Приложение VI. Консолидированная финансовая отчетность Эмитента, составленная в соответствии с МСФО за 2005 год, включая заключение аудитора (на английском языке, а также в переводе на русский язык).

«HydroWGC» Group

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
PREPARED IN ACCORDANCE WITH
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit
Kosmodamianskaya Nab. 52, Bld. 5
115054 Moscow
Russia
Telephone +7 (495) 967 6000
Facsimile +7 (495) 967 6001
www.pwc.com

AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of OAO «HydroWGC»:

1 We have audited the accompanying consolidated balance sheet of OAO «HydroWGC» and its subsidiaries (the "Group") as of 31 December 2005 and the related consolidated statements of income, of cash flow and of changes in equity for the year then ended. These consolidated financial statements as set out on pages 3 to 31 are the responsibility of the Group's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The consolidated financial statements of the Group as of 31 December 2004 and for the year then ended were not audited by us or other auditors.

2 We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated interim financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

3 In our opinion the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2005, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit

Moscow, Russian Federation
28 August 2006

The firm is an authorized licensee of the tradename and logo of PricewaterhouseCoopers

«HydroWGC» Group
Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2005
(in thousands of Russian Rubles)

	Note	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	5	53,072,362	48,476,842
Deferred tax assets	11	3,066,570	2,607,038
Other non-current assets	6	4,145,701	1,732,491
Total non-current assets		**60,284,633**	**52,816,371**
Current assets			
Cash and cash equivalents	7	797,224	619,017
Accounts receivable and prepayments	8	2,774,769	2,055,920
Inventories	9	457,415	454,479
Other current assets		155,841	97,181
Total current assets		**4,185,249**	**3,226,597**
TOTAL ASSETS		**64,469,882**	**56,042,968**
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital			
Ordinary shares (Nominal value RR 103 951 323 thousand)	10	103,951,323	103,951,323
Unpaid share capital	10	-	(2,059,795)
Deficit associated with share capital payment	10	(66,804,105)	(66,804,105)
		37,147,218	**35,087,423**
Retained earnings and other reserves		3,289,276	705,984
Total equity attributable to shareholders of OAO «HydroWGC»		**40,436,494**	**35,793,407**
Minority interest		**11,939,134**	**10,730,121**
Total equity		**52,375,628**	**46,523,528**
Non-current liabilities			
Deferred tax liabilities	11	3,269,925	3,056,553
Non-current debt	12	671,266	220,574
Other non-current liabilities	13	98,829	157,465
Total non-current liabilities		**4,040,020**	**3,434,592**
Current liabilities			
Current debt and current portion of non-current debt	14	3,350,558	1,446,533
Accounts payable and accruals	15	3,556,901	3,670,136
Current profit taxes payable		65,579	42,567
Other taxes payable	16	1,081,196	925,612
Total current liabilities		**8,054,234**	**6,084,848**
Total liabilities		**12,094,254**	**9,519,440**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**64,469,882**	**56,042,968**

Chairman of the Management Committee — V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant — O.V. Otto

28 August 2006

«HydroWGC» Group
Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2005
(in thousands of Russian Rubles)

	Note	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Revenues	17	12,883,425	10,995,008
Other operating income		150,267	278,960
Operating expenses	18	8,913,423	8,754,897
Operating profit		**4,120,269**	**2,519,071**
Net finance cost	19	(240,008)	(80,264)
Profit before tax		**3,880,261**	**2,438,807**
Total tax charge	11	(979,983)	(776,964)
Profit for the year		**2,900,278**	**1,661,843**
Attributable to:			
Shareholders of OJSC «HydroWGC»		2,612,276	1,599,178
Minority shareholders		288,001	62,665
Earnings per ordinary share for profit attributable to the shareholders of OJSC "HydroWGC" – basic and diluted (in Russian Rubles)	**20**	**0.025**	**0.015**

Chairman of the Management Committee — V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant — O.V. Otto

28 August 2006

«HydroWGC» Group
Consolidated Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2005
(in thousands of Russian Rubles)

	Note	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Profit before tax		**3,880,261**	**2,438,807**
Adjustments for non-cash items:			
Depreciation (including impairment of property, plant and equipment)	18	1,812,830	1,710,986
Doubtful debtors (reversal) / expense	18	12,155	119,871
Interest payable and gain on restructuring accounts payable		240,008	80,264
Deferred VAT reserve arising from the differences in FOREM tariffs		101,987	52,534
Obsolete stock reserve		1,788	1,760
Loss/(gain) on disposal of property, plant and equipment		(204,936)	79,106
Operating cash flows before working capital changes and income tax paid		**5,844,092**	**4,483,328**
Working capital changes:			
Increase in accounts receivable and prepayments		(1,919,615)	(1,218,188)
Increase in other current assets		(58,660)	(64,546)
(Increase) / decrease in inventories		(4,724)	45,867
Increase in other non-current assets		(510,492)	(1,280,898)
Increase in accounts payable and accruals		567,430	430,712
Increase in taxes payable, other than profit tax		155,584	216,899
Increase / (decrease) in other non-current liabilities		(58,636)	(141,071)
Income tax paid cash		(1,181,277)	(862,335)
Net cash generated from operating activities		**2,833,703**	**1,609,768**
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Purchase of property, plant and equipment		(4,890,657)	(2,958,784)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		21,031	6,992
Net cash used in investing activities		**(4,869,626)**	**(2,951,792)**
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Proceeds from short-term borrowing		4,561,277	2,872,875
Proceeds from long-term borrowing		240,000	-
Repayment of debt		(2,981,199)	(2,244,344)
Interest paid		(63,569)	(37,463)
Dividend paid by Group to RAO UES shareholders		(580,896)	(245,109)
Dividend paid by Group to minority interest shareholders		(155,620)	(107,188)
Proceeds from minority shareholders		1,092,342	-
Proceeds from shareholders		-	1,280,500
Proceeds from payment for nominal share capital		101,795	-
Net cash generated from financing activities		**2,214,130**	**1,519,271**
Increase in cash and cash equivalents		**178,207**	**177,247**
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	7	**619,017**	**441,770**
Cash and cash equivalents at the end of the year	7	**797,224**	**619,017**

Chairman of the Management Committee — V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant — O.V. Otto

28 August 2006

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

«HydroWGC» Group
Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2005
(in thousands of Russian Rubles)

	Ordinary share capital	Unpaid share capital	Deficit associated with share capital payment	Retained earnings and other reserves	Equity attributable to shareholders of OAO «HydroWGC»	Minority interest	Total equity
As at 1 January 2004 (Unaudited)	**103,951,323**	**(2,059,795)**	**(66,804,105)**	**-**	**35,087,423**	**10,747,721**	**45,835,144**
Net income	-	-	-	1,599,178	1,599,178	62,665	1,661,843
Dividend	-	-	-	(893,194)	(893,194)	(80,265)	(973,459)
At 31 December 2004 (Unaudited)	**103,951,323**	**(2,059,795)**	**(66,804,105)**	**705,984**	**35,793,407**	**10,730,121**	**46,523,528**
As at 1 January 2005 (Unaudited)	**103,951,323**	**(2,059,795)**	**(66,804,105)**	**705,984**	**35,793,407**	**10,730,121**	**46,523,528**
Payment of share capital	-	2,059,795	-	-	2,059,795	-	2,059,795
Net income	-	-	-	2,612,276	2,612,276	288,001	2,900,278
Impact on acquisition of minority interest	-	-	-	-	-	1,092,342	1,092,342
Dividend	-	-	-	(28,984)	(28,984)	(171,330)	(200,314)
At 31 December 2005	**103,951,323**	**-**	**(66,804,105)**	**3,289,276**	**40,436,494**	**11,939,134**	**52,375,628**

Chairman of the Management Committee — V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant — O.V. Otto

28 August 2006

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

Note 1. The Group and its operations

Open Joint-Stock Company "HydroWGC" (later referred to as "Company") was established as a wholly-owned subsidiary of the Open Joint-Stock Company RAO "UES of Russia" on 26 December 2004 in accordance with Government Decrees on "Restructuring the Electric Power Industry of the Russian Federation".

The creation of the Federal Generating Company – OJSC "HydroWGC" – is an important step in the structural reform of the Russian electricity sector.

The registered office of the Company is at 51, Respubliki Steet, Krasnoyarsk, Krasnoyarsk Territory, Russia.

As at December 2005, "HydroWGC" Group (later referred to as "Group") comprises the subsidiaries disclosed in Note 25. The subsidiaries are divided into hydrogenerating and repair & maintenance companies.

The installed capacity of hydroelectric power plant of the Company's subsidiaries is 18.3 GW. This figure reaches 21.4 GW with the account of the RAO "UES of Russia" subsidiaries and affiliates for which OJSC "Managing Company HydroWGC" is authorized to act as the sole executive body.

Operating environment. The Russian Federation continues to display some characteristics of an emerging market. These characteristics include, but are not limited to, the existence of a currency that is not freely convertible in most countries outside of the Russian Federation, and relatively high inflation. The tax, currency and customs legislation within the Russian Federation is subject to varying interpretations, and changes, which can occur frequently.

Whilst there have been improvements in the economic trends, the future economic direction of the Russian Federation is largely dependent upon the effectiveness of economic, financial and monetary measures undertaken by the government, together with tax, legal, regulatory, and political developments.

Relations with the state and current regulation. The heat and electricity client base of the Group are a large number of enterprises controlled by or related to the state. Moreover, the state controls a number of the Group's suppliers.

The government of the Russian Federation directly affects the Group's operations through regulation by the Federal service on tariffs ("FST"), with respect to its wholesale energy sales, and by the regional services on tariffs ("Regional Tariffs Authorities"), with respect to its retail electricity and heat sales. Tariffs which the Group entities may charge for sales of electricity and heat are governed by regulations specific to the electricity and heat industry and by regulations applicable to natural monopolies.

As described above, the government's economic, social and other policies could have material effects on the operations of the Group.

Regulatory issues and sector restructuring. The Russian electric utilities industry in general and the Group in particular are presently undergoing a reform process designed to introduce competition into the electricity sector and to create an environment in which the Group and its successor companies can raise the capital required to maintain and expand current capacity.

The hydropower potential of Russia is employed only to the extent of 20 percent while developed countries use about 80-95 percent. The Russian Federation offers opportunities for a wider-scale development of the hydroelectric power plants and increase in the power generation with insignificant and controlled environmental damage.

The development of hydroenergy potential of the Far East and Siberia as well as small HEPPs in Northern Caucasia is attractive from the standpoint of placing energy-intensive customers close to HEPPs. Mastering of hydroenergy potential facilitates the increase of business activities, infrastructure development as well as the development of unsettled territories. It is a significant contribution to the development of the Russian economy. At the same time a large part of hydroenergy potential in the Far East and Siberia creates favorable prospects for Russian power industry in terms of development of growing electricity markets in China, Korea and Japan. Thus, tools for finding solutions to a number of geoeconomic and geopolitical issues are created.

Note 1. The Group and its operations (continued)

Goals and objectives of the electric utilities industry reform were determined in Decree No. 526 "On Restructuring the Electric Power Industry of the Russian Federation" adopted by the Government of the Russian Federation on 11 July 2001. Taking into account further amendments to the regulatory and legal framework, goals and objectives of the reform were defined in the "Strategy Concept of RAO "UES of Russia" for 2003-2008 "(5+5)". In the course of the reform the major participants of the wholesale market will be wholesale generation companies (WGC). In September 2003 the Government of the Russian Federation issued Resolution No. 1254-r which approved the structure of generating companies at the wholesale electricity market. In October 2004 Resolution No. 1367 of the Russian Federation Government amended the structure of WGCs. Under the Resolutions, seven generating companies (six companies based on the thermal generating power plants and one company based on hydrogenerating power plants), which will include the power plants owned by RAO "UES of Russia" and its subsidiaries, are to be established.

All the seven WGCs envisioned in the reform plans have been established. Six of them contain the largest thermal power plants and one hydroelectric power plant. Bearing in mind the peculiarities of large HEPPs (their ability to increase the load expeditiously and low cost of hydroenergy) that OJSC "HydroWGC" consists of, the state restricts the participation of the WGC based of HEPPs in pricing the electric power and thus "does not discourage" other market players.

Under the "Strategy Concept of RAO "UES of Russia" for 2003-2008 "(5+5)" (as per Appendix 2. "Generating Companies on the Wholesale Power Market") approved by RAO "UES of Russia" Board of Directors (Minutes No. 215 of 26 February 2006), the configuration and establishment of OJSC "HydroWGC" is performed in accordance with the decisions taken by the Board of Directors of RAO "UES of Russia".

Formation of Group involves two stages:

The first stage (concluded in the first quarter of 2005): contribution of the shares, which are owned by RAO "UES of Russia", of subsidiaries and affiliates to OJSC "HydroWGC": OJSC "Volga HEPP", OJSC "Zhigulyovsk HEPP", OJSC "Votkinsk HEPP", OJSC "Neporozhny Sayano-Shushensk HEPP" (named after PS Neporozhny), OJSC "Zeya HEPP", OJSC "Boguchansk HEPP", OJSC "Bureya HEPP", OJSC "Zaramagsk HEPP", OJSC "Zelenchuki HEPP", OJSC "Kabbalk HEPP", OJSC "Sulakenergo", OJSC "Nizhni Novgorod HEPP", OJSC "Saratov HEPP", OJSC "Kama HEPP", OJSC "Upper Volga Cascade HEPPs", OJSC "Volga Hydroenergy Cascade Management Company" (VoGEK).

The second stage (planned to be concluded by the end of 2006) involves inclusion to the Group the following companies: OJSC "Cheboksary HEPP", OJSC "Dagestan Regional Generation Company", OJSC "Zagorsk HEPSPP", OJSC "Stavropol Power Generation Company", property complex of Novosibirsk HEPP, additionally issued shares of OJSC "Bureya HEPP", OJSC "Zaramagsk HEPP", OJSC "Sulakenergo" as well as additionally issued shares of joint-stock companies established on the basis of property of hydroelectric power plants (including those under construction), owned by subsidiaries and affiliates of RAO "UES of Russia". Also the Group plans additional share issues.

At the formation stage OJSC "HydroWGC" was restricted by the statutory requirement, which states that in the process of reorganization of RAO "UES of Russia" the Russian Federation must not reduce its participating interest (if it amounts to more than 50 percent) in the authorized capital of the following companies:

- joint stock companies, which legally own hydroelectric power plants put into operation since Federal Law No. 36-FZ dd. 26 March 2003 has come into force;
- companies (or their assignees), which are the subsidiaries of the mentioned above joint stock companies.

Thus, the second stage of Group's formation does not involve exchange of shares between OJSC "HydroWGC" and minority shareholders.

The regulatory framework governing the process of reforming the Russian Federation electric utilities industry and the functioning of the industry, both during the transitional period and subsequent to the completion of reforms, is set forth in the following legislation: Federal Law No. 35-FZ dd. 26 March 2003 "On the Electric Utilities" and Federal Law No. 36-FZ dd. 26 March 2003 "On the Specifics of the Functioning of Electric Utilities During the Transition Period and the Introduction of Amendments to Certain Russian Federation Legislative Acts and the Invalidation of Certain Russian Federation Legislative Acts in Connection with the Adoption of the Law "On the Electric Utilities of the Russian Federation" (later referred to as "Federal Law No. 36-FZ").

Note 1. The Group and its operations (continued)

At present the standards are being drafted which are envisioned under the federal laws on electric utilities reform.

- In December 2004 amendments were introduced to Federal Law No. 36-FZ, which provide for postponement of prohibition for combining and operating dispatch control with electricity generation, sales and purchases from 1 January 2005 to 1 April 2006.

- On 25 February 2005 the placement was registered and the report was issued on the placement of uncertified registered ordinary shares of OJSC "Federal Hydrogenerating Company".

- On 29 March 2005 OJSC "HydroWGC" Board of Directors accepted the Company mission and objectives as well as the priority tasks of the Board of Directors proposed in the report "On Approaches to the Company Strategy Development" as the basis for the formation of OJSC "HydroWGC" strategy. It was resolved to set up a Strategy Committee attached to the Board of Directors.

- On 20 May 2005 OJSC "HydroWGC" Board of Directors authorized the Board of Directors of the Company to prepare proposals on the design of investment program for the period from 2007 to 2010. The Board of Directors took notice of the concept of target model for holding formation.

- On 1 July 2005 RAO "UES of Russia" Board of Directors approved the edited Articles of Association of OJSC "HydroWGC". Under the introduced amendments the RAO "UES of Russia" Board of Directors performs the functions of the General Meeting of the Company participants in the period when the company is a 100 percent subsidiary of RAO "UES of Russia".

- On 12 August 2005 in order to improve the management system of the existing HEPPs, the Board of Directors of OJSC "HydroWGC" resolved to transfer the authority of the HEPPs' executive bodies to the managing company OJSC "MC HydroWGC", established on the basis of OJSC "Volga Hydroenergy Cascade Management Company" (VoGEK).

- On 30 September 2005 the RAO "UES of Russia" Board of Directors approved the target model for OJSC "HydroWGC" functioning, which implies that after its formation is completed, OJSC "HydroWGC" will become an operating company, which controls affiliates, included in its configuration - hydroelectric power plants, and implements corporate governance as far as its subsidiaries (established to organize new activity types, i.e. types of businesses, and implement investment projects) are concerned.

- On 28 October 2005 the General Meeting of OJSC "HydroWGC" shareholders (Board of Directors of RAO "UES of Russia") resolved to increase the authorized capital of the company by additional emission of 120 billion ordinary shares with a par value of RR 1.00 per share.

- On 9 November 2005 the Board of Directors of OJSC "HydroWGC" approved the main provisions of the Company strategy for the period up to 2010 and in prospective up to 2020.

- On 15 December 2005 OJSC RAO "UES of Russia" issued Decree No. 820 "On the Initiation of Construction Works of Boguchansk HEPP in 2006".

Seasonality. Demand for electricity is influenced by both the season of the year and the relative severity of the weather. Revenues from electricity sales are concentrated within the months of October to March, though not too apparent. Furthermore, during the periods of lower production from April to September, there is an increase in the expenditures on repairs and maintenance. This seasonality does not impact the revenue or cost recognition policies of the Group.

Note 2. Financial condition

As at 31 December 2005, the Group's current liabilities exceeded its current assets by RR 3,868,985 thousand (At 31 December 2004: RR 900,251 thousand).

The Group is affected by government policy through control of tariffs and other factors. The Regional Tariffs Authorities do not always permit tariffs' increase in line with increase of Group's costs an, thus, some tariffs are insufficient to cover all the costs of generation and distribution. Moreover, these tariffs consider costs only on a Russian statutory basis and, accordingly, exclude additional costs recognized under an IFRS basis of accounting. As a result, tariffs often do not consistently allow for an adequate return on investment and currently do not provide sufficient funds for the full replacement of property, plant and equipment. Furthermore, the Group also experiences difficulties raising finance for the necessary investment in generation, transmission and distribution of assets.

Group management has been taking the following actions in order to address the issues noted above and improve the Group's financial position:

- introduction of improved financial budgeting procedures; a strong focus on timely cash collection of current and old debtor balances; restructuring of liabilities for repayment over a longer period;
- discussions with strategic investors, and identification and assessment of projects requiring investment funds;
- negotiations with federal and regional governments and regulators for real increases in tariffs to support adequate long-term investment into the Group's generation, transmission and distribution assets;
- active participation in the restructuring of the electricity sector (see Note 1).

Management of the Group believes that ultimately a stable regulatory regime and a competitive power market will be put in place such that the Group and its successors will be able to raise needed capital to sustain the business. However, there can be no assurance in this regard.

Note 3. Basis of preparation

Statement of compliance. These consolidated financial statements ("Financial Statements") have been prepared in accordance with, and comply with, International Financial Reporting Standards, including International Accounting Standards and Interpretations issued by the IASB and the IFRIC ("IFRS").

Each enterprise of the Group individually maintains its own books of accounts and prepares its statutory financial statements in accordance with the Regulations on Accounting and Reporting of the Russian Federation ("RAR"). The accompanying Financial Statements are based on the statutory records, adjusted and reclassified for the purpose of fair presentation in accordance with IFRS.

Functional and presentation currency. The national currency of the Russian Federation is the Russian Ruble ("RR"), which represents the functional currency of each of the Group's entities and the currency in which these Financial Statements are presented. All financial information presented in RR has been rounded to the nearest thousand.

Inflation accounting. Non-monetary assets acquired or revalued and non-monetary liabilities incurred or assumed prior to 1 January 2003 have been adjusted for the changes in the general purchasing power of the RR in accordance with IAS 29 ("Financial Reporting in Hyperinflationary Economies"). IAS 29 requires that the financial statements prepared in the currency of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. As the characteristics of the economic environment of the Russian Federation indicate that hyperinflation has ceased effective from 1 January 2003, the amounts expressed in the measuring unit current at 31 December 2002 are treated as the basis for the carrying amounts in these financial statements.

Predecessor Accounting. Transfer of business for electricity generation by the parent company to the Group is a transaction between entities under the common control. As a result, the Group accounts for the assets transferred according to the principle "as accounted for by the predecessor entity". In this case the assets are accounted for at the historical carrying value, as determined by OAO RAO "UES of Russia" under IFRS. In accordance with the said method, the Group presents the electricity generation business as a separate business with the appropriate comparative data (as if this business has always been a separate company).

Note 3. Basis of preparation (continued)

Going concern. The Financial Statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and the satisfaction of liabilities in the normal course of business. The accompanying Financial Statements do not include any adjustments should the Group be unable to continue as a going concern.

Adoption of new and revised standards. Effective 1 January 2005 the Group adopted all of those new or revised IFRSs which are relevant to its operations. IFRS 3 "Business Combinations" ("IFRS 3"), IFRS 5 "Non-current assets Held for Sale and Discontinued Operations", IAS 36 "Impairment of Assets" (revised 2004) ("IAS 36") and IAS 38 "Intangible Assets" ("IAS 38"), were adopted by the Group in 2004.

The adoption of IAS 1 "Presentation of Financial Statements" ("IAS 1"), IAS 2 "Inventories" ("IAS 2"), IAS 8 "Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors" ("IAS 8"), IAS 10 "Events after the Balance Sheet Date" ("IAS 10"), IAS 16 "Property, Plant and Equipment" ("IAS 16"), IAS 17 "Leases" ("IAS 17"), IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" ("IAS 21"), IAS 24 "Related Party Disclosures" ("IAS 24"), IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" ("IAS 27"), IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28"), IAS 31 "Interests in Joint Ventures" ("IAS 31"), IAS 32 "Financial Instruments: Disclosure and Presentation" ("IAS 32"), IAS 33 "Earnings per Share" ("IAS 33"), IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" ("IAS 39") and IAS 40 ("Investment Property") all revised in 2003 and adoption of the Amendments to IAS 39 for "Fair Value Hedge Accounting for a Portfolio Hedge of Interest Rate Risk" and for "Transition and Initial Recognition of Financial Assets and Liabilities", as well as adoption of IFRS 2 "Share-based Payments" ("IFRS 2"), IFRS 4 "Insurance Contracts" ("IFRS 4") and IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations" ("IFRS 5") did not result in any substantial changes to the Group's accounting policies. In summary:

IAS 24 has effected the identification of related parties and some other related-party disclosures. Under IAS 24 the Group is now no longer exempt from disclosing transactions with other state-controlled entities as with parties under common Governmental control.

IAS 2, 8, 10, 16, 17, 21, 27, 28, 31, 32, 33, 39, 40, IFRS 2, IFRS 4, IFRS 5 had no material effect on the Group's financial position, statements of income or cash flows.

The following new Standards and Interpretations are not yet effective and have not been applied in preparing these Financial Statements:

- IFRS 7 *"Financial Instruments: Disclosures"*, which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007. The Standard will require increased disclosure about the Group's financial instruments.
- Amendment to IAS 1 *"Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures"*, is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007. The Standard will require increased disclosure in respect of the Group's capital.
- Amendment to IAS 19 *"Employee Benefits"*, is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The amendment to IAS 19 introduces an additional option to recognize actuarial gains and losses arising in post-employment benefit plans in full directly in retained earnings in equity. It also requires new disclosures about defined benefit plans and clarifies accounting for a contractual agreement between a multi-employer plan and participating employees.
- IFRS 6 "Exploration for and evaluation of mineral resources", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. IFRS 6 allows an entity to continue using the accounting policies for exploration and evaluation assets applied immediately before adopting the IFRS, subject to certain impairment test requirements.
- Amendment to IAS 21 "Net Investment in a Foreign Operation", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. This amendment requires foreign exchange gains and losses on quasi-equity intercompany loans to be reported in consolidated equity even if the loans are not in the functional currency of either the lender or the borrower. Currently, such exchange differences are required to be recognized in consolidated profit or loss. It also extends the definition of net investment in a foreign operation to include loans between sister companies.

Note 3. Basis of preparation (continued)

- Amendment to IAS 39 *"Financial Instruments: Recognition and Measurement – The Fair Value Option"*, is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The amendment restricts the designation of financial instruments as "at fair value through profit or loss". The Group has not yet completed its analysis of the impact of the amendment.
- Amendment to IAS 39 *"Financial Instruments: Recognition and Measurement – Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions"*, is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The amendment allows hedge accounting for the foreign currency risk of a highly probable forecast intragroup transaction which is denominated in a currency other than the functional currency of the entities entering into that transaction and if the foreign currency risk will affect consolidated profit or loss.
- Amendment to IAS 39 *"Financial Instruments: Recognition and Measurement – Financial Guarantee contract"*, which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. Issued financial guarantees, other than those previously asserted by the entity to be insurance contracts, will have to be initially recognized at their fair value, and subsequently measured at the higher of (i) the unamortized balance of the related fees received and deferred and (ii) the expenditure required to settle the commitment at the balance sheet date. Different requirements apply for the subsequent measurement of issued financial guarantees that prevent derecognizing of financial assets or result in continuing involvement accounting.
- IFRIC 4 *"Determining whether an Arrangement contains a Lease"*, which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The Interpretation requires certain arrangements to be accounted for as a lease even if they are not in the legal form of a lease. The Group has not yet completed its analysis of the impact of the new Interpretation.
- IFRIC 5 *"Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds"*, which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. Subject to certain exceptions, this interpretation prohibits offsetting a liability for decommissioning costs with an asset representing an interest in a decommissioning or similar fund and clarifies measurement of the reimbursement asset.
- IFRIC 6 *"Liabilities arising from Participating in a Specific Market - Waste Electrical and Electronic Equipment"*, which is effective for periods beginning on or after 1 December 2005, that is from 1 January 2006. The Interpretation states that a liability shared among market participants in proportion to their respective market share, in particular the liability for the decommissioning of historical waste electrical and electronic equipment in the European Union, should not be recognised because participation in the market during the measurement period is the obligating event in accordance with IAS 37.
- IFRIC 7 *"Applying the Restatement Approach under IAS 29"*, which is effective for periods beginning on or after 1 March 2006, that is from 1 January 2007. The Interpretation clarifies application of IAS 29 in the reporting period in which hyperinflation is first identified. It states that IAS 29 should initially be applied as if the economy has always been hyperinflationary. It further clarifies calculation of deferred income taxes in the opening balance sheet restated for hyperinflation in accordance with IAS 29.
- IFRIC 8 *"Scope of IFRS 2"*, which is effective for periods beginning on or after 1 May 2006, that is from 1 January 2007. The interpretation states that IFRS 2 also applies to transactions in which the entity receives unidentifiable goods or services and that such items should be measured as the difference between the fair value of the share-based payment and the fair value of any identifiable goods or services received (or to be received).
- IFRIC 9 *"Reassessment of Embedded Derivatives"*, which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The Interpretation clarifies that an entity should assess whether an embedded derivative should be accounted for separately from the host contract when the entity first becomes party to the contact. Only if the contact subsequently is significantly modified the entity reassesses whether to separate or not.
- IFRIC 10 *"Interim Financial Reporting and Impairment"* which is effective for periods beginning on or after 1 November 2006, that is from 1 January 2007. The interpretation clarifies that an entity should not reverse an impairment loss recognised in a previous interim periods in respect of goodwill or an investment in a financial asset carried at cost.

Unless otherwise described above, these new standards and interpretations are not expected to significantly affect the Group's financial statements.

Note 4. Summary of significant accounting policies

Principles of consolidation. The Financial Statements comprise the financial statements of OJSC "HydroWGC" and the financial statements of those entities whose operations are controlled by OJSC "HydroWGC". Control is presumed to exist when OJSC "HydroWGC" controls, directly or indirectly through subsidiaries, more than 50 percent of voting rights.

The majority of the principal subsidiary companies were transferred to OJSC "HydroWGC" by the state on and after its incorporation into a joint stock company, or as a result of Group restructuring. These transfers represented a reorganization of assets under common control and, accordingly, were accounted for in a manner similar to uniting of interests from the date of contribution of each Group entity, or from the date of Group restructuring.

All inter-company balances and transactions have been eliminated. The minority interest has been disclosed as part of equity.

Foreign currency. Monetary assets and liabilities, which are held by the Group entities and denominated in foreign currencies at the balance sheet date, are translated into Russian Rubles at the exchange rates prevailing at that date. Foreign currency transactions are accounted for at the exchange rates prevailing at the date of the transaction. Gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the income statement.

At 31 December 2005, the official rate of exchange, as determined by the Central Bank of the Russian Federation, between the Russian Ruble and the US Dollar ("US$") was RR 28.7825: US$ 1 (31 December 2004 – RR 27.7487: US$ 1), between the Russian Ruble and Euro RR 34.1850: Euro 1 (31 December 2004 — RR 37.8104: Euro 1). As at the balance sheet date exchange restrictions and currency controls existed relating to converting the Russian Ruble into other currencies. The Russian Ruble is not freely convertible in most countries outside of the Russian Federation.

Property, plant and equipment. Property, plant and equipment are stated at depreciated cost. Deemed cost was initially determined by a third party valuation at 31 December 1997 and restated for the impact of inflation until 31 December 2002. Adjustments are made for additions, disposals and depreciation charges. At each reporting date management assesses whether there is any indication of impairment of property, plant and equipment. If any such indication exists, management estimates the recoverable amount which is determined as the higher of an asset's fair value less costs or its value in use. The carrying amount is reduced to the recoverable amount and the difference is recognized as an expense (impairment loss) in the income statement. An impairment loss recognized in prior years is reversed if there has been a change in the estimates used to determine an asset's recoverable amount.

The amounts determined by the third party valuation represent an estimate of depreciated replacement cost. The third party valuation was performed in order to determine a basis for cost, because the historical accounting records for property, plant and equipment were not readily available, in accordance with paragraph 16 of IAS 29. Therefore, this third party valuation is not a recurring feature since it was intended to determine the initial cost basis of property, plant and equipment and the Group has not adopted a policy of revaluation on subsequent measurement. The change in carrying value arising from this valuation was recorded directly to retained earnings.

Renewals and improvements are capitalized and the assets replaced are retired. The cost of repair and maintenance are expensed as incurred. Gains and losses arising from the retirement of property, plant and equipment are included in the income statement as incurred.

Depreciation of property, plant and equipment is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset when it is available for use. For the property, plant and equipment which were subject to the third party valuation as at 31 December 1997, the depreciation rate applied is based on the estimated remaining useful lives as at the valuation date. The useful lives, in years, of assets by type of facility are as follows:

Type of facility	Acquired prior to 31 December 1997	Acquired subsequent to 31 December 1997
Electricity and heat generation	22-28	20-50
Electricity transmission	26-30	25
Heating networks	15	20
Other	8	10

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

Social assets are not capitalized as they are not expected to result in future economic benefits to the Group. Costs associated with fulfilling the Group's social responsibilities are accrued as incurred.

Investments. Investments intended to be for an indefinite period of time are classified as available-for sale; these are included in other non-current assets, unless management has expressed the intention of holding the investment for less than 12 months from the balance sheet date, the investments are to be sold to raise operating capital or they mature within 12 months, in which case they are included in other current assets. Management determines the appropriate categorization, current or non-current, at the time of the purchase and re-evaluates it based on maturity at each reporting date.

Available-for sale investments principally comprise non-marketable securities, which are not publicly traded or listed on the Russian stock exchange. For these investments, fair value is estimated by reference to a variety of methods including those based on their earnings and those using the discounted value of estimated future cash flows. In assessing the fair value, management makes assumptions that are based on market conditions existing at each balance sheet date. Investments in equity securities that are not quoted on a stock exchange, and where fair value cannot be estimated on a reasonable basis by other means, it is stated at cost less impairment losses.

Purchases and sales of investments are initially measured at fair value and recognised on the settlement date, which is the date that the investment is delivered to or by the Group. Cost of purchase includes transaction costs. The available-for sale investments are subsequently carried at fair value. Unrealised gains and losses arising from changes in the fair value of these investments are included in the fair value reserve in shareholders' equity in the period in which they arise. Realised gains and losses from the disposal of available-for sale investments, interest income, dividend income and foreign exchange differenced on monetary interests are included in the income statement in the period in which they arise.

The Group does not hold any investments that are held-to-maturity or for trading purposes.

Inventories. Inventories are valued at the lower of net realizable value and weighed average acquisition cost. Provision is made for potential losses on obsolete or slow-moving inventories, taking into account their expected use and future realizable value.

Accounts receivable and prepayments. Accounts receivable are recorded inclusive of value added taxes which are payable to tax authorities upon collection of such receivables. Trade and other receivables are adjusted for an allowance made for impairment of these receivables. Such an allowance for doubtful debtors is established if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. The amount of the allowance is the difference between the carrying amount and the recoverable amount, being the present value of expected cash flows, discounted at the market rate of interest for similar borrowers at the date of origination of the receivables.

Value added tax on purchases and sales. Value added taxes related to sales is payable to tax authorities upon collection of receivables from customers. Input VAT is reclaimable against sales VAT upon payment for purchases. The tax authorities permit the settlement of VAT on a net basis. VAT related to sales and purchases which have not been settled at the balance sheet date (deferred VAT) is recognized in the balance sheet on a gross basis and disclosed separately as a current asset and liability. Where provision has been made for impairment of receivables, the impairment loss is recorded for the gross amount of the debtor's balance, including VAT. The related deferred VAT liability is maintained until the debtor is written off for tax purposes.

Cash and cash equivalents. Cash comprises cash in hand and cash deposited on demand at banks. Cash equivalents comprise short-term highly liquid investments that are readily convertible into cash and have a maturity of three months or less from the date of acquisition and are subject to insignificant changes in value.

Dividends. Dividends are recognized as a liability and deducted from equity at the balance sheet date only if they are declared (approved by shareholders) before or on the balance sheet date. Dividends are disclosed when they are declared after the balance sheet date, but before the financial statements are authorized for issue.

Debt. Debt is recognized initially at its fair value. Fair value is determined using the prevailing market rate of interest for a similar instrument, if significantly different from the transaction price. In subsequent periods, debt is stated at amortized cost using the effective yield method; any difference between the fair value at initial recognition (net of transaction costs) and the redemption amount is recognized in the income statement as an interest expense over the period of the debt obligation. The Group follows the benchmark method of IAS 23 "Borrowing Costs" of recognizing all borrowing costs in the period in which they are incurred.

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

Pension and post-employment benefits. In the normal course of business the Group contributes to the Russian Federation defined contribution state pension scheme on behalf of its employees. Mandatory contributions to the governmental pension scheme are accrued when incurred. Discretionary pension and other post-employment benefits are included in wages, benefits and payroll taxes in the income statement, however, separate disclosures are not provided as these costs are not material.

The Group has also contracts with non-governmental pension funds. Contributions to the non-governmental pension scheme are expensed when incurred.

Accounts payable and accruals. Accounts payable are stated inclusive of value added tax. If accounts payable are restructured and the present value of the restructured payable determined using the original effective interest rate differs by more than ten percent from the original liability, then the fair value of the restructured payable is measured as the present value of the future cash flows discounted at the interest rate available to the Group at the date of the restructuring. The amount of the discount is credited to the income statement (finance costs – net) as a gain on restructuring, and the non-current portion of the discounted payable is reclassified to other non-current liabilities. The discount is amortized over the period of the restructuring as an interest expense.

Income tax. The income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred profit tax. The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit before tax as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted by the balance sheet date.

Deferred tax is provided using the balance sheet liability method for tax loss carry forwards and temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. In accordance with the initial recognition exemption, deferred taxes are not recorded for temporary differences on initial recognition of an asset or a liability in a transaction other than a business combination if the transaction, when initially recorded, affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred tax balances are measured at tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date which are expected to apply to the period when the temporary differences will reverse or the tax loss carry forwards will be utilized. Deferred tax assets and liabilities are netted only within the individual companies of the Group. Deferred tax assets for deductible temporary differences and tax loss carry forwards are recorded only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductions can be utilized.

Deferred tax is not provided on the undistributed earnings of subsidiaries, as the Group requires profits to be reinvested, and only insignificant dividends are expected to be declared from future profits of the subsidiaries.

Revenue recognition. Revenue and related VAT are recognized on the delivery of electricity and on the dispatch of non-utility goods and services during the period. Revenue amounts are presented exclusive of value added tax. Revenue is based on the application of authorized tariffs for electricity sales as approved by the Regional Tariffs Authorities.

Revenue and related VAT from the sales of electricity and the corresponding sums of the accounts receivable don't include the sum of balance and tariffs underpayment arisen from differences in tariffs at the Federal Wholesale Electricity Market (FOREM).

Social expenditure. To the extent that the Group's contributions to social programs benefit the community at large without creating constructive obligations to provide such benefits in the future and are not restricted to the Group's employees, they are recognized in the income statement as incurred.

Segment reporting. The Group operates predominantly in a single geographical area and industry, the generation of electric power and heat in the Russian Federation. The generation of electricity and heat are related activities and are subject to similar risks and returns, therefore they are reported as one business segment.

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

Mutual settlements, barter and non-cash settlements. A portion of sales and purchases is settled by mutual settlements, barter and non-cash settlements. These settlements are generally in the form of direct settlement by goods or services with the final customer, cancellation of mutual balances or through a chain of non-cash transactions involving several companies. Non-cash settlements which are expected to be settled within 12 months are recorded as other current assets. A majority of these include "veksels" or "bills of exchange" which are negotiable debt obligations. The receivables and payables recorded in the consolidated balance sheet that are expected to be settled by mutual settlements, barter or non-cash settlements, reflect management's estimate of the fair value to be received or given up in non-cash settlements.

Non-cash transactions have been excluded from the cash flow statement, so investing activities, financing activities and the total of operating activities represent actual cash flows.

Earnings per share. The earnings per share is determined by dividing the profit attributable to ordinary shareholders of the Parent Company of the Group by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the reporting period.

Environmental liabilities. Liabilities for environmental remediation are recorded where there is a present obligation, the payment is probable and reliable estimates can be made.

Minority interest. Minority interest represents the minority shareholders' proportionate share of the equity and results of operations of the Group's subsidiaries. This has been calculated based upon the minority interests' ownership percentage of these subsidiaries.

Interest. Interest income and expense are recognized in the income statement for all debt instruments on an accrual basis using the effective yield method. Interest income includes nominal interest and amortised discount and premium. When loans become doubtful of collection, they are written down to their recoverable amounts and interest income is thereafter recognized based on the rate of interest that was used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the recoverable amount.

Fair value measurement. The fair value of accounts receivable for disclosure purposes is measured by discounting the value of expected cash flows at the market rate of interest for similar borrowers at the reporting date.

The fair value of financial liabilities and other financial instruments (except if publicly quoted) for disclosure purposes is measured by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate available to the Group for similar financial instruments. The fair value of publicly quoted financial instruments for disclosure purposes are measured based on current market value at the close of business on the reporting date.

Embedded derivatives. The Group enters into purchase agreement for fuel within ordinary course of business. The contracts were entered into and continue to be held for the purpose of receipt or delivery of commodities in accordance with the Group's expected usage requirements and they are not within the scope of IAS 39 but need to be assessed at inception to determine if they contain embedded derivatives.

An embedded derivative is one or more implicit or explicit terms in a contract that affect the cash flows of the contract in a manner similar to a stand-alone derivative instrument. Any embedded derivative that meets the separation criterion of IAS 39 should be separated from its host contracts and measured as if it was a stand-alone derivative if its economic characteristics are not closely related to those of the host contract.

Critical accounting estimates and assumptions

Impairment provision for accounts receivable

The impairment provision for accounts receivable is based on the Group's assessment of whether the collectibility of specific customer accounts worsened compared to prior estimates. If there is deterioration in a major customer's creditworthiness or actual defaults are higher than the estimates, the actual results could differ from these estimates.

Impairment of other assets and accounting for provisions

At each balance sheet date the Group assesses whether there is any indication that the recoverable amount of the Group's assets has declined below the carrying value. The recoverable amount of property, plant and equipment is the higher of an asset's fair value less costs to sell and its value in use. When such a decline is identified, the carrying amount is reduced to the recoverable amount. The amount of the reduction is recorded in the consolidated statement of income in the period in which the reduction is identified. If conditions change and management determines that the value of an asset other than goodwill has increased, the impairment provision will be fully or partially reversed. Reversals of impairment provisions for available for sale equity investments are also prohibited.

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

Accounting for impairment includes provisions against property, plant and equipment, investments, other long-term assets and inventory obsolescence. The provisions for liabilities and charges primarily include provisions for environmental and pension liabilities, legal proceedings. The Group records impairment or accrues these provisions when its assessments indicate that it is probable that a liability has been incurred or an asset will not be recovered, and an amount can be reasonably estimated. The Group's estimates for provisions for liabilities and charges are based on currently available facts and the Group's estimates of the ultimate outcome or resolution of the liability in the future. Actual results may differ from the estimates, and the Group's estimates can be revised in the future, either negatively or positively, depending upon the outcome or expectations based on the facts surrounding each exposure.

Tax contingencies

Russian tax legislation is subject to varying interpretations and changes, which can occur frequently. Where the Group management believes it is probable that their interpretation of the relevant legislation and the Group's tax positions cannot be sustained, an appropriate amount is accrued for in these IFRS financial statements.

Note 5. Property, plant and equipment

	Electricity and heat generation	Electricity transmission	Heating networks	Construction in progress	Other	Total
Appraisal value or cost						
Opening balance as at 31 December 2004 (Unaudited)	66,058,794	6,552,840	529,967	43,173,392	3,573,094	119,888,087
Additions	857,128	165	-	5,879,955	136,600	6,873,848
Transfers	1,184,071	284,096	7,715	(2,131,813)	655,931	-
Disposals	(155,283)	(70,580)	(7,383)	(149,424)	(630,261)	(1,012,931)
Closing balance as at 31 December 2005	67,944,710	6,766,521	530,299	46,772,110	3,735,364	125,749,004
Accumulated depreciation (including impairment)						
Opening balance as at 31 December 2004 (Unaudited)	44,613,063	3,677,407	408,692	20,519,000	2,193,082	71,411,244
Charge for the year	1,136,795	268,738	53,515	-	353,782	1,812,830
Disposals	(65,519)	(67,117)	(7,383)	-	(407,413)	(547,432)
Closing balance as at 31 December 2005	45,684,339	3,879,028	454,824	20,519,000	2,139,451	72,676,642
Net book value as at 31 December 2004 (Unaudited)	21,445,730	2,875,433	121,275	22,654,392	1,380,012	48,476,842
Net book value as at 31 December 2005	22,260,371	2,887,493	75,475	26,253,110	1,595,913	53,072,362

Note 5. Property, plant and equipment (continued)

	Electricity and heat generation	Electricity transmission	Heating networks	Construction in progress	Other	Total
Appraisal value or cost						
Opening balance as at 31 December 2003 (Unaudited)	65,204,892	6,439,126	525,000	40,446,575	3,042,906	115,658,499
Additions	307,209	56,471	749	4,412,092	181,999	4,958,520
Transfers	607,913	84,317	7,387	(1,119,384)	419,767	-
Disposals	(61,220)	(27,074)	(3,169)	(565,892)	(71,578)	(728,933)
Closing balance as at 31 December 2004 (Unaudited)	66,058,794	6,552,840	529,967	43,173,391	3,573,094	119,888,086
Accumulated depreciation (including impairment)						
Opening balance as at 31 December 2003 (Unaudited)	43,550,354	3,448,000	354,000	20,523,000	1,929,894	69,805,248
Charge for the period	1,082,465	253,933	53,861	-	320,727	1,710,986
Disposals	(19,756)	(24,526)	831	(4,000)	(57,539)	(104,990)
Closing balance as at 31 December 2004 (Unaudited)	44,613,063	3,677,407	408,692	20,519,000	2,193,082	71,411,244
Net book value as at 31 December 2003 (Unaudited)	21,654,538	2,991,126	171,000	19,923,575	1,113,012	45,853,251
Net book value as at 31 December 2004 (Unaudited)	21,445,731	2,875,433	121,275	22,654,391	1,380,012	48,476,842

Construction in progress represents the carrying amount of property, plant and equipment that has not yet been put into operation, including generating stations under construction.

Depreciation is charged once an asset is available for use in production.

Other property, plant and equipment include motor vehicles, computer equipment, office fixtures and other equipment.

The assets transferred to the Group upon privatization did not include the land on which the Group's buildings and facilities are situated. The Group has the option to purchase this land upon application to the state registrar body or to legally formalize the right to rent. According to Russian legislation expiry date for this option is 1 January 2008. As at 31 December 2005, the majority of the Group's companies have not filed any application to exercise the purchase option.

A portion of property, plant and equipment additions has been settled through mutual settlement, barter and other non-cash transactions. Non-cash transactions in respect of property, plant and equipment are:

	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Non-cash acquisitions	68,881	193,024
Non-cash proceeds from the sale of property, plant and equipment	60,550	3,320

Impairment. Cost and accumulated depreciation of transferred assets including the impairment provision were accepted by the Group as at the time of assets transfer from the Predecessor. Management assessed the adequacy of the existing impairment provision and concluded that an additional impairment charge is not required, as at 31 December 2005.

In the 12 months ended 31 December 2004 an impairment provision of RR 36,969 million was recognized in respect of certain fixed assets and construction in progress. In the 12 months ended 31 December 2005 an impairment provision has dropped to RR 36,158 million due to the depreciation and disposals of the assets for which the provision was previously created.

Note 5. Property, plant and equipment (continued)

Financial leases. The Group leases property, plant and equipment on the basis of financial lease. The depreciation period of the capitalised leased assets corresponds to the period of the lease. As at 31 December 2005 the remainder of the leased assets totals to RR 717,137 thousand.

Non-cancellable operating leases. The Group leases a number of land areas owned by local government under operating lease. Land lease payments are determined by lease agreements.

Operating land lease rentals are payable as follows:

	31 December 2005
Less than one year	82,030
Between one and five years	196,828
More than five years	895,583
Total	**1,174,441**

The land areas leased by the Group are the territories on which the Group's electric power stations, heating stations and other assets are located. The leases typically run for an initial period of 5-49 years with an option to renew the lease after that date. Lease payments are reviewed regularly to reflect market rentals.

Non-cancellable operating lease rentals for other fixed assets are payable as follows:

	31 December 2005
Less than one year	17,591
Total	**17,591**

Note 6. Other non-current assets

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Investments (carried at cost)	1,976,000	18,000
VAT recoverable	1,512,422	1,060,543
Finance lease receivables	356,612	413,628
Advances to contractors	198,355	107,513
Restructured trade receivables (net of allowance for doubtful debtors of RR 61 144 thousand as at 31 December 2005 and RR 11 513 thousand as at 31 December 2004)	42,118	25,361
Other (net of allowance for doubtful debtors of RR 10 348 thousand as at 31 December 2005 and RR 4 696 thousand as at 31 December 2004)	60,194	107,446
Total other non-current assets	**4,145,701**	**1,732,491**

Note 7. Cash and cash equivalents

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Cash at bank and in hand	388,239	204,036
Cash equivalents	408,985	414,981
Total cash and cash equivalents	**797,224**	**619,017**

Cash equivalents comprise short-term investments in bank promissory notes and certificates of deposit.

Note 8. Accounts receivable and prepayments

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Value added tax recoverable	803,511	563,439
Trade receivables (net of allowance for doubtful debtors of RR 148 020 thousand as at 31 December 2005 and RR 184 129 thousand as at 31 December 2004)	655,555	705,277
Advances given to suppliers	536,198	272,893
Prepayments given to lessors	434,932	2,832
Promissory notes	3,526	98,083
Other receivables (net of allowance for doubtful debtors of RR 197 442 thousand as at 31 December 2005 and RR 189 427 thousand as at 31 December 2004)	341,047	413,396
Total accounts receivable and prepayments	**2,774,769**	**2,055,920**

At 31 December 2005 and 31 December 2004 the above other receivables balance included RR 67,921 thousand and RR 96,006 thousand of tax prepayments respectively, which are to be settled against future tax liabilities.

Management has determined the provision for doubtful debtors based on specific customer identification, customer payment trends, subsequent receipts and settlements and analyses of expected future cash flows. Based on the expected collection rate, discount rates of 12-18 percent have been used in the estimate of the present value of future cash flows. The effects of discounting are reflected in the doubtful debtor allowance and expense. The Management of the Group believes that Group entities will be able to realize the net receivable amount through direct collections and other non-cash settlements, and therefore the recorded value approximates their fair value.

Part of the accounts receivables have been reclassified as long-term (see Note 6) due to the fact that it is due after more than one year from the balance sheet date.

For 2005 approximately RR 223,492 thousand (2004: RR 1,353,752 thousand) of the Group's accounts receivables was settled via non-cash items.

Note 9. Inventories

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Materials and supplies	288,697	288,119
Spare parts	131,892	127,018
Fuel supplies	10,333	17,590
Other inventories	26,493	21,752
Total inventories	**457,415**	**454,479**

The above inventory balances are shown net of an obsolescence provision for RR 30,459 thousand and RR 28,707 thousand as at 31 December 2005 and 31 December 2004 respectively.

At 31 December 2005 and 31 December 2004, the inventory balances did not include the inventories pledged as collateral under loan agreements.

Note 10. Equity

Share capital

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Ordinary shares	103,951,323	103,951,323
Unpaid share capital	-	(2,059,795)
Total	**103,951,323**	**101,891,528**

The authorized and outstanding number of ordinary shares is 103 951 322 702 with a par value of RR 1.00 each.

Deficit associated with share capital payment. As of 31 December 2005, the OJSC "HydroWGC" share capital amounted to RR 103,951,323 thousand, RR 101,795 thousand of which was paid in cash in the year 2005. The remaining part was paid via the transfer of assets at the cost calculated by a third-party appraiser, which amounted to RR 103,849,528 thousand. At 31 December 2005 the assets' carrying value under IFRS, as accounted for by the predecessor entity, amounted to RR 37,587,676 thousand. Hence, the deficit associated with share capital payment amounts to RR 66,804,105 thousand as at 31 December 2005.

Change of minority interest. During 2005 the OJSC "HydroWGC" ownership interest in the subsidiaries has changed for the following companies:

- OJSC "Sulakenergo": from 61.2 percent to 53.6 percent;
- OJSC "Zaramagsk HEPP": from 88.4 percent to 77.5 percent.

The OJSC "HydroWGC" ownership interest in the above subsidiaries decreased following the acquisition of their additionally issued shares by RAO "UES of Russia".

Dividends. Distribution and other profit allocations are based on the annual statutory financial statements of OJSC "HydroWGC" prepared in accordance with Russian Accounting Standards. Theses standards state that the basis of distribution is the net profit for the year.

A decision in respect of the payment of dividends following the Company's nine month 2005 results was taken on 14 December 2005. The amount of declared dividends on the issuer's shares was RR 0,00027 per share. Total amount of dividends is RR 27,889 thousand.

However, this legislation and other statutory laws and regulations dealing with the distribution rights are open to legal interpretation and, accordingly, management believes at present it would not be appropriate to disclose any amounts in the distributable reserves in these Financial Statements.

Note 11. Income tax

Tax charge for the year

	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Current tax charge	(1,226,143)	(852,355)
Deferred profit tax benefit/(charge)	246,160	75,391
Total tax charge	**(979,983)**	**(776,964)**

During 2005 most members of the Group were subject to tax rates of 24 percent on taxable profit.

In accordance with Russian tax legislation, tax losses in different Group companies may not be relieved against taxable profit of other Group companies. Accordingly, tax may accrue even where there is a net consolidated tax loss.

Note 11. Income tax (continued)

Net profit before tax for financial reporting purposes is reconciled to tax expenses as follows:

	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Profit before tax	3,880,261	2,438,807
Theoretical tax charge at the statutory tax rate of 24 percent	(931,262)	(585,313)
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes:		
Tax interest and penalties release	*63,095*	*1,297*
Other net non-deductible and non-taxable items	*(111,816)*	*(192,948)*
Total tax charge	**(979,983)**	**(776,964)**

Deferred tax. Differences between IFRS and Russian statutory taxation regulations give rise to certain temporary differences between the carrying value of certain assets and liabilities for financial reporting purposes and their tax bases. Deferred tax assets and liabilities are measured at 24 percent, the rate applicable when the temporary differences will reverse.

Deferred tax liabilities

	31 December 2004 (Unaudited)	Movement for the year recognized in the Income statement	31 December 2005
Trade receivables	1,301	6,965	8,266
Property, plant and equipment	2,168,943	(104,197)	2,064,746
Accounts payable	747,331	21,234	768,565
Other	138,978	289,370	428,348
Total	**3,056,553**	**213,372**	**3,269,925**

Deferred tax assets

	31 December 2004 (Unaudited)	Movement for the year recognized in the Income statement	31 December 2005
Trade receivables	249,699	555,659	805,358
Property, plant and equipment	2,237,661	(187,548)	2,050,113
Accounts payable	54,541	18,164	72,705
Inventories	28,197	11,619	39,816
Other	36,940	61,638	98,578
Total	**2,607,038**	**459,532**	**3,066,570**

The Group has not recorded a deferred tax liability in respect of taxable temporary differences of RR 597,627 thousand (2004: RR 363,191 thousand) associated with investments in subsidiaries as the Group is able to control the timing of the reversal of those temporary differences and does not intend to reverse them in the foreseeable future.

At 31 December 2005 and 31 December 2004 the Group did not recognise deferred tax assets in the amount RR 8,678 million and RR 8,873 million, respectively, because it is not probable that future taxable profit will be available against which the Group can utilize benefits therefrom. Tax losses can be carried forward for a maximum of 10 years.

Note 12. Non-current debt

	Currency	Effective interest rate	Due date	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
JSC "Stroycredit"	RR	12.5%	2007	145,000	-
Vneshtorgbank	RR	12.5%	2006 - 2007	85,000	-
Mezhtopenergobank	RR	14.3%	2007	43,022	-
JSC "MINB"	RR	15%	2006	16,664	33,332
PLC "The Enisey Bank"	RR	0%	2005 - 2010	1,275	1,638
Finance lease liability	RR	-	2006 - 2011	648,540	284,956
Total debt				**939,501**	**319,926**
Less current portion of non-current debt				(268,235)	(99,352)
Total non-current debt				**671,266**	**220,574**

Maturity table

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Due for repayment		
Between one year and two years	341672	52,694
Between two years and three years	144,168	36,034
Between three years and four years	92,085	33,335
Between four years and five years	47,106	26,018
After five years	46,235	72,493
Total	**671,266**	**220,574**

The effective interest rate is the market interest rate applicable to the loan at the date of origination for fixed rate loans and the current market rate for floating rate loans. The Group has not entered into any hedging arrangements in respect of interest rate exposures.

Note 13. Other non-current liabilities

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Taxes payable	78,994	241,496
Other payables	56,276	49,802
Total	135,270	291,298
Less current portion of restructured liabilities (Notes 15 and 16)	(36,441)	(133,833)
Total other non-current liabilities	**98,829**	**157,465**

In accordance with Government Resolution No. 1002 dated 3 September 1999, the majority of Group entities have restructured taxes including fines and interest to be repaid over a period of up to 10 years. Non-adherence to certain payment schedules could result in the gross amount of taxes payable including fines and interest becoming due on demand. Additionally, a number of Group entities have restructured trade payables to be repaid over a period of up to five years. Based on the contractual dates of repayment, discount rate of 13 - 16 percent has been used in the estimate of fair value of these liabilities at the date of restructuring.

Note 13. Other non-current liabilities (continued)

Maturity table

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Due for repayment		
Between one year and two years	38,515	40,155
Between two years and five	60,314	109,625
After five years	-	7,685
Total	**98,829**	**157,465**

Note 14. Current debt and current portion of non-current debt

	Currency	Effective interest rate	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
JSC Mezhtopenergobank	RR	7.0%	1,418,072	655,000
Sberbank	RR	7.0-8.0%	903,550	510,079
Gazprombank	RR	9.8%	450,716	-
Vneshtorgbank	RR	11.0-12.5%	309,985	-
Guta-Bank	RR	12.5%	-	23,750
Homos bank	RR	14.5%	-	150,000
"Hakasya" PLS	RR	2.0%	-	7,000
Chirkeyenergobank	RR	8.0%	-	1,352
Current portion of non-current debt			87,818	17,030
Current portion of finance lease liability			180,417	82,322
Total current debt and current portion of non-current debt			**3,350,558**	**1,446,533**

Note 15. Accounts payable and accruals

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Accrued liabilities and other payables	2,728,541	2,254,069
Trade payables	675,692	741,217
Dividend payable	138,509	674,850
Current portion of restructured liabilities	14,159	-
Total	**3,556,901**	**3,670,136**

In 2005, approximately RR 934,945 thousand (for 2004: RR 2,468,265 thousand) of the Group's accounts payable and accruals were settled via non-cash settlements. Restructured trade payables which are payable after more than one year from the balance sheet date are reflected within other non-current liabilities, as described in Note 13. The effect of restructuring of trade payables is included in Note 19.

Note 16. Other taxes payable

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Value added tax	576,741	372,791
Property tax	314,499	290,562
Water charge	107,323	45,441
Employee Income tax	40,404	44,732
Employee taxes	14,693	30,763
Other taxes	4,981	7,466
Fines and interest	274	24
Current portion of taxes restructured to long-term	22,281	133,833
Total other taxes payable	**1,081,196**	**925,612**

The value added tax figure includes RR 392,975 thousand of deferred VAT (RR 281,223 thousand as of 31 December 2004), which becomes payable to the authorities only when the underlying receivable balance are paid or written off

Almost all tax liabilities that have been overdue for payment, excluding the amounts which have been restructured, accrue interest on a daily basis at a rate of 1/300 of the current refinancing rate of the Central Bank of the Russian Federation. As at 31 December 2005 and 31 December 2004 the refinancing rate was 12 percent and 13 percent, respectively. Interest does not accrue on tax fines and interest.

Restructured taxes, including fines and interest, which are payable after more than one year from the balance sheet date are stated within other non-current liabilities, as described in Note 13. For 2005 the Group's taxes payable were settled via non-cash settlements in the amount of RR 170,212 thousand (for 2004: RR 188,854 thousand).

Note 17. Revenues

	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Electricity	10,754,349	9,247,158
Revenues from maintenance and exploiting of hydraulic unit	755,231	1,150,580
Revenues from operating lease	722,083	95,433
Other	651,762	501,837
Total revenues	**12,883,425**	**10,995,008**

Note 18. Operating expenses

	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Depreciation and impairment of property, plant and equipment	1,812,830	1,710,986
Salaries and wages, payroll taxes	1,583,144	1,229,425
Taxes other than income tax	1,440,126	1,308,982
Third parties services, including	2,244,354	1,929,357
Repairs and maintenance	*1,234,931*	*1,261,724*
Insurance cost	*245,332*	*189,269*
Rent and lease payments	*205,521*	*41,557*
Security services	*139,933*	*119,836*
Transportation expenses	*134,250*	*103,724*
Consulting, legal and auditors services	*103,238*	*56,036*
Fire prevention services	*59,979*	*41,771*
Commission fee	*51,538*	*47,313*
Telecommunication services	*35,754*	*29,525*
Production services	*33,878*	*38,602*
Water usage expenses	709,702	1,037,865
Raw materials and supplies	256,854	241,675
Deferred VAT reserve arising from the differences in FOREM tariffs	101,987	52,534
Non-governmental pension fund expenses	88,944	43,855
Social overhead costs	83,980	38,936
Business trip expenses	45,683	38,825
Charity expenditure	27,641	8,456
Study fees and expenses connected to upgrade of employee qualification	23,812	12,713
Bad debts	18,176	461,424
Doubtful debtors expense/(reversal)	12,155	119,871
Expenses related to restructuring process	9,401	11,523
Capitalized expenditure	(69,768)	(58,890)
Penalties and expenses in connection to discharging present debt obligations	(262,891)	(5,389)
Other expenses	787,293	572,749
Total operating expenses	**8,913,423**	**8,754,897**

Note 19. Finance cost

	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Interest expense (borrowings)	83,265	21,094
Interest expense (unwinding of present value discounting)	130,995	56,600
Leasing finance charges	25,748	2,570
Total Finance cost	**240,008**	**80,264**

Note 19. Finance cost (continued)

The discounting of restructured payable amounts gives rise to a gain. Subsequent to its initial recognition, the discount is amortized over the period to maturity of restructured payables as an expense. Further information on the restructuring of accounts payable and taxes payable is contained in Notes 13, 15 and 16.

