается по ставке LIBOR + 3.5%, срок погашения наступает в ноябре 2004 года.

В апреле 2003 года мы выпустили облигации на сумму 350 млн. долл. США под 10.25% годовых, по цене 99.522% от номинала, со сроком погашения в апреле 2008 года. Данные облигации обеспечены залогом 193,473,900 обыкновенных акций МТС. Облигации выпущены через Sistema Finance, S.A., наше дочернее предприятие, domiciliрованное в Люксембурге, и котируются на Люксембургской фондовой бирже. Облигации были выпущены под гарантию АФК Система. Проценты по облигациям подлежат уплате раз в полгода. Не позднее 14 апреля 2006 года мы можем погасить до 35% облигаций по цене 110.25% от номинала за счет средств, полученных от размещения обыкновенных акций АФК Системы.

В мае 2003 года мы заключили кредитное соглашение с Траст Банком на сумму в 35.0 млн. долл. США. Процентная ставка по данному кредиту составляет 9.5% годовых. Кредит был погашен в августе 2003 года.

В мае 2003 года мы заключили кредитное соглашение на сумму в 20.0 млн. долл. США с банком «Райффайзенбанк». Кредит выдан по ставке ЛИБОР + 2.9%, срок погашения наступает в мае 2004 года.

В июне 2003 года мы заключили соглашение с Международным московским банком о привлечении кредита на сумму около 11.5 млн. долл. США. Суммы, полученные Группой в рамках данной кредитной линии, подлежат погашению в июне 2005 года, а проценты начисляются до июня 2004 года по ставке 13.4%. После июня 2004 года проценты будут начисляться по ставке, которая должна быть установлена отдельным соглашением. По состоянию на 30 июня 2003 года сумма непогашенной задолженности по данному кредитному соглашению составила приблизительно 9.4 млн. долл. США.

Иностранные поставщики телекоммуникационного оборудования предоставляют нам необеспеченные краткосрочные и долгосрочные коммерческие кредиты в различных валютах.

Наша прочая задолженность в полном объеме рассмотрена в примечаниях 20, 21 и 22 к нашей консолидированной финансовой отчетности за период, закончившийся 30 июня 2003 года.

Долги, принятые на себя Группой в связи с приобретением акций МТС

Задолженность, принятая нами на себя в результате приобретения контрольного пакета акций МТС, включала задолженность по краткосрочной кредитной линии, открытой Ситибанком для компании Телеком XXI. Кредит выдан по ставке ЛИБОР + 3.5% годовых. На суммы просроченной задолженности начисляется дополнительный процент в размере 3% годовых. На 30 июня 2003 года сумма непогашенной задолженности по данной кредитной линии составляла 10.0 млн. долл. США.

В декабре 2001 года компания Mobile TeleSystems Finance S.A., или «МТС Финансы», дочернее предприятие МТС, выпустила облигации на сумму 250.0 млн. долл. США под 10.95% со сроком погашения в 2004 году по цене 99.25% от номинала. Поступления от выпуска облигаций, за вычетом дисконта за андеррайтинг, составили 248.0 млн. долл. США. В марте 2002 год компания «МТС Финансы» выпустила облигации на сумму 50.0 млн. долл. США под 10.95% со сроком погашения в 2004 году по цене 101.62% от номинала. Поступления от выпуска данных облигаций, включая премию за размещение, составили 50.8 млн. долл. США. Поручителем по всем облигациям выступает МТС. Срок погашения облигаций – декабрь 2004 года. Проценты по облигациям подлежат уплате раз в полгода. Облигации котируются на Люксембургской фондовой бирже.

В январе 2003 года «МТС Финансы» выпустила облигации на сумму 400.0 млн. долл. США под 9.75% по номинальной стоимости. Эти облигации были выпущены под гарантию МТС и подлежат погашению в январе 2008 года. Проценты по облигациям подлежат уплате раз в полгода. Облигации котируются на Люксембургской фондовой бирже.

МТС имеет кредитное соглашение с банком «Дрезднер Банк». Сумма займов по кредитной линии, предоставленной по данному соглашению, может составлять до 12.0 млн. долл. США, а окончательная дата погашения кредита – 1 июня 2004 года. Процент по кредиту рассчитывается по ставке ЛИБОР + 1.95%. Непогашенный остаток кредита по состоянию на 30 июня 2003 года составил 11.1 млн. долл. США.

Телеком XXI имеет кредитное соглашение с «Дрезднер Банком» о привлечении займов на сумму до 20.0 млн. долл. США. Суммы, полученные Телеком-XXI в рамках данной кредитной линии, подлежат погашению в сроки от одного до шести месяцев от даты поступления кредитного транша, а окончательный срок погашения кредита наступает в ноябре 2003 года. Займы выдаются по ставке ЛИБОР + 3.2% годовых. Процент на сумму просроченной задолженности составляет 12% годовых. По состоянию на 30 июня 2003 года сумма непогашенной задолженности Телеком XXI по данному кредитному соглашению составила 20.0 млн. долл. США.

Компания МСС, являющаяся дочерним предприятием МТС, заключила кредитное соглашение с «Дрезднер Банком» о привлечении займов на сумму до 10.0 млн. долл. США. По состоянию на 30 июня 2003 года сумма непогашенной задолженности по данному кредитному соглашению составляла 10.0 млн. долл. США. Займы по данному соглашению выдаются по ставке ЛИБОР + 3.35% годовых. Срок их погашения наступает в октябре 2004 года.

УМС заключил соглашения с «Дойче Телеком» и TDC Mobile International об открытии долгосрочных возобновляемых кредитных линий в долларах США, не обеспеченных

залогом. Максимальная сумма средств, которая может быть привлечена по данным соглашениям, составляет 54.0 млн. долл. США. Для обеспечения погашения существующей задолженности по этим кредитам в данные кредитные соглашения были внесены изменения в связи с приобретением нами контрольного пакета акций УМС. Процент по кредитам рассчитывается по ставке ЛИБОР + 5 и 7% соответственно. Кредиты подлежат погашению пятью равными ежеквартальными выплатами, первая из которых должна быть осуществлена в апреле 2003 года. По состоянию на 30 июня 2003 года УМС имела в рамках данных кредитных линий задолженность перед «Дойче Телеком» в сумме 16.0 млн. долл. США и задолженность перед TDC Mobile International в сумме 13.7 млн. долл. США.

В апреле 2000 года компания «ТАИФ-Телком» выпустила рублевые облигации на сумму, составляющую около 4.0 млн. долл. США. Срок погашения данных облигаций наступает в феврале 2007 года. Проценты по облигациям начисляются по ставке 20% годовых, которая может корректироваться с учетом изменений курса доллара США (по состоянию на 30 июня 2003 года она составляет 21.2% годовых), и подлежат уплате на ежеквартальной основе.

График погашения долговых обязательств и гарантий зависимых предприятий

График погашения долговых обязательств в течение пяти лет, начиная с 30 июня 2003 года, представлен следующим образом:

	Консолидированная	Только материнская компания
	(тыс.)	
Год, закончившийся 30 июня 2004 года	\$579.1	\$208.8
Год, закончившийся 30 июня 2005 года	547.8	12.7
Год, закончившийся 30 июня 2006 года	44.2	2.5
Год, закончившийся 30 июня 2007 года	73.4	2.4
Год, закончившийся 30 июня 2008 года	751.1	2.6
Последующие годы	18.7	8.8

Время от времени мы (в том числе, наши консолидированные дочерние предприятия) выдаем гарантии по займам компаний, являющихся зависимыми предприятиями по отношению к нашей консолидированной группе компаний, и данные гарантии не отражаются в нашей финансовой отчетности как задолженность. См. примечание 28 к нашей неаудированной промежуточной консолидированной финансовой отчетности. Данные гарантии относятся к открытым кредитным линиям и предоставленным займам на общую сумму в 83.7 млн. долл. США, 27.1 млн. долл. США из которых были использованы или подлежали погашению по состоянию на 30 июня 2003 года.