Note 20. Earnings per share

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Weighted average number of ordinary shares issued (thousands)	103,951,323	103,852,038
Profit attributable to the shareholders of OJSC "HydroWGC"	2,612,276	1,599,178
Weighted average earnings per share - basic and diluted (in Russian Rubles)	**0.025**	**0.015**

Note 21. Commitments

Sales commitments. The Group has entered into an agreement with ZAO "Center for Financial Settlements" that guaranties supplies of electricity in the year 2006 in volumes no less than RR 7,759,189 thousand. The electricity prices are determined by annually approved tariffs.

Social commitments. Group entities contribute to the maintenance and upkeep of the local infrastructure and the welfare of its employees, including contributions toward the development and maintenance of housing, hospitals, transport services, recreation and other social needs in the geographical areas in which it operates.

Capital commitments. Future capital expenditures in accordance with contractual obligations amounted to RR 8,417,000 thousand and RR 2,222,000 thousand at 31 December 2005 and 31 December 2004, respectively.

Note 22 Contingencies

Political environment The Group's operations and earnings from time to time and in varying degrees are being affected by political, legislative, fiscal and regulatory developments in Russian Federation, including those related to environmental protection.

Insurance. The Group holds limited insurance policies in relation to its assets, operations, public liability or other insurable risks. Accordingly, the Group is exposed to those risks for which it does not have insurance.

Legal proceedings. From time to time the entities of the Group are engaged in the legal proceedings arising in the ordinary course of business.

In 2005, "Volga HEPP" brought an action in the Arbitration Court seeking to declare the commission agreement on sales of "Volga's HEPP's" trade receivable from OJSC "Volgogradenergo" for the amount of RR 120,423 thousand as void. The Agreement was made on 17 May 2001 by Firm Logos LTD and Global Commerce LLC. As regards the court decision, the prospects are vague. A provision for doubtful debtors in respect of the above amount has been made in the financial statements.

In the opinion of management, there are no current legal proceedings or other claims outstanding, which, upon final disposition, will have a material adverse effect on the financial position of the Group.

Note 22. Contingencies (continued)

Tax contingencies. Russian tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretation, and changes, which can occur frequently. Management' interpretation of such legislation as applied to the transactions and activity of the Group may be challenged by the relevant regional and federal authorities. Recent events within the Russian Federation suggest that the tax authorities may be taking a more assertive position in their interpretation of the legislation and assessments. As a result, significant additional taxes, penalties and interest may be assessed. Fiscal periods remain open to review by the authorities in respect of taxes for three calendar years proceeding the year of review. Under certain circumstances review may cover longer periods.

As at 31 December 2005, management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and the Group's tax, currency and customs positions will be sustained. Where management believes it is probable that a position cannot be sustained, an appropriate amount has been accrued for in these Financial Statements.

No disclosure has been made in respect of the possible financial effect of potential claims or disputes on these matters, as to do so might prejudice seriously the position of the Group.

Environmental matters. Group entities and their predecessor entities have operated in the electric power industry in the Russian Federation for many years. The enforcement of environmental regulation in the Russian Federation is evolving and the enforcement posture of government authorities is continually being reconsidered. Group entities periodically evaluate their obligations under environmental regulations.

Potential liabilities might arise as a result of changes in legislation and regulation or civil litigation. The impact of these potential changes cannot be estimated, but could be material. In the current enforcement climate under existing legislation, management believes that there are no significant liabilities for environmental damage, other than any amounts which have been accrued in the accompanying consolidated balance sheet.

Note 23. Financial instruments and financial risk factors

Financial risk factors. The Group's activities expose it to a variety of financial risks, including the effects of changes in foreign currency exchange rates, changes in interest rates, and the collection of receivables. The Group does not have a risk policy to hedge its financial exposures.

Credit risk. Financial assets, which potentially subject the Group to concentrations of credit risk, consist principally of trade receivables. Although collection of receivables could be influenced by economic factors, management believes that there is no significant risk of loss to the Group beyond the provision for impairment of receivables already recorded.

The cash has been deposited in the financial institutions with no more than minimal exposure to the default risk at the time of account opening.

Foreign exchange risk. The Group operates within the Russian Federation. The Group's purchases and borrowings are denominated in Russian Rubles.

Interest rate risk. The Group's operating profits and cash flows from operating activity are largely not dependent on the changes in market interest rates. The Group is exposed to fair value interest rate risk as most of its borrowings are at fixed interest rates. The Group has no material interest-bearing assets.

Fair value. Management believes that the fair value of other financial assets and financial liabilities approximates their current carrying amount.

Note 24. Related party transactions

For the purposes of these financial statements, parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party, is under common control, or can exercise significant influence over the other party in making financial and operational decisions. In considering each possible related party relationship, attention is directed to the substance of the relationship, not merely the legal form.

The nature of the related party relationships for those related parties with whom the Group entered into significant transactions or had significant balances outstanding at 31 December 2005 are detailed below.

Parent

RAO UES of Russia owns 100 percent of the ordinary voting shares of the Group and has effective control over the Group's operations. The Russian Government is the ultimate controlling party of the Group, owning 52.6 percent of RAO UES of Russia.

Transactions and balances with the Parent company for the year were as follows:

	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 (Unaudited)
Transactions with RAO UES of Russia		
Accounts payable and accruals	1,302,824	1,345,000
Balances with RAO UES of Russia		
Accounts receivable and prepayments	35,202	74,404
Accounts payable and accruals	5,379,315	4,978,674

Transactions with management and close family members

Compensation is paid to members of the Board of Directors of OJSC "HydroWGC" for their services in full time management positions. The compensation is made up of a contractual salary, non-cash benefits, and a performance bonus depending on results for the year according to Russian statutory financial statements. The compensation is approved by the Board of Directors. Discretionary bonuses are also payable to members of the Board of Directors, which are approved by the Chairman of the Managing Board according to his perception of the value of their contribution.

Fees, compensation or allowances to the members of the Board of Directors for their services in that capacity and for attending Board meetings are paid depending on results for the year.

Total remuneration in the form of salary paid to the members of the Board of Directors for the year ended 31 December 2005 was RR 10,326 thousand (for the year ended 31 December 2004 - RR 24,057 thousand).

State-controlled entities

In the normal course of business the Group enters into transactions with other entities under Government control. Prices for electricity and heat are based on tariffs set by FST and RST. Bank loans are granted at market rates. Taxes are charged and paid under the Russian tax legislation.

Note 24. Related party transactions (continued)

The Group had the following significant transactions and balances with state-controlled entities other than with RAO UES which are disclosed above:

	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
Sales of electricity	6,245	6,161
Purchases of electricity	511	609
Interest expense	1,833	-
Accounts receivable and prepayments	32,275	43,685
Accounts payable and accruals	98,887	45,964
Current and non-current debt	210,000	250,000

Tax balances are disclosed in Note 11 and 16. Tax transactions are disclosed in the income statement and Note 18.

Note 25. Principal subsidiaries

The following are the significant subsidiary enterprises which have been consolidated into the Financial Statements. All subsidiaries are incorporated and operate in the Russian Federation.

Hydro generating companies

	Ownership / Voting	
Name	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
OJSC MC "Managing Company HydroWGC"	100.0%/ 99.3%	100.0%/ 99.3%
OJSC "Volga HEPP"	83.3%/ 86.4 %	83.3%/ 86.4%
OJSC "Upper Volga Cascade of HEPPs"	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
OJSC "Zeya HEPP"	56.4%/ 72.2%	56.4%/ 72.2%
OJSC "Boguchansk HEPP"	64.2% / 64.2%	64.2% / 64.2%
OJSC "Sayano-Shushensk HEPP"	78.9%/ 78.9%	78.9%/ 78.9%
OJSC "Sulakenergo"	53.6%/ 53.6%	61.2%/ 61.2%
OJSC "Zelenchuki HEPPs"	97.3%/ 97.3%	97.3%/ 97.3%
OJSC "Zaramagsk HEPPs"	77.5%/ 77.5%	88.4%/ 88.4%
OJSC "Kabbalk HEPP"	50.3%/ 50.3%	50.3%/ 50.3%
OJSC "Votkinsk HEPP"	59.8%/ 74.2%	59.8%/ 74.2%
OJSC "Kama HEPP"	100,0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
OJSC "Nizhni Novgorod HEPP"	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
OJSC "Saratov HEPP"	84.1%/ 86.9%	84.1%/ 86.9%
OJSC "Zhigulyovsk HEPP"	100.0% / 99.3%	100.0% / 99.3%

Other – maintenance and repair companies

Name	Ownership / Voting	
	31 December 2005	31 December 2004 (Unaudited)
OJSC "Turboremont VKK" (subsidiary of "Volga HEPP")	100.0%	100.0%
OJSC "Hydroremont VKK" (subsidiary of "Zhigulyovsk HEPP")	100.0%	100.0%
OJSC "Electroremont VKK" (subsidiary of "Zhigulyovsk HEPP")	100.0%	100.0%
OJSC Sayano-Shushensk Hydroremont (subsidiary of "Sayano-Shushensk HEPP")	100.0%	100.0%
OJSC Sayano-Shushensk Transport Section (subsidiary of "Sayano-Shushensk HEPP")	100.0%	100.0%

Note 25. Principal subsidiaries (continued)

Change of the OJSC "HydroWGC" ownership interest in the subsidiaries and affiliates in 2005:

- OJSC "Sulakenergo": from 61.2 percent to 53.6 percent;
- OJSC "Zaramagsk HEPP": from 88.4 percent to 77.5 percent;

The decrease in participation of OJSC "HydroWGC" in the above mentioned entities has to do with the additional issued shares by these companies, which were acquired by RAO "UES of Russia". It is anticipated that the additional shares issued to RAO "UES of Russia" will in due course be contributed to the Company. No gain or loss was recognised on the partial disposals as the consideration received by the Company's subsidiaries approximated the fair value of the shares issued.

Note 26. Post balance sheet events

On 21 March 2006, the Federal Financial Markets Service (FFMS) registered an additional issue of ordinary registered uncertified shares of OJSC "HydroWGC" placed by private offering in favor of RAO "UES of Russia" and the Russian Federation in a total number of 120 billion items with a total nominal value of RR 120 billion.

In 2006 the Group expects to raise additional funds by a loan in the form of bonds. OJSC "HydroWGC" and OJSC "Managing Company HydroWGC" will be jointly and severally liable to the bonds' holders of the OJSC "Managing Company HydroWGC" for the performance by the latter of its obligations (the total number of the bonds is 5,000,000 with a total nominal value of RR 5 billion). The funds that would be raised are intended for the financing of the construction of Boguchansk HEPP and also meeting the needs of subsidiaries and affiliates of the Group.

In May 2006 the Company and external investors concluded an agreement on mutual financing, construction and exploitation of Boguchanskaya GES and Boguchansky Aluminum Smelter. The first phases of Boguchanskaya GES and Boguchansky Aluminum Smelter are planed to be put into operation in the fourth quarter of 2009. In the near future the Company and the external investors plan to sign an additional co-investment agreement specifying obligations of the parties to finance this project.

In March 2006, the Board of Directors of RAO "UES of Russia" made a decision on an additional capital issue, aimed to finance "Zaramagsk HEPPs" in 2006–2007, by means of placement of additional shares in a total number of 1,500,000 at nominal value of RR 1,500,000 thousand by private offering in favor of RAO "UES of Russia" and OJSC "HydroWGC". After the additional issue, the aggregate interest of RAO "UES of Russia" and OJSC "HydroWGC" in the authorized capital of OJSC "Zaramagsk HEPPs" will approximate 94 percent.

In March 2006, the Board of Directors of RAO "UES of Russia" instructed the company representatives in the Board of Directors of OJSC "HydroWGC" to vote for the decisions relevant to the increase of the authorized capital of OJSC "Sulakenergo" by means of placement of additional shares in a total number of 508 million items at the nominal value of RR 5,080 million by private offering in favor of RAO "UES of Russia" and OJSC "HydroWGC". The issue aims to finance the construction of Irganaisk HEPP in 2006–2007. After the additional issue, the aggregate interest of RAO "UES of Russia" and OJSC "HydroWGC" in the authorized capital of OJSC "Sulakenergo" will approximate 80.11 percent.

The Board of Directors of OJSC "HydroWGC" approved a dividend of RR 0.0054 per share on 23 June 2006. The total amount of dividends equals RR 565,695 thousand. Dividends were paid on 21 August 2006.

The Board of Directors of subsidiary OJSC "Sulakenergo" by results of activity for 2006 approved a dividend of RR 0.028 per share on 9 June 2006. The total amount of dividends payable to RAO UES of Russia amounts to RR 2,484 thousand.

ГРУППА «ГидроОГК»

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСФО) ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005 ГОДА

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Закрытое акционерное общество
"ПрайсвотерхаусКуперс Аудит"
(ЗАО "ПвК Аудит")
Космодамианская наб., 52, стр. 5,
Москва, 115054.
телефон +7 (495) 967 6000
факс +7 (495) 967 6001
www.pwc.com

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Акционерам ОАО «ГидроОГК»:

1 Нами проведен аудит прилагаемых консолидированного бухгалтерского баланса ОАО «ГидроОГК» и его дочерних компаний (далее - «Группа») по состоянию на 31 декабря 2005 г., а также соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, движении денежных средств и изменении акционерного капитала за отчетный год. Ответственность за подготовку данной финансовой отчетности, представленной на страницах с 3 по 36, несет руководство Группы. Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о данной отчетности на основе проведенного аудита. Аудит консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на 31 декабря 2004 г. ни нами, ни другими аудиторами не проводился.

2 Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в финансовой отчетности. Кроме этого, аудит включал оценку принятой учетной политики и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для того, чтобы выразить мнение о данной отчетности.

3 По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах объективно отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2005 г., а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за отчетный год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit

Москва, Российская Федерация
28 августа 2006 г.

Примечание переводчика: Настоящее аудиторское заключение представляет собой перевод с английского языка; текст заключения на английском языке является официальным и юридически обязательным.

Фирма является уполномоченным пользователем фирменного наименования и товарного знака "ПрайсвотерхаусКуперс"

Группа «ГидроОГК»

Консолидированный Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2005 г.
(в тысячах российских рублей)

	Прим.	31 декабря 2005 года	31 декабря 2004 года (Не подтверждено аудитом)
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	53 072 362	48 476 842
Отложенные налоговые активы	11	3 066 570	2 607 038
Прочие внеоборотные активы	6	4 145 701	1 732 491
Итого внеоборотных активов		**60 284 633**	**52 816 371**
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	7	797 224	619 017
Дебиторская задолженность и авансы выданные	8	2 774 769	2 055 920
Товарно-материальные запасы	9	457 415	454 479
Прочие оборотные активы		155 841	97 181
Итого оборотных активов		**4 185 249**	**3 226 597**
ИТОГО АКТИВОВ		**64 469 882**	**56 042 968**
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал			
Обыкновенные акции (номинальная стоимость 103 951 323 тыс. руб.)	10	103 951 323	103 951 323
Неоплаченный акционерный капитал	10	-	(2 059 795)
Дефицит в связи с оплатой акционерного капитала	10	(66 804 105)	(66 804 105)
		37 147 218	**35 087 423**
Нераспределенная прибыль и прочие резервы		3 289 276	705 984
Итого капитал, приходящийся на счет акционеров ОАО "ГидроОГК"		**40 436 494**	**35 793 407**
Доля меньшинства		**11 939 134**	**10 730 121**
Итого капитала		**52 375 628**	**46 523 528**
Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	11	3 269 925	3 056 553
Долгосрочные заемные средства	12	671 266	220 574
Прочие долгосрочные обязательства	13	98 829	157 465
Итого долгосрочных обязательств		**4 040 020**	**3 434 592**
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	14	3 350 558	1 446 533
Кредиторская задолженность и начисления	15	3 556 901	3 670 136
Текущие обязательства по налогу на прибыль		65 579	42 567
Задолженность по прочим налогам	16	1 081 196	925 612
Итого краткосрочных обязательств		**8 054 234**	**6 084 848**
Итого обязательств		**12 094 254**	**9 519 440**
ИТОГО КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		**64 469 882**	**56 042 968**

Председатель Правления В.Ю. Синюгин

Главный бухгалтер О.В. Отто

28 августа 2006 г

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности

Группа «ГидроОГК»

Консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
(в тысячах российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Доходы от текущей деятельности	17	12 883 425	10 995 008
Прочие операционные доходы		150 267	278 960
Расходы по текущей деятельности	18	8 913 423	8 754 897
Прибыль от текущей деятельности		**4 120 269**	**2 519 071**
Финансовые расходы, нетто	19	(240 008)	(80 264)
Прибыль до налога на прибыль		**3 880 261**	**2 438 807**
Расходы по налогу на прибыль	11	(979 983)	(776 964)
Чистая прибыль		**2 900 278**	**1 661 843**
Участие в прибыли:			
Доля акционеров ОАО "ГидроОГК"		2 612 276	1 599 178
Доли меньшинства		288 001	62 665
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО "ГидроОГК" - базовая и разводненная (в российских рублях)	**20**	**0,025**	**0,015**

Председатель Правления В.Ю. Синюгин

Главный бухгалтер О.В. Отто

28 августа 2006 г.

Группа «ГидроОГК»

Консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
(в тысячах российских рублей)

		За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль до налогообложения		**3 880 261**	**2 438 807**
Поправки на:			
Амортизацию и обесценение основных средств	18	1 812 830	1 710 986
Расходы на создание резерва по сомнительной дебиторской задолженности	18	12 155	119 871
Расходы на выплату процентов и прибыль от реструктуризации кредиторской задолженности		240 008	80 264
Расход на создание резерва по отложенному НДС, относящемуся к тарифному небалансу		101 987	52 534
Расходы на создание резерва под обесценение товарно – материальных ценностей		1 788	1 760
Убыток/(прибыль) от выбытия основных средств		(204 936)	79 106
Денежные потоки в операционной деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		**5 844 092**	**4 483 328**
Изменения в оборотном капитале:			
Увеличение дебиторской задолженности и авансов выданных		(1 919 615)	(1 218 188)
Увеличение прочих оборотных средств		(58 660)	(64 546)
(Увеличение) / уменьшение товарно-материальных запасов		(4 724)	45 867
Увеличение прочих внеоборотных активов		(510 492)	(1 280 898)
Увеличение кредиторской задолженности и начислений		567 430	430 712
Увеличение / (уменьшение) задолженности по налогам, кроме налога на прибыль		155 584	216 899
Уменьшение прочих долгосрочных обязательств		(58 636)	(141 071)
Налог на прибыль, уплаченный денежными средствами		(1 181 277)	(862 335)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности		**2 833 703**	**1 609 768**
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Приобретение основных средств		(4 890 657)	(2 958 784)
Поступления от реализации основных средств		21 031	6 992
Чистая сумма денежных средств использованных в инвестиционной деятельности		**(4 869 626)**	**(2 951 792)**
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Поступления от краткосрочных заемных средств		4 561 277	2 872 875
Поступления от долгосрочных заемных средств		240 000	-
Погашение займов		(2 981 199)	(2 244 344)
Проценты уплаченные		(63 569)	(37 463)
Дивиденды, выплаченные Группой РАО «ЕЭС России»		(580 896)	(245 109)
Дивиденды, выплаченные Группой миноритарным акционерам		(155 620)	(107 188)
Поступления от миноритарных акционеров		1 092 342	-
Поступления от акционеров		-	1 280 500
Поступления от оплаты акционерного капитала		101 795	-
Чистая сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности		**2 214 130**	**1 519 271**
Увеличение денежных средств и их эквивалентов		**178 207**	**177 247**
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	7	**619 017**	**441 770**
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	7	**797 224**	**619 017**

Председатель Правления В.Ю. Синюгин

Главный бухгалтер О.В. Отто

28 августа 2006 г.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности

Группа «ГидроОГК»

Консолидированный Отчет о движении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
(в тысячах российских рублей)

	Акционерный капитал, состоящий из обыкновенных акций	Неоплаченный акционерный капитал	Дефицит в связи с оплатой акционерного капитала	Нераспределенная прибыль и прочие резервы	Капитал, приходящийся на счет акционеров ОАО "ГидроОГК"	Доля меньшинства	Всего капитал
На 1 января 2004 года (Не подтвержденно аудитом)	**103 951 323**	**(2 059 795)**	**(66 804 105)**	**-**	**35 087 423**	**10 747 721**	**45 835 144**
Чистая прибыль	-	-	-	1 599 178	1 599 178	62 665	1 661 843
Дивиденды	-	-	-	(893 194)	(893 194)	(80 265)	(973 459)
На 31 декабря 2004 года (Не подтвержденно аудитом)	**103 951 323**	**(2 059 795)**	**(66 804 105)**	**705 984**	**35 793 407**	**10 730 121**	**46 523 528**
На 1 января 2005 года (Не подтвержденно аудитом)	**103 951 323**	**(2 059 795)**	**(66 804 105)**	**705 984**	**35 793 407**	**10 730 121**	**46 523 528**
Оплата уставного капитала	-	2 059 795	-	-	2 059 795	-	2 059 795
Чистая прибыль	-	-	-	2 612 276	2 612 276	288 001	2 900 278
Влияние изменения в доле меньшинства	-	-	-	-	-	1 092 342	1 092 342
Дивиденды	-	-	-	(28 984)	(28 984)	(171 330)	(200 314)
На 31 декабря 2005 года	**103 951 323**	**-**	**(66 804 105)**	**3 289 276**	**40 436 494**	**11 939 134**	**52 375 628**

Председатель Правления В.Ю. Синюгин

Главный бухгалтер О.В. Отто

28 августа 2006 г.

Примечание 1. Группа и ее деятельность

Открытое акционерное общество «ГидроОГК» (далее – «Общество») учреждено единственным учредителем – Открытым акционерным обществом РАО «ЕЭС России» – 26 декабря 2004 г. в соответствии с постановлениями Правительства «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации».

Создание Федеральной гидрогенерирующей компании - ОАО «ГидроОГК» - стало важным этапом структурного реформирования энергетической отрасли Российской Федерации.

Юридический адрес ОАО «ГидроОГК»: РФ, Красноярский край, г. Красноярск, ул. Республики, д. 51.

Группа ОАО «ГидроОГК» (далее – «Группа») включает в себя на 31 декабря 2005 г. дочерние общества, перечисленные в Примечании 25. Дочерние общества разделяются на гидрогенерирующие компании и ремонтные организации.

Установленная мощность гидроэлектростанции дочерних обществ Общества составляет 18,3 ГВт, а с учетом дочерних и зависимых обществ ОАО «РАО ЕЭС России», полномочия единоличного исполнительного органа которых переданы ОАО «УК ГидроОГК», этот показатель достигает 21,4 ГВт.

Условия ведения деятельности Группы. Экономике Российской Федерации по-прежнему присущи некоторые черты развивающегося рынка. Эти характеристики включают, но не ограничиваются: неконвертируемостью российского рубля в большинстве стран, а также сравнительно высокой инфляцией. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Хотя в экономической ситуации наметились тенденции к улучшению, экономическая перспектива Российской Федерации во многом зависит от эффективности экономических мер, финансовых механизмов и денежной политики, предпринимаемых Правительством, а также развития фискальной, правовой и политической систем.

Отношения с государством и действующее законодательство. В число потребителей электрической и тепловой энергии Группы входит большое количество предприятий, контролируемых государством или имеющих к нему непосредственное отношение. Кроме того, государство контролирует ряд поставщиков Группы.

Государство оказывает непосредственное влияние на деятельность Группы путем регулирования через Федеральную службу по тарифам (ФСТ) - оптовой реализации электроэнергии, и через Региональную службу по тарифам (РСТ) — розничной реализации электрической и тепловой энергии. Тарифы на электрическую энергию для обществ Группы определяются на основе как нормативных документов по выработке электрической энергии, так и нормативных документов, применимых для естественных монополий.

Как указано выше, политика Правительства Российской Федерации в экономической, социальной и других сферах может оказывать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы.

Изменения, происходящие в отрасли и законодательстве. Электроэнергетика, в целом, и Группа, в частности, в данный момент находятся в процессе реформирования, целью которого является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой Группа и ее преемники смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей.

Потенциал гидроэнергетики России используется на 20%, в то время как развитые страны используют его на 80-95%. В РФ есть возможность для масштабного расширения парка гидроэлектростанций и увеличения выработки энергии при незначительном и контролируемом экологическом ущербе.

Освоение гидропотенциала Дальнего Востока и Сибири, а также малых ГЭС на Северном Кавказе привлекательно с точки зрения размещения энергоемких потребителей электроэнергии вблизи гидроэлектростанций. Освоение гидропотенциала способствует росту деловой активности, развитию инфраструктуры и освоению незаселенных территорий, и является существенным вкладом в развитие экономики России. Одновременно значительный гидропотенциал Дальнего Востока и Сибири создает благоприятные перспективы для российской энергетики с точки зрения освоения растущих рынков электроэнергии Китая, Кореи и Японии. Таким образом, создаются инструменты для решения ряда геоэкономических и геополитических задач.

Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)

Цели и задачи реформы электроэнергетики определены постановлением Правительства от 11 июля 2001 г. № 526 "О реформировании электроэнергетики Российской Федерации". С учетом последующих изменений в нормативно-правовой базе цели и задачи реформирования были конкретизированы в "Концепции Стратегии РАО "ЕЭС России" на 2003-2008 гг. "(5+5)". В процессе реформирования крупнейшими участниками оптового рынка станут оптовые генерирующие компании (ОГК). В сентябре 2003 года было издано распоряжение Правительства Российской Федерации №1254-р, утвердившее состав генерирующих компаний оптового рынка электроэнергии. В октябре 2004 года распоряжением Правительства Российской Федерации №1367 были внесены изменения в структуру ОГК. Согласно распоряжениям, должны быть созданы 7 генерирующих компаний (6 на базе тепловых электростанций и 1 на базе гидроэлектростанций), в которые войдут электростанции, принадлежащие РАО "ЕЭС России" и его дочерним обществам.

К настоящему времени созданы все семь ОГК, предусмотренные планами реформы. Из них шесть включают крупнейшие тепловые электростанции, а одна - гидроэлектростанции. Учитывая особенности крупных ГЭС (способность ГЭС оперативно изменять нагрузку и дешевизну гидроэнергии), входящих в ОАО "ГидроОГК", государство ограничивает участие ОГК на базе ГЭС в формировании рыночной цены электроэнергии, тем самым "не мешая" другим участникам рынка.

В соответствии с «Концепцией РАО «ЕЭС России» на 2003-2008 гг. «(5+5)» (см. приложение 2. «Генерирующие компании оптового рынка электроэнергии»), одобренной Советом директоров РАО «ЕЭС России» (протокол от 26.02.2006 №215), создание и полное формирование ОАО «ГидроОГК» осуществляется в соответствии с решениями Совета директоров РАО «ЕЭС России».

Формирование Группы пройдет в 2 этапа:

Первый этап (завершен в 1кв. 2005 года): включение в состав ОАО «ГидроОГК» акций дочерних и зависимых обществ, принадлежащих РАО "ЕЭС России": ОАО "Волжская ГЭС", ОАО "Жигулевская ГЭС", ОАО "Воткинская ГЭС", ОАО "Саяно-Шушенская ГЭС имени П.С. Непорожнего", ОАО "Зейская ГЭС", ОАО "Богучанская ГЭС", ОАО "Бурейская ГЭС", ОАО "Зарамагские ГЭС", ОАО "Зеленчукские ГЭС", ОАО "КаббалкГЭС", ОАО "Сулакэнерго", ОАО "Нижегородская ГЭС", ОАО "Саратовская ГЭС", ОАО "Камская ГЭС", ОАО "Каскад ВВ ГЭС", ОАО "Управляющая компания "Волжский гидроэнергетический каскад" (УК ВоГЭК).

Второй этап (планируется завершить до конца 2006 г.): включение в состав Группы ОАО "Чебоксарская ГЭС", ОАО "Дагестанская региональная генерирующая компания", ОАО "Загорская ГАЭС", ОАО "Ставропольская электрическая генерирующая компания", имущества Новосибирской ГЭС, акций дополнительных эмиссий ОАО "Бурейская ГЭС", ОАО "Зарамагские ГЭС", ОАО "Сулакэнерго", а также акций дополнительных эмиссий акционерных обществ, созданных на основе имущества гидроэлектростанций (в том числе недостроенных), принадлежащего дочерним и зависимым обществам РАО "ЕЭС России". Кроме того, Группа планирует проведение дополнительной эмиссии акций.

Ограничением при формировании ОАО «ГидроОГК» является законодательное требование о недопущении в процессе преобразования РАО «ЕЭС России» снижения доли участия Российской Федерации (если указанная доля составляет свыше 50 процентов) в уставном капитале:

- акционерных обществ, которые владеют на праве собственности или ином законном основании гидроэлектростанциями, введенными в эксплуатацию с момента вступления в силу Федерального закона от 26.03.2003 г. №36-ФЗ;
- организаций (или их правопреемников), которые являются дочерними обществами по отношению к вышеуказанным акционерным обществам.

С учетом изложенного второй этап формирования Группы не предусматривает обмена акциями между ОАО «ГидроОГК» и миноритарными акционерами.

Основы нормативного регулирования процесса реформирования электроэнергетики Российской Федерации, а также функционирования отрасли в переходный период и после завершения реформы, заложены в Федеральных законах от 26 марта 2003 г. №35-ФЗ "Об электроэнергетике" и №36-ФЗ "Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием закона "Об электроэнергетике" (в дальнейшем Федеральный закон №36-ФЗ).

Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)

В настоящее время ведется разработка нормативных актов, предусмотренных федеральными законами по реформированию электроэнергетики.

- В декабре 2004 года были внесены изменения в Федеральный закон №36-ФЗ, предусматривающие перенос срока вступления в силу запрета на совмещение деятельности по передаче электроэнергии и оперативно-диспетчерскому управлению с деятельностью по производству и купле-продаже электроэнергии с 1 января 2005 г. по 1 апреля 2006 г.
- 25 февраля 2005 г. зарегистрирован выпуск и отчет об итогах выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций Открытого акционерного общества «Федеральная гидрогенерирующая компания»
- 29 марта 2005 г. совет директоров ОАО «ГидроОГК» принял за основу формирования стратегии Общества миссию, цели Общества и приоритетные задачи Правления Общества, предложенные в докладе «О подходах к формированию стратегии Общества». Принято решение о создании Комитета по стратегии при Совете директоров.
- 20 мая 2005 г. совет директоров ОАО «ГидроОГК» поручил Правлению Общества подготовить предложения по формированию инвестиционной программы на 2007-2010 гг. Совет директоров принял к сведению концепцию Целевой модели формирования холдинга.
- 1 июля 2005 г. совет директоров РАО «ЕЭС России» утвердил в новой редакции Устав ОАО «ГидроОГК». Согласно внесенным изменениям функции Общего собрания акционеров Общества в период, когда оно является 100%-ным дочерним обществом РАО «ЕЭС России», выполняет Совет директоров РАО «ЕЭС России».
- 12 августа 2005 г. в целях улучшения системы управления действующих ГЭС Советом директоров ОАО "ГидроОГК" принято решение о передаче управляющей компании ОАО "УК ГидроОГК", формируемой на базе ОАО "Управляющая компания "Волжский гидроэнергетический каскад" (УК ВоГЭК), полномочий исполнительных органов ГЭС.
- 30 сентября 2005 г. совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрил целевую модель функционирования ОАО "ГидроОГК". Целевая модель предполагает создание на базе ОАО "ГидроОГК" Операционной компании, управляющей входящими в ее состав филиалами – гидроэлектростанциями и осуществляющей корпоративное управление в отношении своих дочерних обществ, которые образованы в целях организации новых видов деятельности, а также реализации инвестиционных проектов.
- 28 октября 2005 г. Общее собрание акционеров ОАО "ГидроОГК" (Совет директоров РАО "ЕЭС России") приняло решение об увеличении уставного капитала компании путем дополнительной эмиссии 120 млрд. обыкновенных акций номиналом 1 рубль каждая.
- 9 ноября 2005 г. Совет директоров ОАО "ГидроОГК" одобрил основные положения стратегии Общества на период до 2010 года и на перспективу до 2020 года.
- 15 декабря 2005 г. издан приказ ОАО РАО "ЕЭС России" № 820 "О развороте работ по началу строительства Богучанской ГЭС в 2006 году".

Сезонный характер деятельности. На спрос на электроэнергию оказывают влияние время года и погодные условия. Основной объем доходов от реализации электроэнергии энергии приходится на период с октября по март, хотя и не явно. В период снижения производства с апреля по сентябрь возрастают расходы на ремонт и техническое обслуживание. Сезонный характер деятельности не оказывает влияния на порядок отражения Группой доходов или затрат.

Примечание 2. Финансовое положение

По состоянию на 31 декабря 2005 г. краткосрочные обязательства Группы превышали ее текущие активы на 3 868 985 тыс. руб. (на 31 декабря 2004 г.: на 900 251 тыс. руб.).

Примечание 2. Финансовое положение (продолжение)

Правительство Российской Федерации оказывает влияние на Группу путем контроля над тарифами и другими факторами. Региональные службы по тарифам не всегда дают разрешение на повышение тарифов пропорционально росту затрат, и поэтому отдельные тарифы не достаточны для покрытия всех затрат на производство и распределение энергии. Более того, при определении этих тарифов учитываются только затраты, определяемые по российским стандартам, и соответственно не включаются дополнительные затраты, учитываемые по Международным Стандартам Финансовой Отчетности (далее "МСФО"). В результате тарифы зачастую не обеспечивают надлежащего уровня окупаемости, а также достаточных средств для полного замещения основных средств. Кроме того, Группа также испытывает трудности с привлечением финансовых средств, необходимых для инвестиционных вложений в активы, используемые для производства, передачи и распределения энергии.

Руководство Группы предпринимает следующие меры для решения указанных выше вопросов и улучшения финансового положения Группы:

- внедрение улучшенных процедур финансового планирования; концентрация усилий на обеспечении своевременного поступления денежных средств по текущей и просроченной дебиторской задолженности; реструктуризация обязательств в целях их погашения в течение более продолжительного периода времени;
- ведение переговоров со стратегическими инвесторами, определение и оценка проектов, требующих финансовых вложений;
- ведение переговоров с федеральными и региональными органами власти и регулирующими организациями по вопросу реального повышения тарифов для обеспечения достаточного объема долгосрочных инвестиций в активы Группы по производству, передаче и распределению энергии;
- активное участие в реструктуризации электроэнергетики (см. Примечание 1).

Руководство Группы считает, что в конечном итоге будет создана стабильная нормативная база и конкурентный рынок электроэнергии, что позволит Группе и ее преемникам привлекать необходимые средства для устойчивого развития финансово-хозяйственной деятельности. Однако в этом вопросе не может быть полной уверенности.

Примечание 3. Основные подходы к составлению финансовой отчетности

Принцип соответствия. Настоящая консолидированная финансовая отчетность (далее — "Финансовая отчетность") была подготовлена в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности, включая Международные стандарты учета и Интерпретации, утвержденные Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности и Комитетом по интерпретациям международной финансовой отчетности (далее — "МСФО").

Каждое предприятие Группы ведет индивидуальный учет и готовит финансовую отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета и отчетности Российской Федерации (далее -"РСБУ"). Прилагаемая финансовая отчетность подготовлена на основании российских учетных данных, скорректирована и переклассифицирована для целей достоверной презентации с учетом требований МСФО.

Функциональная валюта и валюта отчетности. Национальная валюта Российской Федерации — российский рубль, являющийся функциональной валютой для каждой из компаний Группы и одновременно валютой, в которой была подготовлена прилагаемая финансовая отчетность. Округление всей финансовой информации, представленной в рублях, осуществлялось до ближайшей тысячи.

Учет инфляции. Не монетарные активы, приобретенные или переоцененные, и не монетарные обязательства, понесенные или предполагаемые, до 1 января 2003 г., были откорректированы с учетом изменения текущей покупательной способности рубля согласно МСФО (IAS) 29 (*"Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции"*). Согласно МСФО (IAS) 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату. Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, Группа прекратила с 1 января 2003 г. применение порядка учета, определенного МСФО (IAS) 29. Соответственно данные финансовой отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 г., представляют основу текущей балансовой стоимости.

Примéчание 3. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)

Учет Предшественника. Передача бизнеса по выработке электрической энергии материнской компанией Группе является сделкой предприятий, находящихся под общим контролем. В результате Общество учитывает переданные активы, используя «метод учета предшественника», при котором активы бизнеса по выработке энергии учитываются по исторической учетной стоимости, определенной ОАО РАО «ЕЭС России», в соответствии с МСФО. В соответствии с методом учета предшественника, Группа должна отразить бизнес по выработке электрической энергии как отдельный бизнес с соответствующими сравнительными данными, как будто данный бизнес всегда был отдельной компанией.

Принцип непрерывности деятельности. Данная финансовая отчетность была подготовлена исходя из допущения непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение обязательств происходит в ходе обычной деятельности. Данная финансовая отчетность не включает корректировки, которые необходимо было бы произвести в том случае, если бы Группа не могла продолжить дальнейшее осуществление финансово-хозяйственной деятельности в соответствии с принципом непрерывности деятельности.

Применение новых и пересмотренных стандартов бухгалтерского учета. С 1 января 2005 г. Группа применяла все новые или пересмотренные МСФО, непосредственно относящиеся к ее деятельности. МСФО (IFRS) 3 "*Объединение компаний*" (далее - «МСФО (IFRS) 3»), МСФО (IFRS) 5 «*Внеоборотные активы, удерживаемые для продажи, и прекращенные операции*» (далее – «МСФО (IFRS) 5»), МСФО (IAS) 36 (пересмотрен в 2004 году) «*Обесценение активов*» (далее - «МСФО (IAS) 36») и МСФО (IAS) 38 (далее - «МСФО (IAS) 38») «*Нематериальные активы*» Группа начала применять в 2004 году.

Принятие МСФО (IAS) 1 "*Представление финансовой отчетности*" (далее - "МСФО (IAS) 1"), МСФО (IAS) 2 "*Запасы*" (далее - "МСФО (IAS) 2"), МСФО (IAS) 8 "*Учетная политика, изменения учетных оценок и ошибки*" (далее - "МСФО (IAS) 8"), МСФО (IAS) 10 "*События после отчетной даты*" (далее - "МСФО (IAS) 10"), МСФО (IAS) 16 "*Основные средства*" (далее - "МСФО (IAS) 16"), МСФО (IAS) 17 "*Аренда*" (далее - "МСФО (IAS) 17"), МСФО (IAS) 21 "*Влияние изменений валютных курсов*" (далее - "МСФО (IAS) 21"), МСФО (IAS) 24 "*Раскрытие информации о связанных сторонах*" (далее -"МСФО (IAS) 24"), МСФО (IAS) 27 "*Консолидированная и индивидуальная финансовая отчетность*" (далее - "МСФО (IAS) 27"), МСФО (IAS) 28 "*Учет инвестиций в ассоциированные компании*" (далее -"МСФО (IAS) 28"), МСФО (IAS) 31 "*Участие в совместной деятельности*" (далее -"МСФО (IAS) 31"), МСФО (IAS) 32 "*Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации*" (далее - "МСФО (IAS) 32"), МСФО (IAS) 33 "*Прибыль на акцию*" (далее - "МСФО (IAS) 33") и МСФО (IAS) 39 "*Финансовые инструменты: признание и оценка*" (далее — "МСФО (IAS) 39"), МСФО (IAS) 40 «*Инвестиционная собственность*» (далее МСФО (IAS) 40), все пересмотренные в 2003, принятие изменений к МСФО (IAS) 39 "*Хеджирование процентной маржи*" и "*Пересмотр и первоначальное признание финансовых активов и обязательств*", так же как принятие МСФО (IFRS) 2 "*Выплаты долевыми инструментами*" (далее - "МСФО (IFRS) 2"), МСФО (IFRS) 4 "*Договоры страхования*" (далее - "МСФО (IFRS) 4") and и МСФО (IFRS) 5 "*Выбытие долгосрочных активов, предназначенных для продажи, и представление информации по прекращаемой деятельности*" (далее — "МСФО (IFRS) 5"), не привело к возникновению каких-либо существенных изменений в учетной политике Группы. Иными словами:

МСФО (IAS) 24 оказал влияние на порядок определения связанных сторон и раскрытие информации по прочим связанным сторонам. В соответствии с МСФО (IAS) 24 Группа теперь обязана раскрывать информацию об операциях с другими предприятиями, находящимися под контролем государства, как со сторонами, находящимися под общим контролем Правительства Российской Федерации.

Примечание 3. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)

МСФО (IAS) 2, 8, 10, 16, 17, 21, 27, 28, 31, 32, 33, 39, 40, МСФО (IFRS) 2, МСФО (IFRS) 4 и МСФО (IFRS) 5 не оказали существенного влияния на финансовое положение Группы, а также на данные отчетов о прибылях и убытках и движении денежных средств.

Перечисленные далее новые Стандарты и Интерпретации еще не приняты и, соответственно, не применялись при подготовке настоящей Отчетности.

МСФО (IFRS) 7 «*Финансовые инструменты: раскрытие информации*», распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 г. или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о финансовых инструментах Группы.

Поправка к МСФО (IAS) 1 «*Представление финансовой отчетности -раскрытие информации о капитале*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 г. или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о капитале Группы.

Поправка к МСФО (IAS) 19 «*Вознаграждения работникам*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Поправка дает дополнительное право на признание актуарных прибылей и убытков, возникающих в отношении планов с установленными выплатами, полностью в нераспределенной прибыли, требует дополнительных раскрытий в отношении пенсионных планов с установленными выплатами и определяет принцип учета для контрактных соглашений между работодателями и участвующими в пенсионном плане работниками.

Поправка к МСФО (IFRS) 6 «*Разработка и оценка минеральных ресурсов*», вступающая в силу при составлении отчетности за годовые отчетные периоды, начинавшиеся 1 января 2006 г., или после этой даты. МСФО (IFRS) 6 позволяет компании продолжать использовать учетную политику для разработки и оценки минеральных ресурсов, примененную сразу же после первого применения МСФО, с учетом требований по проведению оценки на возможное экономическое обесценение.

Изменение к МСФО (IAS) 21 «*Влияние изменений валютных курсов*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Данные изменения требуют раскрытия в консолидированной отчетности прибыли/убытка от изменения курсовых разниц, возникающих по «подобным капиталу» внутригрупповым займам в том случае, если займы предоставлены не в функциональной валюте кредитора или заемщика. В настоящее время такие разницы должны быть признаны в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Также расширено определение «чистые инвестиции в зарубежную деятельность», которое теперь включает займы между сестринскими компаниями.

Поправка к МСФО (IAS) 39 «*Финансовые инструменты: признание и оценка – возможность отражения по справедливой стоимости*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Поправка ограничивает отражение финансовых инструментов «по справедливой стоимости в отчете о прибылях и убытках». В настоящее время Группа не закончила анализ влияния требований данной поправки на свою отчетность.

Поправка к МСФО (IAS) 39 «*Финансовые инструменты: признание и оценка - учет хеджирования потоков денежных средств по прогнозируемым внутригрупповым операциям*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Данная поправка позволяет признание валютного риска по внутригрупповым операциям, прогнозируемым с высокой степенью вероятности, в качестве хеджируемой статьи в консолидированной отчетности, при условии, что операция осуществляется в валюте отличной от функциональной валюты компании, проводящей операцию, и что валютный риск окажет влияние на консолидированную прибыль или убыток компании.

Поправка к МСФО (IAS) 39 «*Финансовые инструменты: признание и оценка – контракты финансовой гарантии*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Выпущенные финансовые гарантии, за исключением тех, что ранее были отнесены организацией к договорам страхования, должны первоначально признаваться по справедливой стоимости и впоследствии оцениваться по наибольшей из (1) неамортизированной балансовой стоимости связанных с договором полученных и отложенных сумм вознаграждения и (2) расходов, которые необходимы для урегулирования обязательства по состоянию на отчетную дату. К последующей оценке предоставленных финансовых гарантий применяются другие требования, не позволяющие прекращать признание финансовых активов.

Примечание 3. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)

Интерпретация КИМФО (IFRIC) 4 «*Определение признаков лизинга в договорных отношениях*» распространяется на годовые отчетные периоды начиная с 1 января 2006 г. или после этой даты. Интерпретация требует учета отдельных договоренностей в качестве лизинга даже тогда, когда они не оформлены юридически в форме соответствующего договора. Руководством Группы начато проведение анализа влияния требований новой Интерпретации на отчетность Группы, однако на данный момент он еще не завершен.

Интерпретация КИМФО (IFRIC) 5 «*Права на доли, возникающие в связи с фондами вывода из эксплуатации, восстановления и экологической реабилитации*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2006 г. или после этой даты. За некоторым исключением, данные разъяснения запрещают замещение обязательства по расходам на прекращение эксплуатации месторождений активом, предоставляющим процентный доход в фонд прекращения эксплуатации или аналогичный фонд, и предоставляют пояснения относительно оценки возмещения активов.

Интерпретация КИМФО (IFRIC) 6 *"Обязательства, возникающие в связи с участием на специализированном рынке - отходы электротехнического и электронного оборудования"* вступает в силу для периодов, начинающихся с 1 декабря или после указанной даты, т.е. с 1 января 2006 г. Согласно Интерпретации, обязательство, которое делится между участниками рынка пропорционально их рыночным долям, в частности обязательство по полной ликвидации отходов электротехнического и электронного оборудования за прошлые периоды в странах Европейского Союза, не должно признаваться, так как участие на рынке в оцениваемый период является обязывающем событием в соответствии с МСФО (IAS) 37.

Интерпретация КИМФО (IFRIC) 7 «*Использование принципа обратного применения согласно МСФО (IAS) 29*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 марта 2006 г. или после этой даты (1 января 2006 г. для данной отчетности). Данное разъяснение поясняет применение МСФО (IAS) 29 в периоде, котором гиперинфляция экономики была впервые обнаружена. Согласно разъяснениям, МСФО (IAS) 29 должно применяться так как если бы экономика всегда являлась гиперинфляционной. Также даются разъяснения относительно расчета начального сальдо отложенных налогов, скорректированного с учетом гиперинфляции в соответствии с МСФО (IAS) 29.

Интерпретация КИМФО (IFRIC) 8 «*Применение МСФО (IFRS) 2*» распространяется на отчетные периоды, начинающиеся 1 мая 2006 г. или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 г. Согласно разъяснением, МСФО (IFRS) 2 также применяется к операциям, при которых компания получает неидентифицируемые товары и услуги и подобные статьи должны быть оценены как разница между справедливой стоимостью оплаты и справедливой стоимостью полученных или получаемых в будущем идентифицируемых товаров и услуг.

Интерпретация КИМФО (IFRIC) 9, «*Переоценка встроенных производных инструментов*», распространяется на отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2006 г. Согласно разъяснениям, компания должна оценивать встроенные производные инструменты отдельно от контракта, когда компания впервые заключает контракт. Только в том случае, если впоследствии контракт значительно изменяется, компания переоценивает необходимость проведения повторного разделения.

Интерпретация КИМФО (IFRIC) 10, «*Промежуточная финансовая отчетность и обесценение*», распространяется на отчетные периоды, начинающиеся 1 ноября 2006 г. или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 г. Согласно разъяснениям компания не должна возвращать обратно убыток по обесценению, признанный в предшествующие промежуточные периоды в отношении гудвилла или инвестиций в финансовые активы, учитываемые по себестоимости.

Если не указано иное, применение новых стандартов и разъяснений не окажет существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики

Принципы консолидации. Финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО "ГидроОГК" и финансовую отчетность тех обществ, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется ОАО "ГидроОГК". Наличие контроля признается, в частности, когда ОАО "ГидроОГК" контролирует, прямо или косвенно через дочерние общества, более 50 процентов голосующих акций.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Большинство основных дочерних обществ были переданы государством ОАО «ГидроОГК» в процессе его преобразования в акционерное общество и в последующий период, либо в результате реструктуризации Группы. Процесс передачи представлял собой перевод активов в общее управление и, соответственно, учитывался аналогично "объединению интересов" начиная с даты приватизации каждого из обществ Группы или с даты реструктуризации Группы.

Все внутригрупповые остатки и операции исключаются. Доля меньшинства раскрывается в составе капитала.

Операции в иностранной валюте. Денежные активы и обязательства обществ Группы, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по курсу на эту дату. Операции в иностранной валюте учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате осуществления расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

Официальный обменный курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2005 г., составлял 28,7825:1 (на 31 декабря 2004 г. – 27,7487:1); официальный обменный курс российского рубля к евро на 31 декабря 2005 г. составлял 34,1850:1 (на 31 декабря 2004 г. — 37,8104:1). По состоянию на отчетную дату действуют правила валютного контроля в отношении конвертации российского рубля в другие валюты. Российский рубль не является конвертируемой валютой в большинстве стран за пределами Российской Федерации.

Основные средства. Основные средства отражены по остаточной стоимости. Условная стоимость была первоначально определена по результатам оценки независимыми оценщиками на 31 декабря 1997 г. и скорректирована с учетом инфляции до 31 декабря 2002 г. Корректировки были сделаны для последующих поступлений, выбытий и амортизации. На каждую отчетную дату руководство определяет наличие признаков снижения стоимости основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости актива за минусом его первоначальной стоимости и стоимости его использования. Балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается как расход (убыток от обесценения) в Отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных для определения возмещаемой суммы актива.

Суммы, полученные в результате независимой оценки, представляют собой расчетную величину остаточной стоимости замещения. Независимая оценка проводилась в соответствии с параграфом 16 МСФО (IAS) 29 с целью определения основы для расчета стоимости, поскольку учётные записи по первоначальной стоимости основных средств отсутствовали. Так как независимая оценка проводилась для определения первоначальной стоимости основных средств, и Группа не принимала политику по учету основных средств по переоцененной стоимости при последующей оценке, то она была проведена один раз. Изменение балансовой стоимости в результате проведенной оценки было отнесено непосредственно на нераспределенную прибыль.

Стоимость модернизаций и усовершенствований капитализируется с одновременным списанием с учета заменяемых объектов. Расходы на ремонт и техническое обслуживание относятся на затраты по мере их возникновения. Прибыли и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Начисление амортизации по основным средствам производится с момента ввода в эксплуатацию по методу равномерного списания в течение срока полезного использования актива. Для объектов основных средств, которые были оценены по состоянию на 31 декабря 1997 г. независимыми оценщиками, амортизация начисляется исходя из остаточного срока полезного использования на дату оценки. Сроки полезного использования, выраженные в годах по типам основных средств, представлены ниже:

Тип основных средств	Приобретенные до 31 декабря 1997 г.	Приобретенные после 31 декабря 1997 г.
Производство тепловой и электрической энергии	22-28	20-50
Передача электроэнергии	26-30	25
Тепловые сети	15	20
Прочие	8	10

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Объекты социальной сферы не отражаются в составе основных средств, поскольку считается, что в будущем они не принесут Группе экономических выгод. Расходы по содержанию объектов социальной сферы относятся на затраты по мере их возникновения.

Финансовые вложения. Инвестиции классифицируются как "имеющиеся в наличии для продажи" в том случае, если есть намерение владеть ими в течение неопределенного времени. Такие инвестиции отражаются в составе прочих внеоборотных активов за исключением случаев, когда руководство Группы намерено владеть инвестициями в течение периода менее 12 месяцев после отчетной даты, инвестиции имеют срок погашения менее 12 месяцев либо возникает необходимость продать инвестиции для увеличения оборотного капитала, и в этом случае такие инвестиции отражаются в составе прочих оборотных активов. Руководство классифицирует инвестиции как оборотные или внеоборотные активы на дату их приобретения и пересматривает их классификацию, основываясь на сроках погашения, на каждую отчетную дату.

Инвестиции, "имеющиеся в наличии для продажи" в основном включают в себя нерыночные ценные бумаги, которые не торгуются и не котируются на российском биржевом рынке. Справедливая стоимость таких инвестиций определяется различными методами, включая методы, основанные на их доходности, и методы, основанные на дисконтировании расчетных будущих денежных потоков. Для определения справедливой стоимости руководство Группы делает допущения, основываясь на состоянии рынка на каждую отчетную дату. Инвестиции в долевые инструменты, по которым отсутствуют биржевые котировки, и справедливую стоимость которых нельзя обоснованно определить посредством других методов, отражаются по стоимости их приобретения за минусом убытков от их обесценения.

Операции по покупке и продаже инвестиций первоначально оцениваются по справедливой стоимости и отражаются на дату расчетов по контракту, т.е. дату осуществления поставки соответствующих инвестиций Группе или Группой. Затраты на приобретение включают в себя операционные издержки. Инвестиции "имеющиеся в наличии для продажи" в последующем отражаются по справедливой стоимости. Нереализованные прибыли и убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости этих инвестиций, отражаются в составе капитала акционеров в резерве изменения справедливой стоимости в том периоде, в котором они возникли. Прибыли и убытки, возникшие при продаже инвестиций, "имеющихся в наличии для продажи", процентные доходы, доходы по дивидендам, курсовые разницы, отличные от монетарных процентов, отражаются в момент возникновения в Отчете о прибылях и убытках.

Группа не имеет каких-либо инвестиций, удерживаемых до даты погашения или для спекулятивных целей.

Товарно-материальные запасы. Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: чистой цены реализации и средневзвешенной стоимости приобретения. Резервы создаются в случае потенциальных убытков от устаревших товарно-материальных запасов и товарно-материальных запасов с низкой оборачиваемостью с учетом их ожидаемого срока использования и ожидаемой цены реализации в будущем.

Дебиторская задолженность и авансы выданные. Дебиторская задолженность отражается с учетом НДС, уплачиваемого в бюджет после погашения соответствующей дебиторской задолженности. Задолженность покупателей и заказчиков и прочие виды дебиторской задолженности скорректированы на сумму резерва под снижение стоимости этой задолженности. Такой резерв по сомнительной дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения для Группы всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Сумма данного резерва рассчитывается как разница между балансовой стоимостью и суммой возмещения, представляющей собой текущую стоимость ожидаемых денежных потоков, дисконтированных по рыночной процентной ставке, применимой для аналогичных заемщиков на дату возникновения данной дебиторской задолженности.

Налог на добавленную стоимость по закупкам и реализации. Налог на добавленную стоимость, возникающий при продаже продукции, подлежит уплате в государственный бюджет после погашения покупателями дебиторской задолженности. Входящий НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы исходящего НДС по мере оплаты полученных товаров и услуг. Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, расчеты по которым не завершены на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в Бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно в составе оборотных активов и краткосрочных обязательств. При создании резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в Отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Денежные средства и их эквиваленты. К денежным средствам относятся наличные денежные средства и депозиты до востребования. К эквивалентам денежных средств относятся краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко конвертированы в деньги, сроки выплат по которым наступают не более чем через три месяца с даты приобретения, и стоимость которых подвержена незначительным колебаниям.

Дивиденды. Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены (одобрены акционерами) до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они объявлены после отчетной даты, но до даты, когда Отчетность утверждена к выпуску.

Заемные средства. Заемные средства первоначально признаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам в случае их существенного отличия от процентных ставок по полученному займу. В последующих периодах заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью при первоначальном признании (за вычетом операционных издержек) и суммой к погашению отражается в Отчете о прибылях и убытках как расходы на выплату процентов в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств. Группа придерживается основного порядка учета МСФО (IAS) 23 "*Затраты по займам*" (далее - "МСФО (IAS) 23"), который предполагает отнесение на расходы всех затрат по займам по мере их возникновения.

Пенсии и выходные пособия. В процессе текущей деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации за своих работников. Обязательные взносы в пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения. Дополнительные пенсии и прочие вознаграждения работникам после выхода на пенсию включаются в состав расходов по зарплате, выплатам работникам и налогам с фонда оплаты труда в Отчете о прибылях и убытках, однако, отдельно данная информация не раскрывается, т.к. эти расходы не являются существенными.

Также Группа имеет договоры с негосударственными пенсионными фондами. Взносы в данные фонды включаются в состав затрат по мере их возникновения.

Кредиторская задолженность и начисления. Кредиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость. Если при реструктуризации кредиторской задолженности ее текущая стоимость, определенная при помощи первоначальной эффективной ставки процента, отличается более чем на десять процентов от первоначальной стоимости, то справедливая стоимость реструктурированной задолженности определяется как текущая стоимость будущих денежных потоков, дисконтированных по процентной ставке, доступной Группе на дату реструктуризации. Сумма дисконта отражается в Отчете о прибылях и убытках (финансовые расходы, нетто) как прибыль от реструктуризации, а долгосрочная часть дисконтированной кредиторской задолженности переклассифицируется по статьям прочих долгосрочных обязательств. Сумма дисконта амортизируется в течение всего периода реструктуризации и отражается как расходы на выплату процентов.

Налог на прибыль.

Налог на прибыль за отчетный период включает в себя текущий налог и отложенный налог. Сумма текущего налога основана на налогооблагаемой прибыли за год. Налогооблагаемая прибыль отличается от бухгалтерской прибыли в Отчете о прибылях и убытках, так как из нее исключены доходы или расходы, учитываемые при налогообложении в других отчетных периодах, а также исключены доходы и расходы, никогда не принимаемые для целей налогообложения. Обязательства Группы по текущему налогу на прибыль рассчитаны, используя налоговую ставку, действующую по состоянию на отчетную дату.

Отложенный налог на прибыль рассчитывается балансовым методом применительно к налоговым убыткам, уменьшающим налогооблагаемую прибыль будущих периодов, и временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью. В соответствии с исключением при первоначальном признании, отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном отражении актива или обязательства, возникшего в результате операции, отличной от операции по объединению бизнеса, если факт первоначального признания данного актива или обязательства не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Сальдо отложенных налогов на прибыль оценивается исходя из налоговых ставок, действующих или по существу введенных в действие по состоянию на отчетную дату, которые, как ожидается, будут применяться в тот период, когда временные разницы будут восстановлены или выгоды, связанные с налоговыми убытками будут реализованы. Отложенные налоговые активы и обязательства отражаются свернуто в финансовой отчетности только в пределах одной компании Группы. Отложенные налоговые активы, возникающие в результате появления вычитаемых временных разниц и налоговые убытки, перенесенные в будущие периоды, отражаются только в том случае, если существует вероятность того, что наличие будущей налогооблагаемой прибыли позволит реализовать отложенные налоговые активы.

Отложенные налог не начисляется на нераспределенную прибыль дочерних обществ Группы, так как в соответствии с требованиями Группы прибыль должны быть реинвестирована, и ожидается, что только незначительные суммы дивидендов будут объявляться от будущей прибыли дочерних обществ.

Признание доходов. Доходы и относящийся к ним НДС отражаются по факту поставки электроэнергии энергии, а также по факту реализации не относящихся к энергетике товаров и услуг в течение периода. Показатели выручки приведены без учета НДС. Выручка основывается на применении официальных тарифов на электроэнергию, утверждаемых Региональными службами по тарифам.

Доходы от реализации электрической энергии и относящийся к ним НДС, а также соответствующие суммы дебиторской задолженности не включают в себя суммы недоплат по балансу и тарифам, возникающие в результате существующей разницы в тарифах, действующих на Федеральном оптовом рынке электрической энергии и мощности (ФОРЭМ).

Отчисления в социальные фонды. Затраты Группы, связанные с финансированием социальных программ, направленных на улучшение инфраструктуры города, без признания обязательств проводить такое финансирование в будущем, и не ограниченные выплатами своим работникам, отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Сегментная отчетность. В основном Группа действует в одном географическом регионе и в одной отрасли - выработка электрической и тепловой энергии на территории Российской Федерации. Выработка электрической и тепловой энергии являются взаимозависимыми видами деятельности и подвержены влиянию аналогичных факторов риска, что позволяет отразить их в отчетности в качестве единого сегмента.