Финансирование, привлеченное после отчетной даты

В июне 2003 года мы заключили соглашение с Альфа-банком об открытии кредитной линии на сумму до 5.0 млн. долл. США. Суммы, полученные в рамках данной кредитной линии, подлежат погашению в течение шести месяцев от даты поступления

кредитного транша, а окончательный срок погашения кредита наступает в июне 2004 года. На 30 июня 2003 года по данной кредитной линии не было сумм непогашенной задолженности.

В июле 2003 года компания «Микрон» выпустила рублевые облигации номиналом 300 млн. руб. (приблизительно 9.9 млн. долл. США), срок погашения которых наступает в январе 2005 года. Проценты по облигациям подлежат уплате раз в полгода. Ставка процента была установлена в размере 15% годовых. Две трети процентных платежей будут осуществлены Правительством Москвы. Выплата всей основной суммы и процентов гарантирована нами.

В августе 2003 компания «МТС Финансы» выпустила облигации с плавающей ставкой на сумму в 300.0 млн. долл. США. Облигации должны быть погашены в августе 2004 года, если МТС не решит осуществить их погашение раньше этого срока. Проценты по облигациям подлежат уплате раз в квартал по ставке ЛИБОР + 4%. Облигации были выпущены под гарантию МТС.

В августе 2003 года мы привлекли кредит в размере 40.0 млн. долл. США от Траст Банка. Процентная ставка по данному кредиту составляет 9.5% годовых, срок погашения кредита наступает в июле 2004 года.

В сентябре 2003 года компания УМС заключила соглашение о синдицированном кредите на сумму в 60.0 млн. долл. США с ЗАО «ИНГ-Банк (Евразия)», ЗАО «Стандарт Банк» и банком Commerzbank Aktiengesellschaft, проценты по которому рассчитываются по ставке ЛИБОР + 4.15%. Кредит гарантирован МТС, срок его погашения наступает 12 сентября 2006 года. Поступления от кредита будут использованы УМС для рефинансирования имеющейся задолженности.

В октябре 2003 года «МТС Финансы» выпустила облигации на сумму в 400.0 млн. долл. США под 8.375% со сроком погашения в 2010 году. Данные облигации были выпущены под гарантию МТС. Проценты по облигациям подлежат уплате раз в полгода.

В октябре 2003 года мы привлекли 25 млн. долл. США по кредитному соглашению с банком HSBC Bank (RR) (Limited Liability Company). Проценты по кредиту рассчитываются по ставке ЛИБОР + 2.75%. Кредит гарантирован МТС, срок его погашения наступает в сентябре 2006 года. Основная сумма кредита подлежит погашению равными ежеквартальными долями в размере 2.5 млн. долл. США.

В настоящее время УМС ведет переговоры с агентством из Германии об открытии обеспеченной агентством экспортной кредитной линии на сумму около 45.0 млн. евро, проценты по которой должны начисляться по ставке EURIBOR плюс 0.65%. Данный кредит должен быть использован для финансирования существенной части капитальных затрат компании за 2003 и 2004 годы. Кредит должен быть гарантирован МТС.

Количественная и качественная информация о рыночных рисках

Мы подвержены риску изменений на рынке в связи с возможным изменением уровня обменных курсов иностранных валют и процентных ставок. Риски изменения курсов иностранных валют существуют в отношении расходов, выраженных в иностранных валютах. Мы также подвержены риску изменений на рынке в связи с возможным изменением уровня процентных ставок, что может оказать влияние на стоимость привлечения финансирования. Мы не используем финансовых инструментов, таких как валютные форвардные контракты, валютные опционы, процентные свопы, или форвардов на процентные ставки для управления этими рисками.

Риск изменения процентной ставки

Риск изменения процентной ставки существует главным образом в отношении привлеченных займов с переменной процентной ставкой. Мы не заключали 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 2002 года.

Отчет руководства о финансовом состоянии и результатах деятельности

	Валюта	2004	2005	2006	2007	2008	После- дую- щие	Итого	Средняя ставка на 30 июня 2003 года	
		(тыс.)								
МТС (долг перед Эриксоном)	долл. США	7,650	\$ 9,900	\$ 9,450	\$ —	\$ —	\$ —	\$27,000	LIBOR + 4%	(5.14%)
Дойче Телеком	долл. США	—	50,000	—	—	—	—	50,000	ЛИБОР +0.25%	(1.39%)
Дойче Телеком	долл. США	15,961	—	—	—	—	—	15,961	ЛИБОР +5%	(6.14%)
ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»	долл. США	—	—	15,000	—	—	—	15,000	LIBOR + 5%	(6.14%)
ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»	долл. США	1,452	2,191	2,291	2,396	2,596	8,028	18,954	ЛИБОР +7%	(8.14%)
ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»	долл. США	20,000	—	—	—	—	—	20,000	ЛИБОР +2.85%	(3.99%)
Кредит Свисс Ферст Бостон Интернэшнл	долл. США	—	9,990	—	—	—	—	9,990	ЛИБОР +3.5%	(4.64%)
ИНГ-Банк	долл. США	10,000	—	—	—	—	—	10,000	ЛИБОР +4%	(5.14%)
ИНГ-Банк	долл. США	15,000	—	—	—	—	—	15,000	ЛИБОР +5.5%	(6.64%)
Дрезднер Банк	долл. США	10,000	—	—	—	—	—	10,000	ЛИБОР +4.75%	(5.89%)
Дрезднер Банк	долл. США	—	10,000	—	—	—	—	10,000	ЛИБОР +3.35%	(4.49%)
Дрезднер Банк	долл. США	22,100	—	—	—	—	—	22,100	ЛИБОР +3.2%	(4.34%)
Дрезднер Банк	долл. США	11,100	—	—	—	—	—	11,100	ЛИБОР +1.95%	(3.09%)
TDC Mobile International A/S . .	долл. США	13,676	—	—	—	—	—	13,676	ЛИБОР +5%	(6.14%)
Ситибанк	долл. США	10,000	—	—	—	—	—	10,000	ЛИБОР +3.5%	(4.64%)
Коммерцбанк (Евразия)	долл. США	10,000	—	—	—	—	—	10,000	ЛИБОР +5%	(6.14%)
Коммерцбанк (Евразия)	долл. США	6,000	—	—	—	—	—	6,000	ЛИБОР +3.5%	(4.64%)
Коммерцбанк (Евразия)	долл. США	5,000	—	—	—	—	—	5,000	ЛИБОР +2.375%	(3.52%)
Коммерцбанк (Евразия)	долл. США	1,184	1,183	1,183	—	—	—	3,550	ЛИБОР +1.375%	(2.52%)
Внешторгбанк	долл. США	436	1,308	400	—	—	—	2,144	ЛИБОР + 8%	(9.14%)
Внешторгбанк	долл. США	832	2,045	2,003	903	—	—	5,783	ЛИБОР +4.9%	(6.04%)
Связанные стороны	долл. США	68,211	—	—	—	—	—	68,211	ЛИБОР +0.25%	(1.39%)
Итого долг с переменной ставкой в долл. США		\$228,602	\$86,617	\$30,327	\$ 3,299	\$2,596	\$8,028	\$359,469		
Средневзвешен. процентная ставка по долларovým кредитам		4.0%	3.0%	5.9%	7.6%	8.1%	8.1%	4.1%		
Выпущенные облигации	руб.	\$ 31,914	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$ 31,914	Переменная, основанная доходности по облигациям правительства РФ (11.5% на 30 июня 2003 г.) по ставке рефинансирования ЦБ РФ + 5.5% (12.5% на 30 июня 2003 г.)	
Дойче Банк	руб.	14,828	—	—	—	—	—	14,828		
Итого долг с переменной ставкой в рублях		\$46,742	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	46,742		
Средневзвешен. процентная ставка по долларovým кредитам		11.82%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%		

По состоянию на 30 июня 2003 года реальная стоимость нашей задолженности была примерно равна ее балансовой стоимости.