Взаимозачеты, бартер и неденежные расчеты. Расчеты, связанные с закупками и реализацией, частично осуществляются путем взаимозачетов, бартера и неденежных расчетов. Эти расчеты проводятся в виде прямого расчета товарами или услугами с конечными потребителями, зачета задолженности либо по цепочке неденежных операций, включающих несколько предприятий. Неденежные расчеты, которые будут завершены в течение 12 месяцев после отчетной даты, отражаются в составе прочих оборотных активов. Большую часть таких расчетов представляют векселя, которые являются переводными долговыми обязательствами. Дебиторская и кредиторская задолженности, показанные в консолидированном Бухгалтерском балансе, погашение которых ожидается путем взаимозачетов, бартера или неденежных расчетов, отражаются исходя из оценки руководством Группы справедливой стоимости активов, приобретаемых или реализуемых в результате этих неденежных операций.

Неденежные операции исключены из Отчета о движении денежных средств, таким образом, движения денежных средств от инвестиционной деятельности, финансовой деятельности и операционной деятельности представлены фактическими денежными потоками.

Прибыль на акцию. Прибыль на акцию определяется путем деления прибыли, причитающейся держателям обыкновенных акций материнской компании Группы, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

Обязательства по охране окружающей среды. Обязательства по возмещению ущерба, причиненного окружающей среде, отражаются в учете при наличии таких обязательств, возможности их обоснованной оценки, а также вероятности возникновения связанных с ними расходов.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Доля меньшинства. Доля меньшинства представляет собой пропорциональную долю миноритарных акционеров в капитале дочерних обществ Группы и результатах их деятельности. Она рассчитывается на основании доли владения миноритарных акционеров в этих дочерних обществах.

Начисленные проценты. Проценты к получению и проценты к уплате отражаются в отчете о прибылях и убытках по всем процентным инструментам по принципу начисления с использованием метода фактической ставки процента. В состав процентов к получению входят номинальный процент, а также амортизированный дисконт и премии. Если возникают сомнения относительно погашения выданных займов, их стоимость списывается до возмещаемой стоимости, а проценты к получению после этого признаются на основе процентной ставки, которая была использована для дисконтирования будущих потоков денежных средств для определения стоимости возмещения.

Оценка справедливой стоимости. Для целей подготовки отчетности справедливая стоимость дебиторской задолженности рассчитывается путем дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием текущей рыночной процентной ставки, применяемой к аналогичным займам на отчетную дату.

Для целей подготовки отчетности справедливая стоимость финансовых обязательств и прочих финансовых инструментов (за исключением котируемых на бирже) рассчитывается путем дисконтирования будущих потоков денежных средств по договорам с использованием текущей рыночной процентной ставки, по которой Группа может производить заимствования с использованием аналогичных финансовых инструментов. Для целей подготовки отчетности справедливая стоимость котируемых на бирже финансовых инструментов рассчитывается на основе рыночных котировок на момент закрытия торгов на ближайшую к отчетной дату.

Встроенные производные инструменты. Группа заключает соглашения о покупке топлива в процессе текущей деятельности. Были заключены и продолжают действовать договора по получению или поставке продукции в соответствии с бюджетом по закупке и использованию топлива; данные операции не подлежат регулированию МСФО (IAS) 39, но должны быть изначально оценены на предмет содержания производных инструментов.

Встроенные производные инструменты это одно или более скрытое или явное условие контракта, которое влияет на денежные потоки от контракта аналогично отдельному производному инструменту. Любой встроенный производный инструмент который удовлетворяет критериям выделения МСФО (IAS) 39, должен быть отделен от основного контракта, и оценен таким образом, как оценивается отдельный производный инструмент, если его экономические характеристики отличаются от основного контракта.

Значимые бухгалтерские оценки и допущения

Резерв под обесценение дебиторской задолженности

Резерв под обесценение дебиторской задолженности основан на оценке вероятности сбора дебиторской задолженности по отдельным контрагентам. В том случае, если происходит общее ухудшение платежеспособности покупателей или реальный уровень неуплаты задолженности контрагентами становится выше оцененного, реальные результаты могут отличатся от оцениваемых.

Обесценение прочих активов и учет резервов

На каждую дату составления отчетности, Руководство оценивает существуют ли индикаторы того, что стоимость возмещения активов снизилась относительно балансовой стоимости. Возмещаемая стоимость основных средств представляет собой наибольшее значение между справедливой стоимостью актива за минусом стоимости продажи и ценой его использования. В случае идентификации подобного снижения, балансовая стоимость активов понижается до стоимости возмещения, определенной в результате оценки. Сумма снижения отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором зафиксировано данное снижение. Резерв под обесценение активов полностью или частично восстанавливается в том случае, когда происходит изменение условий, и менеджмент определяет, что стоимость активов отличных от гудвила, увеличилась. Восстановление резерва, созданного под обесценение свободных для продажи вложений в акционерный капитал также запрещено.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Оценка резерва по обязательствам и начислениям производится Группой на основе фактов, имеющихся на текущий момент, а также на основе оценки Группой наиболее вероятных событий в будущем.

Реальные результаты могут отличатся от ожидаемых, и оценки могут быть пересмотрены Группой в будущих периодах в меньшую или большую сторону, в зависимости от конечного результата или ожиданий основанных на соответствующих фактах.

Условные обязательства по уплате налогов

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Для тех случаев, когда, по мнению руководства Группы, существует значительное сомнение в сохранении стабильного положения Группы с точки зрения налогового законодательства, в финансовой отчетности по МСФО признаются надлежащие обязательства.

Примечание 5. Основные средства

	Производство тепловой и электроэнергии	Передача электроэнергии	Тепловые сети	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Стоимость оценки или фактические затраты						
Сальдо на 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)	66 058 794	6 552 840	529 967	43 173 392	3 573 094	119 888 087
Поступления	857 128	165	-	5 879 955	136 600	6 873 848
Передача	1 184 071	284 096	7 715	(2 131 813)	655 931	-
Выбытие	(155 283)	(70 580)	(7 383)	(149 424)	(630 261)	(1 012 931)
Сальдо на 31 декабря 2005 г.	67 944 710	6 766 521	530 299	46 772 110	3 735 364	125 749 004
Накопленная амортизация (включая обесценение)						
Сальдо на 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)	44 613 063	3 677 407	408 692	20 519 000	2 193 082	71 411 244
Начислено за период	1 136 795	268 738	53 515	-	353 782	1 812 830
Выбытие	(65 519)	(67 117)	(7 383)	-	(407 413)	(547 432)
Сальдо на 31 декабря 2005 г.	45 684 339	3 879 028	454 824	20 519 000	2 139 451	72 676 642
Остаточная стоимость на 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)	21 445 730	2 875 433	121 275	22 654 392	1 380 012	48 476 842
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 г.	22 260 371	2 887 493	75 475	26 253 110	1 595 913	53 072 362

Примечание 5. Основные средства (продолжение)

	Производство тепловой и электроэнергии	Передача электроэнергии	Тепловые сети	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Стоимость оценки или фактические затраты						
Сальдо на 31 декабря 2003 г. (Не подтверждено аудитом)	65 204 892	6 439 126	525 000	40 446 575	3 042 906	115 658 499
Поступления	307 209	56 471	749	4 412 092	181 999	4 958 520
Передача	607 913	84 317	7 387	(1 119 384)	419 767	-
Выбытие	(61 220)	(27 074)	(3 169)	(565 892)	(71 578)	(728 933)
Сальдо на 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)	66 058 794	6 552 840	529 967	43 173 391	3 573 094	119 888 086
Накопленная амортизация (включая обесценение)						
Сальдо на 31 декабря 2003 г. (Не подтверждено аудитом)	43 550 354	3 448 000	354 000	20 523 000	1 929 894	69 805 248
Начислено за период	1 082 465	253 933	53 861	-	320 727	1 710 986
Выбытие	(19 756)	(24 526)	831	(4 000)	(57 539)	(104 990)
Сальдо на 31 декабря 2004 г. (подтверждено аудитом)	44 613 063	3 677 407	408 692	20 519 000	2 193 082	71 411 244
Остаточная стоимость на 31 декабря 2003 г. (Не подтверждено аудитом)	21 654 538	2 991 126	171 000	19 923 575	1 113 012	45 853 251
Остаточная стоимость на 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)	21 445 731	2 875 433	121 275	22 654 391	1 380 012	48 476 842

Объекты незавершенного строительства представляют собой балансовую стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию, включая строящиеся электростанции.

Начисление амортизации начинается с момента ввода основных средств в эксплуатацию.

К прочим основным средствам относятся транспортные средства, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочее оборудование.

Активы, переданные Группе в результате приватизации, не включают земельные участки, на которых расположены здания и производственные мощности Группы. Группа имеет возможность либо приобрести эти земельные участки в собственность при подаче заявления в государственный регистрирующий орган, либо оформить право аренды на земельные участки. В соответствии с российским законодательством Группа может воспользоваться возможностью приобретения земли до 1 января 2008 г. По состоянию на 31 декабря 2005 г. большинство предприятий Группы не подавало каких-либо заявок на покупку земли.

Оплата части поступлений основных средств осуществлялась путем взаимозачетов, бартера или другими неденежными средствами. Неденежные операции, относящиеся к основным средствам, представлены ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Приобретения в ходе неденежных операций	68 881	193 024
Неденежные поступления от реализации основных средств	60 550	3 320

Обесценение основных средств. Стоимость и накопленная амортизация переданных активов, включая резерв на экономическое устаревание, были признаны Группой на момент получения активов от Предшественника. Руководство Группы проанализировало адекватность созданного резерва под экономическое устаревание и пришло к заключению, что нет необходимости в корректировке данного резерва по состоянию на 31 декабря 2005 г.

Примечание 5. Основные средства (продолжение)

За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2004 г., в отношении некоторых объектов основных средств и незавершенного строительства был создан резерв под обесценение в размере 36 969 млн. руб. По итогам деятельности за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2005 г., произошло уменьшение величины резерва до 36 158 млн. руб., на что повлиял износ резерва и выбытие объектов, по которым он создавался.

Финансовый лизинг. Группа арендует основные средства на основании договоров финансовой аренды (лизинга). По окончании каждой лизинговой операции, Группа покупает основные средства по выкупной цене. По состоянию на 31 декабря 2005 г., остаточная стоимость арендованных объектов основных средств составляет 717 137 тыс. руб.

Неаннулируемый операционный лизинг. Группа арендует земельные участки, принадлежащие местным органам власти на условиях операционной аренды. Арендная плата определяется на основании договоров аренды.

Анализ платежей по срокам погашения:

	31 декабря 2005 г.
Менее одного года	82 030
От одного до пяти лет	196 828
Больше пяти лет	895 583
Итого	**1 174 441**

Земельные участки, арендуемые Группой - территории, на которых находятся электростанции станции и другие основные средства. Как правило, первоначальный срок договоров аренды составляет 5-49 лет с правом продления договора после истечения срока его действия. Арендная плата подлежит пересмотру на регулярной основе с тем, чтобы отражать рыночные нормы арендных платежей.

Анализ арендных платежей по операционной аренде прочих основных средств:

	31 декабря 2005 г.
Менее одного года	17 591
Итого	**17 591**

Примечание 6. Прочие внеоборотные активы

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Инвестиции (учтенные по стоимости их приобретения)	1 976 000	18 000
НДС к возмещению	1 512 422	1 060 543
Дебиторская задолженность по договорам финансового лизинга	356 612	413 628
Авансы, выданные подрядчикам	198 355	107 513
Реструктурированная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва по сомнительной дебиторской задолженности в сумме 61 144 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 11 513 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г.)	42 118	25 361
Прочие (за вычетом резерва по сомнительной дебиторской задолженности в сумме 10 348 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 4 696 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г.)	60 194	107 446
Итого прочих внеоборотных активов	**4 145 701**	**1 732 491**

Примечание 7. Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	388 239	204 036
Денежные эквиваленты	408 985	414 981
Итого	**797 224**	**619 017**

Денежные эквиваленты включают краткосрочные финансовые вложения в банковские векселя и депозитные сертификаты.

Примечание 8. Дебиторская задолженность и авансы выданные

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г (Не подтверждено аудитом)
НДС к возмещению	803 511	563 439
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва по сомнительной дебиторской задолженности в сумме 148 020 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 184 129 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г.)	655 555	705 277
Авансы, выданные поставщикам	536 198	272 893
Предоплата арендодателям по договорам лизинга	434 932	2 832
Векселя	3 526	98 083
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва по сомнительной дебиторской задолженности в сумме 197 442 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 189 427 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г.)	341 047	413 396
Итого дебиторской задолженности и авансов выданных	**2 774 769**	**2 055 920**

По состоянию на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2004 г. показатель "Прочая дебиторская задолженность" включает авансовые платежи по налогам в сумме 67 921 тыс. руб. и 96 006 тыс. руб., соответственно. Данные авансовые платежи будут зачтены в счет будущих налоговых обязательств.

Сумма резерва по сомнительной задолженности установлена руководством Группы на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, тенденций, перспектив получения оплаты и погашения задолженности, а также анализа ожидаемых будущих денежных потоков. Для определения текущей стоимости будущих денежных потоков использовались ожидаемые сроки погашения задолженности и ставка дисконтирования в размере 12-18 процентов. Результаты дисконтирования отражены в составе расходов на создание резерва по сомнительной задолженности. Руководство Группы считает, что общества Группы смогут получить чистую стоимость реализации дебиторской задолженности путем прямого получения денежных средств и проведения неденежных расчетов, вследствие чего, указанная сумма отражает их справедливую стоимость.

Часть дебиторской задолженности покупателей и заказчиков в течение отчетного периода была реклассифицированна в долгосрочную (см. Примечание 6) в связи с тем, что она подлежит получению в течение периода превышающего один год после отчетной даты.

За 2005 год около 223 492 тыс. руб. (за 2004 год 1 353 752 тыс. руб.) всей дебиторской задолженности Группы было погашено путем неденежных расчетов.

Примечание 9. Товарно-материальные запасы

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Сырье и материалы	288 697	288 119
Запасные части	131 892	127 018
Производственные запасы топлива	10 333	17 590
Прочие товарно-материальные запасы	26 493	21 752
Итого	**457 415**	**454 479**

Примечание 9. Товарно-материальные запасы (продолжение)

Сальдо по товарно-материальным запасам показано за вычетом резерва под обесценение в сумме 30 459 тыс. руб. на 31 декабря 2005 г. и 28 707 тыс. руб. на 31 декабря 2004 г.

Остатки товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2004 г. не включают запасы, которые находились в залоге согласно кредитным соглашениям.

Примечание 10. Капитал

Акционерный капитал

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Обыкновенные акции	103 951 323	103 951 323
Неоплаченный акционерный капитал	-	(2 059 795)
Итого	**103 951 323**	**101 891 528**

Разрешенный к выпуску и находящийся в обращении акционерный капитал составляет 103 951 322 702 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1,00 российский рубль каждая.

Дефицит в связи с оплатой акционерного капитала. По состоянию на 31 декабря 2005 г. сумма акционерного капитала ОАО «ГидроОГК» составила 103 951 323 тыс. руб. В 2005 году денежными средствами было внесено 101 795 тыс. руб. Оставшаяся часть была оплачена путем передачи активов по стоимости, рассчитанной независимым оценщиком, в сумме 103 849 528 тыс. руб. Учетная стоимость этих активов по МСФО в учете Предшественника по состоянию на 31 декабря 2005 г. составляла 37 587 676 тыс. руб. В результате дефицит в связи с оплатой акционерного капитала по состоянию на 31 декабря 2005 г. составил 66 804 105 тыс. руб.

Изменение доли меньшинства. В течение 2005 года, изменилась доля участия ОАО «ГидроОГК» в дочерних Обществах:

- ОАО «Сулакэнерго» изменилась с 61,2% до 53,6%;
- ОАО «Зарамагские ГЭС» изменилась с 88,4% до 77,5%.

Уменьшение доли участия ОАО «ГидроОГК» в вышеуказанных обществах связано с приобретением РАО «ЕЭС России» акций дополнительных эмиссий данных Обществ.

Дивиденды. Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных финансовой отчетности ОАО "ГидроОГК", составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. В соответствии с российским законодательством распределению подлежит чистая прибыль.

Решение о выплате дивидендов по результатам деятельности Общества за 9 месяцев 2005 года было принято 14 декабря 2005 г. Размер объявленных дивидендов составил 0,00027 руб. на обыкновенную акцию. Общая сумма промежуточных дивидендов составила 27 889 тыс. руб.

Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство Группы не считает в настоящее время целесообразным раскрывать какие-либо суммы распределяемых резервов в данной Финансовой отчетности.

Примечание 11. Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль	**За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.**	**За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)**
Налог на прибыль	(1 226 143)	(852 355)
Доходы/ (Расходы) по отложенному налогу на прибыль	246 160	75 391
Расходы по налогу на прибыль	**(979 983)**	**(776 964)**

В течение 2005 года, налогооблагаемая прибыль большинства обществ Группы облагалась налогом на прибыль по ставке 24 процента.

В соответствии с российским налоговым законодательством невозможно получить освобождение от налогообложения прибыли одних обществ Группы за счет убытков, понесенных другими обществами. Соответственно, налоги могут начисляться даже при наличии чистых консолидированных налоговых убытков.

Чистая прибыль до налогообложения для целей Финансовой отчетности увязывается с расходами по налогам следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	**За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)**
Прибыль до налога на прибыль	3 880 261	2 438 807
Теоретическая сумма налога на прибыль при налоговой ставке 24%	(931 262)	(585 313)
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения:		
Пени и штрафы по налогам	*63 095*	*1 297*
Прочие статьи, не изменяющие налогооблагаемую базу, нетто	*(111 816)*	*(192 948)*
Итого расходов по налогу на прибыль	**(979 983)**	**(776 964)**

Отложенный налог на прибыль. Различие в подходах к налоговому регулированию с точки зрения МСФО и РСБУ приводит к возникновению временных разниц между учетной стоимостью определенных активов и обязательств для целей финансовой отчетности, с одной стороны, и для целей налогообложения по налогу на прибыль, с другой. Отложенные обязательства (активы) по налогу на прибыль рассчитываются по ставке 24 процента, которая предположительно будет действовать, когда активы или обязательства реализуются.

Отложенные обязательства по налогу на прибыль

	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)	**Движение в течение периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках**	**31 декабря 2005 г.**
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	1 301	6 965	8 266
Основные средства	2 168 943	(104 197)	2 064 746
Кредиторская задолженность	747 331	21 234	768 565
Прочие	138 978	289 370	428 348
Итого	**3 056 553**	**213 372**	**3 269 925**

Примечание 11. Налог на прибыль (продолжение)

Отложенные активы по налогу на прибыль

	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)	Движение в течение периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	31 декабря 2005 г.
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	249 699	555 659	805 358
Основные средства	2 237 661	(187 548)	2 050 113
Кредиторская задолженность	54 541	18 164	72 705
Товарно-материальные запасы	28 197	11 619	39 816
Прочие	36 940	61 638	98 578
Итого	**2 607 038**	**459 532**	**3 066 570**

Группа не отразила отложенные налоговые обязательства в отношении временных разниц на сумму 597 627 тыс. руб. (2004: 363 191 тыс. руб.), связанные с инвестициями в дочерние компании, так как Группа может контролировать сроки погашения этих временных разниц и не намеревается их погашать в обозримом будущем.

По состоянию на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2004 г. Группа не отразила отложенные налоговые активы в размере 8 678 млн. руб. и 8 873 млн. руб., соответственно, поскольку представляется маловероятным, что в будущем Группа получит налогооблагаемую прибыль, достаточную для покрытия данных налоговых активов. Налоговые убытки могут быть перенесены на будущие периоды в течение 10 лет.

Примечание 12. Долгосрочные заемные средства

	Валюта	Эффективная процентная ставка	Срок погашения	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
КБ "Стройкредит"	Рубли	12,5 %	2007	145 000	-
Внешторгбанк	Рубли	12,5 %	2006-2007	85 000	-
Межтопэнергобанк	Рубли	14,3 %	2007	43 022	-
Московский индустриальный банк	Рубли	15,0 %	2006	16 664	33 332
ФАКБ "Енисей"	Рубли	0 %	2005 - 2010	1 275	1 638
Обязательства по финансовой аренде (лизингу)	Рубли	-	2006-2011	648 540	284 956
Всего долгосрочные заемные средства				**939 501**	**319 926**
Минус: краткосрочная часть долгосрочных заемных средств				(268 235)	(99 352)
Итого				**671 266**	**220 574**

Таблица сроков погашения долгосрочных заемных средств	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Срок выплаты		
От одного года до двух лет	341 672	52 694
От двух лет до трех лет	144 168	36 034
От трех лет до четырех лет	92 085	33 335
От четырех лет до пяти лет	47 106	26 018
Свыше пяти лет	46 235	72 493
Итого	**671 266**	**220 574**

Примечание 12. Долгосрочные заемные средства (продолжение)

Эффективная процентная ставка представляет собой рыночную процентную ставку по займу на дату его получения для займов с фиксированной процентной ставкой, или текущую рыночную ставку для займов с плавающей процентной ставкой. Группа не имеет соглашений по хеджированию валютных обязательств или рисков изменения процентных ставок.

Примечание 13. Прочие долгосрочные обязательства

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Налоги к уплате	78 994	241 496
Прочие долгосрочные обязательства	56 276	49 802
Всего прочие долгосрочные обязательства	135 270	291 298
За вычетом краткосрочной части реструктурированных обязательств (Примечания 15 и 16)	(36 441)	(133 833)
Итого	**98 829**	**157 465**

В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 1002 от 3 сентября 1999 г. большинство обществ Группы провели реструктуризацию налогов, в том числе пени и штрафов, подлежащих выплате в течение периода до 10 лет. Несоблюдение определенных сроков оплаты может привести к тому, что погашение кредиторской задолженности по налогам, включая пени и штрафы, должно будет производиться по требованию. Кроме того, ряд обществ Группы провел реструктуризацию кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам, подлежащей погашению в течение периода до пяти лет. Для определения справедливой стоимости указанной задолженности на дату реструктуризации использовались контрактные сроки погашения задолженности и ставка дисконтирования в размере 13-16 процентов.

Срок выплаты	31 декабря 2005 г.	На 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
К оплате		
От одного года до двух лет	38 515	40 155
От двух лет до пяти лет	60 314	109 625
Свыше пяти лет	-	7 685
Итого	**98 829**	**157 465**

Примечание 14. Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств

	Валюта	Эффективная процентная ставка	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
ОАО "Межтопэнергобанк"	Рубли	7,0 %	1 418 072	655 000
АК Сбербанк РФ	Рубли	7,0-8,0%	903 550	510 079
ЗАО АБ "Газпромбанк"	Рубли	9,8%	450 716	-
ОАО "Внешторгбанк"	Рубли	11,0-12,5%	309 985	-
ГУТА-Банк	Рубли	12,5%	-	23 750
ЗАО "НОМОС банк"	Рубли	14,5%	-	150 000
АКБ "Хакасия"	Рубли	2,0 %	-	7 000
ООО КБ "Чиркейэнергобанк"	Рубли	8,0 %	-	1 352
Краткосрочная часть долгосрочных заемных средств			87 818	17 030
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде (лизингу)			180 417	82 322
Итого краткосрочных заемных средств и краткосрочной части долгосрочныхзаемных средств			**3 350 558**	**1 446 533**

Примечание 15. Кредиторская задолженность и начисления

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность	2 728 541	2 254 069
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	675 692	741 217
Задолженность по дивидендам	138 509	674 850
Краткосрочная часть реструктурированной кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам	14 159	-
Итого	**3 556 901**	**3 670 136**

За 2005 год, приблизительно 934 945 тыс. руб. кредиторской задолженности и начисленных обязательств Группы (за 2004 год 2 468 265 тыс. руб.) было погашено путем неденежных расчетов. Как указано в Примечании 13, реструктурированная кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам, подлежащая погашению в течение периода более года после отчетной даты, отражена по статье прочие долгосрочные обязательства. Раскрытие эффекта от реструктуризации кредиторской задолженности поставщикам и подрядчика приведено в Примечании 19.

Примечание 16. Задолженность по прочим налогам

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Налог на добавленную стоимость	576 741	372 791
Налог на имущество	314 499	290 562
Водный налог	107 323	45 441
Налог на доходы физических лиц	40 404	44 732
Единый социальный налог	14 693	30 763
Прочие налоги	4 981	7 466
Штрафы и пени	274	24
Текущая часть реструктурированной долгосрочной задолженности по уплате налогов	22 281	133 833
Итого задолженности по прочим налогам	**1 081 196**	**925 612**

Отложенный налог на добавленную стоимость в сумме 392 975 тыс. руб. (на 31 декабря 2004 г.: 281 223 тыс. руб.), включенный в кредиторскую задолженность по налогу на добавленную стоимость, подлежит уплате налоговым органам только после погашения соответствующей дебиторской задолженности покупателями и заказчиками или ее списания.

Практически на все суммы просроченной задолженности по налогам, за исключением реструктурированных сумм, начисляются пени за каждый день просрочки в размере 1/300 текущей ставки рефинансирования Центрального Банка Российской Федерации, которая на 31 декабря 2005 г. была равна 12 процентам (на 31 декабря 2004 г.: 13 процентам). Вместе с тем, на суммы штрафов и пени по налогам проценты не начисляются.

Как указано в Примечании 13, реструктурированная сумма налогов, в том числе пени и штрафов, подлежащая погашению в течение периода более года после отчетной даты, отражена по статье "Прочие долгосрочные обязательства". За 2005 год было погашено путем неденежных расчетов 170 212 тыс. руб. кредиторской задолженности по налогам Группы (за 2004 год: 188 854 тыс. руб.).

Примечание 17. Доходы от текущей деятельности

	За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Электроэнергия	10 754 349	9 247 158
Доходы от содержания и эксплуатации гидроагрегатов	755 231	1 150 580
Доходы от сдачи имущества в аренду	722 083	95 433
Прочие доходы	651 762	501 837
Итого доходов от текущей деятельности	**12 883 425**	**10 995 008**

Примечание 18. Расходы по текущей деятельности

	За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Амортизация и обесценение основных средств	1 812 830	1 710 986
Зарплата и выплаты работникам, налоги с фонда оплаты труда	1 583 144	1 229 425
Налоги, кроме налога на прибыль	1 440 126	1 308 982
Расходы по услугам сторонних организаций, включая	2 244 354	1 929 357
Затраты на ремонт и техническое обслуживание	*1 234 931*	*1 261 724*
Расходы на страхование	*245 332*	*189 269*
Арендная плата и лизинговые платежи	*205 521*	*41 557*
Расходы на охрану	*139 933*	*119 836*
Консультационные, юридически и, аудиторские услуги	*134 250*	*103 724*
Транспортные услуги	*103 238*	*56 036*
Услуги пожарной охраны	*59 979*	*41 771*
Комиссионное вознаграждение	*51 538*	*47 313*
Услуги связи	*35 754*	*29 525*
Услуги производственного характера	*33 878*	*38 602*
Плата за пользование водными ресурсами	709 702	1 037 865
Сырье и материалы	256 854	241 675
Резерв по отложенному НДС, относящемуся к тарифному небалансу	101 987	52 534
Отчисления в негосударственный пенсионный фонд	88 944	43 855
Расходы на социальную сферу	83 980	38 936
Командировочные расходы	45 683	38 825
Расходы на благотворительную деятельность	27 641	8 456
Расходы на обучение и подготовку кадров	23 812	12 713
Безнадежная дебиторская задолженность	18 176	461 424
Расход на создание/(доход от восстановления) резерва по сомнительным долгам	12 155	119 871
Расходы, связанные с процессом реформирования	9 401	11 523
Капитализированные затраты	(69 768)	(58 890)
Штрафы и расходы, связанные с выпуском долговых облигаций	(262 891)	(5 389)
Прочие расходы	787 293	572 749
Итого расходов по текущей деятельности	**8 913 423**	**8 754 897**

Примечание 19. Финансовые расходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Расходы на выплату процентов (займы)	83 265	21 094
Расходы на выплату процентов (эффект дисконтирования, относящийся к предыдущим периодам)	130 995	56 600
Расходы по финансовой аренде	25 748	2 570
Итого финансовых расходов	**240 008**	**80 264**

Примечание 19. Финансовые расходы (продолжение)

Дисконтирование реструктурированной кредиторской задолженности приводит к возникновению дохода. После того, как дисконт впервые учтен в Финансовой отчетности, амортизация дисконта начисляется в течение всего периода реструктуризации и относится на расходы. Дополнительная информация по реструктуризации кредиторской задолженности и налогам к уплате представлена в Примечаниях 13, 15 и 16.

Примечание 20. Прибыль на акцию

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Средневзвешенное количество выпущенных обыкновенных акций (тыс. штук)	103 951 323	103 852 038
Чистая прибыль, причитающаяся акционерам ОАО "Гидро ОГК"	2 612 276	1 599 178
Средневзвешенная прибыль на акцию - базовая и разводненная (в российских рублях)	**0,025**	**0,015**

Примечание 21. Договорные обязательства

Обязательства по реализации.

Группа заключила договор с ЗАО "Центр Финансовых Расчетов", который предусматривает поставки электроэнергии в 2006 году. в объеме не менее, чем на 7 759 189 тыс. руб. Цена на поставляемую электроэнергию определяется ежегодно утверждаемыми тарифами.

Обязательства в социальной сфере. Общества Группы вносят вклад в техническое обслуживание и поддержание местных инфраструктур, а также в улучшение благосостояния ее работников, занятых на производстве. В частности, общества Группы участвуют в строительстве, развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, транспортной службы и удовлетворении прочих социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляют свою хозяйственную деятельность.

Обязательства по капитальным затратам. На 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2004 г. предстоящие капитальные затраты по уже заключенным договорам составили 8 417 000 тыс. руб. и 2 222 000 тыс. руб., соответственно.

Примечание 22. Условные обязательства

Политическая обстановка. Хозяйственная деятельность и получаемая обществами Группы прибыль время от времени и в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных изменений, включая изменения норм охраны окружающей среды, имеющих место в Российской Федерации.

Страхование. Группа имеет ограниченные страховые полисы в отношении активов, операций, гражданской ответственности и прочих страхуемых рисков. Соответственно, Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

Судебные разбирательства. Общества Группы выступают одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе обычной хозяйственной деятельности.

В 2005 году «Волжская ГЭС» предъявила иск в Арбитражный суд о признании ничтожным комиссионного договора на продажу дебиторской задолженности ОАО «Волгоградэнерго» перед «Волжской ГЭС» в размере 120 423 тыс. руб., заключенного 17.05.2001 между ООО «Фирма Логос Л.Т.Д.» и ООО «Глобал Комерс». Перспективы решения суда не определены. В отчетности на эту сумму создан резерв по сомнительным долгам.

По мнению руководства Группы, среди существующих в настоящее время претензий или исков к Группе и вынесенных по ним окончательных решений нет таких, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы.

Примечание 22. Условные обязательства (продолжение)

Налогообложение. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности обществ Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению Руководства, по состоянию на 31 декабря 2005 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы с точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным. Для тех случаев, когда, по мнению Руководства Группы, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в Отчетности признаны надлежащие обязательства.

Финансовый эффект от потенциальных исков и разногласий не был раскрыт, чтобы не ставить под сомнение положение Группы.

Окружающая среда. Общества Группы и предприятия, преемниками которых они являются, осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации в течение многих лет. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и соответствующие меры государственных органов постоянно пересматриваются. Общества Группы периодически оценивают свои обязательства по охране окружающей среды.

Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменений требований существующего законодательства и регулирования гражданских споров, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. С учетом ситуации, сложившейся в отношении выполнения действующих нормативных актов, руководство Группы полагает, что существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды, помимо тех, что отражены в прилагаемом консолидированном Бухгалтерском балансе, не существует.

Примечание 23. Финансовые инструменты и финансовые риски

Финансовые риски. Деятельность Группы подвержена влиянию различных рисков, включая изменения обменного курса, изменения процентных ставок, погашение дебиторской задолженности. Группа не использует политику хеджирования финансовых рисков.

Кредитный риск. Финансовые активы, по которым у обществ Группы возникает потенциальный кредитный риск, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя погашение дебиторской задолженности подвержена влиянию экономических факторов, руководство Группы считает, что существенный риск потерь, превышающих созданный резерв по сомнительным долгам, отсутствует.

Денежные средства размещаются в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имеют минимальный риск дефолта.

Риск изменения обменного курса. Группа осуществляет свою хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации. Закупки Группы и получение заемных средств осуществляются в рублях.

Риск изменения процентных ставок. Прибыль и потоки денежных средств от текущей деятельности Группы в основном не зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения процентной ставки только в связи с изменением рыночной стоимости процентных долгосрочных займов. Процентные ставки по долгосрочным займам в большинстве случаев являются фиксированными. Группа не имеет существенных процентных активов.

Справедливая стоимость. Руководство Группы полагает, что справедливая стоимость прочих финансовых активов и финансовых обязательств приближена к их текущей стоимости.

Примечание 24. Операции со связанными сторонами

Для целей составления данной финансовой отчетности, стороны являются связанными, если одна из сторон имеет возможность осуществлять контроль над другой стороной, осуществляет контроль над другой стороной либо оказывает значительное влияние в принятии финансовых и операционных решений. При определении возможных взаимоотношений связанных сторон, экономическая сущность отношений преобладает над их юридической формой.

Сущность отношений со связанными сторонами, с которыми Группа имела существенные операции или имела существенные остатки по состоянию на 31 декабря 2005 г., раскрыта ниже.

Материнская компания

РАО «ЕЭС России» владеет 100% обыкновенных голосующих акций Группы и осуществляет фактический контроль за деятельностью Группы. Основной контролирующей стороной Группы является государство, которому принадлежат 52,6% акций РАО «ЕЭС России».

Остатки и объемы операций, проводимых с материнской компанией, представлены ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Операции с РАО «ЕЭС России»		
Кредиторская задолженность и начисления	1 302 824	1 345 000
Остатки по операциям с РАО «ЕЭС России»		
Дебиторская задолженность и авансы выданные	35 202	74 404
Кредиторская задолженность и начисления	5 379 315	4 978 674

Операции с представителями руководства и членами их семей

Вознаграждение выплачивается членам Правления ОАО "ГидроОГК" (далее — "Правление") за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы, неденежных льгот, а также премий, определяемых по результатам за период на основании показателей российской финансовой отчетности. Сумма вознаграждения утверждается Советом директоров. Членам Правления выплачиваются также дополнительные премии, общая сумма которых утверждается Председателем Правления исходя из его оценки вклада каждого из членов Правления.

Вознаграждение и компенсации выплачиваются членам Совета директоров за их работу на соответствующих должностях и за участие в заседаниях Совета директоров по результатам работы за отчетный период.

Общая сумма вознаграждения, выплаченного членам Совета Директоров за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., составила 10 326 тыс. руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. – 24 057 тыс. руб.).

Операции Группы с другими компаниями, находящимися под контролем государства

В процессе своей операционной деятельности Группа осуществляет операции с другими предприятиями, контролируемыми государством. Цены на электроэнергию и тепло основаны на тарифах, установленных ФСТ и РСТ. Банковские кредиты предоставляются по рыночным ставкам. Начисления и расчеты по налогам осуществляются в соответствии с российским налоговым законодательством.

Примечание 24. Операции со связанными сторонами (продолжение)

Группа осуществляла следующие основные операции с предприятиями, контролируемыми государством, и имела следующие остатки задолженности с данными предприятиями за исключением РАО «ЕЭС России», отношения с которым раскрыты выше:

	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
Продажа электроэнергии	6 245	6 161
Расходы на покупку электроэнергии	511	609
Расходы на выплату процентов	1 833	-
Дебиторская задолженность и авансы выданные	32 275	43 685
Кредиторская задолженность и начисления	98 887	45 964
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	210,000	250,000

Остатки задолженности по уплате налогов раскрыты в Примечании 11 и 16. Налоговые операции раскрыты в Отчете о прибылях и убытках и Примечании 18.

Примечание 25. Основные дочерние общества

Следующие основные дочерние общества были консолидированы в финансовой отчетности Группы. Все дочерние общества созданы и действуют на территории Российской Федерации.

Гидрогенерирующие компании

Название	Доля собственности/доля голосов	
	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
ОАО «УК ГидроОГК»	100,0%/ 99,3%	100,0%/ 99,3%
ОАО «Волжская ГЭС»	83,3%/ 86,4 %	83,3%/ 86,4%
ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС»	100,0%/ 100,0%	100,0%/ 100,0%
ОАО «Зейская ГЭС»	56,4%/ 72,2%	56,4%/ 72,2%
ОАО «Богучанская ГЭС»	64,2% / 64,2%	64,2% / 64,2%
ОАО «СШГЭС имени П.С. Непорожнего»	78,9%/ 78,9%	78,9%/ 78,9%
ОАО «Сулакэнерго»	53,6%/ 53,6%	61,2%/ 61,2%
ОАО «Зеленчугские ГЭС»	97,3%/ 97,3%	97,3%/ 97,3%
ОАО «Зарамагские ГЭС»	77,5%/ 77,5%	88,4%/ 88,4%
ОАО «Каббалк ГЭС»	50,3%/ 50,3%	50,3%/ 50,3%
ОАО «Воткинская ГЭС»	59,8%/ 74,2%	59,8%/ 74,2%
ОАО «Камская ГЭС»	100,0%/ 100,0%	100,0%/ 100,0%
ОАО «Нижегородская ГЭС»	100,0%/ 100,0%	100,0%/ 100,0%
ОАО «Саратовская ГЭС»	84,1%/ 86,9%	84,1%/ 86,9%
ОАО «Жигулевская ГЭС»	100,0%/ 99,3%	100,0%/ 99,3%

Примечание 25. Основные дочерние общества (продолжение)

Прочие – ремонтные организации

Название	Доля собственности/доля голосов	
	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2004 г. (Не подтверждено аудитом)
ОАО «Турборемонт ВКК» (дочерняя компания Волжской ГЭС)	100,0%	100,0%
ОАО «Гидроремонт ВКК» (дочерняя компания Жигулевкой ГЭС)	100,0%	100,0%
ОАО «Электроремонт ВКК» (дочерняя компания Жигулевкой ГЭС)	100,0%	100,0%
ОАО Саянно-Шушенский гидроремонт (дочерняя компания Саяно-Шушенской ГЭС)	100,0%	100,0%
ОАО Саянно-Шушенский автотранспортный цех (дочерняя компания Саяно-Шушенской ГЭС)	100,0%	100,0%

Изменения долей участия ОАО «ГидроОГК» в дочерних и зависимых Обществах в течение 2005 года:

- ОАО «Сулакэнерго» изменилась с 61,2% до 53,6%;
- ОАО «Зарамагские ГЭС» изменилась с 88,4% до 77,5%;

Уменьшение доли участия ОАО «ГидроОГК» в вышеуказанных обществах связано с приобретением РАО «ЕЭС России» акций дополнительных эмиссий данных Обществ. Ожидается, что дополнительные акции, выпущенные для РАО «ЕЭС России», будут впоследствии переданы Обществу. Никаких прибылей или убытков не было признано при частичном выбытии, так как возмещения, полученные дочерними компаниями Общества, приблизительно равны справедливой стоимости выпущенных акций.

Примечание 26. События после отчетной даты

Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала 21 марта 2006 г. дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО «ГидроОГК», размещаемых путем закрытой подписки в пользу РАО «ЕЭС России» и Российской Федерации в количестве 120 млрд.шт. на сумму 120 млрд. руб.

Группа ожидает в 2006 года увеличения финансирования путем размещения облигационного займа. ОАО «ГидроОГК обязуется солидарно с ОАО «УК ГидроОГК» отвечать перед владельцами облигаций ОАО «УК ГидроОГК» за исполнение последним его обязательств по этим облигациям (общее количество облигаций 5 000 000 млн. шт. номинальной стоимостью 5 млрд. руб.). Привлеченные средства предполагается направить на финансирование работ по строительству Богучанской ГЭС, а также финансирование потребностей дочерних и зависимых обществ Группы.

В мае 2006 года Общество и внешние инвесторы заключили соглашение в отношении взаимного финансирования строительства и эксплуатации Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода. Первую фазу строительства планируется ввести в эксплуатацию в 4-м квартале 2009 года. В ближайшем будущем Общество и внешние инвесторы планируют подписать дополнительное соглашение, уточняющие обязанности сторон в отношении финансирования этого проекта.

В марте 2006 года Советом директоров РАО «ЕЭС России» принято решение о допэмиссии акций в целях финансирования строительства «Зарамагских ГЭС» в 2006–2007 гг. путем размещения дополнительных акций в количестве 1 500 000 штук номинальной стоимостью 1,5 млрд. руб. по закрытой подписке в пользу РАО «ЕЭС России» и ОАО «ГидроОГК». Совокупная доля РАО «ЕЭС России» и ОАО «ГидроОГК» в уставном капитале ОАО «Зарамагские ГЭС» после завершения дополнительной эмиссии составит около 94%.

В марте 2006 года Совет директоров РАО «ЕЭС России» поручил представителям компании в совете директоров ОАО «ГидроОГК» голосовать за принятие решений, связанных с увеличением уставного капитала ОАО «Сулакэнерго» путем размещения дополнительных акций в количестве 508 млн. штук номинальной стоимостью 5 080 млн. руб. по закрытой подписке в пользу РАО «ЕЭС России» и ОАО «ГидроОГК» в целях финансирования строительства Ирганайской ГЭС в 2006–2007 гг. Совокупная доля РАО «ЕЭС России» и ОАО «ГидроОГК» в уставном капитале ОАО «Сулакэнерго» после завершения дополнительной эмиссии составит около 80,11%.

Примечание 26. События после отчетной даты (продолжение)

23 июня 2006 г. годовым общим Собранием акционеров ОАО «ГидроОГК» было принято решение о выплате дивидендов в размере 0,0054 руб. на акцию. Общая сумма дивидендов составила 565 695 тыс. руб. Дивиденды выплачены в полной сумме 21 августа 2006 г.

Помимо этого, годовым общим Собранием акционеров дочернего общества ОАО «Сулакэнерго» 9 июня 2006 г. принято Решение о выплате дивидендов по результатам деятельности ОАО «Сулакэнерго» за 2006 год. Размер объявленных дивидендов составил 0,028 руб. на акцию. Общая сумма дивидендов, начисленных в пользу РАО «ЕЭС России», составила 2 484 тыс. руб.

Приложение VII. Комбинированная и консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО за 2006 год

RUSHYDRO GROUP
COMBINED AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
PREPARED IN ACCORDANCE WITH
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit
Kosmodamianskaya Nab. 52, Bld. 5
115054 Moscow
Russia
Telephone +7 (495) 967 6000
Facsimile +7 (495) 967 6001
www.pwc.com

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders and the Board of Directors of Open Joint Stock Company "Federal Hydrogenation Company HydroOGK" (OJSC "RusHydro"):

We have audited the accompanying combined and consolidated financial statements of **OJSC "RusHydro"** and its subsidiaries (the "Group") which comprise the combined and consolidated balance sheet as of 31 December 2006 and the combined and consolidated statements of income, of cash flows and of changes in equity for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these combined and consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these combined and consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying combined and consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

The firm is an authorized licensee of the tradename and logo of PricewaterhouseCoopers

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 3 of the accompanying combined and consolidated financial statements. These combined and consolidated financial statements include carved out revenues and expenses related to periods from 1 January 2005 to 1 April 2005 or 1 July 2005 for electricity and heat generating divisions within OJSC Mosenergo, OJSC Stavropolenergo and OJSC Dagenergo, predecessor legal entities that had other business activities, and carved out rental revenues and expenses related to periods from 1 January 2005 to 1 November 2006 for Novosibirskaya HPP property, plant and equipment within RAO UES, predecessor legal entity. Because of the various determinations used in carving out such revenues and expenses, as described in Note 3 and elsewhere in these combined and consolidated financial statements, those revenues and expenses within predecessor legal entities may not be indicative of revenues expected to be earned and costs expected to be incurred on a prospective basis for the electricity and heat generation within the Group as a separate business and, as such, these combined and consolidated financial statements may not be indicative of future results of operations and trends.

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit

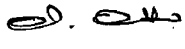
2 August 2007
Moscow, Russian Federation

The firm is an authorized licensee of the tradename and logo of PricewaterhouseCoopers

RusHydro Group
Combined and Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2006
(in thousand of Russian Rubles except per share information)

	Notes	31 December 2006	31 December 2005
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	5	104,924,112	66,992,921
Other non-current assets	6	5,088,489	3,833,648
Total non-current assets		**110,012,601**	**70,826,569**
Current assets			
Cash and cash equivalents	7	5,571,822	1,220,076
Accounts receivable and prepayments	8	19,169,442	3,231,434
Inventories	9	703,711	554,187
Other current assets	10	1,196,150	157,154
Total current assets		**26,641,125**	**5,162,851**
TOTAL ASSETS		**136,653,726**	**75,989,420**
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital	11	140,954,760	103,951,323
Share premium	11	391,080	-
Merger reserve	11	(74,012,535)	(56,579,465)
Retained earnings		14,535,081	(1,017,185)
Equity attributable to shareholders of OJSC RusHydro		**81,868,386**	**46,354,673**
Minority interest		**20,986,163**	**16,517,022**
Total equity		**102,854,549**	**62,871,695**
Non-current liabilities			
Deferred tax liabilities	12	6,924,869	567,647
Non-current debt	14	14,492,995	445,964
Other non-current liabilities	15	283,144	3,393,745
Total non-current liabilities		**21,701,008**	**4,407,356**
Current liabilities			
Current debt and current portion of non-current debt	14	2,685,623	3,423,337
Accounts payable and accruals	16	8,333,982	3,978,464
Current income tax payable		59,832	74,329
Other taxes payable	17	1,018,732	1,234,239
Total current liabilities		**12,098,169**	**8,710,369**
Total liabilities		**33,799,177**	**13,117,725**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**136,653,726**	**75,989,420**

Chairman of the Management Committee  V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant  O.V. Otto

23 July 2007

RusHydro Group
Combined and Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2006
(in thousand of Russian Rubles except per share information)

	Notes	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Revenues	18	20,564,692	15,110,883
Other operating income	18	3,903,379	3,252,036
Operating expenses	19	(23,336,656)	(14,488,400)
Reversal of impairment of property, plant and equipment	5	28,315,873	-
Operating profit		**29,447,288**	**3,874,519**
Finance income	20	283,865	35,816
Finance costs	20	(463,986)	(136,474)
Finance costs, net		**(180,121)**	**(100,658)**
Profit before income tax		**29,267,167**	**3,773,861**
Total income tax charge	12	(7,998,523)	(1,580,145)
Profit for the period		**21,268,644**	**2,193,716**
Attributable to:			
Shareholders of OJSC RusHydro		17,288,651	2,027,773
Minority interest		3,979,993	165,943
Earnings per ordinary share for profit attributable to the shareholders of OJSC RusHydro – basic and diluted (in Russian Rubles)	21	0.1424	0.0168
Weighted average shares outstanding – basic and diluted	21	121,414,115	120,920,110

Chairman of the Management Committee V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant O.V. Otto

23 July 2007

RusHydro Group
Combined and Consolidated Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2006
(in thousand of Russian Rubles except per share information)

	Notes	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Profit before tax		**29,267,167**	**3,773,861**
Depreciation of property, plant and equipment	19	3,093,545	3,219,419
Loss on disposal of property, plant and equipment	19	2,641,530	8,850
Finance costs, net	20	180,121	100,658
Write-off and charge of impairment of accounts receivable	19	392,163	155,590
Reversal of impairment of impairment, plant and equipment	5	(28,315,873)	-
Other		102,528	4,528
Operating cash flows before working capital changes and income tax paid		**7,361,181**	**7,262,906**
Working capital changes:			
(Increase) in accounts receivable and prepayments		(15,722,617)	(2,249,721)
(Increase) in other current assets		(60,667)	(58,660)
(Increase)/ Decrease in inventories		(149,524)	18,463
Decrease/ (Increase) in other non-current assets		651,741	(544,810)
Increase in accounts payable and accruals		891,524	473,254
(Decrease)/ Increase in taxes payable		(215,508)	301,603
(Decrease) in other non-current liabilities		(121,742)	(58,636)
Income tax paid		(1,962,949)	(1,296,617)
Net cash generated by operating activities		**(9,328,561)**	**3,847,782**
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Purchase of property, plant and equipment		(15,532,039)	(7,351,532)
Loan issued	6	(1,900,000)	-
Purchase of promissory notes and other short-term investments, net		(423,383)	(2,132,985)
Net cash used in investing activities		**(17,855,422)**	**(9,484,517)**
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Proceeds from short-term debt		1,325,886	4,515,740
Proceeds from long-term debt		14,300,000	91,045
Repayment of debt		(3,390,423)	(3,057,326)
Interest paid		(456,553)	(117,372)
Dividends paid by Group to RAO UES shareholders	11	(931,089)	(580,896)
Dividends paid by Group to minority interest shareholders	11	(317,664)	(155,620)
Proceeds from share issuance	11	20,000,000	101,795
Purchase of Group's subsidiaries additional share issuance by RAO UES	11	892,427	1,092,342
Advances received from RAO UES under Investment agreements	15, 16	1,291,358	4,567,606
Repayment of advances to RAO UES under Investment agreements	15, 16	(834,520)	-
Finance lease payments		(343,693)	(234,211)
Net cash generated by financing activities		**31,535,729**	**6,223,103**
Increase in cash and cash equivalents		**4,351,746**	**586,368**
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	7	**1,220,076**	**633,708**
Cash and cash equivalents at the end of the period	7	**5,571,822**	**1,220,076**

Chairman of the Management Committee — V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant — O.V. Otto

23 July 2007

RusHydro Group
Combined and Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2006
(in thousand of Russian Rubles except per share information)

	Ordinary share capital	Share premium	Unpaid share capital	Merger reserve	Retained earnings	Equity attributable to shareholders of OJSC RusHydro	Minority interest	Total equity
As at 1 January 2005	**103,951,323**	**-**	**(2,059,795)**	**(56,380,240)**	**(2,906,002)**	**42,605,286**	**15,320,378**	**57,925,664**
Payment of unpaid share capital (Note 11)	-	-	2,059,795	-	-	2,059,795	-	2,059,795
Effect of changes in minority interest (Note 11)	-	-	-	-	(111,067)	(111,067)	1,203,409	1,092,342
Effect of carve-out accounting (Note 11)	-	-	-	(199,225)	-	(199,225)	-	(199,225)
Profit for the period	-	-	-	-	2,027,773	2,027,773	165,943	2,193,716
Dividends declared (Note 11)	-	-	-	-	(27,889)	(27,889)	(172,708)	(200,597)
At 31 December 2005	**103,951,323**	**-**	**-**	**(56,579,465)**	**(1,017,185)**	**46,354,673**	**16,517,022**	**62,871,695**
As at 1 January 2006	**103,951,323**	**-**	**-**	**(56,579,465)**	**(1,017,185)**	**46,354,673**	**16,517,022**	**62,871,695**
Share issuance (Note 11)	37,003,437	391,080	-	(17,149,516)	-	20,245,001	-	20,245,001
Effect of changes in minority interest (Note 11)	-	-	-	-	(24,185)	(24,185)	916,612	892,427
Acquisition of subsidiary (Note 11)	-	-	-	(110,327)	-	(110,327)	-	(110,327)
Effect of carve-out accounting (Note 11)	-	-	-	(173,227)	-	(173,227)	-	(173,227)
Profit for the period	-	-	-	-	17,288,651	17,288,651	3,979,993	21,268,644
Dividends declared (Note 11)	-	-	-	-	(1,712,200)	(1,712,200)	(427,464)	(2,139,664)
At 31 December 2006	**140,954,760**	**391,080**	**-**	**(74,012,535)**	**14,535,081**	**81,868,386**	**20,986,163**	**102,854,549**

Chairman of the Management Committee V.Yu. Sinyugin

Chief Accountant O.V. Otto

23 July 2007

The accompanying notes are an integral part of these combined and consolidated financial statements

Note 1. The Group and its operations

Open Joint Stock Company "Federal Hydrogenation Company HydroOGK" or OJSC RusHydro (hereinafter referred to as "Company") was established as a wholly-owned subsidiary of the Open Joint-Stock Company RAO "UES of Russia" on 26 December 2004 in accordance with Government Decrees on "Restructuring the Electric Power Industry of the Russian Federation".

The RusHydro Group's (the "Group") primary activities are generation and sale of electricity. The registered office of the Company is at 51, Respubliki Street, Krasnoyarsk, Krasnoyarsk Territory, Russian Federation. The Group consists of hydro power stations located across Russian Federation. The significant subsidiaries are disclosed in Note 26.

Operating environment of the Group. Whilst there have been improvements in economic trends in the Russian Federation, the country continues to display certain characteristics of an emerging market. These characteristics include, but are not limited to, the existence of a currency that is not freely convertible in most countries outside of the Russian Federation and relatively high inflation. Furthermore, the tax, currency and customs legislation within the Russian Federation is subject to varying interpretations, and changes, which can occur frequently.

Relations with the state and current regulation. At 31 December 2006, the Russian Open Joint Stock Company for Energy and Electrification Unified Energy System of Russia ("RAO UES") owns 100 percent of the voting ordinary shares of OJSC RusHydro (at 31 December 2005 – 100 percent). The Russian Government is the ultimate controlling party of the Company.

The Group's customer base includes a large number of entities controlled by the State. Furthermore, the State controls a number of the Group's fuel and other suppliers.

The Government of the Russian Federation directly affects the Group's operations through regulation by the Federal Tariff Service ("FTS"), with respect to its wholesale energy sales, and by the Regional Tariff Services ("RSTs"), with respect to its heat sales. The operations of all generating facilities are coordinated by OJSC System Operator – Central Dispatch Unit of Unified Energy System ("SO-CDU") in order to meet system requirements in an efficient manner. SO-CDU is controlled by RAO UES.

Tariffs which the Group may charge for sales of electricity and heat are governed by regulations specific to the electricity and heat industry and by regulations applicable to natural monopolies. Historically, such tariffs have been based on a "cost-plus" system, meaning cost of service plus a margin, where costs are determined under the Regulations on Accounting and Reporting of the Russian Federation ("RAR"), a basis of accounting which significantly differs from International Financial Reporting Standards ("IFRS"). In practice, tariff decisions were impacted significantly by social and political considerations, causing significant delays in tariff determinations and tariff increases that were lower than required to compensate for cost increases. However, during 2006 and to date in 2007 the growing demand for electricity and capacity together with increasing the free trading sector of the wholesale electricity market have resulted in a higher rate of revenue growth (Note1).

As described above, the government's economic, social and other policies could have material effects on the operations of the Group.

Sector restructuring. The Russian electric utilities industry is presently undergoing a restructuring process designed to introduce competition into the electricity sector and to create an environment in which RAO UES Group and its successor companies (including OJSC RusHydro) can raise the capital required to maintain and expand current capacity.

A crucial step in developing a competitive wholesale electricity (capacity) market was the adoption of the new Wholesale Electric Power (capacity) Market (NOREM) Rules of the Transitional Period approved by Resolution of the Government of the Russian Federation No. 529 dated 31 August 2006 and which came into force on 1 September 2006. Under the new wholesale market framework, electricity and power purchase-and-sale transactions in the regulated market sector are to be governed by a regulated bilateral contract system. From 1 September 2006, regulated contracts covered all volumes of electricity and power produced and consumed.

Note 1. The Group and its operations (continued)

From 2007 the volumes of electricity (power) traded in the wholesale market at regulated prices will begin to be substantially reduced. The pace of reduction was set by the Russian Federation Government according to socio-economic development forecasts. In 2007 up to 90 percent of the forecasted production volumes will be traded at regulated prices. The period from 2006 to approximately 2011 is a transition period. After that, it is expected that a fully competitive wholesale market will develop.

Management believes that ultimately a stable regulatory regime and a competitive power market will be put in place such that the Group will be able to raise needed capital to sustain the business. However, there can be no assurance in this regard.

Establishment of the Group. Open OJSC RusHydro was established as a wholly-owned subsidiary of RAO UES (parent company) on 26 December 2004 in accordance with the Resolution No. 1254-r which approved the structure of wholesale generating companies ("OGKs"). RAO UES made the following contributions (Note 11):

- shares of subsidiaries and affiliates: OJSC Volga HPP, OJSC Zhigulyovsk HPP, OJSC Votkinsk HPP, OJSC Neporozhny Sayano-Shushensk HPP (named after PS Neporozhny), OJSC Zeya HPP, OJSC Boguchansk HPP, OJSC Bureya HPP, OJSC Zaramagsk HPP, OJSC Zelenchuki HPP, OJSC Kabbalk HPP, OJSC Sulakenergo, OJSC Nizhni Novgorod HPP, OJSC Saratov HPP, OJSC Kama HPP, OJSC Upper Volga Cascade HPPs, OJSC Volga Hydroenergy Cascade Management Company (VoGEK);
- cash funds.

In August 2006, in the course of further sector restructuring, RAO UES made the following contributions to the Company in exchange for additional share issue (Note 11):

- shares of subsidiaries: OJSC Cheboksary HPP, OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan, OJSC Zagorsk HAEPP, OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company, OJSC B.V. Vedeneev Scientific Research Institute of Hydrotechnics, OJSC Research Institute of Power Facilities, OJSC Zaramagsk HPP and OJSC Zelenchuki HPP;
- the assets of Novosibirskaya HPP;
- cash funds;
- other assets.

In May 2007 the Company's Board of Directors approved an accelerated plan to transfer to a "one share" Company through absorption merger (Note 27). Following the absorption merger all principal subsidiaries will cease to exist as separate legal entities and become branches of the Company.

Note 2. Financial condition

As at 31 December 2006, the Group's current assets exceeded its current liabilities by RR 14,542,956 thousand. At 31 December 2005 current liabilities exceeded its current assets by RR 3,547,518 thousand.

As discussed above, the Group is affected by Government policy through control of tariffs and other factors. The FTS have not always permitted tariff increases in line with the Group's costs and thus some tariffs are insufficient to cover all the costs of generation. Moreover, increases in these tariffs consider costs only on a Russian statutory basis and, accordingly, exclude additional costs recognised under an IFRS basis of accounting. As a result, tariffs may not consistently allow for an adequate return on investment and may not provide sufficient funds for the full replacement of property, plant and equipment. However, during 2006 and to date in 2007 the growing demand for electricity and capacity together with increasing the free trading sector of the wholesale electricity market have resulted in a higher rate of revenue growth (Note1).

Note 2. Financial condition (continued)

The Group's management has engaged in the following actions in order to address the issues noted above and further improve the Group's financial position:

- introduction of improved financial budgeting procedures;
- discussions with strategic investors, and identification and assessment of projects requiring investment funds;
- negotiations with federal and regional governments and regulators for real increases in tariffs to support adequate long term investment into the Group's generation, transmission and distribution assets;
- raising long-term debt/ equity financing for investments in new generation assets.

Note 3. Basis of preparation

Statement of compliance. These combined and consolidated financial statements ("Financial Statements") have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and related interpretations adopted by the International Accounting Standards Board ("IASB").

Each enterprise of the Group individually maintains its own books of accounts and prepares its statutory financial statements in accordance with the Regulations on Accounting and Reporting of the Russian Federation ("RAR"). The accompanying financial statements are based on the statutory records and adjusted and reclassified for the purpose of fair presentation in accordance with IFRS.

Functional and presentation currency. The national currency of the Russian Federation is the Russian Rouble ("RR"), which is the functional currency of each of the Group's entities and the currency in which these Financial Statements are presented. All financial information presented in RR has been rounded to the nearest thousand.

Accounting for the effects of hyperinflation. The Russian Federation has previously experienced relatively high levels of inflation and was considered to be hyperinflationary as defined by IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" ("IAS 29"). IAS 29 requires that the financial statements prepared in the currency of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. Hyperinflation in the Russian Federation ceased effective from 1 January 2003. Restatement procedures of IAS 29 are therefore only applied to assets acquired or revalued and liabilities incurred or assumed prior to that date. For these balances, the amounts expressed in the measuring unit current at 31 December 2002 are treated as the basis for the carrying amounts of these financial statements.

Predecessor accounting. The establishment of the Group is described in the Note 1.