После 30 июня 2003 года не произошло значительного изменения уровня рыночных рисков в отношении наших долговых обязательств, указанных в вышеприведенной таблице.

Валютный риск

Основной валютный риск для нас связан с возможным изменением обменного курса рубля по отношению к доллару США. 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, затраты на межсетевые соединения, плату за услуги роуминга, стоимость оборудования клиентов, капитальные затраты и затраты на привлечение заемных средств. С целью хеджирования значительной части данного риска мы также указываем наши нерегулируемые тарифы, подлежащие оплате в рублях, в единицах, привязанных к доллару США, и требуем оплаты по официальному обменному курсу ЦБ РФ на дату платежа. В то же время, доходы МГТС от предоставления услуг по регулируемым тарифам зафиксированы в рублях.

Хотя за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 года, мы получили выгоду от укрепления рубля по отношению к доллару, не гарантируем того, что данная тенденция будет иметь место и в дальнейшем. Если курс рубля по отношению к доллару США снизится, 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.

Наиболее существенные принципы учетной политики

Признание выручки

Телекоммуникации

Сегмент «Телекоммуникации» получает доходы от использования своих телефонных сетей и оборудования. Доходы от взимания абонентской платы с клиентов, за вычетом скидок, признаются в том периоде, в котором предоставляется обслуживание. Доходы, рассчитанные на основе использованных минут трафика (включая плату за использование, стоимость дополнительных услуг, плату за роуминг, уплачиваемую другими операторами за использование услуг роуминга в нашей сети) признаются на дату оказания услуги. Реализация телефонных карт предоплаты не признается до тех пор, пока клиент не использует всю сумму на карте для оплаты своих телефонных звонков, или пока не истечет срок действия карты. Выручка по тарифным планам предоставления предварительно оплачиваемых услуг, по которым абонент приобретает пакет услуг, включающий подключение к сети Группы и определенное число минут эфирного времени и/или других услуг, предлагаемых Группой, распределяется между платой за подключение абонентов и платой за услуги на основании относительной величины их справедливой стоимости.

Платежи, связанные с обязательством предоставления услуг в будущем, включая невозмещаемые платежи за подключение новых абонентов телекоммуникационными компаниями, признаются в составе выручки от реализации в течение срока работы с абонентом в соответствии с Бюллетенем мнений по вопросам бухгалтерского учета Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SAB) 101. По нашим оценкам срок работы с физическими лицами - абонентами проводной телефонной связи МГТС составляет 15 лет. Срок работы с прочими категориями абонентов составляет от 3-х до 5-ти лет.

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 отражает доход от возмещения не по моменту предоставления услуг, а по мере оплаты.

Страхование

Премии, полученные по страхованию, кроме страхования жизни, отражаются в составе выручки пропорционально в течение срока соответствующего полиса. 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.

Финансы и ценные бумаги

Процентный доход сегмента «Финансы и ценные бумаги» отражается по методу начисления. Начисление процентов по выданным кредитам прекращается, когда анализ качества кредита показывает, что возврат процентов по кредитам представляется маловероятным.

Обесценение долгосрочных активов

Мы определяем возможность восстановления балансовой стоимости наших долгосрочных активов каждый раз, когда произошедшие события или возникшие обстоятельства указывают на то, что их балансовая стоимость не будет восстановлена. При оценке возможности восстановления своих долгосрочных активов мы должны делать допущения относительно предполагаемых будущих денежных поступлений и других факторов с целью выявления признаков снижения стоимости, и в случае наличия таких признаков определять справедливую стоимость соответствующих активов. Если эти оценки или соответствующие допущения изменятся в будущем, мы должны отразить снижение стоимости этих активов.

Нематериальные активы

Стоимость лицензий на предоставление телекоммуникационных услуг капитализируется в результате распределения цены приобретения на стоимость лицензий, полученных при приобретении предприятий, и стоимость предоставления лицензий, по которым осуществляются лицензионные платежи, непосредственно государственными организациями. Поскольку у нас и в отрасли в целом отсутствует достаточный опыт продления лицензий, стоимость лицензий амортизируется при

условии проведения периодической оценки на предмет обесценения по методу равномерного начисления износа в течение срока действия лицензии с момента начала коммерческой деятельности в зоне лицензии.

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.

Другие бизнес-направления

Доход по договорам на строительство признается только после их полного исполнения. Другие наши предприятия признают выручку по моменту отгрузки товара или предоставления услуг клиентам.

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 0.6% и 51.7% от прибыли до налогообложения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 и 2002 года. 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 в стандартах бухгалтерского 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 субсегментов) 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. В результате проведения оценки мы отразили

обесценение гудвилла в сумме 21.5 млн. долл. США, классифицированное в отчете о прибылях и убытках за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 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.

Начиная с 1 января 2001 года, МТС изменила метод учета затрат на подключение абонентов. Вплоть до 2001 года эти затраты капитализировались в размере, не превышающем величину отложенных доходов, возникавших в результате подключения абонентов, и равномерно амортизировались на предполагаемый средний срок работы с абонентом. В 2001 году подобные затраты отражались МТС как расходы того периода, в котором были оказаны соответствующие услуги. Это изменение метода учета было проведено для того, чтобы упростить сопоставление результатов деятельности МТС и других телекоммуникационных компаний. Наша доля в кумулятивном эффекте изменения метода учета составила 6.2 млн. долл. США (после вычета налогового эффекта в размере 1.1 млн. долл. США) и была отражена в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2001 года.

Новые положения по бухгалтерскому учету

В августе 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, если реальная стоимость может быть достоверно определена. Затраты, связанные с выбытием активов, капитализируются как часть балансовой стоимости долгосрочных активов. Предприятие должно определять возникающие с течением времени изменения в обязательствах, связанных с выбытием активов, на основе метода расчета процента от суммы обязательств на начало периода. Ставка процента, используемая для определения этих изменений, должна быть эквивалентна ставке процента по безрисковым кредитам, которая существовала на момент первоначального определения величины обязательства. Эта сумма должна быть отражена как увеличение балансовой стоимости обязательств и как расход по основной деятельности в отчете о прибылях и убытках. Стандарт № 143 применяется для отчетных периодов, начинающихся после 15 июня 2002 года. Переход к применению Стандарта № 143 не оказал существенного влияния на наши финансовые результаты.

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 прибыли и убытков от погашения задолженности» и изменение к этому Стандарту, Стандарт № 64 «Погашение задолженности для удовлетворения требований по фонду погашения». Данный Стандарт также отменяет действие Стандарта № 44 «Учет нематериальных активов автотранспортных предприятий» и 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. Кроме того, Стандарт № 145 предусматривает изменения к другим действующим стандартам, заключающиеся во внесении технических корректировок, включении пояснений и описании их применимости в изменившихся условиях. Положения данного Стандарта, относящиеся к прекращению действия

Стандарта № 4, применяются для отчетных периодов, начинающихся после 15 мая 2002 года. Положения Стандарта № 145, относящиеся к Стандарту № 13, применимы к операциям, осуществленным после 15 мая 2002 года, причем приветствуется применение Стандарта в отношении более ранних периодов. Все прочие положения Стандарта № 145 действительны для финансовых отчетностей, выпущенных 15 мая 2002 года или после этой даты. Переход к применению данного стандарта ранее указанной даты также приветствуется. Переход к применению Стандарта № 145 не оказал существенного влияния на наши финансовые результаты.

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 котором рассматриваются вопросы бухгалтерского учета и отражения в отчетности расходов, связанных с прекращением определенных видов деятельности и продажей соответствующих активов. Данный стандарт заменяет Положение № 94-3 Специализированной рабочей группы по текущим вопросам (Emerging Issues Task Force) «Признание обязательств по определенным выплатам сотрудникам при расторжении договоров и прочих расходов, связанных с прекращением деятельности (включая определенные расходы, понесенные при реструктуризации)». В соответствии со Стандартом № 146 задолженность по расходам, связанным с прекращением деятельности или продажей активов, должна отражаться в периоде ее возникновения. Согласно Положению 94-3 определенные обязательства по расходам, связанным с прекращением деятельности, признавались на дату принятия предприятием решения о прекращении деятельности. Стандарт № 146 также предусматривает, что обязательства должны первоначально определяться и отражаться по реальной стоимости. Мы будем применять положения Стандарта № 146 в отношении процессов прекращения видов деятельности и продажи соответствующих активов, начатых после 31 декабря 2002 года. Переход к применению Стандарта № 146 не оказал существенного влияния на наши финансовые результаты.