In these combined and consolidated financial statements, the Group accounted for the Merger with others entities as business combinations amongst entities under common control under an accounting policy using the predecessor values method. Accordingly, assets and liabilities of the contributed entity were accounted for at the carrying value, as determined by RAO UES in its IFRS consolidated financial statements. Information in respect of the comparative period and opening balances as at 1 January 2005 has been restated as if the business combination took place at the beginning of the earliest period presented. Therefore, OJSC Cheboksary HPP, OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan, OJSC Zagorsk HAEPP, OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company, OJSC B.V. Vedeneev Scientific Research Institute of Hydrotechnics, OJSC Research Institute of Power Facilities Zaramagsk HPP, OJSC Zelenchuki HPP and OJSC North Osetian Generating Company were accounted in the Group's combined and consolidated financial statements effective from 1 January 2005.

The difference between the consideration paid including share capital measured at its statutory determined nominal value (Note 11), and the predecessor carrying values of the net assets relating to the acquisition of a business from an entity under common control is recorded in equity, as a merger reserve.

Note 3. Basis of preparation (continued)

In addition the assets of Novosibirskaya HPP transferred by RAO UES as a contribution to the Company's charter capital were rented out by the Company to OAO "Novosibirskenergo" until 31 December 2006 and the transfer included the rental agreement. The contribution of the property, plant and equipment and related rental contracts was accounted for as a business combination amongst entities under common control and accounted for under the predecessor values method as a matter of accounting policy effective from 1 January 2005. In carving out the full year rental income, depreciation charge and related taxes for transferred assets were recognised. The transferred assets were presented starting from 1 January 2005 at the value of the predecessor entity.

Going concern. The accompanying consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realisation of assets and the satisfaction of liabilities in the normal course of business. The recoverability of the Group's assets, as well as the future operations of the Group, may be significantly affected by the current and future economic environment. The accompanying financial statements do not include any adjustments that might be necessary should the Group be unable to continue as a going concern.

New accounting developments. Certain new IFRSs became effective for the Group from 1 January 2006. Listed below are those new or amended standards or interpretations which are or in the future could be relevant to the Group's operations and the nature of their impact on the Group's accounting policies:

- IAS 39 (Amendment) – The Fair Value Option;
- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease;
- IAS 39 (Amendment) – Cash Flows Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions;
- IAS 39 (Amendment) – Financial Guarantee Contracts;
- IAS 21 (Amendment) – Net Investment in a Foreign Operation;
- IAS 19 (Amendment) – Employee Benefits;
- IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds;
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment;
- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (effective from 1 January 2006).

The effect of adoption of the above new or revised standards and interpretations on the Group's financial position at 31 December 2006 and 31 December 2005 and on the results of its operations for the years then ended was not significant.

Other new standards or interpretations. The Group has not early adopted the following other new standards or interpretations:

- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures and a complementary Amendment to IAS 1 Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures (effective from 1 January 2007). The IFRS introduces new disclosures to improve the information disclosed in respect of financial instruments. The volume of disclosures will increase significantly with an emphasis on quantitative aspects of risk exposures and the methods of risk management. The quantitative disclosures will provide information about the extent to which the entity is exposed to risk, based on information provided internally to the entity's key management personnel. Qualitative and quantitative disclosures will cover exposure to credit risk, liquidity risk and market risk including sensitivity analysis to market risk. IFRS 7 replaces IAS 30, Disclosures in the Financial Statements of Banks and Similar Financial Institutions, and some of the requirements in IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation. The Amendment to IAS 1 introduces disclosures about level of an entity's capital and how it manages capital. The Group is currently assessing what impact the new IFRS and the amendment to IAS 1 will have on disclosures in its financial statements;

Note 3. Basis of preparation (continued)

- IFRS 8, Operating Segments (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The Standard applies to entities whose debt or equity instruments are traded in a public market or that file, or are in the process of filing, their financial statements with a regulatory organisation for the purpose of issuing any class of instruments in a public market. IFRS 8 requires an entity to report financial and descriptive information about its operating segments and specifies how an entity should report such information. The Group will apply IFRS 8 from 1 January 2009 and is currently assessing what impact the new IFRS will have on disclosures in its financial statements;
- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 (effective for periods beginning on or after 1 March 2006, that is from 1 January 2007). The Group will apply IFRIC 7 from 1 January 2007, though as none of the group entities have a currency of a hyperinflationary economy as its functional currency, IFRIC 7 will not be relevant to the Group's operations;
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective for periods beginning on or after 1 May 2006, that is from 1 January 2007). The Group will apply IFRIC 8 from 1 January 2007, but it is not expected to have any impact on the Group's accounts;
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives (effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006). The Group will apply IFRIC 9 from 1 January 2007, but it is not expected to have any impact on the Group's accounts;
- IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006). The Group will apply IFRIC 10 from 1 January 2007, but it is not expected to have any impact on the Group's accounts;
- IFRIC 11, IFRS 2—Group and Treasury Share Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007). The Group will apply the new interpretations from 1 January 2008, but it is not expected to have any impact on the Group's accounts;
- IFRIC 12, Service Concession Arrangements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008). The Group will apply IFRIC 12 from 1 January 2008, but it is not expected to have any impact on the Group's accounts;
- IFRIC 13, Customer Loyalty Programmes (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008). The Group will apply IFRIC 13 from 1 January 2008, but it is not expected to have any impact on the Group's accounts;
- IFRIC 14, IAS 19 — The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008). The Group will apply IFRIC 14 from 1 January 2008 and is currently assessing what impact the new IFRS will have on disclosures in its financial statements;
- IAS 23, Borrowing Cost (Amendment, applies to borrowing costs relating to qualifying assets for which the commencement date for capitalization is on or after 1 January 2009). The main change from the previous version is the removal of the option of immediately recognising as an expense borrowing costs that relate to assets that take a substantial period of time to get ready for use or sale. The Group will apply the new amendment from 1 January 2009, and is currently assessing what impact the new IFRS will have on the Group's accounts.

Critical accounting estimates and assumptions. The Group makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities within the next financial year. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on management's experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. Management also makes certain judgements, apart from those involving estimations, in the process of applying the accounting policies. Judgements that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements and estimates that can cause a significant adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year include:

Note 3. Basis of preparation (continued)

Provision for impairment of accounts receivable. Provision for impairment of accounts receivable is based on the Group's assessment of whether the collectibility of specific customer accounts deteriorated compared to prior estimates. If there is a deterioration in a major customer's creditworthiness or actual defaults are higher than the estimates, the actual results could differ from these estimates.

Provision for impairment of property, plant and equipment. At each balance sheet date the Group assesses whether there is any indication that the recoverable amount of the Group's assets has declined below the carrying value. The recoverable amount of property, plant and equipment is the higher of an asset's fair value less costs to sell and its value in use. When such a decline is identified, the carrying amount is reduced to the recoverable amount. The amount of the reduction is recorded in the consolidated statement of operations in the period in which the reduction is identified. If conditions change and management determines that the value of an asset has increased, the impairment provision will be fully or partially reversed.

Useful lives of property, plant and equipment. The estimation of the useful lives of an item of property, plant and equipment is a matter of management judgment based upon experience with similar assets. In determining the useful life of an asset, management considers the expected usage, estimated technical obsolescence, physical wear and tear and the physical environment in which the asset is operated. Changes in any of these conditions or estimates may result in adjustments for future depreciation rates.

Carve-out methodologies. These consolidated and combined financial statements include carved out financial statement data of OJSC Zagorsk HAEPP, OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company and OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan for the period and from the predecessor legal entities as outlined in the table below.

Power stations	Predecessor legal entity	Period requiring carve-out accounting
OJSC Zagorsk HAEPP	OJSC Mosenergo	3 months ended 31 March 2005
OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company	OJSC Stavropolenergo	3 months ended 31 March 2005
OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan	OJSC Dagenergo	6 months ended 30 June 2005

In carving out this financial statement data, the following determinations were made:

- electricity sales were based on actual electricity power production volume multiplied by actual tariffs approved by RSTs for the power stations (OJSC Zagorsk HAEPP, OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company and OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan) after their spin-off from the predecessor legal entities for the year 2005;
- operating expenses were determined on an actual basis;
- depreciation of property, plant and equipment was calculated on IFRS predecessor values;
- general and administrative overheads were not allocated but were determined on an actual basis;
- current income tax was determined using the effective income tax rate of the predecessor entities;
- deferred income tax as of 1 January 2005 was determined from actual movements in deferred tax assets/liabilities between 1 January 2005 and the date of set up of the power stations as stand-alone legal entities;
- property, plant and equipment were based on IFRS predecessor values and rolled back to 1 January 2005 taking into account additions and disposals before their spin-off;
- accounts payable, taxes payable, accounts receivable, inventories were determined on an actual basis;
- carve-out data for all the power stations reflects the minority interest holding.

Carve-out accounting for the Novosibirskaya HPP is described above in Predecessor accounting.

Note 4. Summary of significant accounting policies

Principles of consolidation. The Financial Statements comprise the financial statements of OJSC RusHydro and the financial statements of those entities whose operations are controlled by OJSC RusHydro. Control is presumed to exist when OJSC RusHydro controls, directly or indirectly through subsidiaries, more than 50 percent of voting rights.

The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control effectively commences until the date that control effectively ceases. The minority interest has been disclosed as part of equity.

Inter-company balances and transactions, and any unrealised gains arising from inter-company transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements.

Transfers between parties under common control. Transfers of subsidiaries between parties under common control are accounted for using the predecessor basis of accounting method. Under this method the financial statements of the combined entity are presented as if the businesses had been combined from the beginning of the earliest period presented. The assets and liabilities of the subsidiary transferred under common control are recognised at the predecessor entity's IFRS carrying amounts. Any difference between the carrying amount of net assets and the nominal value of share capital contributed is accounted for in these consolidated financial statements as an adjustment to equity.

Foreign currency. Monetary assets and liabilities, which are held by the Group entities and denominated in foreign currencies at the balance sheet date, are translated into RR at the exchange rates prevailing at that date. Foreign currency transactions are accounted for at the exchange rates prevailing at the date of the transaction. Gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

As at 31 December 2006, the official rate of exchange, as determined by the Central Bank of the Russian Federation, between the RR and the US Dollar ("USD") was RR 26.33: USD 1.00 (31 December 2005: RR 28.78: USD 1.00), between the RR and EURO RR 34.70: EURO 1.00 (31 December 2005: RR 34.19: EURO 1.00).

Property, plant and equipment. In 2005 property, plant and equipment were recognised at the carrying value determined in accordance with IFRS at the date of their transfer to the Company from the Predecessor entity.

Property, plant and equipment is stated at depreciated cost less impairment. Deemed cost for the purposes of presenting IFRS financial statements for the first time by the predecessor was initially determined by a third party valuation as at 31 December 1997 and restated for the impact of inflation until 31 December 2002. Adjustments are made for additions, disposals and depreciation charges. At each reporting date management assesses whether there is any indication of impairment of property, plant and equipment. If any such indication exists, management estimates the recoverable amount which is determined as the higher of an asset's fair value less costs to sell and its value in use. The carrying amount is reduced to the recoverable amount and the difference is recognised as an expense (impairment loss) in the income statement. An impairment loss recognised in prior years is reversed if there has been a change in the estimates used to determine an asset's recoverable amount.

Renewals and improvements are capitalised and the assets replaced are retired. The cost of repair and maintenance are expensed as incurred. Gains and losses arising from the retirement of property, plant and equipment are included in the income statement as incurred.

Depreciation on property, plant and equipment is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset when it is available for use. For the property, plant and equipment which were subject to the third party valuation as at 31 December 1997, the depreciation rate applied is based on the estimated remaining useful lives as at the valuation date. The remaining useful lives are reviewed annually.

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

The useful lives, in years, of assets by type of facility are as follows:

Type of facility	Acquired prior to 31 December 1997	Acquired subsequent to 31 December 1997	Revised starting from 1 January 2006
Electricity and heat generation	22-28	20-50	3-40
Electricity distribution	26-30	25	26
Heating network	15	20	18
Other	8	10	8

Borrowing costs incurred for the financing of construction of property, plant and equipment are not capitalized within the cost of property, plant and equipment.

Social assets are not capitalized as they are not expected to result in future economic benefits to the Group. Costs associated with fulfilling the Group's social responsibilities are expensed as incurred.

Investments. Investments intended to be held for an indefinite period of time are classified as available-for-sale. These are included in other non-current assets unless management has the express intention of holding the investment for less than 12 months from the balance sheet date, they will need to be sold to raise operating capital or they mature within 12 months, in which case they are included in other current assets and classified as trading investments. Investments in equity securities that are not quoted on a stock exchange and where fair value cannot be estimated on a reasonable basis by other means are stated at cost less impairment losses. Impairment losses are recognised in profit or loss when incurred as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of available-for-sale investments.

The Group does not hold any investments held-to-maturity or for trading purposes.

Cash and cash equivalents. Cash comprises cash in hand and cash deposited on demand at banks. Cash equivalents comprise short-term highly liquid investments that are readily convertible into cash and have a maturity of three months or less from the date of acquisition and are subject to insignificant changes in value.

Accounts receivable and prepayments. Accounts receivable are recorded inclusive of value added taxes. Accounts receivable are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method less provision for impairment. Such provision for doubtful debtors is established if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. The amount of the allowance is the difference between the carrying amount and the recoverable amount, being the present value of expected cash flows, discounted at the market rate of interest for similar borrowers at the date of origination of receivables.

Differences in tariffs established by Federal Tariff Service between the sale and purchase of electricity through FOREM (Federal Wholesale Electricity (Power) Market) resulted in unallocated balances (tariff imbalance). These imbalances and related revenues initially recognised were reversed in the Group's accounts as it is not expected that tariff imbalances will be settled by the parties.

The related deferred VAT liability recognised in relation to the above tariff imbalance is maintained until these imbalances are written off for tax purposes.

As part of the state reform of the electricity sector as at 1 September 2006 new rules on wholesale electricity (power) market implemented (Note 1) which eliminated the instances of tariff imbalance, as suppliers and consumers of electricity conclude bilateral contracts with agreed tariffs.

Inventories. Inventories are recorded at the lower of cost and net realisable value. Cost of inventory is determined on the weighted average basis. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less selling expenses.

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

Income tax. The income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred income tax. The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted by the balance sheet date.

Deferred income taxes. Deferred income tax is provided using the balance sheet liability method for tax loss carry forwards and temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. In accordance with the initial recognition exemption, deferred taxes are not recorded for temporary differences on initial recognition of an asset or a liability in a transaction other than a business combination if the transaction, when initially recorded, affects neither accounting nor taxable profit. Deferred tax balances are measured at tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date which are expected to apply to the period when the temporary differences will reverse or the tax loss carry forwards will be utilised. Deferred tax assets for deductible temporary differences and tax loss carry forwards are recorded only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductions can be utilised.

Deferred tax movements are recorded in the income statement except when they are related to the items directly charged to the shareholders' equity. In this case deferred taxes are recorded as part of the shareholders' equity.

Deferred tax is not provided for the undistributed earnings of subsidiaries, as it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. In May 2007 the Board of Directors approved an accelerated plan to transfer to a "one share" Company through absorption merger (Note 27). Following the absorption merger all principal subsidiaries will cease to exist as separate legal entities and become branches of the Company.

Accounts payable and accrued charges. Accounts payable are stated inclusive of value added tax. If accounts payable are restructured and the discounted present value of the cash flows under the restructured terms discounted using the original effective interest rate differs by more than ten percent from the discounted present value of the remaining cash flows of the original financial liability, then the fair value of the restructured payable is measured as the discounted present value of the cash flows under the restructured terms. In this case the amount of the discount is credited to the income statement (finance costs) as a gain on restructuring, and the non-current portion of the discounted payable is reclassified to other non-current liabilities. The discount is amortised over the period of the restructuring as an interest expense.

Debt. Debt is recognised initially at its fair value. Fair value is determined using the prevailing market rate of interest for a similar instrument, if significantly different from the transaction price. In subsequent periods, debt is stated at amortised cost using the effective yield method; any difference between the fair value of the proceeds (net of transaction costs) and the redemption amount is recognised in the income statement as an interest expense over the period of the debt obligation.

Borrowing costs. The Group applies the benchmark treatment of IAS 23 "Borrowing costs" and recognises all borrowing costs as an expense in the period in which they are incurred.

Pension and post-employment benefits. In the normal course of business the Group contributes to the Russian Federation defined contribution state pension scheme on behalf of its employees. Mandatory contributions to the governmental pension scheme are expensed when incurred and included in employee benefit expenses and payroll taxes in the statements of operations.

Defined benefit plans define the amount of pension benefit that an employee will receive on retirement, usually dependent on one or more factors such as age, years of service and compensation. The liability recognised in the balance sheet in respect of defined benefit pension plans operated by the Group is the present value of the defined benefit obligation at the balance sheet date together with adjustments for unrecognised actuarial gains or losses. The defined benefit obligations are calculated using the projected unit credit method. The present value of the defined benefit obligations are determined by discounting the estimated future cash outflows using interest rates of government bonds that are denominated in the currency in which the benefits will be paid associated with the operation of the plans, and that have terms to maturity approximating the terms of the related pension liabilities.

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

The Group recognises past service cost as an expense on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested. To the extent that the benefits are already vested immediately following the introduction of, or changes to, a defined benefit plan, the Group recognises past service cost immediately. Past service cost arises when the Group introduces a defined benefit plan or changes the benefits payable under an existing defined benefit plan. Such changes are in return for employee service over the period until the benefits concerned are vested. Therefore, past service cost is recognised over that period, regardless of the fact that the cost refers to employee service in previous periods. Past service cost is measured as the change in the liability resulting from the amendment.

Actuarial gains and losses arising from experience adjustments and changes in actuarial assumptions in excess of the greater of 10 percent of the value of plan assets or 10 percent of the defined benefit obligations are charged or credited to the income statement over the employees' expected average remaining working lives.

Value added tax on purchases and sales. Output VAT related to sales is payable to tax authorities on the earlier of (a) collection of the receivables from customers or (b) delivery of the goods or services to customers. Input VAT is generally recoverable against output VAT upon receipt of the VAT invoice.

The tax authorities permit the settlement of VAT on a net basis. VAT related to sales and purchases is recognised in the balance sheet on a gross basis and disclosed separately as an asset and liability. Where provision has been made for impairment of receivables, impairment loss is recorded for the gross amount of the debtor, including VAT. The related deferred VAT liability is maintained until the debtor is written off for tax purposes.

Finance lease liabilities. Where the Group is a lessee in a lease which transferred substantially all the risks and rewards incidental to ownership to the Group, the assets leased are capitalised in property, plant and equipment at the commencement of the lease at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments. Each lease payment is allocated between the liability and finance charges so as to achieve a constant rate on the finance balance outstanding. The corresponding rental obligations, net of future finance charges, are included in borrowings. The interest cost is charged to the income statement over the lease period using the effective interest method. The assets acquired under finance leases are depreciated over their useful life or the shorter lease term if the Group is not reasonably certain that it will obtain ownership by the end of the lease term.

Operating leases. Where the Group is a lessee in a lease which does not transfer substantially all the risk and rewards incidental to ownership from the lessor to the Group, the total lease payments, including those on expected termination, are charged to profit or loss on a straight-line basis over the period of the lease.

When assets are leased out under an operating lease, the lease payments receivable are recognised as rental income on a straight-line basis over the lease term.

Environmental liabilities. Liabilities for environmental remediation are recorded where there is a present obligation, the payment is probable and reliable estimates exist.

Revenue recognition. Revenue is recognised on the delivery of electricity and heat and on the dispatch of non-utility goods and services during the period. Revenue amounts are presented exclusive of value added tax.

Segment reporting. The Group operates in a single geographical area and industry, the generation of electric power and heat in the Russian Federation. The generation of electricity and heat are related activities and are subject to similar risks and returns, therefore they are reported as one business segment.

Earnings per share. The earnings per share are determined by dividing the profit attributable to ordinary shareholders of the parent company of the Group by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the reporting period.

Minority interest. Minority interest represents the minority shareholders' proportionate share of the equity and results of operations of the Group's subsidiaries. This has been calculated based upon the minority's ownership percentage of these subsidiaries. In purchases of minority interest, difference, if any, between the carrying amount of a minority interest and the amount paid to acquire it is recorded as loss or gain directly in equity.

Note 4. Summary of significant accounting policies (continued)

Dividends. Dividends are recognised as a liability and deducted from equity at the balance sheet date only if they are declared (approved by shareholders) before or on the balance sheet date. Dividends are disclosed when they are declared after the balance sheet date, but before the financial statements are authorized for issue.

Social expenditure. To the extent that the Group's contributions to social programs benefit the community at large without creating constructive obligations to provide such benefits in the future and are not restricted to the Group's employees, they are recognized in the income statement as incurred.

Note 5. Property, plant and equipment

Cost	Electricity and heat generation	Electricity transmission	Heating networks	Other property, plant and equipment	Construction in progress	Total
Opening balance as at 31 December 2005	**99,834,362**	**7,152,915**	**532,299**	**6,052,200**	**47,584,376**	**161,156,152**
Additions	993,401	6,432	-	311,772	14,826,363	16,137,968
Transfers	1,875,841	372,986	-	1,169,019	(3,417,846)	-
Disposals	(234,753)	(85,346)	-	(65,335)	(5,235,825)	(5,621,259)
Closing balance as at 31 December 2006	**102,468,851**	**7,446,987**	**532,299**	**7,467,656**	**53,757,068**	**171,672,861**
Accumulated depreciation (including impairment)						
Opening balance as at 31 December 2005	**(65,428,362)**	**(4,135,265)**	**(456,074)**	**(3,624,530)**	**(20,519,000)**	**(94,163,231)**
Charge for the year	(2,348,376)	(308,602)	(54,714)	(381,853)	-	(3,093,545)
Reversal of impairment loss	26,966,289	1,036,960	1,400	311,224	-	28,315,873
Disposals	169,071	59,532	-	59,655	1,903,896	2,192,154
Closing balance as at 31 December 2006	**(40,641,378)**	**(3,347,375)**	**(509,388)**	**(3,635,504)**	**(18,615,104)**	**(66,748,749)**
Net book value as at 31 December 2005	**34,406,000**	**3,017,650**	**76,225**	**2,427,670**	**27,065,376**	**66,992,921**
Net book value as at 31 December 2006	**61,827,473**	**4,099,612**	**22,911**	**3,832,152**	**35,141,964**	**104,924,112**

Cost	Electricity and heat generation	Electricity transmission	Heating networks	Other property, plant and equipment	Construction in progress	Total
Opening balance as at 31 December 2004	**97,303,042**	**6,836,904**	**531,967**	**5,863,477**	**43,945,590**	**154,480,980**
Additions	1,288,280	102,433	-	160,561	6,274,083	7,825,357
Transfers	1,409,810	284,158	7,715	668,967	(2,370,650)	-
Disposals	(166,770)	(70,580)	(7,383)	(640,805)	(264,647)	(1,150,185)
Closing balance as at 31 December 2005	**99,834,362**	**7,152,915**	**532,299**	**6,052,200**	**47,584,376**	**161,156,152**
Accumulated depreciation (including impairment)						
Opening balance as at 31 December 2004	**(63,230,130)**	**(3,914,557)**	**(409,692)**	**(3,418,645)**	**(20,519,000)**	**(91,492,024)**
Charge for the year.	(2,264,223)	(287,825)	(53,765)	(613,606)	-	(3,219,419)
Disposals	65,991	67,117	7,383	407,721	-	548,212
Closing balance as at 31 December 2005	**(65,428,362)**	**(4,135,265)**	**(456,074)**	**(3,624,530)**	**(20,519,000)**	**(94,163,231)**
Net book value as at 31 December 2004	**34,072,912**	**2,922,347**	**122,275**	**2,444,832**	**23,426,590**	**62,988,956**
Net book value as at 31 December 2005	**34,406,000**	**3,017,650**	**76,225**	**2,427,670**	**27,065,376**	**66,992,921**

Note 5. Property, plant and equipment (continued)

Construction in progress represents the carrying amount of property, plant and equipment that has not yet been put into operation, including generating stations under construction.

Depreciation is charged once an asset is available for service.

Other property, plant and equipment include motor vehicles, computer equipment, office fixtures and other equipment.

The assets transferred to the Group upon privatization did not include the land on which the Group's buildings and facilities are situated. The relationships of use and alienability of the land are regulated by Land Code of Russian Federation. According to the Land Code the plots of land located under hydraulic engineering structures are limited in their alienability and shall not be conveyed to become private property, except for the cases established by federal laws.

Impairment provision for property, plant and equipment. The impairment provision included in accumulated depreciation balance as at 31 December 2006 was RR 19,774,025 thousand (31 December 2005: RR 49,620,345 thousand).

Management has concluded that at the reporting date there were indications for reversing previously recognised impairment losses based on significant changes with a favorable effect on the Group that have occurred or are expected to occur in the near future in the market and economic environment in which the Group operates. The changes include the following:

1. upward revisions, based on recent trends, in the expected growth of demand for electricity and heat in the regions in which the Group operates;
2. higher degree of certainty about the free trading sector for electricity, which has been enacted by the government of the Russian Federation as of August 2006 (Note 1);

These developments have resulted in a change to the assumptions that were used to determine the value in use of assets that comprise the cash generating units. An impairment review has been carried out by comparing the recoverable amount of the individual cash generating units with their net book values. For the purposes of the review, each of the Group's hydro power plants was used as the relevant cash generating unit. The recoverable amount was generally based on value in use, which was calculated based on estimated future cash flows using various assumptions including the following:

1. Electricity tariffs in the regulated sector will be increased by 19.0, 20.0 and 22.3 percents for the years ended 31 December 2008, 2009 and 2010, respectively;
4. Growth of other operating costs will be accounted for by the Regional Tariff Service in the course of establishing regulated electricity tariffs on a "cost-plus" basis;
5. Inflation rate will not exceed 7.7 percent per year;
6. Increase of major variable cost will not exceed the inflation rate;
7. The pre-tax discount rate used to determine assets value in use is equal to 18.4 percent.

Electricity tariffs (in the regulated sector) approved by respective regulators for the year ended 31 December 2007 indicates increases of 16.5 percents in comparison with the year ended 31 December 2006.

Management's assessment indicates that value in use of property, plant and equipment will not be lower than its net book value including effect of reversal of impairment provision. Consequently, the Group has recorded a reversal of the previously recognised impairment loss in the amount of RR 28,315,873 thousand. The impairment reversal and the corresponding deferred tax expense of RR 6,795,809 thousand were recognised in the income statement for the year ended 31 December 2006.

Financial leases. The Group leases property, plant and equipment on the basis of financial lease. The depreciation period of the capitalised leased assets corresponds to the period of the lease. Included in electricity and heat generation properties are assets held under finance leases with a carrying value of RR 1,036,564 thousand at 31 December 2006 (31 December 2005: RR 473,826 thousand).

Note 5. Property, plant and equipment (continued)

Operating lease. The Group leases a number of land areas owned by local governments under non-cancelable operating lease agreements. Land lease payments are determined by lease agreements. The future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	31 December 2006	31 December 2005
Less than one year	278,668	105,040
Between one year and five years	2,490,834	199,223
After five years	200,017	1,040,545
Total	**2,969,519**	**1,344,808**

The land areas leased by the Group are the territories on which the Group's electric power stations, heating stations and other assets are located. The leases typically run for an initial period of 5-49 years with an option to renew the lease after that date. Lease payments are reviewed regularly to reflect market rentals.

The Group leases out electricity and heat generation property, plant and equipment to third parties under operating leases. Included in electricity and heat generation properties are assets leased out under operating lease agreements with a carrying value of RR 3,163,001 thousand at 31 December 2006 (31 December 2005: RR 3,404,000 thousand).

Note 6. Other non-current assets

	31 December 2006	31 December 2005
Available-for-sale investments (carried at cost)	1,982,590	1,976,007
VAT recoverable	627,882	1,529,246
Long-term loans receivable (effective interest rate: MOSPRIME plus 5.2 percent, due 2020)	1,900,000	-
Other long-term assets (Net of provision for impairment debtors of RR 62,731 thousand as at 31 December 2006 and RR 62,731 thousand as at 31 December 2005, effective interest rate: 15.5 percent, due 2008 - 2013)	578,017	328,395
Total other non-current assets	**5,088,489**	**3,833,648**

Available-for-sale investments (carried at cost). Included within investments available-for-sale investments (carried at cost) is a 15.9 percent interest in OJSC Bureya HPP totaling RR 1,958,000 thousand at 31 December 2006 (31 December 2005: 1,958,000 thousand).

Long-term loans receivable. In 2006 the Company issued a RR 1,900,000 thousand loan to OJSC Bureya HPP, a fellow subsidiary of RAO UES.

Note 7. Cash and cash equivalents

	31 December 2006	31 December 2005
Cash at bank and in hand	1,793,752	811,074
Cash equivalents (contractual interest rate: 2.5 - 8.75 percent)	3,778,070	409,002
Total cash and cash equivalents	**5,571,822**	**1,220,076**

Cash equivalents held as at 31 December 2006 and 31 December 2005 comprised short-term RR bank deposits of less than 3 months duration.

Note 7. Cash and cash equivalents (continued)

Cash balances denominated in USD currency accounts were RR 726 thousand as at 31 December 2006 (31 December 2005: RR 527 thousand). Cash balances denominated in EURO were RR 1,805 thousand as at 31 December 2006 (31 December 2005: RR 4,211 thousand).

Note 8. Accounts receivable and prepayments

	31 December 2006	31 December 2005
Trade receivables (Net of provision for impairment debtors of RR 142,083 thousand as at 31 December 2006 and RR 126,825 thousand as at 31 December 2005)	753,173	857,041
Promissory notes: effective interest rate 12.0 percent p.a. (Note 25)	13,787,925	3,526
Advances to suppliers and prepayments (Net of provision for impairment debtors of RR 2,207 thousand as at 31 December 2006 and RR 2,207 thousand as at 31 December 2005)	733,118	675,819
Income tax receivables	377,241	53,955
Value added tax recoverable	2,503,653	879,601
Other receivables (Net of provision for impairment debtors of RR 26,029 thousand as at 31 December 2006 and RR 26,029 thousand as at 31 December 2005)	1,014,332	761,492
Total accounts receivable and prepayments	**19,169,442**	**3,231,434**

At 31 December 2006 and 31 December 2005 the above other receivables balance included RR 1,194,341 thousand and RR 96,118 thousand of tax prepayments respectively, which are to be settled against future tax liabilities.

Management has determined the provision for impairment of accounts receivable based on specific customer identification, customer payment trends, subsequent receipts and settlements and the analyses of expected future cash flows. The management of the Group believes that Group entities will be able to realize the net receivable amount through direct collections and other non-cash settlements, and that therefore the recorded value approximates their fair value.

Note 9. Inventories

	31 December 2006	31 December 2005
Materials and supplies	563,183	332,206
Other inventories	140,528	221,981
Total inventories	**703,711**	**554,187**

The above inventory balances are shown net of an obsolescence provision for RR 62,963 thousand and RR 48,875 thousand as at 31 December 2006 and 31 December 2005 respectively.

At 31 December 2006 and 31 December 2005, the inventory balances did not include inventories pledged as collateral under loan agreements.

Note 10. Other current assets

	31 December 2006	31 December 2005
Promissory notes: yield to maturity 9.8 – 13.2 percent p.a. (Note 25)	725,094	-
Other short-term investments	471,056	157,154
Total other current assets	**1,196,150**	**157,154**

Note 11. Equity

Basis of presentation of movements in equity. The Group was formed by the combination of a number of businesses under common control. Because of the consequent use of the predecessor basis of accounting (Note 3), the principal component of the net equity recognised for the Group is based on the historic carrying value of the net assets of the businesses contributed as recorded in the IFRS financial records of the predecessor enterprises, rather than the fair values of those net assets. Similarly, for the purpose of comparability, the equity of the Group has been presented for comparative period and as at 1 January 2005 as if the current Group structure had existed from 1 January 2005 (Note 3). As the Group was formed as a result of a series of share issues completed after 1 January 2005, the equity statement reflects additions to share capital in the amount equal to the statutory nominal value of the shares issued which is based on the fair value of the net assets of the businesses contributed. In accordance with the predecessor basis of accounting, the effect of such additions to equity is offset by a corresponding adjustment in the merger reserve and recognition of minority interest.

(Number of shares unless otherwise stated)	Ordinary shares 31 December 2006	Ordinary shares 31 December 2005
Issued shares	140,954,759,856	103,951,322,702
Par value (in RR)	1.00	1.00

On 26 December 2004, the date that the Company was established, the number of issued ordinary shares amounted to 103,951,322,702 with a par value of RR 1.00 each.

The contributions to the Company's share capital were effected as follows:

- RR 103,849,528 thousand received by way of contribution of RAO UES' controlling interest in OJSC Volga HPP, OJSC Zhigulyovsk HPP, OJSC Votkinsk HPP, OJSC Neporozhny Sayano-Shushensk HPP (named after PS Neporozhny), OJSC Zeya HPP, OJSC Boguchansk HPP, OJSC Bureya HPP, OJSC Zaramagsk HPP, OJSC Zelenchuki HPP, OJSC Kabbalk HPP, OJSC Sulakenergo, OJSC Nizhni Novgorod HPP, OJSC Saratov HPP, OJSC Kama HPP, OJSC Upper Volga Cascade HPPs, OJSC Volga Hydroenergy Cascade Management Company (VoGEK);
- cash contributions amounted to RR 101,795 thousand.

In August 2006, in the course of further sector restructuring, 37,003,437,154 additional ordinary shares of OJSC RusHydro with a value of RR 1.00 each were issued. RAO UES made the following contributions to the Company in exchange for additional shares issued:

- RR 14,346,885 thousand received by way of contribution of RAO UES' controlling interest in OJSC Cheboksary HPP, OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan, OJSC Zagorsk HAEPP, OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company, OJSC B.V. Vedeneev Scientific Research Institute of Hydrotechnics and OJSC Research Institute of Power Facilities;
- RR 91,058 thousand received by way contribution of RAO UES' 12.4 percent interest in OJSC Zaramagsk HPP and 1.6 percent interest in OJSC Zelenchuki HPP;
- RR 2,711,573 thousand received by way of contribution of Novosibirskaya HPP assets (business);
- cash contributions amounted to RR 20,000,000 thousand;
- RR 245,001 thousand received by way of contribution of various other assets.

Payment of unpaid share capital. In 2005 RR 2,059,795 thousand of unpaid share capital was settled via transfer of 15.9 percent interest in OJSC Bureya HPP (Note 6) and the remaining part in the amount of RR 101,795 thousand was paid in cash.

Effect of changes in minority interest. In 2006 OJSC Zelenchuki HPP issued 89,242,749 additional ordinary shares with a par value of RR 10.0 each fully paid by RAO UES. The cash contribution amounted to RR 892,427 thousand and the effect of the partial disposal of OJSC Zelenchuki HPP have been recorded within equity at the date of the additional share issue.

Note 11. Equity (continued)

In 2005 the interest in OJSC Sulakenergo decreased from 61.2 percent to 53.6 percent and the interest in OJSC Zaramagsk decreased from 88.4 percent to 77.5 percent due to additional share issuance by these Group's subsidiaries. The additional share issues were fully paid by RAO UES in the amount of RR 1,092,342 thousand.

Effect of carve-out accounting. In 2006 and 2005 the Group recorded the effect resulted from carve-out accounting of OJSC Zagorsk HAEPP, OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company, OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan and of Novosibirskaya HPP and related rental agreement for the period and from the predecessor legal entities (Note 3). Included within merger reserve in 2006 and 2005 periods there are RR 173,227 thousand and RR 199,225 thousand of carved out revenues and expenses related to periods from 1 January 2005 to 1 April 2005 or 1 July 2005 for electricity and heat generating divisions within OJSC Mosenergo, OJSC Stavropolenergo and OJSC Dagenergo, predecessor legal entities that had other business activities, and carved out rental revenues and expenses related to periods from 1 January 2005 to 1 November 2006 for Novosibirskaya HPP property, plant and equipment within RAO UES, predecessor legal entity.

Acquisition of subsidiary. In 2006 the Group acquired 56.0 percent of the share capital of OJSC North Osetian Generating Company from OJSC Sevkavkazenergo, subsidiary of RAO UES, for cash consideration of RR 110,327 thousand. The consideration was not paid as at 31 December 2006.

The acquisition of OJSC North Osetian Generating Company was accounted for using the predecessor basis of accounting method from 1 January 2005. The assets and liabilities of the subsidiary transferred under common control are recognised at the predecessor entity's carrying amounts. The difference between the carrying amount of net assets and the purchase consideration is accounted for in these consolidated financial statements as an adjustment to merger reserve in the statement of changes in equity.

Dividends. In accordance with Russian legislation, the Group distributes profits as dividends on the basis of financial statements prepared in accordance with Russian Accounting Rules. The statutory accounting reports are the basis for profit distribution and other appropriations. Russian legislation identifies the basis of distribution as the net profit. However, this legislation and other statutory laws and regulations are open to legal interpretation and accordingly management believes at present it would not be appropriate to disclose an amount for the distributable reserves in these financial statements.

The following dividends were declared by the Group, recognised as a liability and deducted from equity for the reporting periods:

	31 December 2006	Declared dividends	Dividends paid	31 December 2005
OJSC RusHydro	809,000	1,712,200	(931,089)	27,889
Group subsidiaries	246,990	427,464	(317,664)	137,190
Total	**1,055,990**	**2,139,664**	**(1,248,753)**	**165,079**

Note 12. Income tax

Income tax charge

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Current income tax expense	1,641,301	1,388,406
Deferred income tax expense	6,357,222	191,739
Total income tax charge	**7,998,523**	**1,580,145**

During 2006 and 2005 the Group was subject to tax rates of 24 percent on taxable profit.

Note 12. Income tax (continued)

In accordance with Russian tax legislation, tax losses in different Group companies may not be offset against taxable profits of other Group companies. Accordingly, tax may accrue even where there is a net consolidated tax loss.

A reconciliation between the expected and the actual taxation charge is provided below:

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Profit before income tax	29,267,167	3,773,861
Theoretical income tax charge at an average statutory tax rate of 24 percent	(7,024,120)	(905,727)
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes	(974,403)	(674,418)
Total income tax charge	**(7,998,523)**	**(1,580,145)**

Deferred income tax. Differences between IFRS and Russian statutory taxation regulations give rise to certain temporary differences between the carrying value of certain assets and liabilities for financial reporting purposes and for income tax purposes. Deferred income tax assets and liabilities are measured at 24 percent, the rate expected to be applicable when the assets or liabilities will reverse.

	31 December 2006	Charged (credited) to the income statement	31 December 2005
Deferred income tax liabilities	**10,418,412**	**6,093,600**	**4,324,812**
Property, plant and equipment	10,103,040	6,266,357	3,836,683
Other	315,372	(172,757)	488,129
Deferred income tax assets	**(3,493,543)**	**263,622**	**(3,757,165)**
Property, plant and equipment	(2,450,002)	633,522	(3,083,524)
Accounts receivables	(697,085)	(231,400)	(465,685)
Other	(346,456)	(138,500)	(207,956)
Deferred income tax liabilities, net	**6,924,869**	**6,357,222**	**567,647**

Property, plant and equipment movement includes a deferred tax expense of RR 6,795,809 thousand in relation to the reversal of a previously recognised impairment loss of RR 28,315,873 thousand before tax (Note 5).

	31 December 2005	Charged (credited) to the income statement	31 December 2004
Deferred income tax liabilities	**4,324,812**	**21,017**	**4,303,795**
Property, plant and equipment	3,836,683	(165,968)	4,002,651
Other	488,129	186,985	301,144
Deferred income tax assets	**(3,757,165)**	**170,722**	**(3,927,887)**
Property, plant and equipment	(3,083,524)	397,389	(3,480,913)
Accounts receivables	(465,685)	(223,177)	(242,508)
Other	(207,956)	(3,490)	(204,466)
Deferred income tax liabilities, net	**567,647**	**191,739**	**375,908**

Note 12. Income tax (continued)

Investments in subsidiaries. The Group has not recorded a deferred income tax liability in respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries as it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. In May 2007 the Board of Directors approved an accelerated plan to transfer to a "one share", Company through absorption merger (Note 27). Following the absorption merger all principal subsidiaries will cease to exist as separate legal entities and become branches of the Company. At 31 December 2006 the estimated unrecorded deferred tax liabilities for such differences were RR 15,150,212 thousand (31 December 2005: RR 15,962,814 thousand).

Note 13: Pension benefits

The tables below provide information about the benefit obligations and actuarial assumptions used for the year ended 31 December 2006 and 2005. Amounts recognised in the Group's consolidated balance sheet:

	31 December 2006	31 December 2005
Present value of defined benefit obligations	450,236	144,058
Present value of unfunded obligations	450,236	144,058
Unrecognised actuarial gains	6,320	4,701
Unrecognised past service cost	(303,083)	-
Pension obligations	**153,473**	**148,759**

Amounts recognised in the Group's consolidated income statement:

	31 December 2006	31 December 2005
Current service cost	2,074	2,023
Interest cost	9,629	9,537
Past service cost	-	-
Net expense recognised in income statement	**11,703**	**11,560**

Changes in the present value of the Group's pension benefit obligation are as follows:

	31 December 2006	31 December 2005
Projected Benefit Obligation at beginning of the year	144,058	141,268
Service cost	2,074	2,023
Interest cost	9,629	9,537
Actuarial (gain)/loss	(1,619)	(4,701)
Past service cost	303,083	-
Benefits paid	(6,989)	(4,069)
Present value of pension benefit obligations at end of the year	**450,236**	**144,058**

Movements in the net liability recognised in the balance sheet as at 31 December 2006 and as at 31 December 2005 are as follows:

	31 December 2006	31 December 2005
Net liability at start of year	148,759	141,268
Net expense recognised in the income statement	11,703	11,560
Benefits paid	(6,989)	(4,069)
Employer contributions	-	-
Net liability at end of year	**153,473**	**148,759**

Note 13: Pension benefits (continued)

Principal actuarial assumptions are as follows:

	31 December 2006	31 December 2005
Nominal discount rate	6.8%	6.8%
Nominal pension entitlement increase (prior to benefit commencements)	7.1%	7.1%
Nominal increase in pensions-in-pay (after benefit commencement)	7.1%	7.1%
Rate used for annuity contracts calculation	6.8%	6.8%
Real discount rate	1.7%	1.7%
Real pension entitlement increase (prior to benefit commencements)	2.0%	2.0%
Real increase in pensions-in-pay (after benefit commencement)	2.0%	2.0%

Note 14. Current and non-current debt

Non-current debt

	Currency	Effective interest rate	Due date	31 December 2006	31 December 2005
EBRD (tranche 1)	RR	3.65%+MOSPRIME	2020	2,000,015	-
EBRD (tranche 2)	RR	2.75%+MOSPRIME	2014	850,000	-
EBRD (tranche 3)	RR	3.05%+MOSPRIME	2016	3,150,000	-
Bonds issue	RR	8.10%	2011	5,000,000	-
Morgan Stanley Bank International Ltd.	RR	8.75%	2013	3,000,000	-
JSC Stroycredit	RR	12.50%	2007	-	145,000
Vneshtorgbank	RR	12.50%	2007	-	85,000
Finance lease liabilities	RR	15.50%		793,365	477,170
Total				**14,793,380**	**707,170**
Less current portion of finance lease liabilities				(300,385)	(190,372)
Less current portion of non-current debt				-	(70,834)
Total non-current debt				**14,492,995**	**445,964**

European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD"). In September 2006 the Group received a loan in three tranches of RR 6,300,000 thousand from European Bank for Reconstruction and Development. At 31 December 2006 the tranche 1 is stated net of transaction costs incurred in the amount of RR 299,985 thousand. The funds will be used to finance a program to upgrade and re-equip HPPs of the Volga-Kama Cascade. The loan is co-arranged by Standard Bank PLC, Bank Austria Creditanstalt AG and ING Bank (Eurasia) ZAO. The lead arrangers are Calyon, Fortis SA/NV and ZAO Raiffeisenbank Austria, and the arrangers are ZAO Citibank, Credit Suisse and Banque Societe Generale Vostok. Interest is payable quarterly. The Group is subject to certain financial and other covenants under the facility. At 31 December 2006, the Group was in compliance with all its covenants under the facility.

Bonds issue. In July 2006 the Group issued bonds in a public offering on the MICEX Stock Exchange. The total value of bonds issue was RR 5,000,000 thousand. The bonds were sold at a par value of RR 1,000 rubles, with a yield of 8.1 percent per annum. The yield is paid once in six months (182 days). The yield rates of coupons 2 through 10 are the same as the yield of coupon 1. The bonds are repayable in July 2011. The RusHydro Group bonds issue was sponsored by the CIT Finance Investment Bank. The bond issue proceeds will be used to finance the completion of the Boguchanskaya HPP and the needs of the Group subsidiaries.

Note 14. Current and non-current debt (continued)

Morgan Stanley Bank International Ltd. ("Morgan Stanley"). In December 2006 the Group obtained a loan of RR 3,000,000 thousand from Morgan Stanley. The funds are intended to be used for financing capital expenditure projects in accordance with the Company's investment programme. The loan bears interest at a 8.75 percent per annum and is scheduled for repayment in December 2013. The interest is payable on monthly basis. The Group is subject to certain financial and other covenants under the facility. At 31 December 2006, the Group was in compliance with all its covenants under the facility.

Current debt

	Currency	Effective interest rate	31 December 2006	31 December 2005
Aluminum Group Ltd.	RR	12.0%	966,562	-
JSC Mezhtopenergobank	RR	14.3%	872,613	1,461,124
Settimel Holding Ins.	RR	12.0%	182,000	-
Sberbank	RR	7.0-14.3%	-	903,550
Gazprombank	RR	9.8%	-	450,000
Vneshtorgbank	RR	11.0-12.5%	-	309,985
Moscow Industrial bank	RR	15.0%	-	16,664
Evrofinance Mosnarbank	RR	13.00%	-	19,000
Other current debt	RR	various	54,937	99
Finance lease liabilities	RR	15.50%	300,385	190,372
Current portion of non-current debt	RR		-	70,834
Interest payable	RR		309,126	1,709
Total current debt and current portion of non-current debt			**2,685,623**	**3,423,337**

Debt maturity

Due for repayment	31 December 2006	31 December 2005
Between one year and two years	-	159,167
Between two years and three years	-	-
Between three years and four years	-	-
Between four years and five years	5,000,000	-
After five years	9,300,000	-
Total	**14,300,000**	**159,167**

Boguchansk Energy-Metallurgical Association ("BEMA"). In May 2006 OJSC RusHydro and the RUSAL Group signed a Memorandum of Understanding on cooperation in supplying power for an aluminum plant in the Russian Far East. The BEMA project includes the completion of construction of Boguchansk HPP with installed capacity of 3000 GW on the Angara River and construction of Boguchansky Aluminium Plant with a capacity in the order of 600,000 tons a year, which will become one of the major consumers of power generated by HPP. According to Memorandum of Understanding the RusHydro Group and the RUSAL Group will jointly control Boguchansk HPP and Boguchansk Aluminium Plant. As at 31 December 2006 the BEMA structure was not formally established. During 2006 the Group received advances from Aluminum Group Ltd. and Settimel Holding Ins., both RUSAL Group affiliates, to finance the construction of Boguchansk HPP. The debt will be settled in 2007 upon the BEMA structure formation.

Effective interest rate. The effective interest rate is the market interest rate applicable to the loans at the date of origination for fixed rate loans and the current market rate for floating rate loans. The Group has not entered into any hedging arrangements in respect of interest rate exposures.

Note 14. Current and non-current debt (continued)

Finance lease liabilities. Minimum lease payments under finance leases and their present values are as follows:

	Due in 1 year	Due between 2 and 5 years	Due after 5 years	Total
Minimum lease payments at 31 December 2006	**300,385**	**527,191**	**34,350**	**861,926**
Less future finance charges	-	(66,724)	(1,837)	(68,561)
Present value of minimum lease payments at 31 December 2006	**300,385**	**460,467**	**32,513**	**793,365**
Minimum lease payments at 31 December 2005	**190,372**	**576,984**	**78,376**	**845,732**
Less future finance charges	-	(365,119)	(3,443)	(368,562)
Present value of minimum lease payments at 31 December 2005	**190,372**	**211,865**	**74,933**	**477,170**

Note 15. Other non-current liabilities

	31 December 2006	31 December 2005
Advances received from RAO UES (Note 25)	-	2,988,859
Pension obligations	153,473	148,759
Other non-current liabilities	129,671	256,127
Total other non-current liabilities	**283,144**	**3,393,745**

Advances received from RAO UES. During several years RAO UES has financed the construction of Irganaysk HPP located in OJSC Sulakenergo and other capital projects. As at 31 December 2006 the liabilities were reclassified as current due to the completion of the construction and expected settlements scheduled for 2007.

All accounts payable and accruals are denominated in Russian Rubles.

Note 16. Accounts payable and accruals

	31 December 2006	31 December 2005
Trade accounts payable	1,147,064	841,539
Advances received from RAO UES (Note 25)	4,870,009	2,296,926
Advances received	21,992	70,319
Dividends payable (Note 11)	1,055,990	165,079
Payables to staff	316,487	114,898
Other accounts payable	922,440	489,703
Total accounts payable and accruals	**8,333,982**	**3,978,464**

Advances received from RAO UES. As at 31 December 2006 the Group has investment agreements with RAO UES to finance the construction of various HPP assets located in OJSC Sulakenergo, OJSC Boguchansk HPP, OJSC Zaramagsk HPP, OJSC Zelenchuki HPP, OJSC Upper Volga Cascade HPPs and OJSC Kabbalk HPP. The Group expects to settle these obligations in 2007.

Non-cash settlements. In 2006 approximately RR 799,495 thousand (2005: RR 158,113 thousand) of the Group's accounts payable and accruals were settled via non-cash settlements.

All accounts payable and accruals are denominated in Russian Rubles.

Note 17. Other taxes payable

	31 December 2006	31 December 2005
Value added tax	250,564	583,619
Property tax	463,690	437,141
Unified social tax	44,870	19,083
Other taxes	259,608	194,396
Total other taxes payable	**1,018,732**	**1,234,239**

Note 18. Revenues and other operating income

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Sales of electricity and heating	20,564,692	15,110,883
Other operating income	3,903,379	3,252,036
Total revenues and other operating income	**24,468,071**	**18,362,919**

Note 19. Operating expenses

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Purchased power expenses	4,222,949	1,455,826
Depreciation of property, plant and equipment	3,093,545	3,219,419
Loss on disposals of property, plant and equipment, net	2,641,530	8,850
Employee benefit expenses and payroll taxes	2,575,874	1,972,055
Taxes other than income tax	1,911,379	1,664,044
Third parties services, including:	4,189,620	2,973,688
Repairs and maintenance	*1,777,346*	*1,883,735*
Rent expenses	*531,707*	*413,967*
Consulting, legal and information expenses	*277,097*	*91,123*
Insurance cost	*265,783*	*300,394*
Security expenses	*183,577*	*187,931*
Transportation expenses	*77,527*	*10,589*
Commission fee	*68,983*	*3,750*
Services of Central Dispatching Unit ("CDU")	*341,907*	-
Other third parties services	*665,693*	*82,199*
Water usage expenses	967,586	957,326
Other materials	601,120	412,696
Social charges	212,408	100,041
Write-off and charge of impairment of accounts receivable	392,163	155,590
Other expenses	2,528,482	1,568,865
Total operating expenses	**23,336,656**	**14,488,400**

Loss on disposals of property, plant and equipment. In 2006 included within loss on disposals of property, plant and equipment is RR 2,335,351 net loss resulted from disposal of construction in progress to OJSC Dagautodor. The disposed assets comprised of roads, bridges and other infrastructure under construction in Dagestan.

Note 20. Net finance cost

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Interest income	(142,770)	(35,816)
Gain on initial recognition of short-term borrowings	(141,095)	-
Accretion of discount associated with short-term borrowings	18,709	-
Interest expense	390,836	119,081
Finance lease expense	54,441	-
Other charges	-	17,393
Total net finance cost	**180,121**	**100,658**

Note 21. Earnings per ordinary share for profit attributable to the shareholders of OJSC RusHydro basic and diluted

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Weighted average number of ordinary shares issued (thousand of shares)	121,414,115	120,920,110
Profit attributable to the shareholders of OJSC RusHydro (in thousand Russian Rubles)	17,288,651	2,027,773
Weighted average earnings per share – basic and diluted (in Russian Rubles)	**0.1424**	**0.0168**

Note 22. Commitments

Sales commitments. The Group sells electricity on the two wholesale electricity (capacity) market sectors: free trading sector and regulated trading sector.

The Group has entered into a number of annual electricity sales agreements with CJSC "Center for Financial Settlements", retail companies and large industrial customers. The sales agreements contracted for at the balance sheet date but not yet generated were RR 36,029 million at 31 December 2006 (31 December 2005: RR 20,564 million).

Social commitments. Group entities contribute to the maintenance and upkeep of the local infrastructure and the welfare of its employees, including contributions toward the development and maintenance of housing, hospitals, transport services, recreation and other social needs in the geographical areas in which it operates.

Capital commitments. In May 2006 RAO UES, OJSC RusHydro and RUSAL Group concluded an agreement on the mutual financing, construction and exploitation of Boguchansk HPP and the Boguchansk Aluminum Plant (Note 14). The total investment to be contributed by the RusHydro and RUSAL Groups amounts to RR 100,619 million (USD 3,821.3 million). Both RusHydro Group and RUSAL Group has committed to finance the construction on a parity terms. The first line of Boguchansk HPP and Boguchansk Aluminum Plant is planned to be put into operation in the fourth quarter of 2009.

Other Future capital expenditures in accordance with contractual obligations amounted to RR 8,360 million at 31 December 2006 (31 December 2005: RR 8,481 million).

Note 23 Contingencies

Political environment. The operations and earnings of Group entities continue, from time to time and in varying degrees, to be affected by political, legislative, fiscal and regulatory developments, including those related to environmental protection, in the Russian Federation.

Insurance. The Group holds limited insurance policies in relation to its assets, operations, public liability or other insurable risks. Accordingly, the Group is exposed for those risks for which it does not have insurance.

Note 23 Contingencies (continued)

Legal proceedings. Group entities are party to certain legal proceedings arising in the ordinary course of business. In the opinion of management, there are no current legal proceedings or other claims outstanding, which, upon final disposition, will have a material adverse effect on the position of the Group.

Tax contingencies. Russian tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretation, and changes, which can occur frequently. Management's interpretation of such legislation as applied to the transactions and activity of the Group may be challenged by the relevant regional and federal authorities, in particular the way of accounting for tax purposes of tariff imbalance, water tax, and property received in the course of reorganisation. Recent events within the Russian Federation suggest that the tax authorities may be taking a more assertive position in their interpretation of the legislation and assessments. As a result, significant additional taxes, penalties and interest may be assessed. Fiscal periods remain open to review by the authorities in respect of taxes for three calendar years preceding the year of review. Under certain circumstances review may cover longer periods.

Due to the fact, that the tax and other legislation do not fully cover all the aspects of the Group restructuring, there might be respective legal and tax risks.

No disclosure has been made in respect of the possible financial effect of potential claims or disputes on these matters, as this might seriously prejudice the position of the Group.

As at 31 December 2006 management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and the Group's tax, currency and customs positions will be sustained. Where management believes it is probable that a position cannot be sustained, an appropriate amount has been accrued for in these financial statements.

Environmental matters. Group entities and their predecessor entities have operated in the electric power industry in the Russian Federation for many years. The enforcement of environmental regulation in the Russian Federation is evolving and the enforcement posture of government authorities is continually being reconsidered. Group entities periodically evaluate their obligations under environmental regulations.

Potential liabilities might arise as a result of changes in legislation and regulation or civil litigation. The impact of these potential changes cannot be estimated but could be material. In the current enforcement climate under existing legislation, management believes that there are no significant liabilities for environmental damage.

Note 24. Financial instruments and financial risk factors

Financial risk factors. The Group's activities expose it to a variety of financial risks, including the effects of changes in foreign currency exchange rates, changes in interest rates and the collectibility of receivables. The Group does not have a risk policy in order to hedge its financial exposures.

Credit risk. Financial assets which potentially subject Group entities to concentrations of credit risk consist principally of trade receivables. Although collection of receivables could be influenced by economic factors, management believes that there is no significant risk of loss to the Group beyond the allowance for doubtful debtors already recorded.

Cash is placed in financial institutions, which are considered at time of deposit to have minimal risk of default.

Interest rate risk. The Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates. The Group is exposed to fair value interest rate risk through market value fluctuations of interest-bearing long term borrowings.

Fair values. Management believes that the fair value of its financial assets and financial liabilities is not significantly different from their carrying amounts.

Note 25. Related party transactions

The Group's principal related parties are RAO UES, directors, subsidiaries and enterprises controlled by the state.

The nature of the related party relationships for those related parties with whom the Group entered into significant transactions in 2006 and in 2005 or had significant balances outstanding at 31 December 2006 or at 31 December 2005 are detailed below.

RAO UES

Balances with RAO UES were as follows:

Short-term

	31 December 2006	31 December 2005
Trade and other accounts receivable	26,193	32,308
Promissory notes receivable: effective interest rate: 12 percent p.a. (included in accounts receivable and prepayments)	6,219,850	-
Dividends payable (Note 11)	809,000	27,889
Advances received (Note 16)	4,870,009	2,296,926
Accounts payable	127,339	294,793

Long-term

	31 December 2006	31 December 2005
Advances received (Note 15)	-	2,988,859

Transactions with RAO UES's subsidiaries

Balances with subsidiaries of RAO UES were as follows:

Short-term

	31 December 2006	31 December 2005
Trade and other accounts receivable	1,172,804	804,847
Promissory notes receivable: effective interest rate: 12 percent p.a. (included in accounts receivable and prepayments)	7,568,075	3,526
Promissory notes receivable: yield to maturity 9.8-13.2 percent p.a. (included in other current assets)	725,094	-
Trade and other accounts payable	1,018,677	61,954

Long-term

	31 December 2006	31 December 2005
Accounts receivable	67,053	93,195
Loan receivable from Bureysk HPP (effective interest rate: MOSPRIME plus 5.2 percent, due 2020)	1,900,000	-
Accounts payable	86,257	-

Note 25. Related party transactions (continued)

Transactions with subsidiaries of RAO UES were as follows:

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Electricity and heating revenues	15,933,669	10,612,091
Other revenues	2,342,309	2,006,473
Purchased power expenses	3,862,955	1,636,957
Other expenses	326,576	168,676

Directors' compensation

Compensation is paid to members of the Management Board of the Group for their services in full time management positions. The compensation is made up of a contractual salary, non-cash benefits, and a performance bonus depending on results for the period according to Russian statutory financial statements. The compensation is approved by the Board of Directors. Discretionary bonuses are also payable to members of the Management Board, which are approved by the Chairman of the Managing Board according to his perception of the value of their contribution.

Fees, compensation or allowances to the members of the Board of Directors for their services in that capacity and for attending Board meetings are paid depending on results for the year.

Total remuneration in the form of salaries paid to the members of the Board of Directors and Management Board for the year ended 31 December 2006 was RR 67,431 thousand (2005: RR 14,090 thousand). The Group had no other compensation programs in 2006 and 2005.

State-controlled entities

In the normal course of business the Group enters into transactions with other entities under Government control. Prices for electricity and heat are based on tariffs set by FST and RST. Bank loans are granted at market rates. Taxes are charged and paid under the Russian tax legislation. The balances and transactions with other entities under Government control were not significant for both reporting periods.

Note 26. Principal subsidiaries

The following are the significant subsidiary enterprises which have been consolidated into the Financial Statements. All subsidiaries are incorporated and operate in the Russian Federation.

Hydro generating companies

Name	Ownership / Voting 31 December 2006	31 December 2005
1. OJSC Boguchansk HPP	64.2%/ 64.2%	64.2%/ 64.2%
2. OJSC Cheboksary HPP	99.9%/ 99.9%	99.9%/ 99.9%
3. OJSC HydroOGC Management Company	99.3%/ 99.3%	99.3%/ 99.3%
4. OJSC Kabbalk HPP	50.3%/ 50.3%	50.3%/ 50.3%
5. OJSC Kama HPP	99.9%/ 100.0%	99.9%/ 100.0%
6. OJSC Karachayevo-Circassia Hydro Generating Company	100.0%/ 99.3%	100.0%/ 99.3%
7. OJSC Neporozhny Sayano-Shushensk HPP	78.9%/ 78.9%	78.9%/ 78.9%
8. OJSC Nizhnebureya HPP	100.0%/ 86.9%	-
9. OJSC Nizhnezeya HPP	100.0%/ 86.9%	-
10. OJSC Nizhni Novgorod HPP	99.9%/ 100.0%	99.9%/ 100.0%
11. OJSC North Osetian Generating Company	56.0 %/ 43.4%	56.0 %/ 43.4%
12. OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan	51.0%/ 51.0%	51.0%/ 51.0%
13. OJSC Saratov HPP	99.9%/ 86.9%	99.9%/ 86.9%
14. OJSC Sulakenergo	53.6%/ 53.6%	53.6%/ 53.6%
15. OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company	55.1%/ 71.9%	55.12%/ 71.9%
16. OJSC Upper Volga Cascade HPPs	99.9%/ 100.0%	99.9%/ 100.0%
17. OJSC Volga HPP	83.3%/ 86.4%	83.3%/ 86.4%
18. OJSC Votkinsk HPP	59.8%/ 74.2%	59.8%/ 74.2%
19. OJSC Zagorsk HAEPP	50.9%/ 50.9%	50.9%/ 50.9%
20. OJSC Zaramagsk HPP	89.9%/ 77.5%	89.9%/ 77.5%
21. OJSC Zelenchuki HPP	53.5%/ 53.5%	97.3%/ 97.3%
22. OJSC Zeya HPP	56.4%/ 72.2%	56.4%/ 72.2%
23. OJSC Zhigulyovsk HPP	84.1%/ 99.3%	84.1%/ 99.3%

Other entities

Name	Ownership / Voting 31 December 2006	31 December 2005
24. CJSC Boguchansk HPP	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
25. HydroOGK Aluminium Company Limited	100.0%/ 100.0%	-
26. HydroOGK Power Company Limited	100.0%/ 100.0%	-
27. OJSC B.V. Vedeneev Scientific Research Institute of Hydrotechnics	99.9%/ 99.9%	99.9%/ 99.9%
28. OJSC Electroremont VKK	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
29. OJSC Hydroremont VKK	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
30. OJSC Malaya Mezenskaya Tidal PP	100.0%/ 86.9%	-
31. OJSC Prometeus	100.0%/ 100.0%	-
32. OJSC Research Institute of Power Facilities	99.9%/ 99.9%	99.9%/ 99.9%
33. OJSC Sayano-Shushensk Hydroremont	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
34. OJSC Sayano-Shushensk Motor Vehicles Shop	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
35. OJSC South Yakutia Hydro Energy Complex	100.0%/ 86.9%	-
36. OJSC Turboremont VKK	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
37. OJSC UES Energy Construction Complex	51.0%/ 51.0%	-
38. OJSC Zagorsk HAEPP-2	100.0%/ 86.9%	-

In 2005 the interest in OJSC Sulakenergo decreased from 61.2 percent to 53.6 percent and the interest in OJSC Zaramagsk decreased from 88.4 percent to 77.5 percent due to additional share issuance by these Group's subsidiaries. The additional share issues were fully paid by RAO UES in the amount of RR 1,092,342 thousand (Note 11).

Note 26. Principal subsidiaries (continued)

In August 2006 in the course of further sector restructuring RAO UES made further contributions to the Company in exchange for additional share issue (Note 11). The controlling interest in OJSC Cheboksary HPP, OJSC Regional Power Generation Company of Daghestan, OJSC Zagorsk HAEPP, OJSC The Stavropol Electricity Power Generating Company, OJSC B.V. Vedeneev Scientific Research Institute of Hydrotechnics and OJSC Research Institute of Power Facilities were transferred to the Company (Note 11).

During 2006 the interest in OJSC Zelenchuki HPP decreased from 97.3 percent to 53.5 percent due to an additional share issue which was fully paid by RAO UES (Note 11).

In September 2006 the Company established the wholly-owned subsidiaries - HydroOGK Power Company Limited and HydroOGK Aluminium Company Limited registered in the Republic of Cyprus within the BEMA framework agreement (Note 14).

In 2006 the Group acquired 56.0 percent of the share capital of OJSC North Osetian Generating Company from OJSC Sevkavkazenergo, a fellow subsidiary of RAO UES (Note 11).

The change in ownership in other subsidiaries was due to the establishment of these new entities in the reporting period ended 31 December 2006.

Note 27. Subsequent events

In February 2007 the Company provided a guarantee to Cascade Nizhny-Cherek HPP, which is not a subsidiary of the Group, with respect to a USD 60 million loan obtained from CF Structured Products B.V. The loan bears 10.5 percent annual interest and matures on 15 February 2013. The funds received will be used to complete the construction of the Kashkhatau HPP of Cascade Nizhny-Cherek HPP in the Kabardinian-Balkarian Republic.

In March 2007 the Company signed a purchase agreement with RAO UES to acquire movable and non-movable property, plant and equipment for RR 1,271 million.

In March 2007 the Company provided a guarantee with respect to a bridge loan of USD 520 million raised by Boguchansk Aluminium Plant (the "Plant"), jointly controlled by the RusHydro Group and the RUSAL Group, to finance the BEMA construction programme (Note 14). The loan bears interest at LIBOR plus 0.825 percent per annum and is scheduled for repayment in December 2010. The Company issued a guarantee to secure 50 percent of the Plant's obligations while the other 50 percent are secured by a guarantee and surety provided by the RUSAL Group.

In May 2007 the Company signed a loan agreement with Morgan Stanely for RR 1,500 million. The loan matures in May 2014. The interest rate is linked to MOSPRIME rates.

In May 2007 the Company's Board of Directors approved the following decisions:

- an accelerated plan to transfer to a "one share" Company;
- not to pay any dividends based on the annual 2006 results of OJSC RusHydro;
- to pay dividends in respect of the first quarter of 2007 of RR 0.00793872 per share for total amount of RR 1,119 million.

In June 2007 the Company transferred its 64.2 percent interest in OJSC Boguchansk HPP to an entity registered in Cyprus which is jointly controlled by RusHydro Group and the RUSAL Group. The transfer was made in accordance with a Memorandum of Understanding on cooperation in supplying power for an aluminum plant in the Russian Far East signed in May 2006 (Note 14).

In July 2007, the Federal Financial Markets Service registered the Company's additional issue of ordinary shares in a total number of 110,000 million shares with a total nominal value of RR 110,000 million at par value RR 1 per share.

ГРУППА «РУСГИДРО»

КОМБИНИРОВАННАЯ И КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСФО)
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке,
имеющего официальный и имеющего безусловный приоритет

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам и Совету Директоров открытого акционерного общества «Федеральная гидрогенерирующая компания ГидроОГК» (ОАО «РусГидро»):

Мы провели аудит прилагаемой комбинированной и консолидированной финансовой отчетности **ОАО «РусГидро»** и его дочерних обществ (далее – «Группа»), которая включает комбинированный и консолидированный бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года, комбинированные и консолидированные отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся на указанную дату, а также основные положения учетной политики и прочие примечания к финансовой отчетности.

Ответственность руководства за составление финансовой отчетности

Руководство Группы несет ответственность за составление и объективное представление данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Эта ответственность включает: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и объективным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудиторов

Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о представленной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и информации, содержащихся в финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и объективным представлением финансовой отчетности компании с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля компании. Кроме того, аудит включает оценку уместности используемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для выражения мнения аудитора.

Фирма является аффилированным сотрудничеством фирменного наименования и товарного знака «PricewaterhouseCoopers»

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, имеющего официальный и имеющего безусловный приоритет

Мнение аудитора

По нашему мнению, прилагаемая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах объективно отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Параграф, привлекающий внимание

Не изменяя мнения о достоверности комбинированной и консолидированной финансовой отчетности, мы обращаем внимание на то, что указано в Примечании 3 к прилагаемой комбинированной и консолидированной финансовой отчетности. Данная комбинированная и консолидированная финансовая отчетность включает в себя показатели выделенных доходов и расходов генерирующих подразделений, относящихся к периоду с 1 января по 1 апреля или 1 июля 2005 года и осуществленных в составе ОАО «Мосэнерго», ОАО «Ставропольэнерго» и ОАО «Дагэнерго», предшествующих юридических лиц, осуществляющих другие виды деятельности, а также показатели выделенных доходов и расходов за период с 1 января 2005 года по 1 ноября 2006 года, относящихся к сдаче в аренду основных средств ОАО «Новосибирская ГЭС», выделенного из состава предшественника ОАО РАО «ЕЭС России». В связи с тем, что при выделении указанных доходов и расходов для целей формирования отчетности использовались различные допущения, описанные в Примечании 3, данные показатели, связанные с производством тепловой и электрической энергии в составе предшествующих структур и включенные в данную комбинированную и консолидированную финансовую отчетность, не могут быть использованы для оценки результатов деятельности в составе Группы в будущем.

ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит»

2 августа 2007 года
Москва, Российская Федерация

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, имеющего официальный и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года
(в тыс. руб., за исключением информации в расчете на акцию)

	Прим.	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	104,924,112	66,992,021
Прочие внеоборотные активы	6	5,088,489	3,833,648
Итого внеоборотные активы		**110,012,601**	**70,825,669**
Краткосрочные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	7	5,571,822	1,220,079
Дебиторская задолженность и авансы выданные	8	19,169,443	3,231,494
Товарно-материальные запасы	9	803,711	564,167
Прочие оборотные активы	10	1,196,150	167,154
Итого оборотные активы		**26,641,129**	**5,182,851**
ИТОГО АКТИВЫ		**136,653,726**	**75,989,420**
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал	11	140,954,760	103,991,323
Эмиссионный доход	11	391,080	
Резерв, связанный с присоединением	11	(74,012,536)	(56,579,488)
Нераспределенная прибыль		14,535,081	(1,017,160)
Капитал акционеров ОАО «РусГидро»		**81,868,386**	**46,394,673**
Доля меньшинства		**20,986,163**	**16,517,022**
ИТОГО КАПИТАЛ		**102,854,549**	**62,871,695**
Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	12	6,924,869	667,647
Долгосрочные заемные средства	14	14,492,995	445,994
Прочие долгосрочные обязательства	15	283,144	3,293,745
Итого долгосрочные обязательства		**21,701,008**	**4,407,356**
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	14	2,685,623	3,423,337
Кредиторская задолженность и начисления	16	8,333,982	3,978,464
Текущие обязательства по налогу на прибыль		59,832	74,329
Кредиторская задолженность по прочим налогам	17	1,018,732	1,234,239
Итого краткосрочные обязательства		**12,098,169**	**9,710,369**
Итого обязательства		**33,799,177**	**19,117,725**
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**136,653,726**	**75,989,420**

Председатель Правления В.Ю. Синюгин

Главный бухгалтер О.В. Отто

23 июля 2007 года

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2006 года
(в тыс. руб., за исключением информации в расчете на акцию)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Доходы от текущей деятельности	18	20.564.690	15.110.883
Прочий операционный доходы	18	3.900.379	3.262.008
Расходы по текущей деятельности	19	(23.336.656)	(14.488.400)
Восстановление ранее признанного убытка от экономического обесценения основных средств	9	28.315.573	-
Прибыль от текущей деятельности		**29.447.289**	**3.874.519**
Финансовые доходы	20	283.885	35.616
Финансовые расходы	20	(483.996)	(136.474)
Финансовые расходы, нетто		**(190.121)**	**(100.858)**
Прибыль до налогообложения		**29.257.167**	**3.773.661**
Расходы по налогу на прибыль	12	(7.988.523)	(1.580.146)
Прибыль за период		**21.268.644**	**2.193.715**
Причитающаяся:			
Акционерам ОАО «РусГидро»		17.288.651	2.027.773
Доле меньшинства		3.979.993	165.943
Прибыль на обыкновенную акцию для прибыли, причитающейся акционерам ОАО «РусГидро» - Базовая и разводненная (в российских рублях)	21	0.1424	0.0168
Средневзвешенное количество акций в обращении – базовое и разводненное	21	121.414.110	120.920.110

Председатель Правления В.Ю. Синюгин

Главный бухгалтер О.В. Отто

20 июля 2007 года

Приложенные примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2006 года
(в тыс. руб., за исключением информации о расчете на акцию)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль до налогообложения		**29,267,157**	**3,773,861**
Износ основных средств	19	3,093,545	3,219,419
Убыток от выбытия основных средств	19	2,841,530	8,650
Финансовые расходы, нетто	20	160,121	100,658
Списание и начисление убытка от обесценения дебиторской задолженности	19	392,103	155,590
Восстановление ранее признанного убытка от экономического обесценения основных средств	5	(28,315,673)	-
Прочие		102,628	4,528
Денежные потоки по текущей деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		**7,361,181**	**7,262,906**
Изменения в оборотном капитале:			
(Увеличение) дебиторской задолженности и авансов выданных		(15,722,617)	(2,249,721)
(Увеличение) прочих оборотных активов		(80,667)	(58,980)
(Увеличение) / уменьшение товарно-материальных запасов		(149,524)	18,463
Уменьшение / (увеличение) прочих внеоборотных активов		851,741	(944,810)
Увеличение кредиторской задолженности и начислений		891,524	473,254
(Уменьшение)/ увеличение задолженности по налогам		(215,508)	301,605
(Уменьшение) прочих долгосрочных обязательств		(121,742)	(58,639)
Налог на прибыль уплаченный		(1,962,949)	(1,296,917)
Итого поступление денежных средств от текущей деятельности		**(9,326,561)**	**3,847,782**
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Приобретение основных средств		(15,532,039)	(7,351,532)
Займы выданные	9	(1,900,000)	-
Приобретение векселей и других краткосрочных инвестиций, нетто		(423,383)	(2,132,985)
Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность		**(17,855,422)**	**(9,484,517)**
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления по краткосрочным заемным средствам		1,325,886	4,515,740
Поступления по долгосрочным заемным средствам		14,300,000	61,045
Погашение займов		(3,390,423)	(3,057,326)
Проценты уплаченные		(458,555)	(117,372)
Дивиденды, выплаченные Группой акционерам РАО «ЕЭС России»	11	(851,088)	(580,696)
Дивиденды, выплаченные Группой миноритарным акционерам	11	(317,664)	(155,630)
Поступления от эмиссии акций	11	20,000,000	101,795
Приобретение обществами РАО «ЕЭС России» акций дополнительного выпуска дочерних компаний Группы	11	892,427	1,092,342
Авансы, полученные от РАО «ЕЭС России» по инвестиционным контрактам	15, 16	1,291,358	4,567,606
Возмещение авансовых платежей, полученных от РАО «ЕЭС России» по инвестиционным контрактам	15, 16	(834,920)	-
Платежи по финансовому лизингу		(343,693)	(234,211)
Итого поступление денежных средств по финансовой деятельности		**31,535,729**	**6,223,103**
Увеличение денежных средств и их эквивалентов		**4,351,746**	**586,368**

Приложенные примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2006 года
(в тыс. руб. за исключением информации, в расчете на акцию)

Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	7	1,220,076	633,706
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	7	5,571,822	1,220,076

Председатель Правления — В.Ю. Сивоголов

Главный бухгалтер — О.В. Отть

23 июля 2007 года

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке,
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»

Консолидированный и консолидированный Отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2008 года

(в тыс. руб., за исключением информации о количестве акций)

	Акционерный капитал, состоящий из обыкновенных акций	Эмиссионный доход	Накопленный дефицит	Резерв, связанный с инвестициями	Нераспределенная прибыль	Капитал, относимый на счет акционеров ОАО «РусГидро»	Доля меньшинства	Итого капитал
На 1 января 2008 года								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
На 31 декабря 2008 года								
На 1 января 2009 года								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
Прим. 1)								
На 31 декабря 2009 года								

Председатель Правления

В.Ю. Семенихин

Главный бухгалтер

О.В. Юнгс

23 июля 2007 года

Приложения, являющиеся неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, составленного официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 1. Группа и ее деятельность

Открытое акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания ГидроОГК» или ОАО «РусГидро» (далее «Общество») было образовано как дочернее общество, находящееся в полной собственности ОАО РАО «ЕЭС России». ОАО «РусГидро» создано 26 декабря 2004 года в соответствии с постановлениями Правительства «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации»

Основной деятельностью Группы «РусГидро» (далее «Группа») является производство и реализация электроэнергии. Юридический адрес Общества: РФ, Красноярский край, г. Красноярск, ул. Республики, д. 51. Группа включает в себя гидроэлектростанции, расположенные на территории Российской Федерации. Информация относительно значимых дочерних обществ раскрывается в Примечании 26.

Условия ведения деятельности Группы. Несмотря на улучшение ситуации в экономике Российской Федерации, ей по-прежнему присущи некоторые черты развивающегося рынка. К ним относятся, в частности, неконвертируемость российского рубля в большинстве стран, а также сравнительно высокая инфляция. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Отношения с государством и влияние на деятельность Группы. По состоянию на 31 декабря 2006 года Российское Акционерное Общество «Единая энергетическая система России» («РАО ЕЭС») владело 100 % голосующих обыкновенных акций ОАО «РусГидро» (на 31 декабря 2005 года - 100%). Правительство Российской Федерации является конечной контролирующей стороной деятельности Группы.

В число потребителей электрической и тепловой энергии Группы входит большое количество предприятий, контролируемых государством. Кроме того, государство контролирует ряд поставщиков топлива и других поставщиков Группы.

Государство оказывает непосредственное влияние на деятельность Группы путем регулирования через Федеральную службу по тарифам (ФСТ) – оптовой реализации электроэнергии и через Региональную энергетическую комиссию (РЭК) – реализации тепловой энергии. В целях более эффективного удовлетворения потребностей системы деятельность всех вырабатывающих мощностей координируется ОАО «Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой энергетической системы» (далее «СО-ЦДУ»). Деятельность СО-ЦДУ контролируется ОАО РАО «ЕЭС России».

Тарифы на электрическую и тепловую энергию для предприятий Группы определяются на основе нормативных документов по выработке электрической и тепловой энергии, и нормативных документов, применимых для естественных монополий. Тарифы исторически определяются по методу «затраты-плюс», т.е. себестоимость плюс норма прибыли, при этом себестоимость определяется в соответствии с Положениями о бухгалтерском учете в Российской Федерации (ПБУ), существенно отличающимися от Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). На практике на определение тарифов оказывают значительное влияние факторы социального и политического характера, что, как правило, влечет существенные задержки в принятии решений об увеличении тарифов либо их увеличение в размере меньшем, чем требуется для покрытия роста затрат. Однако, с 2006 года и до настоящего момента, т.е. 2007 года, возрастающий спрос на электроэнергию и мощность наряду с увеличивающимся сектором свободной торговли на рынке оптовой электроэнергии обеспечили более высокий темп роста выручки (Примечание 1).

Как указано выше, политика Правительства Российской Федерации в экономической, социальной и других сферах способна оказать существенное влияние на деятельность Группы.

Изменения, происходящие в отрасли. Российская Электроэнергетика в данный момент находится в процессе реформирования, целью которого является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой Группа ОАО РАО «ЕЭС России» и ее правопреемники (включая ОАО «РусГидро») смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Важнейшим шагом на пути к конкурентоспособной модели оптового рынка электроэнергии (мощности) стало принятие Новых Правил оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода (НОРЭМ), утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 31.08.2006 №529, которые вступили в силу с 1 сентября 2006 года. В соответствии с новыми правилами работы оптового рынка система взаимоотношений покупателей и поставщиков электрической энергии и мощности в секторе регулируемой торговли преобразуется в систему регулируемых двусторонних договоров между продавцами и покупателями электроэнергии. Начиная с 1 сентября 2006 года производство и потребление электрической энергии и мощности полностью осуществляется в рамках регулируемых договоров.

Начиная с 2007 года объемы электрической энергии и мощности, реализуемые на оптовом рынке электроэнергии по регулируемым ценам, начнут существенно снижаться. Величина снижения установлена Правительством Российской Федерации в соответствии с прогнозами социально-экономического развития. В 2007 году до 60% запланированного объема производства электрической энергии и мощности будет осуществляться по регулируемым ценам. Период с 2006 до приблизительно 2011 года является переходным. По окончании этого периода будет сформирован полностью конкурентный оптовый рынок электроэнергии.

Руководство Группы считает, что в конечном итоге будет создана стабильная нормативная база и конкурентный рынок электроэнергии, что позволит Группе привлекать необходимые средства для устойчивого развития финансово-хозяйственной деятельности. Однако в этом вопросе не может быть полной уверенности.

Образование Группы. Открытое акционерное общество «РусГидро» было образовано как дочернее общество, находящееся в полной собственности материнской компании ОАО РАО «ЕЭС России». ОАО «РусГидро» создано 26 декабря 2004 года в соответствии с распоряжением Правительства РФ от 01 сентября 2003 года № 1254-р, в котором утвержден состав генерирующих компаний оптового рынка электроэнергии (ОГК). Со стороны ОАО РАО «ЕЭС России» (материнской компании) в уставный капитал Общества были внесены (Примечание 11):

- акции дочерних обществ и аффилированных компаний ОАО «Волжская ГЭС», ОАО «Жигулевская ГЭС», ОАО «Воткинская ГЭС», ОАО «Саяно-Шушенская ГЭС имени Непорожнего», ОАО «Зейская ГЭС», ОАО «Богучанская ГЭС», ОАО «Бурейская ГЭС», ОАО «Зарамагские ГЭС» ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Каббалгэ ГЭС», ОАО «Сулакэнерго», ОАО «Нижегородская ГЭС», ОАО «Саратовская ГЭС», ОАО «Крымская ГЭС», ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС», ОАО «Управляющая компания Волжский Гидроэнергетический Каскад» (УК ВолГЭК);
- денежные средства.

В августе 2006 года в процессе дальнейшей реструктуризации отрасли ОАО РАО «ЕЭС России» произвело следующие вложения в Общество в обмен на акции дополнительной эмиссии (Примечание 11):

- акции дочерних обществ: ОАО «Чебоксарская ГЭС», ОАО «Дагестанская региональная генерирующая компания», ОАО «Загорская ГАЭС», ОАО «Ставропольская электрогенерирующая компания», ОАО «Научно-исследовательский гидротехнический институт им. Б.Е.Веденеева», ОАО «Научно-исследовательский институт электроэнергетических сооружений», ОАО «Зарамагские ГЭС» и ОАО «Зеленчукские ГЭС»;
- активы Новосибирской ГЭС;
- денежные средства;
- прочие активы.

В мае 2007 года Советом директоров Общества одобрен ускоренный план перевода компаний на «единую акцию» путем присоединения (Примечание 27). После присоединения все основные дочерние общества будут являться не отдельными юридическими лицами, а филиалами Общества.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 2. Финансовое положение

По состоянию на 31 декабря 2006 года оборотные активы Группы превышали ее краткосрочные обязательства на 14 642 956 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2005 года краткосрочные обязательства Группы превышали ее оборотные активы на 3 547 518 тыс. руб.

Как уже было указано выше, Правительство Российской Федерации оказывает влияние на Группу путем контроля над тарифами и другими факторами. Федеральная служба по тарифам не всегда дает разрешение на повышение тарифов пропорционально росту затрат Группы, и поэтому отдельные тарифы недостаточны для покрытия всех затрат на производство энергии. Более того, при увеличении этих тарифов учитываются только затраты, определяемые по российским стандартам, и, соответственно, не включаются дополнительные затраты, учитываемые по Международным Стандартам Финансовой Отчетности. В результате этого тарифы зачастую не обеспечивают надлежащего уровня окупаемости, а также достаточных средств для полного замещения основных средств. Однако возрастающий спрос на электроэнергию и мощность наряду с увеличивающимся сектором свободной торговли на рынке оптовой электроэнергии вызвали более высокий темп роста выручки в 2006 году и до настоящего момента (Примечание 1).

Руководство Группы предпринимает следующие меры для решения указанных выше вопросов и улучшения финансового положения Группы:

- внедрение улучшенных процедур финансового планирования;
- ведение переговоров со стратегическими инвесторами, определение и оценка проектов, требующих финансовых вложений;
- ведение переговоров с федеральными и региональными органами власти и регулирующими организациями по вопросу фактического повышения тарифов для обеспечения достаточного объема долгосрочных инвестиций в активы Группы по производству, передаче и распределению энергии;
- привлечение долгосрочных заемных средств/выпуска акций для инвестиций в новые генерирующие активы.

Примечание 3. Основные подходы к составлению финансовой отчетности

Принцип соответствия. Настоящая «комбинированная и консолидированная финансовая отчетность» (далее — «Финансовая отчетность») была подготовлена в соответствии Международными Стандартами Финансовой Отчетности (далее — «МСФО») и соответствующими Интерпретациями, утвержденными Советом по международным стандартам финансовой отчетности («СМСФО»).

Каждое предприятие Группы ведет индивидуальный учет и готовит финансовую отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета и отчетности Российской Федерации (далее – «РСБУ»). Прилагаемая Отчетность подготовлена на основании российских учетных данных, скорректирована и переклассифицирована для целей достоверной презентации с учетом требований МСФО.

Функциональная валюта и валюта отчетности. Национальная валюта Российской Федерации – российский рубль, являющийся функциональной валютой для каждого из предприятий Группы и одновременно валютой, в которой была подготовлена прилагаемая финансовая отчетность. Округление всей финансовой информации, представленной в рублях, осуществлялось до тысячи рублей.

Учет инфляции. В предыдущих периодах экономика Российской Федерации характеризовалась высоким уровнем инфляции и была признана гиперинфляционной в соответствии с МСФО 29 «Финансовая отчетность в гиперинфляционной экономике». МСФО 29 требует, чтобы финансовая отчетность, составленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, была выражена в текущих единицах измерения на дату составления бухгалтерского баланса.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Поскольку характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процесса гиперинфляции, с 1 января 2003 года Группа не применяет положения МСФО 29.

Соответственно, данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 года, представляли начальные данные финансовой отчетности последующих периодов.

Учет предшественника. Процесс реструктуризации Группы описан в Примечании 1.

В данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности Группой было учтено присоединение предприятий, находящихся под общим контролем, при этом в рамках учетной политики также использовался «метод учета предшественника». Соответственно, активы и обязательства присоединенных предприятий были учтены по исторической стоимости, отраженной в финансовой отчетности ОАО РАО «ЕЭС России» в соответствии с МСФО. Данные, относящиеся к сравнительному периоду, пересчитаны исходя из предположения, что объединение предприятий произошло с начала самого раннего из представленных периодов. Следовательно, деятельность ОАО «Чебоксарской ГЭС», ОАО «Дагестанской региональной генерирующей компании», ОАО «Загорской ГАЭС», ОАО «Ставропольской электрической генерирующей компании», ОАО «ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева», ОАО «НИИЭС», ОАО «Зарамагских ГЭС», ОАО «Зеленчукских ГЭС» и ОАО «Северо-Осетинской генерирующей компании» была учтена в комбинированной и консолидированной финансовой отчетности Группы, начиная с 1 января 2005 года.

Разница между балансовой стоимостью чистых активов, полученных при объединении предприятий, находящихся под общим контролем, и номинальной стоимостью внесенного акционерного капитала отражена в отчете о движении капитала как резерв, связанный с присоединением.

Активы ОАО «Новосибирская ГЭС», переданные ОАО РАО «ЕЭС России» в качестве взноса в уставный капитал Общества, сдавались в аренду ОАО «Новосибирскэнерго» до 31 декабря 2006 года, при этом передача включала арендное соглашение. Взносы основных средств и выплаты по соответствующим договорам аренды, были учтены на основании объединений предприятий, находящихся под общим контролем, и отражены в отчетности по методу балансовой стоимости предшественника в соответствии с принципами учетной политики, которые были введены в действие с 1 января 2006 года. При выделении суммы доходов, полученных от сдачи имущества в аренду, амортизационных отчислений и соответствующих налогов, в отношении переданных активов, были признаны за полный календарный год. Переданные активы были представлены в отчетности по методу учета предприятие-правопредшественника с 1 января 2005 года.

Принцип непрерывности деятельности. Прилагаемая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность была подготовлена исходя из допущения непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение обязательств происходят в ходе обычной деятельности. На способность к восстановлению активов и будущую деятельность Группы может значительно повлиять текущая и будущая экономическая конъюнктура. Прилагаемая Отчетность не включает корректировки, которые необходимо было бы произвести в том случае, если бы Группа не могла продолжить дальнейшее осуществление финансово-хозяйственной деятельности в соответствии с принципом непрерывности деятельности.

Новые стандарты бухгалтерского учета. Несколько новых Стандартов вступают в силу начиная с 1 января 2006 года. Ниже представлены новые или скорректированные Стандарты и Интерпретации, которые в настоящий момент или в будущем могут оказать эффект на деятельность Группы, а также их влияние на учетную политику Группы.

- МСФО (IAS) №39 (изменение) «Справедливая стоимость»
- Интерпретация КИМФО №4 «Определение признаков лизинга в договорных отношениях»
- МСФО (IAS) №39 (изменение) «Учет прогнозируемых внутрифирменных операций с точек зрения хеджирования денежных потоков»
- МСФО (IAS) №39 (изменение) «Договоры финансовых гарантий»
- МСФО (IAS) №21 (изменение) «Чистые инвестиции в зарубежную деятельность»

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

- МСФО (IAS) №19 (изменение) «Актуарные прибыли и убытки, пенсионные планы Группы и раскрытие информации»
- Интерпретация КИМФО №5 «Права на доли, возникающие в связи с фондами ликвидации, реконструкции и экологического восстановления»
- Интерпретация КИМФО №6 «Обязательства, возникающие в связи с участием в специализированном рынке – отходы электротехнического и электронного оборудования»
- МСФО (IFRS) №6 «Разработка и оценка минеральных ресурсов» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты

Применение вышеуказанных новых или скорректированных Стандартов и Интерпретаций не оказало существенного влияния на финансовую позицию Группы по состоянию на 31 декабря 2006 года и по состоянию на 31 декабря 2005 года и на результаты ее деятельности за 2 года, закончившихся на эти даты.

Прочие новые стандарты и интерпретации. Перечисленные далее новые Стандарты и Интерпретации еще не приняты и, соответственно, не применялись при подготовке настоящей Отчетности.

- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» распространяется на отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2007 года или после этой даты. Стандарт требует более подробного раскрытия информации о финансовых инструментах Группы, путем выделения количественных аспектов незащищённости от рисков и методов управления рисками. Раскрытие количественных показателей позволит предоставить информацию о том, насколько предприятие подвержено рискам, основываясь на информации предоставленной руководством компании. Раскрытие качественных и количественных аспектов распространяется на кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск, включая анализ чувствительности рыночного риска. МСФО 7 заменяет собой МСФО (IAS) 30, «Раскрытие информации в финансовой отчетности банков и других подобных Финансовых организаций», а также МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и презентация». Поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» заключается в предоставлении раскрытия капитала Общества и информации о том, как оно управляет капиталом. В настоящее время Группа производит оценку влияния применения нового МСФО 7 и поправки к МСФО (IAS) 1 на раскрытия в финансовой отчетности.
- МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2009 г. или после этой даты. Стандарт применяется к предприятиям, долговые или ценные бумаги которых обращаются на публичных торгах, или финансовая отчетность которых зарегистрирована (или в процессе регистрации) в управляющем органе с целью выпуска любого вида финансовых инструментов на публичный рынок. МСФО 8 требует раскрытия финансовой и прочей информации об операционных сегментах и определяет в каком виде должна быть представлена данная информация. Группа начнет применять МСФО 8 с 1 января 2009 года. В настоящее время руководство Группы производит оценку влияний данного нового Стандарта на раскрытие информации в финансовой отчётности Группы.
- Интерпретация КИМФО №7 «Применение подхода по изменению начальных остатков по МСФО (IAS) 29» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 марта 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года. Группа начнет применять Интерпретацию КИМФО (IFRIC) 7 с 1 января 2007 года, хотя ни одно из обществ Группы не использует валюту страны с гиперинфляционной экономикой в качестве своей функциональной валюты и, таким образом, Интерпретация КИМФО (IFRIC) 7 неактуальна для Группы.
- Интерпретация КИМФО №8 «Область применения МСФО (IFRS) 2» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 мая 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года. Группа начнет применять Интерпретацию КИМФО (IFRIC) 8 с 1 января 2007 года, однако, как предполагается, применение данного стандарта не окажет влияния на отчетность Группы.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

- Интерпретация КИМФО №9 «Переоценка встроенных производных инструментов» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июня 2006 года или после этой даты. Группа не начнет применять Интерпретацию КИМФО (IFRIC) 9 с 1 января 2007 года, однако, как предполагается, применение данного стандарта не окажет влияния на отчетность Группы.

- Интерпретация КИМФО №10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 ноября 2006 года или после этой даты. Группа начнет применять Интерпретацию КИМФО (IFRIC) 10 с 1 января 2007 года, однако, как предполагается, применение данного стандарта не окажет влияние на отчетность Группы.

- Интерпретация КИМФО №11, МСФО (IFRS) 2 – «Группа и выкупленные собственные акции» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2007 года или после этой даты. Группа начнет применять новую интерпретацию с 1 января 2008 года, однако, как предполагается, применение данной интерпретации не окажет влияния на отчетность Группы.

- Интерпретация КИМФО №12 «Концессионные договоры на обслуживание» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2008 года или после этой даты. Группа начнет применять Интерпретацию КИМФО (IFRIC) 12 с 1 января 2008 года, однако, как предполагается, применение данной интерпретации не окажет влияния на отчетность Группы.

- Интерпретация КИМФО (IFRIC) 13 - «Программы лояльности клиентов» распространяется на отчетные периоды, начинающиеся с 1 июля 2008 года или после этой даты. Группа начнет применять Интерпретацию КИМФО (IFRIC) 13 с 1 января 2008 года, однако, как предполагается, применение данной интерпретации не окажет влияния на отчетность Группы.

- Интерпретация КИМФО (IFRIC) 14 к МСФО 19 - «Ограничение активов по пенсионным планам с установленными выплатами: минимальные требования к фондированию и их взаимосвязь» распространяется на отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2008 года или после этой даты. Группа начнёт применять Интерпретацию КИМФО 14 с 1 января 2008 года. В настоящее время руководство Группы производит оценку влияния данного нового Стандарта на раскрытие информации в финансовой отчетности Группы.

- Поправка к МСФО (IAS) 23 «Расходы по займам». Поправка применяется к расходам по займам включаемых в стоимость квалифицированных активов, датой капитализации которых является 1 января 2009 года и после этой даты. Поправка исключила ранее допустимую возможность отнесения на расходы затрат по займам, относящимся к активам, требующим существенного времени для подготовки данных активов к использованию или продаже. Группа начнет применять новую Поправку с 1 января 2009 года. В настоящее время руководство Группы производит оценку влияния данного нового Стандарта на финансовую отчётность Группы.

Важнейшие принятые оценки и допущения. Группа представляет оценочные значения и допущения, которые в течение следующего финансового года повлияют на отраженные в учете суммы активов и обязательств. Оценочные значения и суждения подвергаются постоянной оценке и основаны на практическом опыте руководства Группы и иных факторах, в том числе ожиданиях будущих событий, которые считаются разумными в сложившихся обстоятельствах. Помимо суждений, предполагающих подготовку оценок, руководство Группы также подготавливает соответствующие суждения в процессе применения принципов учетной политики. Суждения, которые оказывают наибольшее влияние на суммы, признанные в финансовой отчетности, и оценочные значения, которые могут послужить причиной существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в следующем финансовом году, включают:

Резерв под обесценение дебиторской задолженности. Резерв под обесценение дебиторской задолженности сформирован на основе оценки руководством Группы погашения дебиторской задолженности отдельных контрагентов. В том случае, если отмечается снижение кредитоспособности крупного потребителя или масштабы фактической неуплаты превышают оцененные, фактические результаты могут отличаться от оценочных значений.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке,
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Резерв под обесценение основных средств. На каждую отчетную дату руководство Группы проводит оценку на предмет выявления признаков того, что балансовая стоимость активов Группы превышает их возмещаемую стоимость. Возмещаемая стоимость основных средств определяется по наибольшей из двух величин: справедливой стоимости актива за вычетом расходов по продаже и его ценности использования. При выявлении признаков обесценения балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой стоимости. Сумма обесценения отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором факт обесценения был установлен. Если обстоятельства в последующем изменятся, и руководство Группы придет к выводу о том, что стоимость актива увеличилась, резерв под обесценение будет полностью или частично восстановлен.

Сроки полезного использования основных средств. Оценка сроков полезной службы основных средств проводится руководством на основании сложившегося опыта оценки однородных активов. При определении сроков полезной службы активов руководство принимает во внимание порядок использования, техническое состояние, физический износ и окружающую среду, в которой данный актив будет использоваться. Изменение одного из выше приведенных условий может повлиять на пересмотр амортизационных норм в будущем.

Методология по выделению данных. Данная консолидированная и комбинированная финансовая отчетность включает в себя показатели доходов и расходов ОАО «Загорской ГАЭС», ОАО «Ставропольской электрогенерирующей компании» и ОАО «Дагестанской региональной генерирующей компании» до их выделения из предшествующих юридических лиц.

Наименование электростанции	Наименование предшественника	Период выделения данных
ОАО «Загорская ГАЭС»	ОАО «Мосэнерго»	за 3 месяца, закончившихся 31 марта 2006 года
ОАО «Ставропольская электрогенерирующая компания»	ОАО «Ставропольэнерго»	за 3 месяца, закончившихся 31 марта 2006 года
ОАО «Дагестанская региональная генерирующая компания»	ОАО «Дагэнерго»	за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года

В процессе преобразования данных отчетностей отдельных электростанций, упомянутых выше, с помощью процедуры выделения, были сделаны следующие допущения:

- суммы выручки от реализации электроэнергии основаны на фактических объемах отпуска электроэнергии, умноженном на фактические тарифы, утвержденные РСТ для электростанций (ОАО «Загорская ГАЭС», ОАО «Ставропольская электрогенерирующая компания» и «Дагестанская региональная электрогенерирующая компания») после их выделения из состава предшественников в 2006 году;
- суммы операционных расходов рассчитаны на основании фактических данных;
- расходы по амортизации рассчитаны на основании стоимости основных средств по МСФО, используемой предшественником;
- общие и административные расходы не распределялись, а рассчитывались на основе фактических данных;
- текущий налог на прибыль рассчитывался на основе применения эффективной налоговой ставки предшественника;
- отложенный налог на прибыль рассчитывался на основе изменений отложенных налоговых активов / обязательств за период с 1 января 2006 года до даты образования электростанции как отдельного юридического лица;
- стоимость основных средств определена на основе данных учета предшественника по МСФО и представлялась на 1 января 2006 года с использованием счетов поступлений и выбытия по каждой электростанции до их выделения;

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

- кредиторская задолженность, задолженность по налогам, дебиторская задолженность, запасы были основаны на фактических данных;
- данные по каждой из электростанций, выделенных из компаний-предшественников на отдельчый баланс, включают долю миноритарных акционеров.

Методология выделения данных по ОАО «Новосибирская ГЭС» описана в разделе «Учет предшественника».

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики

Принципы консолидации. Финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО «РусГидро» и финансовую отчетность тех обществ, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется ОАО «РусГидро». Наличие контроля признается, в частности, когда ОАО «РусГидро» контролирует, прямо или косвенно через дочерние общества, более 50 процентов голосующих акций.

Финансовая отчетность дочерних предприятий включается в консолидированную финансовую отчетность, начиная с момента перехода к Группе фактического контроля над ними, и прекращают консолидироваться с момента фактического прекращения контроля. Доля меньшинства раскрывается в составе капитала.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по операциям внутри Группы и нереализованная прибыль, возникшая в результате данных операций.

Передача дочерних обществ между компаниями, находящимися под общим контролем. Передача дочерних обществ между компаниями, находящимися под общим контролем, учитывается по методу учета предшественника. В соответствии с вышеуказанным методом комбинированная финансовая отчетность Общества представлена так, как если бы Группа существовала на начало наиболее раннего периода, представленного в отчетности. Активы и обязательства дочернего общества, переданного между лицами, находящимися под общим контролем, учитываются по балансовой стоимости передающей стороны. Разница между балансовой стоимостью чистых активов и номинальной стоимостью акционерного капитала и других произведенных взносов в капитал учитывается в промежуточной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности как изменение собственного капитала.

Операции в иностранной валюте. Денежные активы и обязательства предприятий Группы, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по курсу на эту дату. Операции в иностранной валюте учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате осуществления расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Официальный обменный курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2006 года, составлял 26,33:1,00 (на 31 декабря 2005 года – 28,78:1,00); официальный обменный курс российского рубля к евро на 31 декабря 2006 года составлял 34,70:1,00 (на 31 декабря 2005 года 34,19:1).

Основные средства. Основные средства в течение 2005 года отражались по балансовой стоимости, определенной в соответствии с МСФО на дату их передачи Обществу предшественником.

Основные средства отражены по амортизированной стоимости за вычетом обесценения. Условная стоимость первоначально была определена независимым оценщиком по состоянию на 31 декабря 1997 года, после чего пересчитана в целях учета влияния инфляции за весь период вплоть до 31 декабря 2002 года. Корректировки были сделаны в отношении поступлений, выбытий и амортизации. На каждую отчетную дату руководство Группы определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливая стоимость актива или его ценность использования.

Балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается как расход (убыток от обесценения) в отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, восстанавливается, если произошло изменение оценок, использованных для определения возмещаемой суммы актива.

Стоимость модернизации и реконструкции капитализируется с одновременным снятием с учета заменяемых объектов. Расходы на ремонт и техническое обслуживание относятся на затраты по мере их возникновения. Прибыли и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Начисление износа по основным средствам производится равномерно в течение расчетного срока полезного использования того или иного актива с момента ввода его в эксплуатацию. Для объектов основных средств, которые были оценены независимыми оценщиками по состоянию на 31 декабря 1997 года, применялась ставка амортизации, основанная на остаточном расчетном сроке полезного использования на дату оценки. Срок полезного использования основных средств ежегодно переоценивается.

Сроки полезного использования, выраженные в годах, по типам основных средств, предоставлены ниже:

Тип основных средств	Приобретенные до 31 декабря 1997 года	Приобретенные после 31 декабря 1997 года	Пересмотренный срок полезного использования, начиная с 1 января 2008 года
Производство тепловой и электрической энергии	22-28	20-50	3-40
Передача электроэнергии	26-30	25	26
Тепловые сети	15	30	18
Прочие	8	10	8

Проценты по займам, полученным для финансирования строительства основных средств, не капитализируются в составе стоимости строительства объекта основных средств.

Объекты социальной сферы не отражаются в составе основных средств, поскольку считается, что в будущем они не принесут Группе экономических выгод. Расходы по содержанию объектов социальной сферы относятся на затраты по мере их возникновения.

Финансовые вложения. Финансовые вложения классифицируются как «имеющиеся для продажи» (available for sale) в том случае, если есть намерение владеть ими в течение неопределенного времени. Такие финансовые вложения отражаются в составе прочих внеоборотных активов. Если руководство Группы намерено владеть финансовыми вложениями в течение периода менее 12 месяцев после отчетной даты, или финансовые вложения имеют срок погашения менее 12 месяцев, или возникает необходимость продать финансовые вложения для увеличения оборотного капитала, то такие финансовые вложения отражаются в составе прочих оборотных активов и классифицируются как торгуемые вложения (trading investments). Финансовые вложения в долевые ценные бумаги, которые не котируются на фондовых биржах, и справедливая стоимость которых не может быть разумно определена другими способами, отражаются по стоимости за вычетом убытка от обесценения. Убыток от обесценения признается в составе прибыли или убытка в момент возникновения в результате одного или нескольких событий, происшедших после первоначального признания вложений, «имеющихся для продажи» (available for sale).

Группа не имеет инвестиций «удерживаемых до погашения» (held-to-maturity) или «предназначенных для продажи» (trading investments).

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Денежные средства и их эквиваленты. К денежным средствам относятся наличные денежные средства и средства на банковских счетах. К эквивалентам денежных средств относятся краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко конвертированы в денежные средства, сроки выплат по которым наступают не более чем через три месяца с даты приобретения и стоимость которых подвержена незначительным колебаниям.

Дебиторская задолженность и авансы выданные. Дебиторская задолженность отражается с учетом НДС. Дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками корректируется с учетом резерва, сформированного под ее обесценение. Такой резерв по сомнительной дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения Группой всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Величина резерва представляет собой разницу между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, которая является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированных по рыночной ставке процента для аналогичных заемщиков на дату возникновения соответствующей задолженности.

Наличие разниц в тарифах, установленных Федеральной службой по тарифам, при продаже и покупке электроэнергии через ФОРЭМ приводило к возникновению нераспределенных остатков (тарифного небаланса). Эти остатки и соответствующая выручка были сторнированы, поскольку погашение сторонами тарифного небаланса не предполагается.

Соответствующие отложенные обязательства по уплате НДС в бюджет, признанные в отношении вышеупомянутого тарифного небаланса, отражены в отчетности до момента списания небалансов для целей налогообложения.

Как часть государственной реформы электроэнергетики, введение с 1 сентября 2006 года новых правил работы оптового рынка (Примечание 1) исключает возможность образования тарифного небаланса, система взаимоотношений покупателей и поставщиков электрической энергии и мощности в секторе регулируемой торговли преобразуется в систему регулируемых двусторонних договоров между продавцами и покупателями электроэнергии с установленными в них тарифами.

Товарно-материальные запасы. Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: текущей стоимости или возможной цены реализации. Текущая стоимость товарно-материальных запасов рассчитывается по методу средневзвешенной стоимости. Возможная цена реализации – это предполагаемая цена реализации в ходе обычной хозяйственной деятельности Группы, уменьшенная на сумму расходов от продажи.

Налог на прибыль. Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги. Текущий налог представляет собой сумму, которую предполагается уплатить в отношении налогооблагаемой прибыли за период. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли, отраженной в отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи, образующие прибыль или убыток и соответственно подлежащие налогообложению либо вычету в другие годы и, далее, статьи, никогда не подлежащие налогообложению либо вычету. Обязательства Группы по текущему налогу на прибыль рассчитываются с учетом ставок налогообложения, действующих на отчетную дату.

Отложенный налог на прибыль. Отложенный налог на прибыль отражается по балансовому методу учета обязательств и начисляется в отношении убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, и временных разниц, возникающих между налоговой оценкой активов и обязательств и их балансовой стоимостью. В соответствии с принципом непризнания отложенных налогов при первоначальном отражении операций отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном отражении актива или обязательства по операциям, отличным от операций по объединению компаний, если факт первоначального отражения данной операции не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Остатки по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по налоговым ставкам, принятым или действующим на отчетную дату, которые, как ожидается, будут применяться в период восстановления временных разниц или погашения налоговых убытков. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль отражаются в сальдированной сумме только в рамках отдельных предприятий Группы.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Активы по отложенному налогу на прибыль в отношении временных разниц и убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, отражаются только в той мере, в какой существует вероятность, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для их погашения.

Движения по отложенным налогам признаются в отчете о прибылях и убытках, за исключением налога относящегося к операциям, отражающимся в составе капитала. В данном случае отложенный налог отражается в составе капитала.

Отложенный налог на прибыль не начисляется на нераспределенную прибыль дочерних обществ Группы, так как временные разницы, по всей вероятности, не будут восстановлены в обозримом будущем. В мае 2007 года Советом директоров Общества одобрен ускоренный план перевода компаний на «единую акцию» путем присоединения (Примечание 27). После присоединения все основные дочерние общества будут являться не отдельными юридическими лицами, а филиалами Общества.

Кредиторская задолженность и начисления. Кредиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость. Если при реструктуризации кредиторской задолженности ее справедливая стоимость отличается более чем на десять процентов от первоначальной стоимости, то справедливая стоимость реструктурированной задолженности определяется как текущая стоимость будущих денежных потоков, дисконтированных по процентной ставке, доступной Группе на дату реструктуризации. Сумма дисконтирования отражается в отчете о прибылях и убытках (финансовые расходы) как прибыль от реструктуризации, в долгосрочная часть дисконтированной кредиторской задолженности переклассифицируется по статьям прочих долгосрочных обязательств. Дисконтированная сумма амортизируется в течение всего периода реструктуризации и отражается как расходы на выплату процентов.

Заемные средства. Заемные средства первоначально признаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам в случае их существенного отличия от процентных ставок по полученному займу. В последующих периодах заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью поступлений (за вычетом операционных издержек) и суммой к погашению отражается в Отчете о прибылях и убытках как расходы на выплату процентов в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств.

Затраты по займам. Группа согласно стандарту МСФО (IAS) №23 «Затраты по займам» признает расходы по заемным средствам в составе расходов в том периоде, в котором они понесены.

Пенсии и выходные пособия. В процессе текущей деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации за своих работников. Обязательные взносы в пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения и отражаются в отчете о прибылях и убытках по статье «Зарплата, выплаты работникам и налоги, связанные с зарплатой».

План с установленными выплатами – это пенсионный план, определяющий сумму пенсионных выплат, которую получит сотрудник при уходе на пенсию и которая обычно зависит от одного или более факторов, как например возраст, стаж и уровень заработной платы. Обязательство, отраженное в бухгалтерском балансе в отношении пенсионных планов с установленными выплатами, применяемыми Группой, представляет собой дисконтированную стоимость обязательства осуществлять установленные выплаты на отчетную дату за вычетом справедливой стоимости активов плана вместе с корректировками на неотраженные актуарные прибыль или убытки. Обязательства по плану с установленными выплатами рассчитываются с помощью метода прогнозируемой учетной единицы. Текущая стоимость обязательства по планам с установленными выплатами определяется по текущей стоимости ожидаемых оттоков денежных средств с применением процентных ставок по государственным ценным бумагам, деноминированным в той же валюте, в которой будут осуществляться выплаты по плану и сроки, погашения которых приблизительно равны срокам соответствующих пенсионных обязательств.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа признает в качестве расхода стоимость прошлых услуг работника равномерно в течение всего периода времени вплоть до начала выплаты пенсий. В тех случаях, когда выплата пенсий начинается сразу же по введении в действие пенсионного плана с установленными выплатами (или по внесении в него изменений), стоимость прошлых услуг работника признается Группой незамедлительно. Стоимость прошлых услуг возникает, когда Группа вводит в действие пенсионный план с установленными выплатами либо изменяет размер пенсий, выплачиваемых согласно действующему пенсионному плану с установленными выплатами. Эти изменения вводятся в порядке компенсации за работу сотрудника в компании за период до начала выплаты пенсий. Таким образом, стоимость прошлых услуг признается за весь данный период времени, независимо от того факта, что стоимость относится к работе сотрудника в компании за предыдущие периоды. Стоимость прошлых услуг работника определяется как изменение в объеме обязательства, возникающее в результате внесения поправок.

Актуарные прибыли и убытки, возникающие в результате корректировок актуарных предпосылок, превышающие 10% стоимости активов плана пенсионного обеспечения или 10% признанных обязательств по пенсионному плану, отражаются в отчете о прибылях и убытках в течение периода ожидаемой средней продолжительности трудовой деятельности работников.

Налог на добавленную стоимость по закупкам и реализации. Налог на добавленную стоимость, возникающий при реализации продукции, подлежит перечислению в государственный бюджет при наступлении наиболее ранней из дат (а) момент поступления оплаты от покупателей или (б) переход права собственности на товары к покупателю. Входной НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы выходного НДС по мере оплаты полученных товаров.

Налоговые органы разрешают производить уплату разницы между входным и выходным НДС. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно как актив и обязательство. При создании резерва под обесценение дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в финансовой отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

Финансовая аренда (лизинг). Если Группа является лизингополучателем активов по договору лизинга, по условиям которого к ней переходят все риски и выгоды, связанные с использованием этих активов, то арендуемые активы отражаются в составе основных средств на дату начала арендных отношений по наименьшей из двух величин – справедливой стоимости арендуемых активов или текущей стоимости минимальных арендных платежей. Сумма каждого лизингового платежа распределяется между обязательством и финансовыми выплатами с тем, чтобы обеспечить постоянное соотношение по задолженности по лизингу. Соответствующие арендные обязательства (за вычетом финансовых выплат будущих периодов) включаются в состав задолженности. Расходы по процентам учитываются в Отчете о прибылях и убытках в течение всего срока аренды по методу эффективной ставки процента. Активы, приобретенные на условиях финансовой аренды, амортизируются в течение всего срока их полезного использования или более короткого срока действия договора аренды, если Группа не имеет достаточной уверенности в том, что получит право собственности на данные активы по окончании срока действия договора аренды.

Операционная аренда. В случае, когда Группа является арендатором по договору операционной аренды, по которому арендодатель получает все выгоды и несет все риски от использования данного имущества, суммарные арендные платежи, включая те, по которым ожидается прекращение срока службы оборудования, отражаются в отчете о прибылях и убытках пропорционально сроку аренды.

Когда активы Группы сдаются по договору операционной аренды, получаемые арендные платежи признаются доходом от сдачи имущества в аренду равномерно на протяжении всего срока аренды.

Обязательства по охране окружающей среды. Обязательства по возмещению ущерба, причиненного окружающей среде, отражаются в учете при наличии таких обязательств, возможности их обоснованной оценки, а также вероятности возникновения связанных с ними расходов.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Признание доходов. Доходы отражаются по факту поставки электрической и тепловой энергии, а также по факту реализации не относящихся к энергетике товаров и услуг в течение периода. Выручка отражается без налога на добавленную стоимость.

Сегментная отчетность. В основном Группа действует в одном географическом регионе и в одной отрасли – выработка электрической и тепловой энергии на территории Российской Федерации. Выработка электрической и тепловой энергии представляет собой взаимозависимые виды деятельности, которые подвержены аналогичным факторам риска и генерируют аналогичные прибыли, что позволяет отразить их в отчетности в качестве единого сегмента.

Прибыль на акцию. Прибыль на акцию определяется путем деления прибыли, причитающейся держателям обыкновенных акций материнской компании Группы, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

Доля меньшинства. Доля меньшинства представляет собой пропорциональную долю миноритарных акционеров в капитале дочерних обществ Группы и результатах их деятельности. Она рассчитывается на основании доли владения миноритарных акционеров в этих дочерних обществах. При приобретении миноритарных долей, разница между балансовой стоимостью миноритарной доли и суммы, выплачиваемой для ее приобретения, относится на убытки, учитываемые напрямую в собственном капитале.

Дивиденды. Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены (одобрены акционерами) до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они объявлены после отчетной даты, но до даты, когда отчетность утверждена к выпуску.

Отчисления в социальные фонды. В той мере, в какой затраты Общества, связанные с финансированием социальных программ, направлены на улучшение инфраструктуры города в целом без принятия обязательств относительно такого финансирования в будущем и не ограничиваются выплатами своим работникам, они отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 8. Основные средства

Первоначальная стоимость	Производство тепловой и электро-энергии	Передача электро-энергии	Тепловые сети	Прочие основные средства	Незавершенное строительство	Итого
Начальное сальдо на 31 декабря 2005 года	99,834,363	7,152,915	532,299	6,052,200	47,584,376	161,156,152
Поступления	993,401	6,432	-	311,772	14,826,383	16,137,988
Передача	1,675,881	272,568	-	1,189,019	(3,617,848)	-
Выбытие	(234,753)	(65,348)	-	(65,335)	(5,235,424)	(5,601,259)
Конечное сальдо на 31 декабря 2006 года	102,468,851	7,466,867	532,299	7,487,656	53,757,068	171,672,881
Накопленный износ (включая обесценение)						
Начальное сальдо на 31 декабря 2005 года	(65,428,362)	(4,135,285)	(456,074)	(3,624,330)	(20,519,000)	(94,163,231)
Начислено за период	(2,348,378)	(306,602)	(54,714)	(381,853)	-	(3,090,545)
Восстановление убытка от экономического обесценения	20,966,208	1,026,960	1,400	211,224	-	28,355,872
Выбытие	165,071	59,552	-	59,855	1,955,896	2,192,154
Конечное сальдо на 31 декабря 2006 года	(46,841,179)	(3,347,375)	(509,388)	(3,835,504)	(18,813,104)	(66,746,748)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 года	34,406,000	3,017,650	76,225	2,427,870	27,065,376	86,992,921
Остаточная стоимость на 31 декабря 2006 года	61,627,473	4,099,612	22,911	3,832,152	35,141,964	104,924,112

Первоначальная стоимость	Производство тепловой и электроэнер-гии	Передача электро-энергии	Тепловые сети	Прочие основные средства	Незавершенное строительство	Итого
Начальное сальдо на 31 декабря 2004 года	97,393,043	6,836,904	531,967	5,993,477	43,945,590	154,480,981
Поступления	1,268,290	102,433	-	165,981	6,274,083	7,625,787
Передача	1,409,810	264,158	7,715	888,967	(2,370,650)	-
Выбытие	(186,770)	(70,580)	(7,383)	(840,605)	(264,647)	(1,169,985)
Конечное сальдо на 31 декабря 2005 года	99,834,363	7,152,915	532,299	6,052,200	47,584,376	161,156,152
Накопленный износ (включая эффект экономического обесценения)						
Начальное сальдо на 31 декабря 2004 года	(63,230,130)	(3,914,557)	(400,692)	(3,410,645)	(20,519,000)	(91,492,024)
Начислено за период	(2,284,223)	(287,826)	(53,765)	(813,868)	-	(3,219,413)
Выбытие	86,991	67,117	7,383	407,721	-	549,212
Конечное сальдо на 31 декабря 2005 года	(65,428,362)	(4,135,285)	(456,074)	(3,824,330)	(20,519,000)	(94,163,231)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2004 года	34,072,912	2,922,347	122,275	2,444,832	23,426,590	82,988,956
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 года	34,406,000	3,017,650	76,225	2,427,870	27,065,376	86,992,921

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Объекты незавершенного строительства представляют собой балансовую стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию, включая строящиеся электростанции.

Начисление амортизации начинается с момента ввода основных средств в эксплуатацию.

К прочим основным средствам относятся транспортные средства, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочее оборудование.

Активы, переданные Группе в результате приватизации, не включают земельные участки, на которых расположены здания и производственные мощности Группы. Отношения, касающиеся пользования земельными участками и их отчуждаемости, регулируются Земельным кодексом Российской Федерации. Согласно Земельному кодексу, участки, на которых расположены гидротехнические сооружения, обладают ограниченной отчуждаемостью и не могут передаваться в частную собственность, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Резерв под экономическое обесценение основных средств. Резерв под экономическое обесценение основных средств, включенный в состав сальдо по накопленной амортизации, по состоянию на 31 декабря 2006 года составляет 19 774 025 тыс. руб. (на 31 декабря 2005 года – 49 020 345 тыс. руб.).

Руководство пришло к выводу, что на отчетную дату имелись признаки восстановления ранее признанных убытков от обесценения в связи со значительными и благоприятными для Группы изменениями, которые произошли или, по предположениям, могут произойти в рыночной и экономической среде, где действует Группа. К указанным изменениям относятся следующие:

1. На основании последних тенденций пересмотрены в сторону повышения ожидания в отношении спроса на электрическую и тепловую энергию в регионах, где осуществляет свою деятельность предприятия Группы.

2. Имеет место более высокая степень определенности относительно сектора свободной торговли электроэнергией, законодательно подтвержденная правительством Российской Федерации в августе 2006 года (Примечание 1).

Эти события привели к изменению в допущениях, применяемых для определения ценности использования активов, которые включают в себя единицы, генерирующие денежные потоки. Анализ обесценения был выполнен путем сопоставления возмещаемой стоимости отдельной единицы, генерирующей денежные потоки, и ее остаточной стоимости. Для целей указанного анализа каждая из входящих в состав Группы гидроэлектростанций рассматривалась как соответствующая единица, генерирующая денежные потоки. Возмещаемая стоимость, как правило, основывалась на стоимости использования, рассчитанной на основании оценочных значений будущих потоков денежных средств с использованием различных допущений, включая следующие:

1. Тарифы на электрическую энергию в регулируемом секторе будут повышены на 19,0%, 20,0% и 22,3% для каждого года, оканчивающегося 31 декабря 2008, 2009 и 2010 года, соответственно.

2. Рост прочих операционных затрат будет учитываться Региональной службой по тарифам в ходе определения регулируемых тарифов на электрическую энергию по принципу «затраты-плюс».

3. Темпы инфляции не превысят 7,7% в год.

4. Процент роста основных переменных затрат не превысит уровня инфляции.

5. Ставка дисконтирования до налогообложения, используемая для определения возмещаемой стоимости основных средств, составляет 18,4%.