В декабре 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 148 «Учет выплат сотрудникам, определяемых на основе курса акций – Переход к применению и раскрытие информации, изменение к Стандарту № 123». Стандарт № 148 вносит поправки в Стандарт № 123 «Учет выплат сотрудникам, определяемых на основе курса акций», предоставляя альтернативы в выборе метода добровольного перехода к учету выплат, определяемых на основе курса акций, по реальной стоимости. Помимо этого, Стандарт № 148 вносит изменения в требования о раскрытии информации согласно Стандарту № 123 и требует раскрытия метода учета выплат сотрудникам, определяемых на основе курса акций, в годовой и промежуточной финансовой отчетности, а также влияния используемого метода на представленные в отчетности результаты. Поправки к требованиям Стандарта № 123 в отношении перехода к учету по реальной стоимости и раскрытия информации в годовой финансовой отчетности вводятся в действие в отношении годовой финансовой отчетности, начиная с отчетных периодов, закончившихся 31 декабря 2002 года. Изменения в отношении раскрытия информации в промежуточной отчетности вводятся в действие для периодов, начинающихся после 15 декабря 2002 года. Переход к применению Стандарта № 148 не оказал существенного влияния на наши финансовые результаты.

В ноябре 2002 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Пояснение к Стандарту бухгалтерского учета № 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 справедливой 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. Положения о первоначальном признании и оценке обязательств, установленные данным Пояснением, будут применяться к гарантиям, которые будут выдаваться или условия которых будут изменяться после 31 декабря 2002 года, а требования по раскрытию информации вводятся в действие в отношении финансовой отчетности за периоды, заканчивающиеся после 15 декабря 2002 года. Переход к применению Пояснения № 45 не оказал существенного влияния на наши финансовые результаты.

В январе 2003 года Советом по Стандартам бухгалтерского учета было выпущено Пояснение № 46 «Консолидация экономических субъектов с переменной долей участия» (FIN 46). FIN 46 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 поддержки третьих лиц («субъекты с переменной долей участия»). FIN 46 требует консолидации субъектов с переменной долей участия их основными бенефициарами. FIN 46 начинает действовать с момента его принятия в отношении субъектов с переменной долей участия, получение экономической выгоды от которых началось после 31 января 2003 года, и в отчетные периоды, заканчивающиеся после 15 декабря 2003 года, по субъектам с переменной долей участия, получение экономической выгоды от которых началось до 1 февраля 2003 года. Мы считаем, что переход к применению Пояснения № 46 в отношении консолидации не окажет существенного влияния на наши финансовые результаты.

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. Стандарт № 149 применяется (за некоторыми исключениями) в отношении контрактов, заключенных или в которые были внесены изменения, а также в отношении сделок по хеджированию, совершенных после 30 июня 2003 года. Мы считаем, что переход к применению Стандарта № 149 не окажет существенного влияния на наши финансовые результаты.

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 должны начать применение Стандарта № 150 с 1 августа 2003 года. В настоящее время мы оцениваем влияние применения Стандарта № 150 на наше финансовое положение и результаты операций.

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. Положение № 00-21 будет

применяться в отношении всех соглашений, заключенных в финансовые годы после 15 июня 2003 года. Руководство Группы может принять решение о применении Положения № 00-21 к существующим соглашениям и об отражении соответствующего влияния в качестве кумулятивного эффекта изменения метода учета в отчете о прибылях и убытках. В настоящее время мы оцениваем влияние применения Положения № 00-21.