Тарифы на электрическую энергию (в регулируемом секторе), утвержденные соответствующими регулирующими органами на год, оканчивающийся 31 декабря 2007 года, увеличены на 16,5% по сравнению с годом, окончившимся 31 декабря 2006 года.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Оценки, сделанные руководством, свидетельствуют о том, что возмещаемая стоимость основных средств будет не ниже, чем их остаточная стоимость, включая эффект восстановления убытка от обесценения. В связи с этим Группа восстановила ранее начисленный убыток от обесценения в размере 28 315 873 тыс. руб. Реверсированный убыток от обесценения и соответствующий отложенный расход по налогу в размере 5 735 809 тыс. руб. признаны в Отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2006 года.

Финансовый лизинг. Группа арендует основные средства на основании договоров финансовой аренды (лизинга). Срок амортизации арендованных активов соответствует сроку аренды. По состоянию на 31 декабря 2006 года в состав объектов по выработке электрической и тепловой энергии включены активы, которыми Группа владеет на основании договоров финансовой аренды, балансовой стоимостью 1 038 564 тыс. руб. (на 31 декабря 2005 года – 473 826 тыс. руб.).

Операционная аренда. Группа арендует земельные участки, принадлежащие местным органам власти, на условиях неаннулируемой операционной аренды. Арендная плата определяется на основании договоров аренды. Будущие совокупные минимальные арендные платежи по договорам неаннулируемой операционной аренды составляют:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Менее одного года	278 668	105 040
От одного года до пяти лет	2 490 834	199 223
Свыше пяти лет	200 017	1 040 545
Итого	**2 969 519**	**1 344 808**

Земельные участки, арендуемые Обществом – территории, на которых находятся электростанции, тепловые станции и другие основные средства. Как правило, первоначальный срок договоров аренды составляет 5-49 лет с правом продления договора после истечения срока его действия. Арендная плата подлежит пересмотру на регулярной основе с тем, чтобы отражать рыночные нормы арендных платежей.

Группа сдает в аренду основные средства, относящиеся к выработке электрической и тепловой энергии, третьим сторонам на условиях операционной аренды. По состоянию на 31 декабря 2006 года балансовая стоимость активов, переданных в операционную аренду (объекты по выработке электрической и тепловой энергии), составляет 3 163 001 тыс. руб. (на 31 декабря 2005 года – 3 404 000 тыс. руб.).

Примечание 6. Прочие внеоборотные активы

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Инвестиции «имеющиеся для продажи» (available for sale) (учтенные по стоимости их приобретения)	1 982 599	1 978 007
Возмещаемый НДС	827 880	1 528 246
Дебиторская задолженность по долгосрочным займам (эффективная процентная ставка: MOSPRIME + 5.2%, срок погашения 2020 г.)	1 900 000	–
Прочие внеоборотные активы (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 82 731 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года и 82 731 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года, эффективная процентная ставка: 15.5%, срок погашения - 2006 – 2013 гг.)	378 017	328 395
Итого	**5 088 496**	**3 833 648**

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Инвестиции «имеющиеся для продажи» (available for sale) (учитываемые по стоимости их приобретения). В состав «имеющихся для продажи» инвестиций, учитываемых по стоимости их приобретения, входит 15,9% в ОАО «Бурейская ГЭС» в сумме 1 958 000 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года (1 958 000 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года).

Дебиторская задолженность по долгосрочным займам. В 2006 году Компания предоставила заемные средства на сумму 1 900 000 тыс. руб. ОАО «Бурейская ГЭС», дочерней компании ОАО РАО «ЕЭС России».

Примечание 7. Денежные средства и их эквиваленты

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	1 793 752	811 074
Эквиваленты денежных средств (расчетная процентная ставка 2,5 – 8,75 %)	3 778 070	409 000
Итого	**5 571 822**	**1 220 074**

Эквиваленты денежных средств по состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года, состоят из краткосрочных рублевых банковских вкладов сроком не более 3 месяцев.

Сумма остатков денежных средств на валютных счетах, выраженная в долларах США, составила 726 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года (527 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года). Сумма остатков денежных средств, выраженная в евро, составила 1 805 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года (4 211 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года).

Примечание 8. Дебиторская задолженность и авансы выданные

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 142 093 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года и 126 825 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года)	753 173	657 041
Векселя		
Эффективная процентная ставка 12,0% годовых (Примечание 29)	13 787 926	3 526
Авансы, выданные поставщикам, и предоплаты (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 2 207 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года и 2 207 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года)	733 118	675 819
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	377 241	93 959
НДС к возмещению	2 503 653	879 601
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 39 929 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года и 26 928 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года)	1 014 332	761 492
Итого	**19 169 442**	**3 231 434**

По состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года сальдо по статье «Прочая дебиторская задолженность» включает авансовые платежи по налогам в сумме 1 194 341 тыс. руб. и 96 118 тыс. руб., соответственно. Данные авансовые платежи будут зачтены в счет будущих налоговых обязательств.

Сумма резерва под обесценение дебиторской задолженности установлена руководством Группы на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, тенденций, перспектив получения оплаты и погашения задолженности в будущем, а также анализа ожидаемых будущих денежных потоков.

Руководство Группы считает, что предприятия Группы смогут осуществить погашение дебиторской задолженности путем прямого получения денежных средств и проведения неденежных расчетов, вследствие чего, указанная сумма существенно не отличается от их справедливой стоимости.

Примечание 9. Товарно-материальные запасы

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Сырье и материалы	563 183	332 206
Прочие товарно-материальные запасы	140 528	221 981
Итого	**703 711**	**554 187**

Вышеуказанные сальдо по товарно-материальным запасам показаны за вычетом резерва на их устаревание в сумме 62 965 тыс. руб. и 48 875 тыс. руб. на 31 декабря 2006 года и на 31 декабря 2005 года соответственно.

Стоимость товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 2006 года и на 31 декабря 2005 года не включает запасы, которые находились в залоге согласно кредитным соглашениям.

Примечание 10. Прочие оборотные активы

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Векселя, доход при погашении – от 9,8% до 13,2% годовых (Примечание 25)	725 094	-
Прочие краткосрочные инвестиции	471 056	157 154
Итого	**1 196 150**	**157 154**

Примечание 11. Капитал

Основа представления движения капитала. Группа была сформирована путем присоединения ряда компаний, находившихся под общим контролем. В результате последовательного применения учетной базы предшественника (Примечание 3) основной компонент чистого капитала Группы скорее является первоначальной стоимостью активов, внесенных в ходе формирования Группы, отраженной в финансовой отчетности по МСФО компаний-предшественников, а не их справедливой стоимостью. Аналогичным образом, для обеспечения сопоставимости акционерный капитал Группы был пересчитан за сравнительные периоды и по состоянию на 1 января 2005 года, как если бы Группа существовала в ее окончательной структуре с 1 января 2005 года (Примечание 3). Так как Группа фактически была сформирована в результате нескольких эмиссий акций после 1 января 2005 года, в отчете о движении капитала отражено увеличение уставного капитала на указанные даты в суммах, равных номинальной стоимости выпущенных акций, которая, в свою очередь, базируется на справедливой стоимости внесенных чистых активов. В связи с применением учета данных предшественника, эффект от такого увеличения капитала был сбалансирован соответствующим изменением резерва, связанного с присоединением, и признанием доли меньшинства.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

(Количество акций, если не указано иное)	Обыкновенные акции на 31 декабря 2006 года	Обыкновенные акции на 31 декабря 2005 года
Выпущенные акции	140 954 758 858	103 951 322 702
Номинальная стоимость (в рублях)	1,00	1,00

По состоянию на 28 декабря 2004 года, т.е. на дату создания Общества, количество выпущенных обыкновенных акций составляло 103 951 322 702 штук, номинальной стоимостью 1,00 рубль за акцию.

Взнос в акционерный капитал Общества в 2006 году осуществлялся следующим образом:

- получено 103 849 526 тыс. российских рублей в виде взноса принадлежащего ОАО РАО «ЕЭС России» контрольного пакета акций ОАО «Волжская ГЭС», ОАО «Жигулевская ГЭС», ОАО «Воткинская ГЭС», ОАО «Свирь-Шушенская ГЭС имени Непорожнего», ОАО «Зейская ГЭС», ОАО «Богучанская ГЭС», ОАО «Бурейская ГЭС», ОАО «Зарамагские ГЭС», ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Каббалкские ГЭС», ОАО «Сулакэнерго», ОАО «Нижегородская ГЭС», ОАО «Саратовская ГЭС», ОАО «Камская ГЭС», ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС», ОАО «Управляющая компания Волжский Гидроэнергетический Каскад» (УК ВолГЭК);
- взносы денежными средствами составили 101 795 тыс. руб.

В августе 2006 года в ходе дальнейшей реструктуризации сектора были дополнительно выпущены «обыкновенные акции» ОАО «РусГидро» в количестве 37 003 437 154 шт., номинальной стоимостью 1,00 руб. каждая. В обмен на дополнительно выпущенные акции Общество получило от ОАО РАО «ЕЭС России» следующие взносы:

- получено 14 346 685 тыс. руб. в виде взноса принадлежащего ОАО РАО «ЕЭС России» контрольного пакета акций ОАО «Чебоксарская ГЭС», ОАО «Дагестанская региональная электрогенерирующая компания», ОАО «Загорская ГАЭС», ОАО «Ставропольская электрическая генерирующая компания», ОАО «ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева» и ОАО «НИИЭС»;
- 91 058 тыс. российских рублей получено в виде взноса ОАО РАО «ЕЭС России» 12,4% акций ОАО «Зарамагские ГЭС» и 1,6% акций ОАО «Зеленчукские ГЭС»;
- 2 711 573 тыс. российских рублей получено в виде взносов активов ОАО «Новосибирская ГЭС» (производственных фондов);
- взносы денежными средствами составили 20 000 000 тыс. руб.;
- 245 001 тыс. российских рублей получено в виде взносов различных прочих активов.

Оплата неоплаченной части акционерного капитала. В 2006 году неоплаченная часть акционерного капитала в сумме 2 039 795 тыс. руб. была оплачена путем внесения 13,9% ОАО «Бурейская ГЭС» (Примечание 6), а остальная часть в сумме 101 795 тыс. руб. была оплачена денежными средствами.

Влияние изменения доли меньшинства. В 2006 году ОАО «Зеленчукские ГЭС» осуществило дополнительный выпуск обыкновенных акций в количестве 89 242 749 штук номинальной стоимостью 10,00 руб. каждая. Все акции были полностью оплачены ОАО РАО «ЕЭС России». Сумма денежных взносов составила 892 427 тыс. руб., и эффект от частичного выбытия активов ОАО «Зеленчукские ГЭС» был отражен в составе статьи «Капитал» на дату дополнительного выпуска акций.

В 2005 году доля Группы в ОАО «Сулакэнерго» снизилась с 51,2% до 93,6%, а доля в ОАО «Зарамагские ГЭС» - с 89,4% до 77,5 % в связи с дополнительным выпуском акций данными дочерними предприятиями Группы. Все дополнительно выпущенные акции были полностью оплачены ОАО РАО «ЕЭС России» в сумме 1 692 342 тыс. руб.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Влияние данных отчетности предприятий, выделенных правопредшественниками на отдельный баланс. В 2006 и 2005 годах Группой было отражено влияние данных отчетности за установленный период предприятий ОАО «Запорожская ГАЭС», ОАО «Ставропольская электрогенерирующая компания» и ОАО «Дагестанская региональная генерирующая компания», а также ОАО «Новосибирская ГЭС» и соответствующего договора аренды, т.е. предприятий, выделенных на отдельный баланс из структуры предприятий-правопредшественников (Примечание 3).

В составе резерва, связанного с присоединением в 2006 и 2005 годах в суммах 179 227 тыс. руб. и 199 225 тыс. руб. соответственно включены обособленные (выделенные) данные за соответствующий период (с 1 января 2005 года по 1 апреля 2005 года или по 1 июня 2005 года) о доходах и расходах электро- и теплогенерирующих подразделений, выделенных на отдельный баланс предприятиями-правопредшественниками ОАО «Мосэнерго», ОАО «Ставропольэнерго» и ОАО «Дагэнерго», имевшим также другие виды хозяйственной деятельности, а также обособленные (выделенные) данные (за период с 1 января 2006 года по 1 ноября 2006 года) о доходах и расходах, полученных от сдачи в аренду имущества ОАО «Новосибирская ГЭС», выделенного на отдельный баланс предприятием-правопредшественником ОАО РАО «ЕЭС России».

Приобретение дочерних обществ. В 2006 году Группа приобрела 56,03% ОАО «Северосетинская генерирующая компания» у ОАО «Севкавказэнерго», дочернего общества ОАО РАО «ЕЭС России», за денежные средства в сумме 110 927 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2006 года данная сумма еще не была выплачена.

Приобретение ОАО «Северосетинская генерирующая компания» отражено в отчетности с использованием метода учета предшественника, применимого с 1 января 2005 года. Активы и обязательства дочернего общества, переданные между организациями, находящимися под общим контролем, признаны по балансовой стоимости предприятия-предшественника. Разница между балансовой стоимостью чистых активов и стоимостью покупки учитывается в данной консолидированной финансовой отчетности как корректировка резерва, связанного с присоединением, в Отчете об изменениях капитала.

Дивиденды. Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности ОАО «РусГидро», подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. В соответствии с российским законодательством распределению подлежит чистая прибыль. Однако законодательство и другие нормативные акты могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство Группы не считает в настоящее время целесообразным раскрывать какие-либо суммы распределяемых резервов в настоящей финансовой отчетности.

Указанные ниже суммы объявленных Группой дивидендов были отражены в отчетности как обязательства Группы. Соответственно сумма капитала Группы за отчетные периоды была уменьшена на величину объявленных дивидендов.

	На 31 декабря 2006 года	Дивиденды объявленные	Дивиденды, выплаченные акционерам	На 31 декабря 2005 года
ОАО «РусГидро»	809 000	1 712 200	(931 089)	27 889
Дочерние общества Группы	246 990	427 464	(317 664)	137 190
Итого	**1 055 990**	**2 139 664**	**(1 248 753)**	**165 079**

Примечание 12. Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Текущий налог на прибыль	1 641 301	1 388 406
Расходы по отложенному налогу на прибыль	6 357 222	191 739
Итого	**7 998 523**	**1 580 145**

В 2006 и 2005 годах налогооблагаемая прибыль Группы облагалась налогом на прибыль по ставке 24 процента.

В соответствии с российским налоговым законодательством освобождение от налогообложения прибыли одним обществ Группы нельзя получить за счет убытков, понесенных другими обществами. Соответственно, налоги могут начисляться даже при наличии чистых консолидированных налоговых убытков.

Ниже приведена сверка теоретической суммы налога на прибыль и фактической суммы налога на прибыль:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Прибыль до налогообложения	29 367 187	3 773 891
Теоретическая сумма налога на прибыль при средней ставке российского налогообложения 24%	(7 024 120)	(905 727)
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения	(974 403)	(674 418)
Итого	**(7 998 523)**	**(1 580 145)**

Отложенный налог на прибыль. Различие в подходах к налоговому регулированию с точки зрения МСФО и РСБУ приводит к возникновению временных разниц между учетной стоимостью определенных активов и обязательств для целей финансовой отчетности, с одной стороны, и для целей налогообложения по налогу на прибыль, с другой. Отложенные активы и обязательства по налогу на прибыль рассчитываются по ставке 24 процента, которая предположительно будет применима, когда активы или обязательства будут реализованы.

	На 31 декабря 2006 года	Движение в течение периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 31 декабря 2005 года
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	**10 418 412**	**6 093 600**	**4 324 812**
Основные средства	10 103 040	6 266 357	3 836 683
Прочее	315 372	(172 757)	488 129
Отложенные активы по налогу на прибыль	**(3 493 543)**	**263 622**	**(3 757 165)**
Основные средства	(2 450 002)	633 522	(3 083 524)
Дебиторская задолженность	(897 085)	(231 400)	(465 685)
Прочее	(146 456)	(138 500)	(207 956)
Отложенные обязательства по налогу на прибыль, нетто	**6 924 869**	**6 357 222**	**567 647**

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

В составе движения в части основных средств включен отложенный расход по налогу на прибыль в размере 6 795 809 тыс. руб., относящийся к восстановлению ранее признанного убытка от обесценения до налогообложения в сумме 28 316 873 тыс. руб. (Примечание 5).

	На 31 декабря 2005 года	Движение в течение периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 31 декабря 2006 года
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	**4 324 812**	**21 017**	**4 303 795**
Основные средства	3 836 663	(165 988)	4 002 651
Прочее	488 129	186 985	301 144
Отложенные активы по налогу на прибыль	**(3 757 165)**	**170 722**	**(3 927 887)**
Основные средства	(3 083 524)	397 389	(3 480 913)
Дебиторская задолженность	(465 685)	(223 177)	(242 508)
Прочее	(207 956)	(3 490)	(204 466)
Отложенные обязательства по налогу на прибыль, нетто	**567 647**	**191 739**	**375 908**

Финансовые вложения в дочерние общества. В отчетности Группы не отражены обязательства по отложенному налогу на прибыль в отношении налогооблагаемых временных разниц, связанных с финансовыми вложениями в дочерние общества, поскольку существует вероятность того, что данные временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем. В мае 2007 года Советом директоров Общества одобрен ускоренный план перевода компаний на «единую акцию» путем присоединения (Примечание 27). После присоединения все основные дочерние общества будут являться не отдельными юридическими лицами, а филиалами Общества. По состоянию на 31 декабря 2006 года предполагаемая сумма обязательств по отложенным налогам в отношении временных разниц, которые не отражены в отчетности, составила 15 150 272 тыс. руб. (15 962 814 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года).

Примечание 13. Пенсионное обеспечение

Ниже приводится оценка величины пенсионных обязательств, активов пенсионного плана, а также актуарных допущений по состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года.

Суммы пенсионных отчислений, отраженные в комбинированном и консолидированном бухгалтерском балансе:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Текущая стоимость пенсионных обязательств	450 236	144 058
Текущая стоимость нефондированных пенсионных обязательств	450 236	144 058
Неотраженная чистая актуарная прибыль	6 326	4 701
Неотраженная стоимость прошлых услуг	(303 083)	
Чистые пенсионные обязательства, отраженные в бухгалтерском балансе	**153 479**	**148 759**

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Суммы, отраженные в комбинированном и консолидированном Отчете о прибылях и убытках Группы

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Стоимость текущих услуг	2 074	2 023
Расходы по процентам	9 629	9 537
Стоимость прошлых услуг	-	-
Итого	**11 703**	**11 560**

Изменения в текущей стоимости пенсионных обязательств Группы представлены ниже:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Пенсионные обязательства на начало года	144 058	141 268
Стоимость услуг	2 074	2 023
Расходы по процентам	9 629	9 537
Актуарная (прибыль) / убыток	(1 619)	(4 701)
Стоимость прошлых услуг	303 093	-
Выплаченные пенсии	(6 999)	(4 069)
Пенсионные обязательства на конец периода	**450 236**	**144 058**

Движения по статье «Чистая сумма обязательства», признанной в Бухгалтерском балансе по состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Чистая сумма обязательства на начало года	148 758	141 268
Чистая сумма расходов, признанная в Отчете о прибылях и убытках	11 703	11 560
Выплаченные пенсии	(6 988)	(4 069)
Взносы работодателя	-	-
Чистая сумма обязательств на конец года	**153 473**	**148 759**

Основные актуарные допущения:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Номинальная ставка дисконтирования	6,8%	6,8%
Номинальное увеличение пенсионных пособий (до наступления срока выплаты)	7,1%	7,1%
Номинальное увеличение выплачиваемых пенсий (после наступления срока выплаты)	7,1%	7,1%
Ставка для расчета выплат по аннуитетным контрактам	6,8%	6,8%
Фактическая ставка дисконтирования	1,7%	1,7%
Фактическое увеличение пенсионного пособия (до наступления срока выплаты)	2,0%	2,0%
Фактическое увеличение выплачиваемых пенсий (после наступления срока выплаты)	2,0%	2,0%

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 14. Краткосрочные и долгосрочные заемные средства

Долгосрочные заемные средства

	Валюта	Эффективная процентная ставка	Срок погашения	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
ЕБРР (транш 1)	Рубли	3.65%+MOSPRIME	2020	2 000 015	-
ЕБРР (транш 2)	Рубли	2.75%+MOSPRIME	2014	650 000	-
ЕБРР (транш 3)	Рубли	3.05%+MOSPRIME	2016	3 150 000	-
Выпуск облигаций	Рубли	6.10%	2011	5 000 000	-
Банк «Morgan Stanley Bank International Ltd»	Рубли	6.75%	2013	3 000 000	-
ОАО КБ «Стройкредит»	Рубли	12.00%	2007	-	145 000
ОАО КБ «Внешторбанк»	Рубли	12.00%	2007	-	85 000
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	16.50%		793 365	477 170
Итого				**14 793 380**	**707 170**
За вычетом краткосрочной части обязательств по финансовой аренде				(300 385)	(190 372)
За вычетом краткосрочной части долгосрочных заемных средств				-	(70 834)
Всего долгосрочные заемные средства				**14 492 995**	**445 964**

Европейский банк реконструкции и развития («ЕБРР»). В сентябре 2006 года Группа получила от Европейского банка реконструкции и развития кредит в виде трех траншей на сумму 6 300 000 тыс. российских рублей. На 31 декабря 2006 года сумма первого транша, указана за вычетом операционных издержек, сумма которых составила 299 985 тыс. руб.

Данные средства будут использованы для финансирования программы модернизации и переоборудования гидроэлектростанций Волго-Камского каскада. Соорганизаторами кредита являются банки Standard Bank PLC, Bank Austria Creditanstalt AG и ЗАО «ИНГ Банк (Евразия)». Организаторы кредита, банки ЗАО «Ситибанк», Credit Suisse и Banque Societe Generale Vostok. Ключевыми организаторами траншей являются Calyon, Fortis SA/NV и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия». Проценты по кредиту выплачиваются ежеквартально. Группа ограничена определёнными финансовыми и прочими обязательствами в рамках кредитной линии. По состоянию на 31 декабря 2006 года Группой соблюдались все ее обязательства по кредитной линии.

Выпуск облигаций. В июле 2006 года Группа выпустила облигации в рамках открытого размещения на Московской межбанковской валютной бирже. Общая стоимость облигаций выпуска составила 5 000 000 тыс. российских рублей. Облигации были проданы по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая. Доходность одной облигации составляет 8,1% в год.

Процентный доход по облигациям выплачивается один раз в полгода (182 дня). Ставка дохода по купонам 2-10 та же, что и по купону 1. Облигации подлежат погашению в июле 2011 года. Финансирование выпуска облигаций группы «РусГидро» осуществлял инвестиционный банк «КИТ Финанс». Поступления, полученные от выпуска облигаций, будут использованы для финансирования завершения строительства Богучанской ГЭС и нужд дочерних обществ Группы.

Банк «Morgan Stanley Bank International Ltd» («Морган Стэнли»). В декабре 2006 года

Группа получила кредит от банка «Морган Стэнли» в сумме 3 000 000 тыс. руб. Данные средства предназначены для финансирования проектов капитального строительства, предусмотренных инвестиционной программой Общества. Процентная ставка по кредиту составляет 8,75% годовых. Срок погашения кредита декабрь 2013 года. Проценты по кредиту оплачиваются ежемесячно. Группа ограничена определенными финансовыми и прочими обязательствами в рамках кредитной линии. По состоянию на 31 декабря 2006 года Группой соблюдались все ее обязательства по кредитной линии.

Краткосрочные заемные средства

	Валюта	Эффективная процентная ставка	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Aluminium Group Ltd.	Рубли	12,0%	968 502	–
ОАО КБ «Межтопэнергобанк»	Рубли	14,3%	672 613	1 461 124
Settimel Holding Ins.	Рубли	12,0%	182 000	–
Сбербанк	Рубли	7,0-14,3%	–	903 560
АБ «Газпромбанк»	Рубли	9,8%	–	450 000
ОАО ВБ «Внешторгбанк»	Рубли	11,0-12,5%	–	309 995
ОАО «Московский индустриальный банк»	Рубли	15,0%	–	16 664
ОАО АКБ «Европейский Моснаробанк»	Рубли	13,00%	–	10 000
Прочие краткосрочные займы	Рубли	Разные	54 937	99
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	16,50%	300 385	190 372
Краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	Рубли		–	70 834
Проценты к уплате	Рубли		309 126	1 709
Итого			**2 685 623**	**3 423 337**

Сроки погашения займов

Подлежат погашению	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
От одного года до двух лет	–	159 167
От двух до трех лет	–	–
От трех до четырех лет	–	–
От четырех до пяти лет	5 000 000	–
Свыше пяти лет	9 300 000	–
Итого	**14 300 000**	**159 167**

Богучанское энерго-металлургическое объединение («БЭМО»). В мае 2006 года ОАО «РусГидро» и группа «РУСАЛ» подписали соглашение о взаимопонимании в вопросах сотрудничества по вопросам поставок энергии для алюминиевого завода на Дальнем Востоке, Россия. Проект БЭМО включает в себя завершение строительства Богучанской ГЭС проектной мощностью 3000 гигаватт на реке Ангара и строительство Богучанского алюминиевого завода мощностью порядка 600 000 тонн в год, который станет одним из основных потребителей энергии, производимой Богучанской ГЭС. В соответствии с соглашением о взаимопонимании группы «РусГидро» и РУСАЛ будут совместно контролировать Богучанскую ГЭС и Богучанский алюминиевый завод. По состоянию на 31 декабря 2006 года структура БЭМО не была еще учреждена официально. В течение 2006 года от компаний Aluminium Group Ltd. и Settimel Holding Ins., которые являются аффилированными структурами Группы РУСАЛ, Группой были получены денежные авансы на финансирование строительства Богучанской ГЭС. Долг будет погашен в 2007 года после того, как будет сформирована структура БЭМО.

Эффективные процентные ставки. Эффективная процентная ставка представляет

собой рыночную процентную ставку по займу на дату его получения для займов с фиксированной процентной ставкой или текущую рыночную ставку для займов с плавающей процентной ставкой. Группой не были заключены никакие договора хеджирования рисков в отношении изменений процентных ставок.

Лизинг. Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды (лизингу) и их дисконтированная стоимость приведены ниже:

	В течение одного года	В течение 2 - 5 лет	После 5 лет	Итого
Минимальные платежи по договорам финансовой аренды по состоянию на 31 декабря 2006 года	**300 385**	**527 191**	**34 350**	**861 926**
За вычетом будущих комиссионных сборов за предоставление средств	-	(98 724)	(7 837)	(88 561)
Текущая стоимость минимальных платежей по договорам финансовой аренды по состоянию на 31 декабря 2006 года	**300 385**	**460 467**	**32 813**	**793 365**
Минимальные платежи по договорам финансовой аренды по состоянию на 31 декабря 2005 года	**190 372**	**576 984**	**78 376**	**845 733**
За вычетом будущих комиссионных сборов за предоставление средств	-	(365 119)	(3 443)	(368 562)
Текущая стоимость минимальных платежей по договорам финансовой аренды по состоянию на 31 декабря 2005 года	**190 372**	**211 865**	**74 933**	**477 170**

Примечание 15. Прочие долгосрочные обязательства

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Авансы, полученные от ОАО РАО «ЕЭС России» (Примечание 25)	-	2 988 858
Обязательства по пенсионному обеспечению	153 473	148 709
Прочие долгосрочные обязательства	129 671	256 127
Итого	**283 144**	**3 393 745**

Авансы, полученные от ОАО РАО «ЕЭС России». В течение нескольких лет ОАО РАО «ЕЭС России» финансировало строительство Иркинейской ГЭС, входящей в состав ОАО «Сулакэнерго», и другие проекты капитального строительства. По состоянию на 31 декабря 2006 года данные обязательства были переклассифицированы как текущие в связи с завершением строительства и предполагаемым расчетом в 2007 году.

Вся кредиторская задолженность и начисления выражены в российских рублях.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 16. Кредиторская задолженность и начисления

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Расчеты с поставщиками	1 147 084	841 539
Авансы, полученные от ОАО РАО «ЕЭС России» (Примечание 25)	4 670 009	2 296 926
Авансы полученные	21 992	70 319
Дивиденды к выплате (Примечание11)	1 056 960	165 076
Кредиторская задолженность перед персоналом	316 497	114 896
Прочая кредиторская задолженность	922 440	489 708
Итого	**8 333 982**	**3 978 464**

Авансы, полученные от ОАО РАО «ЕЭС России». По состоянию на 31 декабря 2006 года у Группы были заключены инвестиционные контракты с ОАО РАО «ЕЭС России» на финансирование строительства гидротехнических мощностей для ОАО «Сулакэнерго», ОАО «Бабушкинская ГЭС», ОАО «Зарамагские ГЭС», ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Верхневолжский каскад ГЭС» и ОАО «Кабардинские ГЭС». Группа планирует погасить обязательства в 2007 году.

Неденежные расчеты. В 2006 году часть кредиторской задолженности и начислений Группы в сумме около 709 495 тыс. руб. (158 113 тыс. руб. в 2005 году) была погашена путем неденежных расчетов.

Вся кредиторская задолженность и начисления выражены в российских рублях.

Примечание 17. Кредиторская задолженность по прочим налогам

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Налог на добавленную стоимость	250 504	583 919
Налог на имущество	483 690	437 141
Единый социальный налог	44 670	19 083
Прочие налоги	259 868	194 096
Итого	**1 018 732**	**1 234 239**

Примечание 18. Доходы от текущей деятельности и прочие операционные доходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Доходы от текущей деятельности	20 564 692	15 110 883
Прочие операционные доходы	3 903 379	3 252 036
Итого	**24 469 071**	**18 362 919**

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 19. Расходы по текущей деятельности

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Расходы на покупную электроэнергию	4 222 849	1 456 826
Износ основных средств	3 093 545	3 719 419
Убыток от выбытия основных средств, нетто	2 641 530	8 650
Зарплата, выплаты работникам и налоги, связанные с зарплатой	2 575 874	1 972 055
Налоги, кроме налога на прибыль	1 911 579	1 664 044
Услуги сторонних организаций, включая	4 189 820	2 973 668
Затраты на ремонт и техническое обслуживание	1 777 346	1 683 735
Услуги аренды	531 707	413 967
Консультационные, юридические и информационные услуги	277 097	91 123
Расходы на страхование	265 783	300 394
Услуги охраны	183 577	167 931
Транспортные расходы	77 527	10 589
Командировочные расходы	69 993	3 750
Услуги Центрального Диспетчерского Управления (ЦДУ)	341 907	-
Прочие услуги сторонних организаций	665 693	82 789
Расходы на водоснабжение	967 566	967 326
Расходы на приобретение прочих материалов	801 120	412 686
Расходы на социальную сферу	212 408	100 041
Списание и начисление убытка от обесценения дебиторской задолженности	392 183	155 590
Прочие расходы	2 528 482	1 568 685
Итого	**22 336 656**	**14 488 400**

Убыток от выбытия основных средств. В 2006 году в состав убытка от выбытия основных средств включен чистый убыток, возникший в результате реализации Группой объектов незавершенного строительства компании ОАО «Дагавтодор» в размере 2 335 381 рублей. Выбывшие активы представляют собой дороги, мосты и прочие объекты инфраструктуры в Дагестане, находящиеся на стадии строительства.

Примечание 20. Финансовые расходы, нетто

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Процентные доходы	(142 770)	(35 816)
Прибыль при первоначальном признании краткосрочных займов	(141 096)	-
Увеличение дисконтирования краткосрочных займов	18 709	-
Расходы на выплату процентов	390 639	118 081
Расходы по финансовой аренде (лизингу)	54 441	-
Прочие расходы	-	17 393
Итого	**180 121**	**100 658**

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 21. Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО «РусГидро» - базовая и разводненная

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Средневзвешенное количество выпущенных обыкновенных акций (тыс. штук)	121 414 115	120 920 110
Прибыль, причитающаяся акционерам ОАО «РусГидро» (тыс. руб.)	17 288 651	2 027 773
Средневзвешенная прибыль на акцию – базовая и разводненная (в российских рублях)	**0.1424**	**0.0168**

Примечание 22. Договорные обязательства

Обязательства по реализации. Общества Группы осуществляют реализацию электроэнергии (мощности) в двух секторах оптового рынка энергии (мощности): свободном рынке и регулируемом рынке.

Группа заключила ряд договоров сроком на год на реализацию электроэнергии с ЗАО «Центр финансовых расчетов», энергосбытовыми компаниями и крупными промышленными потребителями. По состоянию на отчетную дату сумма договоров на продажу электроэнергии, заключенных, но еще не реализованных, составила 36 029 млн. руб. на 31 декабря 2006 года (20 564 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года).

Обязательства в социальной сфере. Общества Группы вносят вклад в техническое обслуживание и поддержание местных инфраструктур, а также в улучшение благосостояния их работников, занятых на производстве. В частности, общества Группы участвуют в строительстве, развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, транспортной инфраструктуры и удовлетворении прочих социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляют свою хозяйственную деятельность.

Обязательства по приобретению основных средств. В мае 2006 года ОАО РАО «ЕЭС России», ОАО «РусГидро» и Группа «РУСАЛ» заключили контракт о совместном финансировании, строительстве и эксплуатации Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода (Примечание 14). Общая сумма финансирования, которое поступит от ОАО «РусГидро» и Группы «РУСАЛ», составит 100 619 млн. руб. (3 821.5 млн. долларов США). Группа «РусГидро» и Группа «РУСАЛ» обязуются финансировать данное строительство на равных условиях. Запуск в эксплуатацию первой очереди Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода запланирован на четвёртый квартал 2009 года.

Сумма прочих капитальных затрат будущих периодов в соответствии с контрактными обязательствами составляет 8 360 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года (8 481 млн. руб. на 31 декабря 2005 года).

Примечание 23. Условные обязательства

Политическая обстановка. Хозяйственная деятельность и получаемая обществами Группы прибыль в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных изменений, включая изменения норм охраны окружающей среды, имеющих место в Российской Федерации.

Страхование. Группа имеет ограниченные страховые полисы в отношении активов, операций, гражданской ответственности и прочих страхуемых рисков. Соответственно, Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

Судебные разбирательства. Общества Группы выступают одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе хозяйственной деятельности. По мнению руководства Группы, среди существующих в настоящее время претензий или исков к Группе и вынесенных по ним окончательных решений нет таких, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы.

Условные обязательства по уплате налогов. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами власти, в частности, в отношении порядка учета для целей налогообложения тарифного небаланса, водного налога, а также имущества, полученного в результате реорганизации. Недавние события, происшедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверка могут быть подвержены и более ранние периоды.

Ввиду того, что налоговое и иное законодательство полностью не покрывает всех вопросов реструктуризации Группы, не исключено возникновение ряда правовых и налоговых рисков.

Финансовый эффект от потенциальных исков и разногласий не был раскрыт в Отчетности, чтобы не ставить под сомнение положение Группы.

По мнению руководства Группы, по состоянию на 31 декабря 2006 года соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы с точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным. Для тех случаев, когда, по мнению руководства Группы, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в Отчетности признаны надлежащие обязательства.

Охрана окружающей среды. Общества Группы и предприятия, правопреемником которых является Группа, в течение многих лет осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации. Правоприменительная практика в области охраны окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии становления, государственные органы постоянно пересматривают свои позиции по вопросам правоприменения. Общества Группы периодически оценивают свои обязательства по охране окружающей среды.

Потенциальные обязательства могут возникнуть в результате изменений требований действующего законодательства и нормативных актов, а также арбитражной практики, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. В условиях действующего законодательства об охране окружающей среды руководство Группы полагает, что у Группы нет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды.

Примечание 24. Финансовые инструменты и финансовые риски

Финансовые риски. Деятельность Группы подвержена влиянию различных рисков, включая изменение валютного курса, изменение процентных ставок, собираемость дебиторской задолженности. Группа не имеет политики хеджирования финансовых рисков.

Кредитный риск. Финансовые активы, по которым у обществ Группы возникает потенциальный кредитный риск, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, руководство Группы полагает, что существенный риск потерь, превышающих созданный резерв по сомнительным долгам, отсутствует.

Денежные средства размещаются в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имеют минимальный риск дефолта.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке,
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Риск изменения процентных ставок. Прибыль и потоки денежных средств от текущей деятельности Группы, в основном, не зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения процентной ставки только в связи с изменением рыночной стоимости процентных долгосрочных займов.

Справедливая стоимость. Руководство Группы полагает, что справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств Группы имеет незначительно отличается от их текущей стоимости.

Примечание 25. Операции со связанными сторонами

Основными связанными сторонами Группы являются ОАО РАО «ЕЭС России», директора, дочерние общества и компании, контроль над которыми осуществляет государство.

Далее раскрыта информация о существенных операциях и остатках по операциям между Группой и связанными сторонами в 2006 и 2005 годах, и по состоянию на 31 декабря 2006 года или на 31 декабря 2005 года.

ОАО РАО "ЕЭС РОССИИ"

Остатки по операциям с ОАО РАО «ЕЭС России»

Краткосрочные

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность	26 193	32 309
Дебиторская задолженность по векселям (эффективная процентная ставка: 12,0 % годовых (векселя в дебиторскую задолженность и авансы выданные))	6 219 850	-
Дивиденды к выплате (Примечание 11)	809 000	27 869
Авансы полученные (Примечание 16)	4 870 000	2 290 926
Кредиторская задолженность	127 339	284 700

Долгосрочные

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Авансы полученные (Примечание 16)	-	2 988 859

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Операции с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»

Остатки по операциям с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»:

Краткосрочные:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность	1 172 804	804 847
Дебиторская задолженность по векселям: эффективная процентная ставка: 12,0 % годовых (включена в дебиторскую задолженность и авансы выданные)	7 568 078	3 626
Дебиторская задолженность по векселям дисконт при наступлении срока погашения – от 9,8 до 13,2 % годовых (включена в состав прочих оборотных активов)	726 054	-
Кредиторская задолженность	1 018 877	81 954

Долгосрочные:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность	67 053	93 195
Дебиторская задолженность по займу ОАО «Бурейская ГЭС» (эффективная процентная ставка: MOSPRIME + 5,2%, срок погашения 2020 г.)	1 900 000	-
Кредиторская задолженность	86 297	-

Операции с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Продажа электроэнергии и тепловой энергии	15 933 869	10 612 091
Прочие доходы	2 342 309	2 006 473
Расходы на покупную электроэнергию	3 862 955	1 636 957
Прочие расходы	326 578	168 676

Вознаграждение, выплачиваемое членам Совета директоров и членам Правления

Вознаграждение выплачивается членам Правления Группы за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы, неденежных льгот, а также премий, определяемых по результатам за период на основании показателей российской финансовой отчетности.

Вознаграждение и компенсации выплачиваются членам Совета директоров за их работу на этих должностях и за участие в заседаниях Совета директоров по результатам работы за отчетный период.

Общая сумма вознаграждений в форме заработной платы, выплаченных членам Совета директоров и членам Правления за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, составила 67 431 тыс. руб. (14 090 тыс. руб. в 2005 года). В 2006 и 2005 года Группа не имела иных форм поощрений сотрудников.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке,
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Предприятия, контролируемые государством

В процессе своей операционной деятельности Группа осуществляет операции с другими предприятиями, контролируемыми государством. Цены на электричество и тепловую энергию основаны на тарифах, установленных ФСТ и РСТ. Банковские кредиты предоставляются по рыночным ставкам. Начисления и расчеты по налогам осуществляются в соответствии с российским налоговым законодательством. Сальдо и операции с другими предприятиями, контролируемыми государством, по двум отчетным периодам являются несущественными.

Примечание 28. Основные дочерние общества

Следующие основные дочерние общества были консолидированы в финансовой отчетности Группы. Все дочерние общества созданы и действуют на территории Российской Федерации.

Гидрогенерирующие компании

Название	Доля собственности/доля голосов На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
1. ОАО «Богучанская ГЭС»	64.2%/ 64.2%	64.2%/ 64.2%
2. ОАО «Чебоксарская ГЭС»	99.9%/ 99.9%	99.9%/ 99.9%
3. ОАО «УК ГидроОГК»	99.3%/ 99.3%	99.3%/ 99.3%
4. ОАО «Кабардинская ГЭС»	50.3%/ 50.3%	50.3%/ 50.3%
5. ОАО «Каскад ГЭС»	99.9%/ 100.0%	99.9%/ 100.0%
6. ОАО «Карачаево-Черкесская гидрогенерирующая компания»	100.0%/ 99.3%	100.0%/ 99.3%
7. ОАО «СШГЭС имени П.С. Непорожнего»	76.9%/ 76.9%	76.9%/ 76.9%
8. ОАО «Нижнебурейская ГЭС»	100.0%/ 66.9%	-
9. ОАО «Нижнекамская ГЭС»	100.0%/ 66.9%	-
10. ОАО «Нижегородская ГЭС»	99.9%/ 100.0%	99.9%/ 100.0%
11. ОАО «Северо-Осетинская генерирующая компания»	56.6 %/ 43.4%	56.6 %/ 43.4%
12. ОАО «Дагестанская региональная генерирующая компания»	51.0%/ 51.0%	51.0%/ 51.0%
13. ОАО «Саратовская ГЭС»	99.9%/ 66.9%	99.9%/ 66.9%
14. ОАО «Сулакэнерго»	53.6%/ 53.6%	53.6%/ 53.6%
15. ОАО «Ставропольская электрическая генерирующая компания»	99.1%/ 71.9%	99.12%/ 71.9%
16. ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС»	99.9%/ 100.0%	99.9%/ 100.0%
17. ОАО «Волжская ГЭС»	83.3%/ 66.4%	83.3%/ 66.4%
18. ОАО «Волжская ГЭС»	59.8%/ 74.2%	59.8%/ 74.2%
19. ОАО «Загорская ГАЭС»	50.9%/ 50.9%	50.9%/ 50.9%
20. ОАО «Зарамагские ГЭС»	89.9%/ 77.5%	89.9%/ 77.5%
21. ОАО «Зеленчукские ГЭС»	53.5%/ 53.5%	97.3%/ 97.3%
22. ОАО «Зейская ГЭС»	56.4%/ 72.2%	56.4%/ 72.2%
23. ОАО «Жигулевская ГЭС»	84.1%/ 69.3%	84.1%/ 69.3%

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Прочие компании

Название	Доля собственности/доля голосов На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
24. ЗАО «Богучанская ГЭС»	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
25. «HydroOGK Aluminium Company Limited» (Частная акционерная компания с ограниченной ответственностью «Гидроог аллюминиум компани лимитед»)	100.0%/ 100.0%	-
26. «HydroOGK Power Company Limited» (Частная акционерная компания с ограниченной ответственностью «Гидроог пауэр компани лимитед»)	100.0%/ 100.0%	-
27. ОАО «Научно-исследовательский гидротехнический институт им. Б.В.Веденеева»	99.9%/ 99.9%	99.9%/ 99.9%
28. ОАО «Электроремонт-ВКК»	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
29. ОАО «Гидроремонт-ВКК»	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
30. ОАО «Малая Мезенская ПЭС»	100.0%/ 86.9%	-
31. ОАО «Прометей»	100.0%/ 100.0%	-
32. ОАО «Научно-исследовательский институт электроэнергетических сооружений»	99.9%/ 99.9%	99.9%/ 99.9%
33. ОАО «Саяно-Шушенский гидроремонт»	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
34. ОАО «Саяно-Шушенский автотранспортный цех»	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
35. ОАО «Южно-Якутский гидро-энергетический комплекс»	100.0%/ 86.9%	-
36. ОАО «Турборемонт-ВКК»	100.0%/ 100.0%	100.0%/ 100.0%
37. ОАО «ЭСКО ЕЭС»	51.0%/ 51.0%	-
38. ОАО «Загорская ГАЭС-2»	100.0%/ 86.9%	-

В 2005 году доля участия в ОАО «Сулакэнерго» снизилась с 61,2% до 53,6%, а в ОАО «Зарамагские ГЭС» – с 88,4% до 77,5% в результате дополнительной эмиссии акций, проведенной указанными дочерними обществами Группы. Дополнительный выпуск акций полностью оплачен ОАО РАО «ЕЭС России» в объеме 1 092 342 тыс. руб. (Примечание 11).

В августе 2006 года в процессе дальнейшей реорганизации отрасли ОАО РАО «ЕЭС России» произвело дальнейшие вложения в Общество в обмен на дополнительную эмиссию акций (Примечание 11). Обществу передан контрольный пакет акций в ОАО «Чебоксарская ГЭС», ОАО «Дагестанская региональная генерирующая компания», ОАО «Загорская ГАЭС», ОАО «Ставропольская электрическая генерирующая компания», ОАО «НИИЭС» и ОАО «ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева» (Примечание 11).

В течение 2006 года доля участия в ОАО «Зеленчукские ГЭС» снизилась с 97,3% до 53,5% в связи с дополнительной эмиссией, полностью оплаченной ОАО РАО «ЕЭС России» (Примечание 11).

В сентябре 2006 года Обществом учреждены две дочерние компании со стопроцентным участием – HydroOGK Power Company Limited и HydroOGK Aluminium Company Limited, зарегистрированные на Кипре в соответствии с рамочным соглашением по проекту БЭМО (Примечание 14).

В 2006 году Группой приобретены 56,0% акционерного капитала ОАО «Северо-Осетинская генерирующая компания» у ОАО «Севкавказэнерго», дочернего общества ОАО РАО «ЕЭС России» (Примечание 11).

Изменение доли собственности в других дочерних обществах произошло в связи с созданием новых юридических лиц в отчетном периоде, оканчивающемся 31 декабря 2006 года.

Примечание 27. События после отчетной даты

В феврале 2007 года Общество предоставило поручительство по займу на сумму 60 млн. долларов США ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС» (которое не относится к числу дочерних обществ Группы), предоставленному CF Structured Products B.V. Ставка по займу составляет 10,5% годовых, срок его погашения – 15 февраля 2013 года Полученные денежные средства предназначены для финансирования завершения строительства Кашкатаутской ГЭС (Кабардино-Балкарская Республика), входящей в состав ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС» .

В марте 2007 года Обществом был заключен договор с ОАО РАО «ЕЭС России» на покупку объектов движимого и недвижимого имущества, на общую сумму 1 271 млн. руб.

В марте 2007 года Общество предоставило поручительство по бридж-кредиту на сумму 520 млн. долларов США, привлеченному находящимся в совместном владении Группы «РусГидро» и Группы РУСАЛ ЗАО «Богучанский алюминиевый завод» (далее – «Завод») для финансирования проекта по созданию Богучанского энерго-металлургического объединения (БЭМО) (Примечание 14). Ставка по кредиту составляет LIBOR + 0,825% годовых, срок погашения – декабрь 2010 года Поручительство Общества обеспечивает 50% обязательств Завода по кредитному договору; другие 50% обеспечены гарантией и поручительствами, предоставленными Группой РУСАЛ.

В мае 2007 года Обществом подписан кредитный договор с Morgan Stanley на сумму 1 500 млн. руб. Срок погашения кредита – май 2014 года Ставка процента по кредиту привязана к ставке MOSPRIME.

В мае 2007 года Совет директоров Общества утвердил следующие решения:

- план ускоренного перевода компании на «единую акцию»
- по результатам работы ОАО «РусГидро» в 2006 году дивидендов не выплачивать
- за первый квартал 2007 года выплатить дивиденды из расчета 0,00793872 руб. на одну акцию общей суммой 1 119 млн. руб.

В июне 2007 года Общество передало 64,2% ОАО «Богучанская ГЭС» компании, зарегистрированной на Кипре и совместно контролируемой Группой «РусГидро» и Группой РУСАЛ. Передача состоялась согласно Меморандуму о взаимопонимании по вопросам сотрудничества в поставках электроэнергии для алюминиевого завода на Дальнем Востоке, подписанному в мае 2006 года (Примечание 14).

В июле 2007 года Федеральной службой по финансовым рынкам зарегистрирован дополнительный выпуск обыкновенных акций Общества общим числом 110 000 млн. штук по цене 1 руб. за акцию общей номинальной стоимостью в 110 000 млн. руб.

ГРУППА «РУСГИДРО»
КОМБИНИРОВАННАЯ И КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ,
ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСФО)
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2007 ГОДА

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Закрытое Акционерное Общество
«Прайсвотерхаускуперс Аудит» (ЗАО
«ПвК Аудит»
Космодамианская наб. 52 стр. 5
115054 Москва
Россия
Телефон +7 (495) 967 6000
Факс +7 (495) 967 6001
www.pwc.com

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам и Совету директоров «Открытого акционерного общества «Федеральная гидрогенерирующая компания ГидроОГК» (ОАО «РусГидро»):

Мы провели аудит прилагаемой комбинированной и консолидированной финансовой отчетности **«Открытого акционерного общества «Федеральная гидрогенерирующая компания ГидроОГК»** и его дочерних обществ (далее – «Группа»), которая включает бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2007 года, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении капитала и отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также основные положения учетной политики и прочие примечания к финансовой отчетности.

Ответственность руководства за составление финансовой отчетности

Руководство Компании несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Эта ответственность включает: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудитора

Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и информации, содержащихся в финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности компании с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры,

Фирма является уполномоченным пользователем фирменного наименования и товарного знака «ПрайсвотерхаусКуперс»

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке,
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

PRICEWATERHOUSECOOPERS

необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля компании. Кроме того, аудит включает оценку уместности используемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для выражения мнения аудитора.

Мнение аудитора

По нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2007 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ЗАО "ПрайсвотерхаусКуперс Аудит"

Москва, Российская Федерация
26 июня 2008 года

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2007 года
(в тыс. российских рублей)

	Прим.	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	6	223 958 216	106 226 323
Инвестиции в зависимые общества и совместно контролируемые предприятия	7	6 965 770	-
Прочие внеоборотные активы	8	1 923 025	5 383 348
Итого внеоборотные активы		**232 847 011**	**111 609 671**
Краткосрочные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	9	5 779 538	5 571 987
Дебиторская задолженность и авансы выданные	10	32 518 975	19 741 847
Товарно-материальные запасы	11	692 893	728 298
Прочие оборотные активы	12	5 997 556	1 196 151
Итого оборотные активы		**44 988 962**	**27 238 283**
ИТОГО АКТИВЫ		**277 835 973**	**138 847 954**
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал	13	156 864 374	140 954 760
Собственные выкупленные акции	13	(5 427 507)	-
Эмиссионный доход	13	12 005 099	391 080
Резерв, связанный с присоединением	13	(74 170 611)	(72 274 301)
Нераспределенная прибыль и прочие резервы		95 538 351	13 532 302
Капитал акционеров ОАО «РусГидро»		**184 809 706**	**82 603 841**
Доля меньшинства		**30 201 349**	**21 597 165**
ИТОГО КАПИТАЛ		**215 011 055**	**104 201 006**
Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	14	32 584 226	6 071 529
Долгосрочные заемные средства	16	17 258 542	15 425 501
Прочие долгосрочные обязательства	17	937 924	819 141
Итого долгосрочные обязательства		**50 780 692**	**22 316 171**
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	16	1 018 854	2 682 074
Кредиторская задолженность и начисления	18	10 135 625	8 543 660
Текущие обязательства по налогу на прибыль		41 342	61 720
Кредиторская задолженность по прочим налогам	18	848 406	1 043 323
Итого краткосрочные обязательства		**12 044 226**	**12 330 777**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**62 824 918**	**34 646 948**
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**277 835 973**	**138 847 954**

И.О. Председателя Правления — В. А. Зубакин

Главный бухгалтер — О. В. Отто

25 июня 2008

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2007 года
(в тыс. российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Доходы от текущей деятельности	19	47 769 571	24 092 390
Расходы по текущей деятельности	20	(37 229 091)	(23 354 525)
Восстановление ранее признанного убытка от экономического обесценения основных средств	6	-	26 196 588
Прибыль от текущей деятельности		**10 540 480**	**26 934 453**
Финансовые доходы	21	1 070 047	594 000
Финансовые расходы	21	(1 864 100)	(886 440)
Финансовые расходы, нетто		**(794 053)**	**(292 440)**
Доля в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемых предприятий	7	(222 803)	-
Прибыль до налогообложения		**9 523 624**	**26 642 013**
Расходы по налогу на прибыль	14	(2 998 576)	(6 524 929)
Прибыль за период		**6 525 048**	**20 117 084**
Причитающаяся:			
Акционерам ОАО «РусГидро»		6 530 075	16 285 873
Доле меньшинства		(5 027)	3 831 211
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО «РусГидро», - базовая и разводненная (в российских рублях)	22	0.0452	0.1341
Средневзвешенное количество акций в обращении - базовое и разводненное	22	144 382 463	121 414 115

И.О. Председателя Правления В. А. Зубакин

Главный бухгалтер О. В. Отто

25 июня 2008 г.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2007 года
(в тыс. российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль до налогообложения		**9 523 624**	**26 642 013**
Износ основных средств	20	7 771 975	3 492 713
Убыток от выбытия основных средств	20	52 262	2 531 663
Проценты к уплате	21	794 053	292 440
Восстановление убытка от экономического обесценения основных средств	6	-	(26 196 588)
Выбытие дочерней компании		(270 565)	-
Списание и начисление убытка от обесценения дебиторской задолженности	20	448 706	247 603
Доля в убытке зависимых обществ и совместно контролируемых предприятий	7	222 803	-
Прочие		(184 004)	513 734
Денежные потоки по текущей деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		**18 358 854**	**7 523 578**
Изменения в оборотном капитале:			
Увеличение дебиторской задолженности и авансов выданных		(12 995 478)	(15 676 308)
Уменьшение прочих оборотных активов		23 526	44 364
Увеличение товарно-материальных запасов		(127 102)	(150 840)
Уменьшение прочих внеоборотных активов		48 398	646 637
Увеличение кредиторской задолженности и начислений		6 782 797	907 409
Уменьшение задолженности по налогам		(202 530)	(204 257)
Уменьшение прочих долгосрочных обязательств		(725 073)	(121 742)
Налог на прибыль уплаченный		(4 290 987)	(1 969 740)
Итого поступление денежных средств от текущей деятельности		**6 872 405**	**(9 000 899)**
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Выручка от продажи основных средств		213 890	-
Приобретение основных средств		(22 941 769)	(15 631 594)
Займы выданные	8	(311 681)	(1 900 000)
Приобретение векселей и прочих краткосрочных инвестиций, нетто		(6 777 483)	(423 383)
Поступления от погашения выданного займа		2 074 923	-
Проценты полученные		726 394	-
Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность		**(27 015 726)**	**(17 954 977)**
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления по краткосрочным заемным средствам		7 643 568	1 325 885
Поступления по долгосрочным заемным средствам		1 500 000	14 300 000
Погашение займов		(923 152)	(3 494 043)
Проценты уплаченные		(1 334 503)	(581 216)
Дивиденды, выплаченные РАО «ЕЭС России»	13	(1 928 000)	(931 088)
Дивиденды, выплаченные Группой миноритарным акционерам	13	(582 475)	(317 665)
Поступления от эмиссии акций	13	25 377 507	20 000 000
Выкуп собственных акций	13	(5 427 507)	-
Приобретение обществом РАО «ЕЭС России» акций дополнительного выпуска дочерних компаний Группы	13	-	892 427
Авансы, полученные от РАО «ЕЭС России» по инвестиционным контрактам	18	4 344	1 291 358
Возмещение авансовых платежей, полученных от РАО «ЕЭС России» по инвестиционным контрактам	18	(3 760 442)	(834 520)
Платежи по финансовому лизингу		(218 468)	(343 693)

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2007 года
(в тыс. российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Итого поступление денежных средств по финансовой деятельности		20 350 872	31 307 445
Увеличение денежных средств и их эквивалентов		207 551	4 351 569
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	9	5 571 987	1 220 418
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	9	5 779 538	5 571 987

И.О. Председателя Правления В. А. Зубакин

Главный бухгалтер О. В. Отто

25 июня 2008 г.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Комбинированный и консолидированный Отчет о движении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2007 года
(в тыс. российских рублей)

	Акционерный капитал, состоящий из обыкновенных акций	Собственные выкупленные акции	Эмиссионный доход	Резерв, связанный с присоединением	Резерв по переоценке	Нераспределенная прибыль	Капитал, относимый на счет акционеров ОАО «РусГидро»	Доля меньшинства	Итого капитал
На 1 января 2006 года	**103 951 323**	**-**	**-**	**(54 841 231)**	**-**	**(1 017 187)**	**48 092 905**	**17 276 807**	**65 369 712**
Выпуск акций (Примечание 13)	37 003 437	-	391 080	(17 149 516)	-	-	20 245 001	-	20 245 001
Влияние изменений доли меньшинства (Примечание 13)	-	-	-	-	-	(24 185)	(24 185)	916 612	892 427
Приобретение дочернего общества (Примечание 13)	-	-	-	(110 327)	-	-	(110 327)	-	(110 327)
Влияние формирования отдельной отчетности выделенных предприятий (Примечание 13)	-	-		(173 227)	-	-	(173 227)		(173 227)
Прибыль за период	-	-	-	-	-	16 285 873	16 285 873	3 831 211	20 117 084
Дивиденды (Примечание 13)	-	-	-	-	-	(1 712 199)	(1 712 199)	(427 465)	(2 139 664)
На 31 декабря 2006	**140 954 760**	**-**	**391 080**	**(72 274 301)**	**-**	**13 532 302**	**82 603 841**	**21 597 165**	**104 201 006**
На 1 января 2007	**140 954 760**	**-**	**391 080**	**(72 274 301)**		**13 532 302**	**82 603 841**	**21 597 165**	**104 201 006**
Выпуск акций (Примечание 13)	15 909 614	-	11 614 019	(750 260)	-	-	26 773 373	-	26 773 373
Приобретение собственных акций (Примечание 13)	-	(5 427 507)	-	-	-	-	(5 427 507)		(5 427 507)
Переоценка основных средств (Примечание 6)	-	-	-	-	74 190 300	-	74 190 300	13 978 481	88 168 781
План поощрения сотрудников опционами на приобретение акций (Примечание 5)	-	-	-	-	-	268 405	268 405	-	268 405
Влияние изменений доли меньшинства (Примечание 13)	-	-	-	-	-	(244 139)	(244 139)	(2 634 286)	(2 878 425)
Выбытие дочернего общества в совместно контролируемые компании (Примечание 2 и Примечание 13)	-	-	-	-	(218 395)	2 598 803	2 380 408	(2 380 408)	
Убытки, связанные с участием в зависимых и совместно контролируемых предприятиях	-	-	-	(1 146 050)	-	-	(1 146 050)		(1 146 050)
Прибыль за период	-	-	-	-	-	6 530 075	6 530 075	(5 027)	6 525 048
Дивиденды (Примечание 13)	-	-	-	-	-	(1 119 000)	(1 119 000)	(354 576)	(1 473 576)
На 31 декабря 2007	**156 864 374**	**(5 427 507)**	**12 005 099**	**(74 170 611)**	**73 971 905**	**21 566 446**	**184 809 706**	**30 201 349**	**215 011 055**

И.О. Председателя Правления — В. А. Зубакин

Главный бухгалтер — О. В. Отто

25 июня 2008 г.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 1. Группа и ее деятельность

Открытое акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания ГидроОГК» (ОАО «РусГидро» - далее по тексту «Общество») учреждено единственным учредителем – Российским Акционерным Обществом «Единая энергетическая система России» (далее по тексту «РАО ЕЭС») по Решению Совета Директоров РАО ЕЭС от 24 декабря 2004 года в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 526 от 11 июля 2001 года «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации» и Распоряжениями Правительства Российской Федерации № 1254-р от 1 сентября 2003 года и № 1367-р от 25 октября 2004 года.

Группа «РусГидро» (далее по тексту «Группа») осуществляет свою деятельность в целях реализации государственной политики в области гидроэнергетики, создания условий для эффективного функционирования оптового рынка электроэнергии, осуществления эффективной эксплуатации и централизованного технологического управления гидроэнергетическими объектами, реализации единой стратегии в области инвестиций и привлечения капитала для решения общесистемных задач развития гидроэнергетики, разработки и реализации научно-технической политики и внедрения новых прогрессивных видов техники и технологий, в том числе освоения возобновляемых источников электрической энергии.

Основной деятельностью Группы является производство и реализация электроэнергии (мощности).

Юридический адрес Общества: Российская Федерация, Красноярский край, г. Красноярск, ул. Республики, д. 51.

Группа включает в себя Общество, его дочерние и зависимые компании, а также совместно контролируемые предприятия. Информация о крупнейших дочерних обществах Группы представлена в Примечании 2. Информация о зависимых и совместно контролируемых предприятиях Группы представлена в Примечаниях 5 и 7.

Условия ведения деятельности Группы. Несмотря на улучшение ситуации в экономике Российской Федерации, ей по-прежнему присущи некоторые черты развивающегося рынка. Эти характеристики включают, но не ограничиваются неконвертируемостью российского рубля в большинстве стран, а также сравнительно высокой инфляцией. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Отношения с государством и действующее законодательство. По состоянию на 31 декабря 2007 года РАО ЕЭС принадлежало 96,16% голосующих обыкновенных акций Общества (на 31 декабря 2006 года – 100%), государству принадлежало 1,84% голосующих обыкновенных акций. В число потребителей электроэнергии Группы входят предприятия, контролируемые государством (см. Примечание 5).

Государство оказывает влияние на деятельность Группы через:

- свое представительство в Совете директоров РАО ЕЭС, который выполнял функцию собрания акционеров Общества до августа 2007 года, и Совете директоров Общества;
- регулирование тарифов на рынке оптовой реализации электроэнергии;
- контроль над проведением инвестиционной программы Общества, ее утверждение, а также
- антимонопольное законодательство.

Федеральная служба по тарифам (далее по тексту – «ФСТ») регулирует тарифы на электрическую энергию посредством установления максимального уровня тарифов для конечных потребителей и тарифов для оптовых рынков. Региональные службы по тарифам (далее по тексту «РСТ») устанавливают тарифы на электрическую энергию для конечных потребителей и тарифы на передачу электроэнергии по низковольтным сетям для сбыта на региональных розничных рынках. Несмотря на то, что некоторая доля объема электроэнергии продается по свободным ценам,

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке,
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

тарифы на основную часть электрической энергии, реализуемой компаниями Группы, определяются на основе нормативных документов по выработке электрической энергии и нормативных документов, применимых для естественных монополий.

Инвестиционная программа Группы утверждается государственными регулирующими органами: Министерством промышленности и энергетики Российской Федерации и ФСТ.

В соответствии с решением Правительства Российской Федерации от 3 августа 2006 года финансирование строительства важнейших объектов гидроэнергетики в 2007 году осуществлялось путем передачи целевых инвестиционных средств в Общество.

Деятельность всех вырабатывающих мощностей Группы координируется ОАО «Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой энергетической системы» (далее по тексту «СО-ЦДУ»). Деятельность СО-ЦДУ контролируется РАО ЕЭС.

Как указано выше, политика Правительства Российской Федерации в экономической, социальной и других сферах способна оказать существенное влияние на деятельность Группы.

Изменения, происходящие в отрасли. В настоящий момент российская электроэнергетика находится в процессе реформирования, целью которого является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой Группа РАО ЕЭС и ее правопреемники (включая Общество) смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей.

Цели и задачи реформы электроэнергетики определены Постановлением Правительства Российской Федерации от 11 июля 2001 года № 526 «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации».

Основы нормативного регулирования процесса реформирования электроэнергетики Российской Федерации, а также функционирования отрасли в переходный период и после завершения реформы, изложены в следующих законодательных актах: Федеральных законах от 26 марта 2003 года № 35-ФЗ «Об электроэнергетике Российской Федерации» и № 36-ФЗ «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием закона «Об электроэнергетике Российской Федерации» (Федеральный закон № 36-ФЗ).

Общество занимает одно из центральных мест в системе реформирования электроэнергетики Российской Федерации, основной целью которого является повышение эффективности предприятий отрасли, создание условий для ее развития на основе стимулирования инвестиций, обеспечение надежного и бесперебойного энергоснабжения потребителей.

В ходе реформы меняется структура отрасли: осуществляется разделение естественно-монопольных (передача электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление) и потенциально конкурентных (производство и сбыт электроэнергии, ремонт и сервис) функций, и создаются структуры, специализирующиеся на отдельных видах деятельности.

Реорганизация РАО ЕЭС призвана создать условия для развития конкурентного рынка электроэнергии. Цены на этом рынке не будут регулироваться государством, а будут формироваться на основе спроса и предложения.

С 1 сентября 2006 года Постановлением Правительства Российской Федерации № 529 «О совершенствовании порядка функционирования оптового рынка электрической энергии (мощности)» и № 530 «Об утверждении Правил функционирования розничных рынков электрической энергии» введены новые правила функционирования оптового и розничного рынков электроэнергии (мощности). В соответствии с новой моделью оптового рынка существующая система взаимоотношений покупателей и поставщиков электрической энергии и мощности в секторе регулируемой торговли была преобразована в систему регулируемых двусторонних договоров между продавцами и покупателями электроэнергии. С января 2007 года объемы электроэнергии (мощности), реализованной на оптовом рынке энергии в соответствии с условиями регулируемых договоров, должны быть не менее 95% от основного прогнозируемого объема электроэнергии (мощности), а с 1 июля 2007 года – не менее 90%. Объемы реализации по

регулируемым ценам будут ежегодно устанавливаться Правительством Российской Федерации в соответствии с Правилами функционирования розничных рынков электрической энергии. Новая рыночная модель предусматривает два способа торговли электроэнергией по свободным ценам – продажа электроэнергии в рамках свободных двусторонних договоров и краткосрочный конкурентный рынок с поставками на следующий день (рынок «на сутки вперед»). В рамках двусторонних договоров участники рынка имеют право выбирать контрагентов, цены и объемы поставок. Рынок «на сутки вперед» основывается на конкурсном отборе заявок и предложений, поступающих от поставщиков и покупателей за сутки до фактической поставки электроэнергии. Отбор заявок производится некоммерческим партнерством «Администратор торговой системы» (далее по тексту «НП АТС»).

С 1 января 2011 года вся электроэнергия будет реализовываться по свободным ценам.

Создание и реорганизация Группы.

По состоянию на дату создания Общества РАО ЕЭС внесло в уставный капитал Общества (Примечание 13):

- акции дочерних обществ: ОАО «Волжская ГЭС», ОАО «Жигулевская ГЭС», ОАО «Воткинская ГЭС», ОАО «Саяно-Шушенская ГЭС имени П. С. Непорожнего», ОАО «Зейская ГЭС», ОАО «Богучанская ГЭС», ОАО «Зарамагские ГЭС», ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Каббалк ГЭС», ОАО «Сулакэнерго», ОАО «Нижегородская ГЭС», ОАО «Саратовская ГЭС», ОАО «Камская ГЭС», ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС», ОАО «УК ГидроОГК»;
- акции ОАО «Бурейская ГЭС»;
- денежные средства.

В рамках реструктуризации РАО ЕЭС 30 сентября 2005 года решением Совета директоров РАО ЕЭС была утверждена Целевая модель Общества. После завершения ее формирования Общество будет представлять собой единую операционную компанию, управляющую входящими в ее состав филиалами – гидроэлектростанциями (далее по тексту «ГЭС»), а также дочерними компаниями, образованными в целях организации новых видов деятельности и реализации инвестиционных проектов. Доля участия Российской Федерации в уставном капитале операционной компании составит не менее 50% + 1 акция.

В августе 2006 года в процессе дальнейшей реорганизации отрасли РАО ЕЭС произвело следующие вложения в Общество в обмен на акции дополнительной эмиссии (Примечание 13):

- акции дочерних обществ: ОАО «Чебоксарская ГЭС», ОАО «Дагестанская региональная гидрогенерирующая компания», ОАО «Загорская ГАЭС», ОАО «Ставропольская электрическая гидрогенерирующая компания», ОАО «Всероссийский научно-исследовательский институт гидротехники им. Б.Е. Веденеева», ОАО «Научно-исследовательский институт энергетических сооружений», ОАО «Зарамагские ГЭС» и ОАО «Зеленчукские ГЭС»;
- активы Новосибирской ГЭС;
- денежные средства;
- прочие активы.

27 апреля 2007 года Совет директоров РАО ЕЭС утвердил схему ускоренной консолидации Общества в единую операционную компанию, которая предусматривает следующие этапы:

Этап 1. Дополнительный выпуск акций Общества в 2007 году:

25 мая 2007 года Советом директоров РАО ЕЭС было принято решение об увеличении уставного капитала.

Отчет о результатах дополнительного выпуска акций был зарегистрирован Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации 1 ноября 2007 года. В результате было размещено

15 909 613 920 дополнительных акций (Примечание 13).

В октябре 2007 года РАО ЕЭС и Российская Федерация произвели следующие вложения в Группу в обмен на дополнительный выпуск акций:

Вклад РАО ЕЭС:

- акции дочерних обществ: ОАО «Верхне-Мутновская ГеоЭС», ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Зарамагские ГЭС», ОАО «Сулакэнерго», ОАО «ЭСКО ЕЭС», ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания», ОАО «Геотерм»;
- акции других компаний: ОАО «Вилюйская ГЭС-3», ОАО «Красноярская ГЭС» (Примечание 8);
- денежные средства.

Российская Федерация произвела вклад денежными средствами.

Этап 2. Реорганизация Общества:

В рамках реорганизации планируется присоединение 22 дочерних и зависимых обществ, а также ОАО «Государственный холдинг ГидроОГК» и ОАО «Миноритарный холдинг ГидроОГК», выделяемых при реорганизации РАО ЕЭС.

9 января 2008 года к Обществу присоединены следующие дочерние общества: ОАО «Волжская ГЭС», ОАО «Жигулевская ГЭС», ОАО «Воткинская ГЭС», ОАО «Саяно-Шушенская ГЭС имени П. С. Непорожнего», ОАО «Зейская ГЭС», ОАО «Сулакэнерго», ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Каббалк ГЭС», ОАО «Дагестанская региональная гидрогенерирующая компания», ОАО «Ставропольская электрическая гидрогенерирующая компания», ОАО «Загорская ГАЭС», ОАО «Бурейская ГЭС», ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания», ОАО «Чебоксарская ГЭС», ОАО «Нижегородская ГЭС», ОАО «Саратовская ГЭС», ОАО «Камская ГЭС», ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС», ЗАО «ЭОЗ».

К 1 июля 2008 года планируется присоединить ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС», ОАО «Ирганайская ГЭС».

Формирование целевой модели функционирования Общества планируется завершить к июлю 2008 года.

Сезонный характер деятельности. Производство электроэнергии зависит от погодных условий и водности рек. Спрос на электрическую энергию зависит от времени года и климатических условий. Пик продаж электроэнергии приходится на период с октября по март. Сезонный характер производства электроэнергии оказывает соответствующее влияние на объемы приобретаемой Группой энергии.

Недавние факты неустойчивости глобального финансового рынка. Начиная со второй половины 2007 года, наблюдалось резкое увеличение случаев наложения взыскания на имущество должников на рынке рискованной ипотеки США. Влияние кризиса распространилось далеко за пределы жилищного рынка США в связи с тем, что международные инвесторы провели переоценку своих рисков, что вызвало повышение волатильности и снижение ликвидности на рынках инструментов с фиксированной доходностью, акций и производных инструментов. С августа 2007 года объем финансирования на оптовых рынках существенно сократился. Такая ситуация может оказать влияние на возможности Группы по привлечению заемных средств и рефинансированию существующих займов на условиях, которые применялись к аналогичным операциям в предыдущие периоды. Снижение ликвидности может оказать влияние и на положение дебиторов Группы, что, в свою очередь, может повлиять на их способность погасить свою задолженность перед Группой. Руководство Группы не имеет возможности достоверно оценить воздействие на финансовое положение Группы в случае дальнейшего ухудшения ситуации с ликвидностью на финансовых рынках и повышения их волатильности.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 2. Основные дочерние общества

Следующие основные дочерние общества были консолидированы в финансовой отчетности Группы. Все дочерние общества созданы и действуют на территории Российской Федерации.

		На 31 декабря 2006 г.		На 31 декабря 2007 г.	
		Доля собственности, %	Доля голосующих акций, %	Доля собственности, %	Доля голосующих акций, %
1	ОАО «Жигулевская ГЭС»	84.11%	86.86%	84.11%	86.86%
2	ОАО «Саяно-Шушенская ГЭС имени П. С. Непорожнего»	78.90%	82.78%	78.90%	82.78%
3	ОАО «Саратовская ГЭС»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
4	ОАО «Сулакэнерго»	53.62%	53.62%	71.74%	71.74%
5	ОАО «Волжская ГЭС»	83.31%	86.39%	83.31%	86.39%
6	ОАО «Чебоксарская ГЭС»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
7	ОАО «Дагестанская региональная гидрогенерирующая компания»	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
8	ОАО «Нижегородская ГЭС»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
9	ОАО «Камская ГЭС»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
10	ОАО «Загорская ГАЭС»	50.90%	50.90%	50.90%	50.90%
11	ОАО «Зеленчукские ГЭС»	53.49%	53.49%	99.97%	99.97%
12	ОАО «Воткинская ГЭС»	59.84%	74.20%	59.84%	74.20%
13	ОАО «Зарамагские ГЭС»	89.87%	89.87%	95.45%	95.45%
14	ОАО «Зейская ГЭС»	56.39%	72.20%	56.39%	72.20%
15	ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
16	ОАО «Ставропольская электрическая гидрогенерирующая компания»	55.12%	71.93%	55.12%	71.93%
17	ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания»	50.33%	50.33%	97.43%	97.43%
18	ОАО «Каббалк ГЭС»	50.34%	50.34%	50.34%	50.34%
19	ОАО «Карачаево-Черкесская гидрогенерирующая компания»	53.49%	53.12%	99.97%	99.97%
20	ОАО «Нижне-Зейская ГЭС»	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
21	ОАО «Нижне-Бурейская ГЭС»	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
22	ОАО «Богучанская ГЭС»	64.22%	64.22%	-	-
23	HydroOGK Power Company Ltd	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
24	HydroOGK Aluminium Company Ltd	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
25	ОАО «Малая Мезенская ПЭС»	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
26	ОАО «Прометей»	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
27	ЗАО «Богучанская ГЭС»	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
28	ОАО «Научно-исследовательский институт энергетических сооружений»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
29	ОАО «Всероссийский научно-исследовательский институт гидротехники им. Б.Е. Веденеева»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
30	ОАО «Турборемонт-ВКК»	83.31%	86.39%	83.31%	86.39%
31	ОАО «РЭМиК»	56.39%	72.20%	56.39%	72.20%
32	ОАО «Саяно-Шушенский гидроремонт»	78.90%	82.78%	78.90%	82.78%
33	ОАО «Саяно-Шушенский автотранспортный цех»	78.90%	82.78%	78.90%	82.78%
34	ОАО «Электроремонт-ВКК»	84.11%	86.86%	84.11%	86.86 %
35	ОАО «Южно-Якутский гидроэнергетический комплекс»	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
36	ОАО «ЭСКО ЕЭС»	51.00%	51.00%	100.00%	100.00%
37	ОАО «Гидроремонт-ВКК»	84.11%	86.86%	84.11%	86.86%
38	ОАО «Загорская ГАЭС -2»	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
39	ОАО «УК ГидроОГК»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
40	ЗАО «ЭОЗ»	-	-	99.98%	99.98%
41	ОАО «Верхне-Мутновская ГеоЭС»	-	-	56.03%	56.03%
42	ОАО «Геотерм»	-	-	71.61%	71.61%
43	ОАО «Ленгидропроект»	-	-	100% - 1 акция	100% - 1 акция
44	ОАО «Новый бинарный энергоблок»	-	-	100% - 1 акция	100% - 1 акция

		На 31 декабря 2006 г.		На 31 декабря 2007 г.	
		Доля собственности, %	Доля голосующих акций, %	Доля собственности, %	Доля голосующих акций, %
45	ОАО «Сулакский гидрокаскад»	-	-	71.74%	71.74%
46	ЗАО «Организатор строительства Богучанской ГЭС»	-	-	51.00%	51.00%
47	ЗАО «Заказчик строительства Богучанского Алюминиевого завода»	-	-	51.00%	51.00%

Разница между долей собственных акций и долей голосующих акций в дочерних компаниях связана с привилегированными акциями.

Приобретения и выбытия

2006 год

В августе 2006 года в ходе реструктуризации энергетического сектора РАО ЕЭС осуществило взносы в уставный капитал Общества в обмен на выпущенные дополнительные акции. Контрольные пакеты акций дочерних компаний были переданы Обществу (Примечание 1).

В 2006 году доля участия в ОАО «Зеленчукские ГЭС» снизилась с 97,3% до 53,5% в связи с дополнительной эмиссией акций, полностью оплаченных РАО ЕЭС (Примечание 13).

В сентябре 2006 года Группой учреждены дочерние общества со стопроцентной долей участия: HydroOGK Power Company Ltd и HydroOGK Aluminium Company Ltd, зарегистрированные на Кипре в соответствии с рамочным соглашением по проекту БЭМО.

В 2006 году Группа приобрела 56,0% акционерного капитала ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания» у ОАО «Севкавказэнерго», дочернего общества РАО ЕЭС.

2007 год

В октябре 2007 года в ходе дальнейшей реструктуризации отрасли РАО ЕЭС осуществило дополнительные взносы в уставный капитал Группы в обмен на выпущенные дополнительные акции (Примечание 1).

В 2007 году Группа приобрела дополнительные акции ОАО «Сулакэнерго» и ОАО «Зарамагские ГЭС» за денежные средства (Примечание 13).

В мае 2007 года Группа приобрела 99,98% акционерного капитала ЗАО «ЭОЗ» у независимой стороны (Примечание 13).

Изменение доли участия в других дочерних обществах произошло в результате учреждения новых компаний в отчетном периоде, закончившемся 31 декабря 2007 года.

Выбытия в совместно контролируемые группы

В мае 2006 года Общество, РАО ЕЭС и группа «РУСАЛ» подписали соглашение о взаимном финансировании, строительстве и эксплуатации Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода.

Проект по созданию Богучанского энерго-металлургического объединения (далее по тексту «БЭМО») включает завершение строительства Богучанской ГЭС проектной мощностью 3 000 мегаватт на реке Ангара и строительство Богучанского алюминиевого завода мощностью порядка 600 000 тонн в год, который станет одним из основных потребителей энергии, производимой Богучанской ГЭС.

В соответствии с условиями соглашения и для обеспечения финансирования и контроля над строительством и эксплуатацией Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода Общество и РУСАЛ создали две компании с ограниченной ответственностью BoGES Ltd и BALP Ltd на Кипре с уставным капиталом в размере 10 000 кипрских фунтов в каждой, которые совместно контролируются Обществом и РУСАЛОМ.

В июне 2007 года Общество передало BoGES Ltd свою долю в ОАО «Богучанская ГЭС» в размере 64,22%, которая в настоящее время ведет строительство Богучанской ГЭС; РУСАЛ передал BoGES Ltd свою долю в ОАО «Богучанская ГЭС» в размере 29,47%, 80 млн. долларов США и вексель RUSAL BoAZ Ltd номинальной стоимостью 30 млн. долларов США. В соответствии с учредительным договором BoGES Ltd, взносы Общества и РУСАЛА составляют равные суммы в размере 203,88 млн. долларов США каждый.

В июне 2007 года Общество передало свою долю в ЗАО «Богучанский алюминиевый завод» в размере 50% и вексель RUSAL BoAZ Ltd номинальной стоимостью 30 млн. долларов США, а РУСАЛ передал свою долю в ЗАО «Богучанский алюминиевый завод» в размере 50% и вексель RUSAL Energy Ltd номинальной стоимостью 30 млн. долларов США компании BALP Ltd. В соответствии с учредительным договором BALP Ltd, взносы Общества и РУСАЛА составляют равные суммы в размере 30 млн. долларов США каждый.

В декабре 2007 года векселя, полученные BALP Ltd, были обменены на лицензию на технологию производства алюминия, которая будет передана ЗАО «Богучанский алюминиевый завод».

В результате вышеуказанных операций Общество и РУСАЛ создали Группу BoGES, которая включает BoGES Ltd и ОАО «Богучанская ГЭС», и Группу BALP, которая включает BALP Ltd и ЗАО «Богучанский алюминиевый завод».

Руководство оценило уровень контроля Группы над деятельностью Группы BoGES и Группы BALP и пришло к заключению, что Группа BoGES и Группа BALP являются совместно контролируемыми. Группа применяет метод долевого участия для отражения этих инвестиций в отчетности.

Балансовая стоимость активов и обязательств, учет которых прекращен в результате образования совместно контролируемых групп, представлена ниже в таблице:

	Балансовая стоимость
Основные средства	16 945 703
Инвестиции в совместно контролируемое предприятие	8 169
Прочие внеоборотные активы	1 084 690
Дебиторская задолженность и предоплата	983 435
Денежные средства и их эквиваленты	945 555
Отложенные налоговые активы	6 032
Долгосрочная и краткосрочная задолженность	(12 919 128)
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	(435 395)
Балансовая стоимость чистых активов	**6 619 061**

Группой была признана прибыль в размере 270 565 тыс. рублей от выбытия дочерней компании ОАО «Богучанская ГЭС» в совместно контролируемую Группу BoGES.

Примечание 3. Основные принципы составления финансовой отчетности

Принцип соответствия

Настоящая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность (далее — «Финансовая отчетность») была подготовлена в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности (далее — «МСФО») и соответствующими Интерпретациями, утвержденными Советом по международным стандартам финансовой отчетности («СМСФО»).

Каждое предприятие Группы ведет индивидуальный учет и готовит финансовую отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета и отчетности Российской Федерации (далее - «РСБУ»). Прилагаемая Финансовая отчетность подготовлена на основании российских учетных данных, скорректирована и переклассифицирована для целей достоверного представления информации с учетом требований МСФО.

Переклассификации

С целью приведения показателей Финансовой отчетности предыдущего отчетного периода в соответствие с формой представления данных, принятой в текущем отчетном периоде, были проведены переклассификации соответствующих показателей Финансовой отчетности Группы.

До 31 декабря 2006 года основные средства были отнесены в группы в соответствии с их функциями, такими как, например, производство электрический энергии. Группировка основных средств в соответствии с их функциями больше не отражает в полной мере необходимую информацию. Руководство Группы считает, что классификация основных средств по их сущности, а не по функциям, более информативна. Сопоставимая информация за 2006 и 2005 годы была пересмотрена в соответствии с новой классификацией.

Группы основных средств для целей МСФО (в соответствии с ранее принятой классификацией)	На 31 декабря 2006 г.	На 31 декабря 2005 г.
Производство электроэнергии	61 815 936	35 403 127
Передача электроэнергии	4 249 226	3 350 326
Тепловые сети	22 911	76 225
Незавершенное строительство	35 378 457	27 589 255
Прочее	4 759 793	4 094 875
Итого	**106 226 323**	**70 513 808**

Группы основных средств для целей МСФО (в соответствии с новой классификацией)	На 31 декабря 2006 г.	На 31 декабря 2005 г.
Производственные здания	13 188 598	8 491 787
Гидротехнические сооружения	31 019 155	19 860 984
Оборудование подстанций	22 298 062	11 220 066
Электрические сети	695 228	466 216
Незавершенное строительство	35 378 457	27 589 255
Прочее	3 646 823	2 885 500
Итого	**106 226 323**	**70 513 808**

Функциональная валюта и валюта отчетности

Национальная валюта Российской Федерации - российский рубль, являющийся функциональной валютой Группы и одновременно валютой, в которой была подготовлена прилагаемая финансовая отчетность. Округление всей финансовой информации, представленной в рублях, осуществлялось до тысячи рублей.

Учет инфляции

В предыдущих периодах экономика Российской Федерации характеризовалась высоким уровнем инфляции и была признана гиперинфляционной в соответствии с МСФО (IAS) 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции» (далее по тексту «МСФО 29»). Согласно МСФО 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности данной валюты на отчетную дату. Начиная с 1 января 2003 года, экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции. Процедуры пересчета в соответствии с МСФО 29 применяются только к активам, которые были приобретены или переоценены ранее этой даты, а также к обязательствам, которые возникли или были приняты ранее этой даты. Соответственно, данные, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 года, представлены как начальные остатки в данной Финансовой отчетности.

Метод учета предшественника

В данной Финансовой отчетности приобретение компаний, находящихся под контролем РАО ЕЭС и его дочерних компаний, было учтено Группой как объединение компаний, находящихся под общим контролем, при этом в рамках учетной политики использовался «метод учета предшественника» (Примечание 4).

Соответственно, активы и обязательства приобретенных компаний были учтены по балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности РАО ЕЭС в соответствии с МСФО. Данные, относящиеся к сравнительному периоду, и остатки на 1 января 2006 года, пересчитаны исходя из предположения, что объединение компаний произошло с начала самого раннего из представленных периодов.

Все компании, приобретенные в 2006 году были отражены в отчетности по методу учета предшественника. В 2007 году по методу учета предшественника были отражены ОАО «Верхне-Мутновская ГеоЭС» и ОАО «Геотерм».

Отчет о прибылях и убытках за предшествующий год отличается от отчета, опубликованного в прошлом году, в связи с необходимостью обеспечения сопоставимости данных, вследствие передачи компаний, находящихся под общим контролем, которые были отражены по методу учета предшественника.

Приобретение зависимых обществ и активов, не находящихся под общим контролем, не было отражено по методу учета предшественника, а признано с применением соответствующих Международных стандартов финансовой отчетности.

Процесс учреждения Группы описан в Примечании 1.

Новые стандарты бухгалтерского учета

Подготовка данной Финансовой отчетности основывалась на учетных принципах, согласующихся с использованными при подготовке финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года. Исключение составляют те из них, которые были изменены в целях соответствия новым и скорректированным стандартам и интерпретациям, вступившим в силу с 1 января 2007 года.

Ниже представлены новые или скорректированные стандарты и интерпретации, которые вступили в силу с 1 января 2007 года, а также их влияние на финансовую отчетность Группы текущего и предыдущих периодов:

- Интерпретация КИМФО 7 «Применение подхода по изменению начальных остатков по МСФО (IAS) 29» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2006 года или после этой даты. Данная Интерпретация не оказала существенного влияния на Финансовую отчетность Группы;
- Интерпретация КИМФО 8 «Область применения МСФО (IFRS) 2» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 мая 2006 года. Данная Интерпретация не оказала существенного влияния на Финансовую отчетность Группы;
- Интерпретация КИМФО 9 «Переоценка встроенных производных инструментов» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июня 2006 года или после этой даты. Данная Интерпретация не оказала существенного влияния на Финансовую отчетность Группы;
- Интерпретация КИМФО 10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 ноября 2006 года или после отчетной даты. Данная Интерпретация не оказала существенного влияния на Финансовую отчетность Группы;
- Интерпретация КИМФО 11 «МСФО (IFRS) 2 - Группа и выкупленные собственные акции» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2007 года или после этой даты. Настоящая Интерпретация не оказала существенного влияния на Финансовую отчетность Группы;

- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 года или после этой даты. Поправка к МСФО (IAS) 1 «Поправки к раскрытию информации о капитале» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 года или после этой даты. Группа начала применять МСФО (IFRS) 7 и поправку к МСФО (IAS) 1 с 1 января 2007 года.

Перечисленные далее новые стандарты, изменения и интерпретации были выпущены, но не вступили в силу с 2007 года и не применялись Группой досрочно:

- МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты. Стандарт должен применяться предприятиями, чьи долговые или долевые инструменты обращаются на открытом рынке, либо чьи отчетности предоставляются или готовятся для предоставления в регулирующие организации для выпуска инструментов на открытом рынке. МСФО (IFRS) 8 требует от компаний представлять информацию об их операционных сегментах и определяет каким именно образом это должно быть сделано;
- Поправка к МСФО (IAS) 23 «Расходы по займам» (применяется к расходам по займам, включаемым в стоимость квалифицируемых активов, датой капитализации которых является 1 января 2009 года и более поздняя дата). Поправка исключила ранее допустимую возможность отнесения на расходы затрат по займам, относящимся к активам, требующим существенного времени для их подготовки к использованию или продаже. Группа будет применять новую поправку с января 2008 года и в настоящее время оценивает, какое влияние на раскрытие информации в финансовой отчетности Группы окажет новый стандарт;
- Поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (пересмотрен в сентябре 2007 года, распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты). Основным изменением в МСФО (IAS) 1 является замена отчета о прибылях и убытках на отчет о совокупном доходе, который будет также включать все изменения капитала, не относящиеся непосредственно к акционерам, например, переоценка финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи. Компаниям будет разрешено представлять информацию и в альтернативном формате – представлять отчет о совокупном доходе одновременно с отчетом о прибылях и убытках. Пересмотренный МСФО (IAS) 1 также предусматривает требование представления бухгалтерского баланса по состоянию на начало наиболее раннего из сравнительных периодов в случае наличия реклассификаций, изменения учетной политики либо исправления ошибок. Группа ожидает, что пересмотренный МСФО (IAS) 1 повлияет на представление финансовой отчетности, однако не окажет эффекта на признание или оценку отдельных операций или остатков.
- Поправка к МСФО (IAS) 32 и МСФО (IAS) 1 «Финансовые инструменты с правом погашения по справедливой стоимости и обязательства, возникающие при ликвидации» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты. Основные изменения связаны с отражением финансовых обязательств компании, представляющих собой задолженность перед учредителями. Такие финансовые обязательства должны отражаться в капитале в случае, если выполняется ряд условий: финансовые инструменты обладают правом погашения по справедливой стоимости; финансовые инструменты или его компоненты накладывают обязательство на компанию перечислить другой стороне часть своих чистых активов при ликвидации.
- Поправка к МСФО (IFRS) 2 «Условия передачи прав требования и погашение обязательств по выплатам акционерам» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты. Поправка содержит два основных изменения: условия передачи прав требования включают в себя только условия оплаты и представления и учет погашения обязательств по выплатам акционерам должен быть одинаковым, как в случае погашения непосредственно самой компанией, так и третьими лицами.
- МСФО (IAS) 27 (пересмотренный) «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июля 2009 года или после этой даты;

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

- МСФО (IFRS) 3 (пересмотренный) «Объединение бизнеса» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июля 2009 года или после этой даты;
- Интерпретация КИМФО 12 «Концессионные договоры на обслуживание» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2008 года или после этой даты;
- Интерпретация КИМФО 13 «Программы поощрения постоянных клиентов» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2008 года или после этой даты;
- Интерпретация КИМФО 14 к МСФО (IAS) 19 «Лимит актива по плану с установленными выплатами, минимальные требования к финансированию и их взаимозависимость» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2008 года или после этой даты.

За исключением перечисленных выше особенностей на основе анализа, проведенного Группой, предполагается, что новые стандарты и интерпретации не окажут существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Важнейшие принятые оценки и допущения

Группа подготавливает оценочные значения и допущения, которые оказывают влияние на отражаемые в финансовой отчетности активы и обязательства в течение следующего финансового года. Оценочные значения и суждения подвергаются постоянной оценке и основаны на практическом опыте руководства Группы и иных факторах, в том числе ожиданиях будущих событий, которые считаются разумными в сложившихся обстоятельствах. Помимо суждений, предполагающих подготовку оценок, руководство Группы также подготавливает соответствующие суждения в процессе применения принципов учетной политики. Суждения, которые оказывают наибольшее влияние на показатели Финансовой отчетности и оценочные значения, которые могут послужить причиной существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в следующем финансовом году, включают:

Переоценка основных средств

Оценка справедливой стоимости основных средств (за исключением незавершенного строительства) и оставшегося срока полезного использования основных средств предприятий Группы была проведена независимыми оценщиками по состоянию на 1 января 2007 года. Так как на балансовую стоимость основных средств и их амортизацию влияют оценки стоимости замещения, остаточной стоимости замещения и оставшегося срока полезного использования активов, изменение этих оценок может оказать существенное влияние на справедливую стоимость основных средств (Примечание 6).

Резерв под обесценение дебиторской задолженности.

Резерв под обесценение дебиторской задолженности создается исходя из оценки руководством Группы платежеспособности конкретных покупателей по сравнению с предыдущими оценками. Если происходит ухудшение кредитоспособности какого-либо из крупных покупателей или фактические убытки от невыполнения обязательств должниками превышают оцененные, фактические результаты могут отличаться от оценочных значений (Примечание 10).

Обесценение прочих активов и учет резервов

На каждую отчетную дату руководство Группы проводит оценку на предмет выявления признаков того, что балансовая стоимость активов Группы превышает их возмещаемую стоимость. Возмещаемая стоимость определяется по наибольшей из двух величин: справедливой стоимости актива за вычетом расходов по продаже и его ценности использования. При выявлении признаков обесценения балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой стоимости. Сумма обесценения отражается в том периоде, в котором факт обесценения был установлен. Если обстоятельства изменятся, и руководство Группы придет к выводу о том, что стоимость актива увеличилась, резерв под обесценение будет полностью или частично восстановлен.

Учет обесценения включает формирование резервов под обесценение основных средств, финансовых вложений, прочих внеоборотных активов, а также резерва под устаревание запасов. Резервы по начислениям и обязательствам, в основном, включают резервы по пенсионному обеспечению и судебным разбирательствам. Группа отражает обесценение или создает указанные резервы, когда результаты оценки указывают на вероятность возникновения обязательства или невозможность возмещения актива, при этом оценить размер резерва можно с достаточной степенью достоверности. Оценка Группой сумм резервов по обязательствам и начислениям основывается на существующих фактах и оценке Группой погашения или возможности урегулирования обязательства в будущем.

Резервы по пенсионному обеспечению корректируется на регулярной основе с учетом обновленных актуарных допущений (Примечание 15).

Фактические результаты могут отличаться от оценочных значений и в будущем эти значения могут быть пересмотрены как в большую так и в меньшую сторону в зависимости от результатов или ожиданий, сопровождающих каждый конкретный риск.

Условные налоговые обязательства

Российское налоговое законодательство содержит зачастую противоречивые формулировки и интерпретации и подвержено частым изменениям. В тех случаях, когда, по мнению руководства Группы, велика вероятность того, что налоговые органы могут не согласиться с его интерпретацией применимого законодательства и позицией Группы в части правильности исчисления и уплаты налогов, в финансовой отчетности по МСФО формируется соответствующий резерв (Примечание 26).

Сроки полезного использования основных средств

Оценка сроков полезного использования того или иного объекта основных средств является предметом суждения руководства Группы, которое формируется с учетом опыта эксплуатации аналогичных активов. При определении срока полезного использования того или иного актива руководство учитывает предполагаемое использование, расчетное техническое устаревание, физический износ, а также фактические условия использования актива. Изменение любых из указанных условий или оценок может привести к корректировке норм амортизационных отчислений в будущих периодах.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики

Принципы консолидации. Финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность Общества и финансовую отчетность тех компаний, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется Обществом. Наличие контроля признается, в частности, когда Общество контролирует, прямо или через дочерние общества, более 50% голосующих акций.

Финансовая отчетность дочерних компаний включается в Финансовую отчетность Группы, начиная с момента перехода к Группе фактического контроля над ними и до момента фактического прекращения контроля. Доля меньшинства раскрывается в составе капитала.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по операциям внутри Группы и нереализованная прибыль, возникшая в результате данных операций.

Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемые предприятия. Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемые предприятия учитываются по методу долевого участия, основанного на проценте владения Группы. Зависимыми являются компании, на которые Группа оказывает существенное влияние, но не контролирует.

Когда доля убытков Группы в зависимом обществе равна или превышает ее финансовые вложения в это общество, включая всю необеспеченную дебиторскую задолженность, Группа не признает дальнейшие убытки, кроме тех случаев, когда она приняла на себя обязательства или производила выплаты от имени зависимого общества.

Совместно контролируемым предприятием называется совместная предпринимательская деятельность, осуществляемая через какое-либо обособленное предприятие, созданное специально для этих целей (например, корпорацию или партнерство/товарищество), в котором каждый участник имеет долю. Отличительной особенностью совместного предприятия является установление договорных соглашений между участниками, определяющими совместный контроль над деятельностью совместного предприятия.

Группа прекращает использование в учете метода долевого участия с момента потери существенного влияния или контроля над зависимыми или совместно контролируемыми предприятиями.

Нереализованная прибыль по операциям между Группой и зависимыми компаниями или совместно контролируемыми предприятиями исключается в размере, соответствующем доле Группы в этих предприятиях.

Финансовые вложения. Финансовые вложения классифицируются как «имеющиеся для продажи» (available-for-sale) в том случае, если есть намерение владеть ими в течение неопределенного времени. Такие финансовые вложения отражаются в составе прочих внеоборотных активов. Если руководство Группы намерено владеть финансовыми вложениями в течение периода менее 12 месяцев после отчетной даты, или финансовые вложения имеют срок погашения менее 12 месяцев, или возникает необходимость продать финансовые вложения для увеличения оборотного капитала, то такие финансовые вложения отражаются в составе прочих оборотных активов и классифицируются как «имеющиеся для продажи». Финансовые вложения, «имеющиеся для продажи», отражаются по справедливой стоимости с отнесением прибылей или убытков от изменения справедливой стоимости непосредственно на счетах капитала. Финансовые вложения, по которым отсутствуют биржевые котировки и справедливую стоимость которых нельзя определить достаточно достоверно посредством других методов, отражаются по стоимости их приобретения за минусом убытков от их обесценения. Убытки от обесценения отражаются в отчете о прибылях и убытках в момент их возникновения в результате одного или нескольких событий, имевших место после первоначального признания инвестиций, «имеющихся для продажи».

Методология выделения данных из отчетности предшественника. Активы Новосибирской ГЭС, переданные РАО ЕЭС в качестве взноса в уставный капитал Общества 1 ноября 2006 года, были переданы в аренду ОАО «Новосибирскэнерго» до 31 декабря 2006 года. Взнос основных средств и выплаты по соответствующим договорам аренды отражаются как объединение предприятий, находящихся под общим контролем, и учитываются по методу учета предшественника.

Передача дочерних обществ между компаниями, находящимися под общим контролем. Передача дочерних обществ между компаниями, находящимися под общим контролем, учитывается по методу учета предшественника. В соответствии с этим методом, Финансовая отчетность представлена так, как если бы Группа существовала на начало наиболее раннего периода, представленного в отчетности. Активы и обязательства дочернего общества, переданного между лицами, находящимися под общим контролем, учитываются по балансовой стоимости, отраженной в финансовой отчетности по МСФО передающей стороны. Разница между балансовой стоимостью чистых активов и номинальной стоимостью акционерного капитала отражена в данной Финансовой отчетности как изменение собственного капитала (резерв, связанный с присоединением).

Операции в иностранной валюте. Денежные активы и обязательства предприятий Группы, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по курсу на эту дату. Операции в иностранной валюте учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате осуществления расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Официальный обменный курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2007 года, составлял 24,55:1,00 (на 31 декабря 2006

года - 26,33:1,00); официальный обменный курс российского рубля к евро на 31 декабря 2007 года составлял 35,93:1,00 (на 31 декабря 2006 года 34,70:1,00).

Основные средства

Основные средства в течение 2005 и 2006 годов отражались по балансовой стоимости, определенной в соответствии с МСФО, на дату их передачи Обществу предшественником.

С 1 января 2007 года Группа изменила учетную политику в отношении основных средств (за исключением незавершенного строительства), которые в настоящее время отражаются по переоцененной стоимости. До 1 января 2007 года основные средства отражались по остаточной стоимости за вычетом обесценения. Условная стоимость для подготовки финансовой отчетности предшественником в соответствии с МСФО первоначально была определена независимым оценщиком по состоянию на 31 декабря 1997 года, после чего пересчитана в целях учета влияния инфляции за период до 31 декабря 2002 года. Корректировки были сделаны в отношении поступлений, выбытий и амортизации. На каждую отчетную дату руководство Группы определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости за минусом расходов по продаже актива и его ценности использования. Балансовая стоимость основных средств уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается как расход (убыток от экономического устаревания) в отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных для определения возмещаемой суммы актива.

Основные средства подлежат переоценке на регулярной основе. Частота проведения переоценки зависит от изменения справедливой стоимости оцениваемых активов.

Увеличение переоценки основных средств отражается в капитале по статье переоценка основных средств, кроме случаев, когда должно быть отражено восстановление ранее списанной части стоимости основного средства, что отражается в отчете о прибылях и убытках. Уменьшение стоимости основных средств, которое восстанавливает ранее признанное увеличение стоимости, уменьшает резерв переоценки в капитале, любое другое уменьшение отражается в отчете о прибылях и убытках. Любая накопленная на дату переоценки амортизация элиминируется против валовой балансовой стоимости, а чистая величина пересчитывается до переоцененной величины актива.

Группа относит отложенные налоговые обязательства в отношении переоценки основных средств непосредственно на капитал.

Стоимость модернизации и реконструкции капитализируется с одновременным снятием с учета заменяемых объектов. Затраты на мелкий ремонт и техническое обслуживание относятся на расходы по мере их возникновения. Прибыли и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в отчете о прибылях и убытках в периоде их возникновения.

Начисление износа по основным средствам производится линейным методом в течение расчетного срока полезного использования того или иного актива с момента ввода его в эксплуатацию. Для объектов основных средств, которые были оценены независимыми оценщиками по состоянию на 31 декабря 1997 года, износ начисляется, исходя из расчетного остаточного срока эксплуатации на дату оценки. Оставшийся срок полезного использования основных средств ежегодно переоценивается.

До 31 декабря 2006 года для объектов основных средств, которые были оценены независимыми оценщиками по состоянию на 31 декабря 1997 года, применялась ставка амортизации, основанная на остаточном расчетном сроке полезного использования на дату оценки. Сроки полезного использования (в годах) по типам основных средств представлены ниже:

Тип основных средств	Приобретенные до 31 декабря 1997 г.	Приобретенные после 31 декабря 1997 г.	Пересмотренная оценка, с 1 января 2006 г.
Производство электроэнергии	22-28	20-50	3-40
Передача электроэнергии	26-30	25	26
Тепловые сети	15	20	18
Прочие	8	10	8

Сроки полезного использования (в годах) по типам основных средств (после переклассификации, Примечание 3) представлены ниже:

Тип основных средств	Приобретенные до 31 декабря 1997 г.	Приобретенные после 31 декабря 1997 г.
Производственные здания	5-40	50
Гидротехнические сооружения	4-65	50
Оборудование подстанций	5-40	20-30
Электрические сети	5-35	25
Прочее	3-43	7-20

С 1 января 2007 года применяемая ставка амортизационных отчислений рассчитывается исходя из оставшегося срока полезного использования основного средства на дату проведения переоценки, указанной выше.

Менеджмент проводит ежегодную оценку сроков полезного использования основных средств, и в случае, если ожидаемые сроки полезного использования отличаются от уже используемых, проводятся соответствующие изменения в учете в соответствии с ожиданиями.

Пересмотренные сроки полезного использования в годах по переоцененным основным средствам (после переклассификации, Примечание 3) представлены ниже:

Тип основных средств	Пересмотренные с 1 января 2007 г.
Производственные здания	20-70
Гидротехнические сооружения	35-75
Оборудование подстанций	5-40
Электрические сети	6-30
Прочее	4-35

Затраты по займам, полученным для финансирования строительства основных средств, не капитализируются в составе стоимости основных средств.

Объекты социальной сферы не отражаются в составе основных средств, поскольку считается, что в будущем они не принесут Группе экономических выгод. Расходы по содержанию объектов социальной сферы относятся на затраты по мере их возникновения.

Обесценение основных средств. Обесценение основных средств рассчитывается как разница между балансовой стоимостью чистых активов генерирующих единиц, включая, где необходимо, инвестиции, и их возмещаемой стоимостью. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшая из чистой цены реализации основного средства и ценности его использования на дату проведения теста на обесценение. Чистая цена реализации представляет собой сумму, которая может быть получена от продажи активов. Ценность использования представляет собой текущую стоимость ожидаемых потоков денежных средств, рассчитанной с учетом дисконта на доналоговой основе с применением предполагаемой стоимости капитала по генерирующей единице.

Тест на обесценение проводится тогда, когда есть какие-либо факторы, свидетельствующие о том, что обесценение могло произойти, или тогда, когда необходимо убедиться в том, что основные средства учитываются по стоимости, не превышающей их предполагаемую возмещаемую стоимость. Обесценение отражаются в отчете о прибылях и убытках и там, где они представляют собой существенную сумму, отражаются отдельно от других строк. Восстановление обесценения отражается в тех случаях, когда происходит изменение оценок тех факторов, которые привели к обесценению и тогда, когда, по мнению руководства, восстановление отражает постоянное состояние активов.

Денежные средства и их эквиваленты. К денежным средствам относятся наличные денежные средства и депозиты до востребования. К эквивалентам денежных средств относятся краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко конвертированы в денежные средства, сроки выплат по которым наступают не более чем через три месяца с даты приобретения и стоимость которых подвержена незначительным колебаниям.

Дебиторская задолженность и авансы выданные. Дебиторская задолженность отражается с учетом НДС. Дебиторская задолженность первоначально отражается по справедливой стоимости с последующей переоценкой по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки за вычетом резерва на обесценение. Такой резерв по сомнительной задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения Группой всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Существенные финансовые трудности должника, вероятность того, что должнику будет грозить банкротство или финансовая реорганизация, а также невыполнение обязательств или отсрочка платежей (при отсрочке более чем на 90 дней резерв формируется на полную сумму задолженности, при отсрочке от 45 до 90 дней – на половину сумму задолженности) считаются признаками обесценения дебиторской задолженности. Величина резерва представляет собой разницу между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, которая является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированных с учетом эффективной ставки процента.

Товарно-материальные запасы. Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: текущей стоимости или возможной цены реализации. Текущая стоимость товарно-материальных запасов рассчитывается по методу средневзвешенной стоимости. Возможная цена реализации - это предполагаемая цена реализации товарно-материальных запасов в ходе обычной хозяйственной деятельности Группы, уменьшенная на сумму расходов на их продажу.

Налог на прибыль. Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги. Текущий налог на прибыль представляет собой сумму, которую предполагается уплатить в отношении налогооблагаемой прибыли за период. Налогооблагаемая прибыль отличается от прибыли, отраженной в отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи, образующие прибыль или убыток, подлежащие налогообложению либо вычету в другие периоды, а также статьи, никогда не подлежащие налогообложению либо вычету. Обязательства Группы по текущему налогу на прибыль рассчитываются с учетом ставок налогообложения, действующих на отчетную дату.

Отложенный налог на прибыль. Отложенный налог на прибыль отражается по балансовому методу учета обязательств и начисляется в отношении убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, и временных разниц, возникающих между налоговой оценкой активов и обязательств и их балансовой стоимостью. В соответствии с принципом непризнания отложенных налогов при первоначальном отражении операций, отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном отражении актива или обязательства по операциям, отличным от операций по объединению компаний, если факт первоначального отражения данной операции не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Остатки по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по налоговым ставкам, принятым или действующим на отчетную дату, которые, как ожидается, будут применяться в период восстановления временных разниц или погашения налоговых убытков. Отложенные налоговые активы в отношении временных разниц, уменьшающих налогооблагаемую базу, и отложенных налоговых убытков отражаются только в той степени, в какой существует вероятность получения налогооблагаемой прибыли, достаточной для их погашения.

Изменение отложенного налога признается в отчете о прибылях и убытках, за исключением налога, относящегося к операциям, отражающимся в составе капитала. В данном случае, отложенный налог отражается в составе капитала.

Отложенный налог на прибыль не начисляется на нераспределенную прибыль дочерних обществ Группы, так как временные разницы, по всей вероятности, не будут восстановлены в обозримом будущем (Примечание 14).

Заемные средства. Заемные средства первоначально признаются по справедливой стоимости.

Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам в случае их существенного отличия от процентных ставок по полученному займу. В последующих периодах заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью полученных средств (за вычетом операционных издержек) и суммой к погашению отражается в отчете о прибылях и убытках как расходы на выплату процентов в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств.

Затраты по займам. Группа, согласно стандарту МСФО (IAS) 23 «Затраты по займам», признает расходы по заемным средствам в составе расходов по мере их возникновения.

Пенсионные выплаты и выходные пособия. В процессе текущей деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации за своих работников. Обязательные взносы в пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения и отражаются в отчете о прибылях и убытках по статье «Расходы на оплату труда, ЕСН».

Кроме того, Группа использует план пенсионного обеспечения с установленными выплатами, который распространяется на большинство работников Группы. План с установленными выплатами представляет собой суммы пенсионных выплат, которые работник будет получать при выходе на пенсию; размер выплат обычно зависит от одного или нескольких факторов, таких как возраст, продолжительность работы в компании и размер получаемой заработной платы. Размер обязательства, признанного в бухгалтерском балансе в связи с пенсионным планом с установленными выплатами, представляет собой дисконтированную стоимость обязательства по осуществлению установленных выплат в бухгалтерском балансе за вычетом справедливой стоимости активов плана, включая корректировки по непризнанным актуарным прибылям и убыткам. Обязательство по осуществлению установленных выплат рассчитывается по методу «прогнозируемой условной единицы будущих выплат». Текущая стоимость обязательств по осуществлению установленных выплат определяется путем дисконтирования расчетного будущего оттока денежных средств с применением процентных ставок по государственным облигациям, номинированным в валюте пенсионных выплат, срок погашения которых практически равен срокам урегулирования соответствующих обязательств.

Группа признает в качестве расхода стоимость прошлых услуг работника равномерно в течение всего периода времени вплоть до начала выплаты пенсий. В тех случаях, когда выплата пенсий начинается сразу же после введения в действие пенсионного плана с установленными выплатами (или после внесения в него изменений), стоимость прошлых услуг работника признается Группой незамедлительно. Стоимость прошлых услуг возникает, когда Группа вводит в действие пенсионный план с установленными выплатами либо изменяет размер пенсий, выплачиваемых согласно действующему пенсионному плану с установленными выплатами. Эти изменения вводятся в порядке компенсации за работу сотрудника в компании за период до начала выплаты пенсий. Таким образом, стоимость прошлых услуг признается за весь данный период времени, независимо от того факта, что стоимость относится к работе сотрудника в компании за предыдущие периоды. Стоимость прошлых услуг работника определяется как изменение в объеме обязательства, возникающее в результате внесения поправок.

Актуарные прибыли и убытки, возникающие в результате корректировок актуарных предпосылок, превышающие 10% стоимости активов плана пенсионного обеспечения или 10% признанных обязательств по пенсионному плану, отражаются в отчете о прибылях и убытках в течение периода ожидаемой средней продолжительности трудовой деятельности работников.

Налог на добавленную стоимость. Налог на добавленную стоимость, возникающий при реализации продукции, подлежит перечислению в государственный бюджет при наступлении наиболее ранней из дат: (а) момент поступления оплаты от покупателей или (б) переход права собственности на товары к покупателю. Входной НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы исходящего НДС по мере получения счетов-фактур.

Налоговые органы разрешают производить уплату разницы между входным и исходящим НДС. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, раскрывается отдельно как актив и обязательство. При создании резерва под обесценение дебиторской задолженности резервируется вся сумма

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в финансовой отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

Выплаты на основании акций. Программа по предоставлению опционов на приобретение акций предоставляет сотрудникам Группы возможность приобретения акций Общества. Справедливая стоимость опционов определяется на дату предоставления опционов и относится на расходы до момента возникновения у сотрудников безусловного права на получение опционов. Справедливая стоимость определяется на основании модели Блэка-Шоулза.

Финансовая аренда. Если Группа является арендатором активов по договору аренды, по условиям которого к ней переходят все риски и выгоды, связанные с использованием этих активов, то арендуемые активы отражаются в составе основных средств на дату начала арендных отношений по наименьшей из справедливой стоимости арендуемых активов или текущей стоимости минимальных арендных платежей. Все арендные платежи распределяются между обязательными и финансовыми выплатами с тем, чтобы обеспечить постоянное соотношение задолженности по лизингу. Соответствующие арендные обязательства (за вычетом финансовых выплат будущих периодов) включаются в состав заемных средств. Расходы по процентам отражаются в отчете о прибылях и убытках в течение всего срока аренды по методу эффективной ставки процента. Активы, приобретенные на условиях финансовой аренды, амортизируются в течение всего срока их полезного использования либо в течение наиболее короткого срока действия договора.

Операционная аренда. Когда Группа является арендатором по договору аренды, по условиям которого к ней не переходят риски и выгоды, связанные с использованием этих активов, общая сумма платежей по договорам аренды отражается в отчете о прибылях и убытках пропорционально сроку аренды.

В тех случаях, когда активы переданы в аренду по договорам операционной аренды, арендные платежи к получению отражаются как арендный доход пропорционально сроку аренды.

Обязательства по охране окружающей среды. Обязательства по возмещению ущерба, причиненного окружающей среде, отражаются в учете при наличии таких обязательств, возможности их обоснованной оценки, а также вероятности возникновения связанных с ними расходов.

Признание доходов. Доходы отражаются по факту поставки электроэнергии (мощности), а также по факту реализации прочих товаров и услуг в течение периода. Выручка отражается без налога на добавленную стоимость.

Сегментная отчетность. В основном Группа действует в одном географическом регионе и в одной отрасли - выработка электроэнергии (мощности) на территории Российской Федерации.

Прибыль на акцию. Прибыль на акцию определяется путем деления прибыли, причитающейся держателям обыкновенных акций материнской компании Группы, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода, за вычетом среднего количества собственных акций, выкупленных предприятиями Группы.

Собственные выкупленные акции. Собственные выкупленные акции отражаются по средневзвешенной стоимости. Прибыли или убытки, возникающие при выбытии собственных акций, отражаются непосредственно в составе акционерного капитала.

Доля меньшинства. Доля меньшинства представляет собой пропорциональную долю миноритарных акционеров в капитале дочерних обществ Группы и результатах их деятельности. Она рассчитывается на основании доли владения миноритарных акционеров в этих дочерних обществах. Группа использует подход, при котором владельцы доли меньшинства рассматриваются как собственники компании. Вследствие этого, все прибыли и убытки, ставшие результатом приобретений и продаж долей, принадлежащих меньшинству, признаются в отчете о движении капитала.

Дивиденды. Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на

отчетную дату только в том случае, если они были объявлены (одобрены акционерами) до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они объявлены после отчетной даты, но до даты утверждения отчетности к выпуску.

Отчисления в социальные фонды. Затраты Общества, связанные с финансированием социальных программ, не ограниченные выплатами своим работникам, направлены на улучшение социальных условий граждан и общества в целом, без принятия обязательств относительно такого финансирования в будущем. Такие затраты отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Примечание 5. Операции со связанными сторонами

Основными связанными сторонами Группы являются РАО ЕЭС и его дочерние общества, предприятия, контролируемые государством, и директора.

Далее раскрыта информация о существенных операциях и остатках по операциям между Группой и связанными сторонами в 2007 и 2006 годах, и по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года.

ОАО РАО «ЕЭС РОССИИ»

Остатки по операциям с РАО ЕЭС представлены ниже:

Краткосрочные

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)	24 860	26 193
Дебиторская задолженность по векселям: Эффективная процентная ставка: 11,6 % годовых (включена в дебиторскую задолженность и авансы выданные) (Примечание 10)	2 023 409	6 219 850
Дивиденды к выплате (Примечание 13)	-	809 000
Авансы полученные (Примечание 18)	1 239 838	4 995 936
Кредиторская задолженность (Примечание 18)	4 875 323	-

В 2007 году по договорам с РАО ЕЭС Группой были приобретены объекты движимого и недвижимого имущества. Общая сумма закупленных объектов основных средств составила 1 073 473 тыс. рублей.

Операции с дочерними и зависимыми обществами РАО ЕЭС

Остатки по операциям с дочерними и зависимыми обществами РАО ЕЭС представлены ниже:

Долгосрочные

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Дебиторская задолженность (включая выданный беспроцентный займ) (Примечание 8)	-	67 053
Кредиторская задолженность (Примечание 17)	19 572	86 257

Краткосрочные

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)	2 014 345	1 172 804
Дебиторская задолженность по векселям: Эффективная процентная ставка: 11,6 % годовых (включена в дебиторскую задолженность и авансы выданные) (Примечание 10)	4 389 290	7 568 075

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)	2 014 345	1 172 804
Дебиторская задолженность по векселям: Эффективная процентная ставка: 11,6 % годовых (включена в дебиторскую задолженность и авансы выданные) (Примечание 10)	4 389 290	7 568 075
Дебиторская задолженность по векселям: Доходность к погашению 9,8-13,2% годовых (включена в оборотные активы)	-	725 094
Авансы полученные (Примечание 18)	152 713	-
Задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность (Примечание 18)	613 842	1 018 677

Операции с дочерними и зависимыми обществами РАО ЕЭС представлены ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Продажа электроэнергии (мощности) (Примечание 19)	28 043 226	15,933,669
Прочая выручка (Примечание 19)	254 975	2,342,309
Расходы на покупку электроэнергии (Примечание 20)	977 684	1,266,994
Услуги Центрального диспетчерского управления (ЦДУ) (Примечание 20)	1 226 714	1,076,840
Прочие расходы (Примечание 20)	380 574	308,589

Зависимые общества и совместно контролируемые предприятия

В течение отчетного периода Группа осуществляла следующие значительные операции с зависимыми обществами и совместно контролируемыми предприятиями:

Зависимые общества

Долгосрочные

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Дебиторская задолженность по займу ОАО «Бурейская ГЭС» (эффективная процентная ставка: MosPrime + 5,2%, срок погашения 2020 г.) (Примечание 8)	-	1,900,000

Краткосрочные

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)	345,034	-
Дебиторская задолженность по векселям (Примечание 10)	12 160 793	-
Задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность (Примечание 18)	339 764	-

В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 года, Группа арендовала производственное оборудование у ОАО «Бурейская ГЭС», сумма операций составила 1 919 911 тыс. рублей. Кроме того, Группа оказала ОАО «Бурейская ГЭС» услуги по ремонту производственного оборудования на сумму 212 230 тыс. рублей.

Совместно контролируемые предприятия

Долгосрочные

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)	83 691	-

Краткосрочные

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)	460 300	-
Дебиторская задолженность по векселям (Примечание 10)	2 967 898	-
Задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность (Примечание 18)	298 004	-

Информация об остатках по операциям с другими зависимыми обществами и совместно контролируемыми предприятиями также представлена в Примечании 7.

Вознаграждение, выплачиваемое членам Совета директоров и членам Правления

Вознаграждение выплачивается членам Правления за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы, неденежных льгот, премий, определяемых по результатам за год на основании показателей российской финансовой (бухгалтерской) отчетности, а также выплат по опционной программе для сотрудников. Сумма вознаграждения утверждается Советом директоров. Членам Правления выплачиваются также дополнительные премии, сумма которых утверждается Председателем Правления в соответствии с его оценкой вклада каждого из них.

Вознаграждение, компенсации и премии выплачиваются членам Совета директоров за выполнение своих обязанностей и за участие в заседаниях Совета директоров по результатам работы за год.

Общая сумма вознаграждения, выплаченная членам Совета директоров и Правления за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, составила 94 545 тыс. рублей (67 431 тыс. рублей в 2006 году).

Опционная программа для сотрудников. В мае 2007 года Совет директоров одобрил Опционную программу Общества (далее «Программа»).

Программа предусматривает наделение членов Правления Общества и других ключевых сотрудников Группы (далее «участники Программы») опционами на приобретение акций по установленной фиксированной цене, начиная с даты заключения первого договора на предоставление опциона на приобретение акций, то есть с 3 сентября 2007 года.

Участники Программы получат вознаграждение за свою работу в Группе в течение трехлетнего периода, который начинается 3 сентября 2007 года.

Участие членов Правления Общества, Генерального директора и заместителей Генерального директора Общества в Программе, а также количество акций в их опционных соглашениях, утверждается решением Совета директоров Общества. Председатель Правления Общества определяет перечень сотрудников, которые будут участвовать в Программе, количество таких сотрудников и объем их личного участия.

Всего для целей осуществления Программы было выделено 3 137 287 475 обыкновенных акций (или примерно 2% выпущенных обыкновенных акций Общества). 917 656 581 обыкновенная акция предназначена для наделения членов Правления Общества опционами, оставшееся количество акций предназначено для ключевых сотрудников Группы. Обыкновенные акции для осуществления Программы выделены из собственных акций выкупленных Группой в 2007 году

для ООО «ЭЗОП» - компании, являющейся оператором Программы. Собственные выкупленные акции, выделенные для целей Программы, не являются голосующими.

Количество акций, которые участники Программы могут выкупить в рамках осуществления Программы, будет рассчитываться пропорционально количеству дней, отработанных до прекращения их деятельности. В случае нарушения установленных положений трудового соглашения и прекращения деятельности участников Программы по инициативе Группы они теряют право на приобретение акций.

Цена реализации опциона на приобретение акции составляет 1,73 рубля за акцию, что соответствует фактической цене на обыкновенные акции Общества, выпущенные в 2007 году.

Необходимым условием предоставления права на приобретение акций является внесение предоплаты членами Правления Общества, Генеральным директором и заместителями Генерального директора Общества (в размере 10% от суммы опционного соглашения) и другими ключевыми сотрудниками (в размере 0,2% от суммы опционного соглашения).

В 2007 году Общество предоставило членам Правления и другим ключевым сотрудникам Общества беспроцентные займы для осуществления предоплаты по опционным соглашениям. Займы должны быть погашены до 31 марта 2011 года.

На 31 декабря 2007 года задолженность по выданным займам составила 121 027 тыс. рублей (за вычетом дисконта в размере 52 653 тыс. рублей по ставке дисконтирования равной 11,8%).

Участник Программы может реализовать свой опцион на акции в любое время в течение периода с 2 сентября 2010 года по 16 апреля 2011 года включительно. Условием реализации соглашений об опционах на акции является наличие котировок акций Общества на фондовом рынке по состоянию на 3 августа 2010 года.

На 31 декабря 2007 года Общество заключило соглашения на опционы на 1 685 127 092 акций, включая 917 656 581 акцию, которые выделены членам Правления Общества.

Справедливая стоимость услуг, полученных в обмен на предоставленные опционы, оценивается по справедливой стоимости предоставленных опционов. Оценка справедливой стоимости услуг производилась, базируясь на модели Блэка-Шоулза.

Цена акции (в российских рублях)	1,73
Цена реализации (в российских рублях)	1,73
Ожидаемая волатильность рынка	27%
Срок опциона	1 096 дней
Безрисковая процентная ставка	6,13%
Справедливая стоимость опциона на дату оценки (в российских рублях)	**0,45**

Степень волатильности, использованная в модели расчета цены опциона, представляет собой стандартное отклонение (в годовом исчислении) нормы прибыли на акцию в течение периода. Для определения волатильности было использовано историческое колебание цены на акции аналогичных компаний за сравнимый период их деятельности.

В 2007 году Группа отразила в составе расходов на оплату труда расход в сумме 268 405 тыс. рублей, связанный со справедливой стоимостью опциона.

Предприятия, контролируемые государством

В рамках текущей деятельности Группа осуществляет операции с компаниями, контролируемыми государством. Цены на электричество и тепловую энергию основаны на тарифах, установленных ФСТ и РСТ. Банковские кредиты предоставляются по рыночным ставкам. Начисления и расчеты по налогам осуществляются в соответствии с российским налоговым законодательством.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 года, Группа продавала электроэнергию ряду предприятий, контролируемых государством. Общая сумма продаж составила 1 336 434 тыс. рублей. Основные клиенты: ООО «Транснефтесервис», ОАО «Нижноватомэнергосбыт» и ОАО «Невинномысский Азот».

Примечание 6. Основные средства

Первоначальная стоимость	Производственные сооружения	Гидротехнические сооружения	Электрические сети	Оборудование подстанций	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Начальное сальдо на 31 декабря 2006 года	21 901 515	42 083 686	1 320 615	47 683 457	53 993 560	9 297 150	176 279 983
Исключение накопленного износа и обесценения	(7 709 768)	(10 681 416)	(533 000)	(23 649 708)	-	(4 173 961)	(46 747 853)
Резерв по переоценке	31 693 192	50 425 236	438 527	31 119 708	-	2 334 891	116 011 554
Поступления	1 034 303	1 044 324	42 776	83 653	23 295 716	619 605	26 120 377
Передача	4 637 231	2 119 516	70 796	2 381 946	(10 687 741)	1 478 252	-
Выбытия	(53 066)	-	(4 734)	(303 235)	(176 896)	(84 890)	(622 821)
Выбытие дочернего общества в совместно контролируемые компании (Примечание 2)	(752 501)	-	(34 478)	(87 750)	(28 859 944)	(684 993)	(30 419 666)
Поступление от совместной деятельсти (Примечание 2)	162 120	-	101 588	387 810	110 697	308 464	1 070 679
Конечное сальдо на 31 декабря 2007 года	**50 913 026**	**84 991 346**	**1 402 090**	**57 615 881**	**37 675 392**	**9 094 518**	**241 692 253**
Накопленный износ (включая обесценение)							
Начальное сальдо на 31 декабря 2006 года	(8 712 917)	(11 064 531)	(625 387)	(25 385 395)	(18 615 103)	(5 650 327)	(70 053 660)
Исключение накопленного износа	7 709 768	10 681 416	533 000	23 649 708	-	4 173 961	46 747 853
Начислено за год	(1 293 118)	(1 694 362)	(89 231)	(3 740 196)	-	(955 068)	(7 771 975)
Выбытия	22 467	-	201	205 167	-	23 335	251 170
Выбытие дочернего общества в совместно контролируемые компании (Примечание 2)	43 334	-	887	6 822	13 389 508	33 412	13 473 963
Поступление от совместной деятельсти (Примечание 2)	(89 131)	-	(32 927)	(161 521)	-	(97 809)	(381 388)
Конечное сальдо на 31 декабря 2007 года	**(2 319 597)**	**(2 077 477)**	**(213 457)**	**(5 425 415)**	**(5 225 595)**	**(2 472 496)**	**(17 734 037)**
Остаточная стоимость на 31 декабря 2007 года	**48 593 429**	**82 913 869**	**1 188 633**	**52 190 466**	**32 449 797**	**6 622 022**	**223 958 216**
Остаточная стоимость на 31 декабря 2006 года	**13 188 598**	**31 019 155**	**695 228**	**22 298 062**	**35 378 457**	**3 646 823**	**106 226 323**

Первоначальная стоимость	Производственные сооружения	Гидротехнические сооружения	Электрические сети	Оборудование подстанций	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Начальное сальдо на 31 декабря 2005 года	**21 433 498**	**39 888 715**	**1 206 869**	**47 063 332**	**48 108 255**	**7 870 643**	**165 571 312**
Поступление	174 629	1 105 277	2 084	271 140	14 538 619	345 638	16 437 387
Передача	295 441	1 129 921	111 755	711 709	(3 417 846)	1 169 020	-

Первоначальная стоимость	Производственные сооружения	Гидротехнические сооружения	Электрические сети	Оборудование подстанций	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Выбытия	(2 053)	(40 227)	(93)	(362 724)	(5 235 468)	(88 151)	(5 728 716)
Конечное сальдо на 31 декабря 2006 года	**21 901 515**	**42 083 686**	**1 320 615**	**47 683 457**	**53 993 560**	**9 297 150**	**176 279 983**
Накопленный износ (включая обесценение)							
Начальное сальдо на 31 декабря 2005 года	**(12 941 711)**	**(20 027 731)**	**(740 653)**	**(35 843 266)**	**(20 519 000)**	**(4 985 143)**	**(95 057 504)**
Начислено за год	(327 686)	(1 058 494)	(57 949)	(1 265 176)	-	(783 408)	(3 492 713)
Восстановление резерва под обесценение	4 989 956	10 543 022	204 339	12 707 069	-	317 549	28 761 935
Начисление резерва под обесценение	(434 531)	(551 811)	(31 189)	(1 266 022)	-	(281 794)	(2 565 347)
Выбытия	1 055	30 483	65	282 000	1 903 897	82 469	2 299 969
Конечное сальдо на 31 декабря 2006 года	**(8 712 917)**	**(11 064 531)**	**(625 387)**	**(25 385 395)**	**(18 615 103)**	**(5 650 327)**	**(70 053 660)**
Остаточная стоимость на 31 декабря 2006 года	**13 188 598**	**31 019 155**	**695 228**	**22 298 062**	**35 378 457**	**3 646 823**	**106 226 323**
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 года	**8 491 787**	**19 860 984**	**466 216**	**11 220 066**	**27 589 255**	**2 885 500**	**70 513 808**

Объекты незавершенного строительства представляют собой балансовую стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию, включая строящиеся электростанции, а также авансы, выплаченные строительным компаниям и поставщикам основных средств. На 31 декабря 2007 года сумма таких авансов составила 4 385 324 тыс. рублей (на 31 декабря 2006 года – 1 325 631 тыс. рублей).

В 2006 году Общество заключило инвестиционное соглашение с Федеральным агентством железнодорожного транспорта и ОАО «Российские железные дороги». Целью данного соглашения являлось совместное строительство и реконструкция железнодорожной линии Известковая-Чегдомын, которая расположена рядом с зоной водохранилищ ОАО «Бурейская ГЭС». Расходы Общества в 2007 году составили 956 800 тыс. рублей. Завершение проекта и введение объекта в эксплуатацию планируется в 2008 году. После завершения строительства железной дороги Общество получит долю в построенном активе, пропорциональную доле финансовых вложений Общества. Сумма вложений Общества в данный проект была отражена в составе незавершенного строительства по состоянию на 31 декабря 2007 года.

В марте 2007 года совместное предприятие, созданное в 1998 году следующими компаниями: ОАО «Геотерм», РАО ЕЭС, ОАО «Камчатскэнерго» и Комитетом Государственного управления недвижимости Камчатской области для финансирования строительства Мутновской ГеоЭС, прекратило свое существование, все активы были переданы ОАО «Геотерм». В результате этого, доля ОАО «Геотерм» в уставном капитале Мутновской ГеоЭС увеличилась с 74,76% до 100%, эта операция отражена как «поступление от совместной деятельности».

Начисление амортизации начинается с момента ввода основных средств в эксплуатацию.

К прочим основным средствам относятся транспортные средства, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочее оборудование.

Активы, переданные Группе в результате приватизации, не включают земельные участки, на которых расположены здания и производственные мощности Группы. Отношения, касающиеся пользования земельными участками и их отчуждаемости, регулируются Земельным кодексом Российской Федерации. Согласно Земельному кодексу, участки, на которых расположены гидротехнические сооружения, обладают ограниченной отчуждаемостью и не могут передаваться в частную собственность, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Движение основных средств в 2006 году включает восстановление ранее признанного убытка от

экономического обесценения основных средств в сумме 28 761 935 тыс. рублей и соответствующее начисление отложенного налога в сумме 6 902 864 тыс. рублей.

Переоценка. На 1 января 2007 года Группа произвела переоценку основных средств (Примечание 4). Справедливая стоимость основных средств была определена независимыми оценщиками преимущественно по методу остаточной стоимости замещения. Стоимость замещения зданий, сооружений, машин, оборудования и передающих устройств была определена на основе технических характеристик и строительных смет. Стоимость замещения оборудования определялась на основе сведений о совокупной стоимости замещения, текущих закупочных контрактов и прайс-листов производителей и торговых компаний. Экономическое устаревание оценивалось на основе результатов теста на рентабельность по каждой единице, генерирующей денежные средства. Ставка дисконтирования, использованная в тесте на рентабельность, находилась в диапазоне от 10,5% до 19,1%. Период прогнозирования для всех компаний Группы составляет 19-20 лет. Долгосрочные темпы роста объемов продаж составляют примерно 3% для всех компаний Группы.

В результате переоценки капитал Группы увеличился на 88 168 781 тыс. рублей, что представляет собой увеличение балансовой стоимости основных средств на 116 011 554 тыс. рублей за вычетом соответствующего отложенного налогового обязательства в сумме 27 842 773 тыс. рублей.

В таблице ниже по каждому классу основных средств, который отражен в данной Финансовой отчетности по переоцененной стоимости, представлена балансовая стоимость, которая была бы отражена в отчетности, если бы активы учитывались по остаточной стоимости:

	Производственные сооружения	Гидротехнические сооружения	Электрические сети	Оборудование подстанций	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Остаточная стоимость по состоянию на 31 декабря 2007 г.	18 068 148	33 082 672	797 810	23 633 523	32 449 797	4 614 436	112 646 386

Аренда основных средств. Группа арендует основные средства на основании договоров финансовой аренды. При окончании срока действия каждого договора аренды у Группы есть право приобрести оборудование по льготной цене. На 31 декабря 2007 года остаточная стоимость арендуемых основных средств составила 2 147 253 тыс. рублей (на 31 декабря 2006 года – 1 495 143 тыс. рублей). Арендуемое оборудование используется в качестве обеспечения выполнения обязательств по аренде.

Операционная аренда. Группа арендует земельные участки, принадлежащие местным органам власти, на условиях неаннулируемой операционной аренды. Арендная плата определяется на основании договоров аренды. Будущие совокупные минимальные арендные платежи по договорам неаннулируемой операционной аренды составляют:

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Менее одного года	320 910	259 049
От одного года до пяти лет	1 201 575	946 837
Свыше пяти лет	11 178 365	9 237 288
Итого	**12 700 850**	**10 443 174**

Общество арендует земельные участки, на которых находятся электростанции и другие основные средства. Как правило, первоначальный срок договоров аренды составляет 5-49 лет с правом продления договора после истечения срока его действия. Арендная плата подлежит пересмотру на регулярной основе в соответствии с рыночными нормами арендных платежей.

Примечание 7. Инвестиции в зависимые и совместно контролируемые предприятия

По состоянию на 31 декабря 2007 года Группе принадлежали доли собственности в следующих зависимых и совместно контролируемых предприятиях:

	Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.	Поступления	Доля в прибыли/ (убытке) зависимых и совместно контролируемых предприятий	Балансовая стоимость на 31 декабря 2007 г.
Зависимые компании				
ОАО «Бурейская ГЭС»	-	963 279	(103 494)	859 785
ООО «Корпорация развития Южной Якутии»	-	37 650	(4 629)	33 021
ЗАО «Заказчик строительства Богучанской ГЭС» (Примечание 2)	-	5	1	6
ЗАО «Организатор строительства Богучанского алюминиевого завода» (Примечание 2)	-	5	247	252
Итого зависимые компании	-	**1 000 939**	**(107 875)**	**893 064**
Совместно контролируемые предприятия				
Группа BoGES	-	5 282 443	(201 240)	5 081 203
Группа BALP	-	766 094	98 967	865 061
Фонд Новая энергия	-	10	(10)	-
ООО «Корпорация развития Забайкалья»	-	30 000	(13 151)	16 849
ОАО «Корпорация развития Красноярского края»	-	30 000	506	30 506
RusSUNHydroLimited	-	79 087	-	79 087
Итого совместно контролируемые компании	-	**6 187 634**	**(114 928)**	**6 072 706**
Итого Инвестиции в зависимые и совместно контролируемые компании	-	**7 188 573**	**(222 803)**	**6 965 770**

Ниже представлена обобщенная финансовая информация по зависимым и совместно контролируемым компаниям:

31 декабря 2007 г.	Право собственности %	Доля голосующих акций %	Активы	Обязательства	Выручка от продаж	Расходы	Прибыль (убыток)
Зависимые компании							
ОАО «Бурейская ГЭС»	16,12	16,12	41 823 871	20 373 933	1 083 906	(1 725 925)	(642 019)
ООО «Корпорация развития Южной Якутии»	25,10	25,10	134 042	(2 485)	5 960	(24 403)	(18 443)
ЗАО «Заказчик строительства Богучанской ГЭС»	49,00	49,00	2 290	(2 277)	29 358	(29 355)	3
ЗАО «Организатор строительства Богучанского алюминиевого завода»	49,00	49,00	11 876	(11 361)	83 862	(83 357)	505

31 декабря 2007 г.	Право собственности %	Доля голосующих акций %	Активы	Обязательства	Выручка от продаж	Расходы	Прибыль (убыток)
Совместно контролируемые предприятия							
Группа BoGES	50,00	50,00	24 110 291	(14 191 405)	147 722	(550 201)	(402 479)
Группа BALP	50,00	50,00	14 439 512	(12 701 222)	343 803	(145 870)	197 933
Фонд Новая энергия	50,00	50,00	487 407	(545 546)	78 435	(164 303)	(85 868)
ООО «Корпорация развития Забайкалья»	50,00	50,00	36 409	(2 711)	-	(26 301)	(26 301)
ОАО «Корпорация развития Красноярского края»	25,00	25,00	121 908	(955)	8 229	(6 204)	2 025
RusSUNHydroLimited	50,00	50,00	79 087	-	-	-	-

По состоянию на 31 декабря 2006 года инвестиции в ОАО «Бурейскую ГЭС» отражались в учете в составе инвестиций, «имеющихся для продажи» (учтенных по стоимости их приобретения). В 2007 году руководство пересмотрело степень влияния Группы на ОАО «Бурейская ГЭС» и пришло к выводу, что поскольку число представителей Общества в Совете директоров ОАО «Бурейская ГЭС» увеличилось, Группа начала оказывать существенное влияние на ОАО «Бурейскую ГЭС».

В течение 2007 года Группа заключила следующие соглашения:

- совместно с ОАО «Техснабэкспорт», ОАО «ИГ АЛРОСА», ЗАО «Якутские угли – Новые технологии» и Правительством Республики Саха Группа приняла участие в образовании ООО «Корпорация развития Южной Якутии». Одной из основных задач этого проекта является строительство Канкунской ГЭС на реке Тимптон мощностью 1 600 МВт;
- совместно с ООО «ИФС Метрополь» Группа приняла участие в образовании ООО «Корпорация развития Забайкалья» с целью создания крупного промышленного комплекса, включающего строительство Мокской ГЭС и Ивановской ГЭС на реке Витим общей мощностью 1 410 МВт и ряда промышленных производств, потребителей электроэнергии, производимой этими электростанциями;
- совместно с ООО «Компания «Базовый элемент»», ОАО «Красноярский завод цветных металлов имени В.Н. Гулидова», Внешэкономбанком Группа приняла участие в образовании ОАО «Корпорация развития Красноярского края», целью которого является развитие Красноярского края и совместные инвестиции в строительство ОАО «Богучанская ГЭС» и ЗАО «Богучанский алюминиевый завод» совместно с ОАО «РУСАЛ»;
- в июне 2007 года Группа и индийская группа «САН» подписали меморандум о сотрудничестве в области развития гидроэнергетической промышленности в Индии. В результате была создана совместно контролируемое предприятие RusSunHydro для управления строительством новых ГЭС на территории Индии;
- Фонд Новая энергия был создан в январе 2007 года следующими участниками: Общество (50%), Некоммерческая инвестиционная экологическая организация «Энергетический углеродный фонд» (25%) и Негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики (некоммерческая организация) (25%). Целью фонда является освоение возобновляемых источников энергии;
- совместно с «РУСАЛ» в июне 2007 года Группа учредила Группу BoGES и Группу BALP, ЗАО «Заказчик строительства Богучанской ГЭС», ЗАО «Организатор строительства Богучанского алюминиевого завода» (Примечание 2).

Примечание 8. Прочие внеоборотные активы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Инвестиции «имеющиеся для продажи» (учтенные по стоимости их приобретения)	123 994	1 982 590
НДС к возмещению	506 595	731 242
Долгосрочные займы выданные (за вычетом дисконта в размере 101 357 тыс. рублей, эффективная процентная ставка: 11,8%, срок погашения в 2011 году по состоянию на 31 декабря 2007 года)	210 324	1 900 000
Прочие внеоборотные активы (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 172 137 тыс. рублей, эффективная процентная ставка: 11%, срок погашения в 2010 году по состоянию на 31 декабря 2007 года, и в сумме 62 731 тыс. рублей на 31 декабря 2006 года, эффективная процентная ставка: 15,5%, срок погашения в 2009-2013 годах)	1 082 112	769 516
Итого прочие внеоборотные активы	**1 923 025**	**5 383 348**

Инвестиции «имеющиеся для продажи». В состав «имеющихся для продажи» инвестиций (которые учитываются по стоимости их приобретения) входит 16,12% доля в ОАО «Бурейская ГЭС», стоимость которой составила 1 976 000 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года. По состоянию на 31 декабря 2007 года инвестиции в ОАО «Бурейская ГЭС» были учтены в составе Инвестиций в зависимые и совместно контролируемые предприятия (Примечание 7).

В 2007 году РАО ЕЭС внесло в уставный капитал Общества акции следующих компаний: ОАО «Вилюйская ГЭС-3» в размере 1,9% и ОАО «Красноярская ГЭС» в размере 0,12% (Примечание 2).

Долгосрочные займы выданные. По состоянию на 31 декабря 2006 года в состав прочих внеоборотных активов был включен займ, предоставленный ОАО «Бурейская ГЭС» в размере 1 900 000 тыс. рублей, который был досрочно погашен в 2007 году (Примечание 5).

Примечание 9. Денежные средства и их эквиваленты

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	3 419 538	1 793 917
Эквиваленты денежных средств (договорная процентная ставка: 2,5% – 8,75%)	2 360 000	3 778 070
Итого денежные средства и их эквиваленты	**5 779 538**	**5 571 987**

Эквиваленты денежных средств по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года состоят из краткосрочных рублевых банковских вкладов сроком не более 3 месяцев.

По состоянию на 31 декабря 2007 года остаток денежных средств на валютных счетах в долларах США составил 2 539 тыс. рублей (726 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года), остаток денежных средств на валютных счетах в евро составил 24 тыс. рублей (1 805 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года).

	Рейтинг	Рейтинговое агентство	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Банковские вклады				
АКБ «Алемар Банк»	-	-	500,000	-
АКБ «Азиатско-Тихоокеанский Банк»	-	-	-	39,000

	Рейтинг	Рейтинговое агентство	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
ОАО АКБ «Восточный»	-	-	-	120,000
ОАО АКБ «Сбербанк»	Baa2	Moody's	60,000	-
ОАО АКБ «Банк Москвы»	Baa2	Moody's	-	70
ОАО АКБ «КИТ Финанс»	A3	Moody's	1,800,000	3,000,000
ОАО АКБ «Газпромбанк»	BBB-	Standard & Poor's	-	56,000
ОАО АКБ «ВТБ Банк»	Baa2	Moody's	-	563,000
Итого банковских вкладов			**2,360,000**	**3,778,070**
Денежные средства на банковских счетах				
ОАО АКБ «Газпромбанк»	BBB-	Standard & Poor's	1,615,705	69,050
ОАО АКБ «ВТБ Банк»	Baa2	Moody's	697,378	463,966
ОАО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк»	Ba3	Moody's	424,904	292,103
ОАО АКБ «Сбербанк»	Baa2	Moody's	334,024	54,412
ОАО АКБ «Банк Хакасии»	-	-	116,663	5,061
ОАО АКБ «РосЕвроБанк»	-	-	85,734	-
ОАО АКБ «Банк Москвы»	Baa2	Moody's	42,015	194,631
Расчетная палата РТС	-	-	30,025	54,620
ОАО АКБ «ТрансинвестБанк»	-	-	-	398,961
ОАО АКБ «Собинбанк»	Baa2	Moody's	-	168,987
ООО КБ «Дагэнергобанк»	-	-	-	44,550
ОАО АКБ «Росбанк»	BB+	Standard & Poor's	22,653	8,513
ОАО «Межтопэнергобанк»	-	-	20,216	1,125
ООО КБ «Чиркейэнергобанк»	-	-	15,044	676
ОАО АКБ «Волгопромбанк»	-	-	4,190	2,527
Прочие	-	-	10,987	34,735
Итого денежные средства на банковских счетах			**3,419,538**	**1,793,917**

Примечание 10. Дебиторская задолженность и предоплата

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 183 474 тыс. рублей на 31 декабря 2007 года и в сумме 142 083 тыс. рублей на 31 декабря 2006 года)	2 519 921	943 865
Векселя: За вычетом дисконта в сумме 193 290 тыс. рублей на 31 декабря 2007 года: эффективная процентная ставка 11,6% годовых (Примечание 5) и в сумме 0 тыс. рублей на 31 декабря 2006 года	21 937 443	13 787 925
Итого финансовые активы	**24 457 364**	**14 731 790**
Авансы, выданные поставщикам, и предоплата (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 49 951 тыс. рублей на 31 декабря 2007 года и в сумме 2 207 тыс. рублей на 31 декабря 2006 года)	1 249 397	741 608
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	635 699	836 315
Возмещаемый НДС	4 481 753	2 577 393
Предоплата по прочим налогам	15 543	5 318
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва на обесценение дебиторской задолженности в сумме 74 162 тыс. рублей на 31 декабря 2007 года и в сумме 0 тыс. рублей на 31 декабря 2006 года)	1 679 219	849 423
Итого дебиторская задолженность и предоплата	**32 518 975**	**19 741 847**

По мнению руководства, большинство дебиторов, остатки по расчетам с которыми включены в категорию «Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков», имеют одинаковые

характеристики и работают в условиях оптового рынка электроэнергии (НОРЭМ), который регулируется НП АТС (Некоммерческим партнерством «Администратор торговой системы»).

Сумма резерва на обесценение дебиторской задолженности установлена руководством на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, тенденций платежеспособности потребителей, получения оплаты и погашения задолженности после отчетной даты, а также анализа будущих потоков денежных средств. Руководство Группы считает, что предприятия Группы смогут осуществить погашение дебиторской задолженности путем прямого получения денежных средств и проведения неденежных расчетов, вследствие чего, указанная сумма не отличается существенно от справедливой стоимости.

По состоянию на 31 декабря 2007 года дебиторская задолженность в размере 340 310 тыс. рублей (31 декабря 2006 год: 239 604 тыс. рублей) была просрочена, но не обесценена. Это относится к задолженности нескольких независимых клиентов, у которых за последний период не было случаев невыполнения обязательств. Анализ данной задолженности по срокам приведен ниже:

На 31 декабря 2007 г.	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	Свыше 12 месяцев	Итого
Задолженность покупателей и заказчиков, просроченная, но не обесцененная	194 439	65 816	76 998	3 057	340 310
% от общей суммы	57%	19%	23%	1%	100%

На 31 декабря 2006 г.	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	Свыше 12 месяцев	Итого
Задолженность покупателей и заказчиков, просроченная, но не обесцененная	182 219	21 796	35 589	-	239 604
% от общей суммы	76%	9%	15%	0%	100%

Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность, которая в индивидуальном порядке признана обесцененной (общая сумма):

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
По состоянию на 1 января	144 290	155 061
Начислено за год	179 589	77 589
Восстановление резерва под обесценение	(9 732)	(88 360)
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность, списанная как безнадежная к взысканию в 2007 году	(6 560)	-
По состоянию на 31 декабря	**307 587**	**144 290**

По оценке руководства, контрагенты, остатки по расчетам с которыми учитываются в составе задолженности покупателей и заказчиков и прочей дебиторской задолженности, характеризуются приблизительно одинаковой платежеспособностью.

По состоянию на 31 декабря 2007 года Группа не имеет залога или какого-либо другого обеспечения дебиторской задолженности.

Примечание 11. Товарно-материальные запасы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Сырье и материалы	398 082	570 082
Прочие товарно-материальные запасы	294 811	158 216
Итого товарно-материальные запасы	**692 893**	**728 298**

Вышеуказанные остатки по товарно-материальным запасам показаны за вычетом резерва на их устаревание в размере 28 062 тыс. рублей и 62 963 тыс. рублей на 31 декабря 2007 года и на 31 декабря 2006 года соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2007 года и на 31 декабря 2006 года Группа не имела товарно-материальных запасов, которые находились в залоге согласно кредитным соглашениям.

Примечание 12. Прочие оборотные активы

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Векселя: доход при погашении - от 9,8% до 13,2% годовых (Примечание 5)	5 960 234	1 135 307
Прочие краткосрочные инвестиции	37 322	60 844
Итого прочие оборотные активы	**5 997 556**	**1 196 151**

Банковские и прочие векселя	Рейтинг	Рейтинговое агентство	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
ООО «ФК Открытие»	CCC	Standards & Poor's	3 008 130	-
ОАО «Бурейская ГЭС»	-	-	1 261 930	-
ОАО «Сулакский Гидрокаскад»	-	-	680 838	-
ОАО «Усть-Среднекамская ГЭС»	-	-	612 800	-
ОАО «Каскад Нижнечеркесских ГЭС»	-	-	257 324	725 094
ОАО «Дагэнерго»	-	-	-	81.782
ОАО «Каббалкэнерго»	-	-	139 212	327 025
Прочие	-	-	-	1.406
Итого банковские и прочие векселя			**5 960 234**	**1 135 307**

Примечание 13. Капитал

Акционерный капитал. Группа была сформирована путем присоединения ряда компаний, находившихся под общим контролем. В результате последовательного применения учетной базы предшественника (Примечание 3) основной компонент чистого капитала Группы скорее является первоначальной стоимостью чистых активов, внесенных в ходе формирования Группы, отраженной в финансовой отчетности по МСФО компаний-предшественников, а не их справедливой стоимостью. Аналогичным образом, для обеспечения сопоставимости акционерный капитал Группы был пересчитан за сравнительные периоды и по состоянию на 1 января 2006 года, как если бы Группа существовала в ее окончательной структуре с 1 января 2006 года (см. Примечание 3). Так как Группа была сформирована в результате нескольких эмиссий акций после 1 января 2006 года, в отчете о движении капитала отражено увеличение уставного капитала на указанные даты в суммах, равных номинальной стоимости выпущенных акций, которая, в свою очередь, базируется на справедливой стоимости внесенных чистых активов. В связи с применением учета данных предшественника, эффект от такого увеличения капитала был сбалансирован соответствующим изменением резерва, связанного с присоединением, и признанием доли меньшинства.

	Обыкновенные акции на 31 декабря 2007 г.	Обыкновенные акции на 31 декабря 2006 г.
Количество выпущенных обыкновенных акций	156 864 373 776	140 954 759 856
Номинальная стоимость (в рублях)	1,00	1,00

По состоянию на 26 декабря 2004 года, т.е. на дату создания Общества, количество выпущенных обыкновенных акций составляло 103 951 322 702 акции, номинальной стоимостью 1,00 рубль за акцию.

РАО ЕЭС осуществило следующие взносы в акционерный капитал Общества:

- 103 849 528 тыс. рублей в виде контрольного пакета акций дочерних и прочих компаний (Примечание 2);
- денежные средства в сумме 101 795 тыс. рублей.

В августе 2006 года были дополнительно выпущены обыкновенные акции Общества в количестве 37 003 437 154 акций, номинальной стоимостью 1,00 руб. каждая. В обмен на дополнительно выпущенные акции Общество получило от РАО ЕЭС следующие взносы:

- 14 346 885 тыс. рублей в виде контрольного пакета акций дочерних и прочих компаний (Примечание 2);
- 91 058 тыс. рублей получено в виде взноса РАО ЕЭС 12,4% акций ОАО «Зарамагские ГЭС» и 1,6% акций ОАО «Зеленчукские ГЭС»;
- 2 711 573 тыс. рублей получено в виде взносов активов Новосибирской ГЭС (производственных фондов);
- взносы денежными средствами составили 20 000 000 тыс. рублей;
- 245 001 тыс. рублей получено в виде прочих активов.

Сумма дополнительных акций составила 37 394 517 тыс. рублей. Эмиссионный доход, полученный сверх номинальной стоимости, составил 391 080 тыс. рублей.

В октябре 2007 года в ходе дальнейшей реструктуризации отрасли РАО ЕЭС и Российская Федерация осуществили следующие взносы в Общество в обмен на дополнительно выпущенные акции:

- 2 146 125 тыс. рублей в виде контрольного пакета акций дочерних и прочих компаний (Примечание 2);
- взносы РАО ЕЭС денежными средствами составили 14 950 000 тыс. рублей;

Российская Федерация внесла денежные средства в размере 5 000 000 тыс. рублей.

Сумма дополнительной акций составила 27 523 632 тыс. рублей. Эмиссионный доход, полученный сверх номинальной стоимости, составил 11 614 019 тыс. рублей.

Собственные акции. В 2007 году Группа выкупила собственные обыкновенные акции. На 31 декабря 2007 года собственные выкупленные акции составили 3 137 287 475 обыкновенных акций стоимостью 5 427 507 тыс. рублей

Резерв, связанный с присоединением. В результате применения учета предшественника (Примечание 3) разница в сумме 74 170 611 тыс. рублей (2006 год – 72 274 301 тыс. рублей) между стоимостью акционерного капитала и стоимостью внесенных активов по МСФО и доли меньшинства была отражена как резерв, связанный с присоединением, в составе капитала.

Влияние изменения доли меньшинства. В 2006 году ОАО «Зеленчукские ГЭС» осуществило дополнительный выпуск 89 242 749 обыкновенных акций номинальной стоимостью 10 рублей каждая, которые были полностью оплачены РАО ЕЭС. Сумма денежных взносов составила 892 427 тыс. рублей, и эффект от частичного выбытия активов ОАО «Зеленчукские ГЭС» был отражен в составе капитал на дату дополнительного выпуска акций.

В 2007 году ОАО «Сулакэнерго» осуществило дополнительный выпуск 145 280 300 обыкновенных акций номинальной стоимостью 10 рублей каждая, которые были полностью оплачены Группой. Сумма денежных взносов составила 1 452 803 тыс. рублей, при этом уменьшение доли меньшинства было отражено в отчете о движении капитала на дату дополнительного выпуска акций.

В 2007 году ОАО «Зарамагские ГЭС» осуществило дополнительный выпуск 1 004 740 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1,000 рублей каждая, которые были полностью оплачены Группой. Сумма денежных взносов составила 1 004 740 тыс. рублей, при этом уменьшение доли меньшинства было отражено в отчете о движении капитала на дату дополнительного выпуска акций.

В 2007 году акции ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания», ОАО «ЭСКО ЕЭС» были получены как вклад РАО ЕЭС в акционерный капитал Общества, как описано выше.

В 2007 году была увеличена доля меньшинства в уставном капитале ОАО «Карачаево-Черкесская гидрогенерирующая компания» в результате увеличения доли Группы в ОАО «Зеленчукские ГЭС».

Приобретение и выбытие дочерних обществ. В 2006 году Группа приобрела долю в ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания» в размере 56,00% у ОАО «Севкавказэнерго», дочернего общества РАО ЕЭС, за денежные средства в сумме 110 327 тыс. руб.

Приобретение ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания» отражено в отчетности с использованием метода учета предшественника, примененного с 1 января 2005 года. Активы и обязательства дочернего общества, переданные между организациями, находящимися под общим контролем, признаны по балансовой стоимости предприятия-предшественника. Разница между балансовой стоимостью чистых активов и стоимостью покупки учитывается в данной консолидированной финансовой отчетности как корректировка резерва, связанного с присоединением в Отчете о движении капитала.

В 2007 году все взносы и приобретения акций были связаны с компаниями, которые уже являлись дочерними обществами Группы, за исключением ОАО «Геотерм» и ОАО «Верхнее-Мутновская ГеоЭС».

В 2007 году Группа приобрела 99,98% акционерного капитала ЗАО «ЭОЗ» у третьей стороны за 969 203 тыс. рублей с оплатой денежными средствами. В собственности ЗАО «ЭОЗ» находилось одно здание и, таким образом, данная операция не являлась операцией по объединению компаний, и гудвил при приобретении не возник.

В 2007 году ОАО «Богучанская ГЭС» перешла из разряда дочерних обществ в состав совместно контролируемых предприятий (Примечание 2).

Результат выделения данных из отчетности предшественника. В 2006 году Группой был учтен результат выделения данных из отчетности предшественника в отношении Новосибирской ГЭС и соответствующего договора аренды. В состав резерва, связанного с присоединением, в 2006 году были включены суммы доходов и расходов от сдачи в аренду имущества Новосибирской ГЭС в размере 173 227 тыс. рублей за период с 1 января 2005 года по 1 ноября 2006 года, учитываемых в отчетности РАО ЕЭС - предприятия-предшественника (Примечание 3).

Дивиденды. В соответствии с российским законодательством Группа производит распределение прибыли в форме дивидендов на основании данных бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Согласно российскому законодательству распределению подлежит чистая прибыль. Однако законодательные и другие нормативные акты могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в настоящей финансовой отчетности.

Дивиденды, объявленные Обществом в 2007 году, составили 1 119 000 тыс. рублей (в 2006 году – 1 712 199 тыс. рублей) и были признаны как обязательства Группы. Соответственно, сумма капитала Группы была уменьшена на величину объявленных дивидендов.

Примечание 14. Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль приведены в следующей таблице:

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Текущий налог на прибыль	4 477 258	1 647 835
Расходы по отложенному налогу на прибыль	(1 478 682)	4 877 094
Итого расходы по налогу на прибыль	**2 998 576**	**6 524 929**

В 2007 и 2006 годах для большинства предприятий Группы действовала ставка налога на прибыль в размере 24%.

В соответствии с российским налоговым законодательством убытки, понесенные одними обществами Группы, нельзя зачесть против прибыли, полученной другими обществами. Соответственно, налог на прибыль может начисляться даже при наличии чистых консолидированных налоговых убытков.

Ниже приведена сверка теоретической суммы налога на прибыль и фактической суммы налога на прибыль:

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Прибыль до налогообложения	**9 523 624**	**26 642 013**
Теоретическая сумма налога на прибыль при средней ставке российского налогообложения 24%	(2 285 670)	(6 394 083)
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения	(712 906)	(130 846)
Итого расходы по налогу на прибыль	**(2 998 576)**	**(6 524 929)**

Отложенный налог на прибыль. Различие в подходах между налоговым учетом и учетом для целей МСФО приводит к возникновению временных разниц между учетной стоимостью отдельных активов и обязательств для целей финансовой отчетности, с одной стороны, и для целей налогообложения по налогу на прибыль, с другой. Отложенные активы и обязательства по налогу на прибыль рассчитываются по ставке 24%, которая предположительно будет применима, когда активы или обязательства будут реализованы.

	На 31 декабря 2007 г.	Движение, отраженное в отчете о прибылях и убытках	Отнесено непосредственно на счет капитала	Выбытие дочернего общества	На 31 декабря 2006 г.
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	**35 969 050**	**(366 941)**	**27 985 347**	**(109 738)**	**8 460 382**
Основные средства	35 289 634	(283 162)	27 842 773	(107 331)	7 837 354
Кредиты и займы	477 763	(83 672)	-	(48)	561 483
Прочие	201 653	(107)	142 574	(2 359)	61 545
Отложенные активы по налогу на прибыль	**(3 384 824)**	**(1 111 741)**	**-**	**115 770**	**(2 388 853)**
Основные средства	(2 114 082)	(540 097)	-	105 073	(1 679 058)
Дебиторская задолженность	(608 414)	(15 207)	-	8 104	(601 311)
Прочие	(662 328)	(556 437)	-	2 593	(108 484)
Отложенные обязательства по налогу на прибыль, нетто	**32 584 226**	**(1 478 682)**	**27 985 347**	**6 032**	**6 071 529**

	На 31 декабря 2006 г.	Движение, отраженное в отчете о прибылях и убытках	На 31 декабря 2005 г.
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	**8 460 382**	**3 508 782**	**4 951 600**
Основные средства	7 837 354	3 976 090	3 861 264
Кредиты и займы	561 483	(40 724)	602 207
Прочее	61 545	(426 584)	488 129
Отложенные активы по налогу на прибыль	**(2 388 853)**	**1 368 312**	**(3 757 165)**
Основные средства	(1 679 058)	1 404 466	(3 083 524)
Дебиторская задолженность	(601 311)	(135 626)	(465 685)
Прочее	(108 484)	99 472	(207 956)
Отложенные обязательства по налогу на прибыль, нетто	**6 071 529**	**4 877 094**	**1 194 435**

Финансовые вложения в дочерние общества и совместно контролируемые предприятия. До 31 декабря 2007 года Группа не отражала обязательство по отложенному налогу на прибыль в отношении налогооблагаемых временных разниц, связанных с финансовыми вложениями в дочерние общества и совместно контролируемое предприятие, из-за низкой вероятности получения дивидендов в обозримом будущем. Не отраженная в учете расчетная сумма обязательств по отложенному налогу на прибыль в отношении таких разниц по состоянию на 31 декабря 2006 год составила 15 150 212 тыс. рублей. В связи тем, что в соответствии с изменениями в налоговое законодательство, вступившими в силу с 1 января 2008 года, дочерние общества при выплате дивидендов в пользу материнской компании не удерживают налог на дивиденды (при выполнении определенных условий), а также с учетом того, что ожидалось проведение в 2008 году реорганизации в форме присоединения к Обществу 20 дочерних обществ, по состоянию на 31 декабря 2007 года Группа не имела существенных не отраженных в учете обязательств по отложенному налогу на прибыль в отношении финансовых вложений.

Примечание 15. Пенсионное обеспечение

Ниже приводится оценка величины пенсионных обязательств в отношении пенсионного обеспечения, а также актуарных допущений, на основании которых были рассчитаны показатели за года, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 года. Суммы пенсионных отчислений, отраженные в консолидированном бухгалтерском балансе, представлены ниже:

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Текущая стоимость обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами	1 525 409	1 181 650
Текущая стоимость нефондированных пенсионных обязательств	1 525 409	1 181 650
Непризнанный чистый актуарный (убыток)/прибыль	(22 826)	6 320
Непризнанная стоимость прошлых услуг	(658 728)	(498 499)
Чистые пенсионные обязательства	**843 855**	**689 471**

Суммы, отраженные в консолидированном отчете о прибылях и убытках Группы:

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Стоимость текущих услуг	60 269	2 074
Расходы по процентам	79 761	9 629
Чистый актуарный убыток	10 853	-
Стоимость прошлых услуг	124 137	-
Прочие	-	731 414
Чистые расходы, признанные в отчете о прибылях и убытках	**275 020**	**743 117**

Изменения в текущей стоимости пенсионных обязательств Группы представлены ниже:

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Прогнозируемые пенсионные обязательства на начало года	1 181 650	144 058
Стоимость услуг	60 269	2 074
Расходы по процентам	79 761	9 629
Актуарный убыток/(прибыль)	33 679	(1 619)
Стоимость прошлых услуг	290 687	303 083
Выплаченные пенсии	(120 637)	(6 989)
Прочие	-	731 414
Текущая стоимость пенсионных обязательств на конец года	**1 525 409**	**1 181 650**

Корректировка на основе опыта по обязательствам и активам плана представлена ниже:

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Текущая стоимость обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами	1 525 409	1 181 650
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	-	-
Дефицит	(1 525 409)	(1 181 650)
Корректировка на основе опыта по обязательствам плана	33 681	(1 619)
Корректировка на основе опыта по активам плана	-	-

Группа предполагает сделать отчисления на нужды пенсионного обеспечения в сумме 345 613 тыс. рублей в течение года, начиная с 1 января 2008 года.

Основные актуарные допущения представлены ниже в таблице:

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Номинальная ставка дисконтирования	6,75%	6,8%
Темпы роста заработной платы	7,0%	7,0%
Темпы роста инфляции	6,0%	5,0%

Примечание 16. Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы

Долгосрочные кредиты и займы

	Валюта	Эффективная процентная ставка	Срок погашения	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
ЕБРР (транш 1)	Рубли	3,65%+MosPrime	2020	2 000 015	2 000 015
ЕБРР (транш 2)	Рубли	2,75%+MosPrime	2014	850 000	850 000
ЕБРР (транш 3)	Рубли	3,05%+MosPrime	2016	3 150 000	3 150 000
Выпуск облигаций (УК ГидроОПК)	Рубли	8,10%	2011	5 000 000	5 000 000
Банк «Morgan Stanley Bank International Ltd»	Рубли	8,75%	2013	3 000 000	3 000 000
Банк «Morgan Stanley Bank International Ltd»	Рубли	1,5%+ MosPrime	2014	1 500 000	-
Органы муниципальной власти Камчатской области	Рубли	LIBOR+3%	2035	964 528	992 710
Прочие долгосрочные кредиты и займы	Рубли	-	-	174 923	-
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	11,10%	-	930 998	729 611
Итого				**17 570 464**	**15 722 336**
За вычетом краткосрочной части обязательств по финансовой аренде	Рубли			(269 000)	(257 370)
За вычетом краткосрочной части долгосрочных заемных средств	Рубли			(42 922)	(39 465)
Итого				**17 258 542**	**15 425 501**

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). В сентябре 2006 года Группа получила от Европейского банка реконструкции и развития кредит тремя траншами на сумму 6 300 000 тыс. рублей. Сумма первого транша указана за вычетом операционных издержек, сумма которых составила 299 985 тыс. рублей на 31 декабря 2007 года.

Данные средства будут использованы для финансирования программы модернизации и переоборудования гидроэлектростанций Волжско-Камского Каскада. Соорганизаторами кредита являются банки Standart Bank PLC, Bank Austria Creditanstalt AG и ЗАО «ИНГ Банк (Евразия)». Организаторы кредита: банки ЗАО «Ситибанк», Credit Suisse и Banque Societe Generale Vostok. Ключевыми организаторами траншей являются Calyon, Fortis SA/NV и ЗАО «Раффайзенбанк Австрия». Проценты по кредиту выплачиваются ежеквартально. Группа ограничена определенными финансовыми показателями и соотношениями в рамках кредитной линии.

Выпуск облигаций. В июле 2006 года Группа выпустила облигации в рамках открытого размещения на Московской межбанковской валютной бирже. Общая стоимость облигаций выпуска составила 5 000 000 тыс. рублей. Облигации были проданы по номинальной стоимости 1 тыс. рублей, с доходностью 8,1% в год.

Процентный доход по облигациям выплачивается один раз в полгода. Облигации подлежат погашению в июле 2011 года. Финансирование выпуска облигаций осуществлял инвестиционный банк «КИТ Финанс». Поступления, полученные от выпуска облигаций используются для финансирования завершения строительства Богучанской ГЭС и прочих нужд дочерних обществ Группы.

Morgan Stanley Bank International Ltd («Morgan Stanley»). В апреле 2007 года Группа получила кредит в размере 1 500 000 тыс. рублей от Morgan Stanley. Средства предназначены для финансирования проектов капиталовложений в соответствии с инвестиционной программой Группы. Кредит выдан под процентную ставку 1,5% + MosPrime в год и подлежит погашению в апреле 2014 года. Проценты погашаются один раз в полгода. Кредитный договор предусматривает соблюдение Группой определенных финансовых и иных показателей в рамках кредитного договора. На 31 декабря 2007 года Группа соблюдала указанные условия кредитного договора.

В декабре 2006 года Группа получила кредит в размере 3 000 000 тыс. рублей от Morgan Stanley. Средства предназначены для финансирования проектов капиталовложений в соответствии с инвестиционной программой Группы. Процентная ставка по кредиту составляет 8,75% годовых, срок погашения - декабрь 2013 года. Проценты подлежат выплате ежемесячно. Кредитный договор предусматривает соблюдение Группой определенных финансовых и иных показателей в рамках кредитного договора. На 31 декабря 2007 года Группа соблюдала указанные условия кредитного договора.

Органы муниципальной власти Камчатской области. Займ был получен для строительства Мутновской ГеоЭС. Займ должен быть погашен к 1 января 2035 года путем ежегодных выплат. За пользование средствами взимаются проценты в размере 1% от суммы задолженности на конец года. Задолженность отражается по справедливой стоимости, ставка дисконтирования составляет 8,57%.

Краткосрочные кредиты и займы

	Валюта	Эффективная процентная ставка	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
АО «Межтопэнергобанк»	Рубли	11,00% -14,30%	214 018	872 613
АБ «Открытие»	Рубли	11,00%	138 000	-
Aluminum Group Ltd	Рубли	12,00%	-	966 562
Settimel Holding Ins	Рубли	12,00%	-	182 000
Прочие краткосрочные кредиты и займы	Рубли	-	4 399	54 938
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	11,10%	269 000	257 370
Текущая часть долгосрочных кредитов и займов	Рубли		42 922	39 465
Проценты к уплате	Рубли		350 515	309 126
Краткосрочные заемные средства и текущая часть долгосрочных кредитов и займов			**1 018 854**	**2 682 074**

В течение 2006 года Группа получила займ от Aluminum Group Ltd и Settimel Holding Ins, аффилированных компаний Группы РУСАЛ для финансирования строительства Богучанской ГЭС, который был перечислен Bogres Group после учреждения компании БЭМО в 2007 году (Примечание 2).

Срок погашения кредитов и займов

Анализ займов по срокам погашения:	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
От 3 до 4 лет	5 174 923	-
От 4 до 5 лет	-	5 000 000
Свыше 5 лет	11 421 621	9 953 260
Итого	**16 596 544**	**14 953 260**

Эффективная процентная ставка. Эффективная процентная ставка представляет собой рыночную ставку, применимую к кредитам на дату предоставления, для займов с фиксированной ставкой и текущую рыночную ставку для займов с плавающей ставкой. В 2007 году Группа не прибегала к хеджированию рисков неблагоприятного изменения процентных ставок.

Обязательства по финансовой аренде. Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды и их дисконтированная стоимость представлены в таблице ниже:

	К уплате по истечении 1 года	К уплате в период от 2 до 5 лет	К уплате по истечении 5 лет	Итого
Минимальные арендные платежи на 31 декабря 2007 г.	**321 761**	**725 190**	**12 095**	**1 059 046**
За вычетом будущих процентов по финансовой аренде	(52 761)	(74 322)	(965)	(128 048)
Дисконтированная стоимость минимальных арендных платежей на 31 декабря 2007 г.	**269 000**	**650 868**	**11 130**	**930 998**
Минимальные арендные платежи на 31 декабря 2006 г.	**293 683**	**500 867**	**8 011**	**802 561**
За вычетом будущих процентов по финансовой аренде	(36 313)	(36 005)	(632)	(72 950)
Дисконтированная стоимость минимальных арендных платежей на 31 декабря 2006 г.	**257 370**	**464 862**	**7 379**	**729 611**

Примечание 17. Прочие долгосрочные обязательства

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Пенсионные обязательства	843 855	689 470
Прочие долгосрочные обязательства	94 069	129 671
Итого прочие долгосрочные обязательства	**937 924**	**819 141**

Примечание 18. Кредиторская задолженность и начисления

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками	1 936 193	1 150 749
Авансы, полученные от РАО ЕЭС (Примечание 5)	1 239 838	4 995 936
Кредиторская задолженность перед РАО ЕЭС (Примечание 5)	4 875 323	-
Авансы полученные	337 484	120 000
Дивиденды к выплате (Примечание 13)	19 091	1 055 990
Задолженность перед персоналом	509 879	335 380
Прочая кредиторская задолженность	1 217 817	885 605
Итого кредиторская задолженность и начисления	**10 135 625**	**8 543 660**

Авансы, полученные от РАО ЕЭС. По состоянию на 31 декабря 2007 года Группой были заключены инвестиционные соглашения с РАО ЕЭС о финансировании строительства различных объектов ГЭС, расположенных на территории ОАО «Зарамагские ГЭС» и ОАО «Зеленчукские ГЭС». Группа предполагает погасить данные обязательства в 2008 году.

Все суммы кредиторской задолженности и начислений выражены в российских рублях.

Кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками классифицируется как финансовые обязательства. Общая сумма финансовых обязательств на 31 декабря 2007 года составляет 20 213 589 тыс. рублей (на 31 декабря 2006 года: 19 256 324 тыс. рублей) и включает, кроме задолженности перед поставщиками и подрядчиками, долгосрочные кредиты и займы и краткосрочные кредиты и займы, а также текущую часть долгосрочных заемных средств (Примечание 16).

По мнению руководства, большинство кредиторов, остатки по расчетам с которыми включены в

категорию «Кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками», имеют одинаковые характеристики и представляют собой организации, предоставляющие услуги по ремонту и техническому обслуживанию.

Кредиторская задолженность по прочим налогам представлена следующим образом:

	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Налог на добавленную стоимость	101 507	257 549
Налог на имущество	485 808	475 900
Единый социальный налог	64 079	49 596
Прочие налоги	197 011	260 278
Итого кредиторская задолженность по прочим налогам	**848 405**	**1 043 323**

Примечание 19. Доходы от текущей деятельности

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Продажа электроэнергии (мощности)	45 865 718	20 938 215
Прочая выручка	1 903 853	3 154 175
Итого доходы от текущей деятельности	**47 769 571**	**24 092 390**

Примечание 20. Расходы по текущей деятельности

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Расходы на покупную электроэнергию	9 941 329	4 222 949
Амортизация основных средств	7 771 975	3 492 713
Расходы на оплату труда, ЕСН	4 721 467	3 231 134
Расходы на услуги сторонних организаций, в том числе:	8 320 411	5 004 463
Аренда, ремонт и техническое обслуживание	4 173 204	2 302 051
Абонентская плата в пользу СО-ЦДУ	1 226 714	1 076 840
Консультационные, юридические и информационные услуги	942 922	291 202
Расходы на охрану	425 879	186 899
Расходы на страхование	465 555	267 979
Расходы, связанные с реорганизацией	103 369	5 616
Транспортные расходы	119 167	78 686
Прочие услуги, предоставляемые сторонними организациями	863 601	795 190
Налоги, кроме налога на прибыль	2 506 521	1 927 672
Расходы на приобретение прочих материалов	1 002 382	619 952
Расходы на водопользование	797 000	967 586
Расходы на социальную сферу	566 020	257 376
Убыток от выбытия основных средств	52 262	2 531 663
Списание и начисление убытка от обесценения дебиторской задолженности	448 706	247 603
Прочие расходы	1 101 018	851 414
Итого расходы по текущей деятельности	**37 229 091**	**23 354 525**

Убыток от выбытия основных средств. В 2006 году в состав убытка от выбытия основных средств включен чистый убыток, возникший в результате реализации Группой объектов незавершенного строительства компании ОАО «Дагавтодор», в размере 2 335 351 тыс. рублей. Выбывшие активы представляют собой дороги, мосты и прочие объекты инфраструктуры в Дагестане, находящиеся на стадии строительства.

Примечание 21. Финансовые доходы (расходы)

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Проценты к получению	726 394	142 882
Проценты к уплате	(1 375 892)	(514 781)
Расходы по финансовой аренде	(39 460)	(43 225)
Прочие (расходы)/доходы	(105 095)	122 684
Итого финансовые доходы (расходы)	**(794 053)**	**(292 440)**

Примечание 22. Прибыль на акцию

	За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 г.
Средневзвешенное число обыкновенных акций , находящихся в обращении (в тысячах шт.)	144 382 463	121 414 115
Чистая прибыль, причитающаяся акционерам ОАО «РусГидро» (в тыс. руб.)	6 530 075	16 285 872
Средневзвешенная прибыль на акцию – базовая и разводненная (в руб.)	**0,0452**	**0,1341**

Примечание 23. Управление финансовыми рисками

Показатели финансовых рисков. Деятельность Группы подвержена влиянию различных финансовых рисков, включая изменения обменного курса, изменения процентных ставок, погашение дебиторской задолженности. Группа не использует политику хеджирования финансовых рисков.

Валютный риск. Деятельность Группы не подвержена влиянию валютного риска в части продаж, так как электроэнергия, производимая Группой, реализуется на внутреннем рынке Российской Федерации по ценам, выраженным в национальной валюте. Финансовое положение Компании, ее ликвидность, источники финансирования и результаты деятельности в основном не зависят от обменных курсов, так как деятельность Группы планируется и осуществляется таким образом, чтобы ее активы и обязательства были выражены в национальной валюте. Группа не планирует каких-либо операций на внешних рынках. Следовательно, влияние изменений национального валютного курса по отношению к иностранным валютам на финансовое положение Группы оценивается как незначительное.

Риск изменения процентных ставок. Прибыль и потоки денежных средств от текущей деятельности Группы, в основном, не зависят от изменения рыночных процентных ставок. На 31 декабря 2006 и 2007 года Группа имеет существенные краткосрочные и долгосрочные кредиты, доход по которым начисляется, исходя из фиксированных и плавающих процентных ставок, как раскрыто в Примечании 16. Кредиты были получены в национальной валюте с плавающей процентной ставкой, которая рассчитывается на основе ставки MosPrime.

Руководством был выполнен анализ влияния колебаний процентных ставок за 2007 и 2006 годы на основе ожидаемых прогнозов колебаний процентных ставок на дату погашения обязательств. Если бы ставка MosPrime увеличилась на 0,5%, прибыль после налогообложения уменьшилась бы на 28,5 млн. рублей за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, или на 22,8 млн. рублей за год, закончившийся 31 декабря 2006 года.

В целях снижения риска изменения процентных ставок Группа заключила следующие соглашения:

- мониторинг рынка кредитов с целью выявления благоприятных условий кредитования;

- привлечение кредитов по ставкам ниже, чем ставка рефинансирования Центрального Банка Российской Федерации;
- диверсификация кредитного портфеля посредством привлечения заемных активов по фиксированным и плавающим процентным ставкам.

Кредитный риск. Кредитный риск – это возможность финансовых потерь Группы вследствие неспособности контрагента выполнить свои контрактные обязательства. Финансовые активы, по которым у Группы возникает потенциальный кредитный риск, представлены дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков (в сумме 2 519 921 тыс. рублей; 2006 год – 943 865 тыс. рублей), денежными средствами и их эквивалентами (в сумме 5 779 538 тыс. рублей, 2006 год – 5 571 987 тыс. рублей), векселями (в сумме 27 897 677 тыс. рублей, 2006 год – 14 923 232 тыс. рублей), долгосрочными кредитами (в сумме 210 324 тыс. рублей, 2006 год – 1 900 000 тыс. рублей), инвестициями «имеющимися для продажи», (в сумме 123 994 тыс. рублей, 2006 год – 1 982 590 тыс. рублей) на общую сумму 36 531 454 тыс. рублей (2006 год – 25 321 674 тыс. рублей).

Хотя темпы погашения дебиторской задолженности подвержены влиянию экономических факторов, руководство не считает, что у Группы возникает существенный риск убытков сверх уже сформированного резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности.

В связи с отсутствием независимой оценки платежеспособности оптовых покупателей Группа оценивает платежеспособность заказчика на этапе заключения договора, принимая во внимание его финансовое положение и кредитную историю. Группа осуществляет мониторинг существующей задолженности на регулярной основе и предпринимает меры по сбору задолженности.

Денежные средства размещаются в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имеют минимальный риска дефолта. Список банков для размещения денежных средств, а также правила размещения депозитов, утверждаются Советом директоров. Группа проводит постоянную оценку финансового положения, мониторинг рейтингов, присваиваемых независимыми агентствами, и прочих показателей работы финансовых институтов.

Сводные данные о размещенных денежных средствах и эквивалентах, с указанием банка и его рейтинга на отчетную дату, приведены в Примечании 9.

Риск ликвидности. Рациональное управление рисками ликвидности подразумевает поддержание в наличии достаточного количества денежных средств и доступность финансовых ресурсов посредством обеспечения кредитных линий. Компания придерживается сбалансированной модели финансирования оборотного капитала – как за счет использования краткосрочных источников, так и долгосрочных источников. Временно свободные средства размещаются в форме краткосрочных финансовых инструментов, в основном, банковских депозитов и векселей. Краткосрочные обязательства в основном представлены кредиторской задолженностью поставщиков и подрядчиков.

Группа внедрила систему контроля над процессом заключения договоров, применяя стандартные финансовые процедуры, которые включают стандарты структуры платежа, сроков платежа, соотношения между авансом и суммой, выплачиваемой при окончательном погашении и т.д. Таким путем Группа контролирует структуру капитала по срокам погашения.

Ниже приведен анализ финансовых обязательств Группы, классифицированных по дате погашения, начиная с отчетной даты и до даты погашения, предусмотренной условиями договора. Суммы, представленные в таблице, являются недисконтированными денежными потоками, определенными на основании договоров. Балансовые остатки, срок платежа по которым менее 12 месяцев, представляют собой дисконтированные денежные потоки (Примечание 16).

	Менее одного года	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Свыше 5 лет
На 31 декабря 2007 г.				
Кредиты и займы	753 435	-	5 825 791	11 432 752
Векселя	265 383	-	-	-
Кредиторская задолженность	1 936 193	-	-	-
На 31 декабря 2006 г.				
Кредиты и займы	1 850 753	-	5 464 862	9 960 640
Векселя	872 613	-	-	-
Кредиторская задолженность	1 150 749	-	-	-

Приведение классов финансовых инструментов в соответствие с категориями оценки

Для целей оценки используется МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», в соответствии с которым финансовые активы делятся на следующие виды: (а) займы выданные и дебиторская задолженность; (б) финансовые активы, «имеющиеся для продажи»; (в) финансовые активы, «удерживаемые до погашения»; (г) финансовые активы, изменение справедливой стоимости которых отражается на счете прибылей и убытков. В таблице ниже приведена сверка типов финансовых активов в соответствие с данными оценочными категориями по состоянию на 31 декабря 2007 года:

	Займы и дебиторская задолженность	Инвестиции «имеющиеся для продажи»	Итого
АКТИВЫ			
Прочие внеоборотные активы (Примечание 8)			**334 318**
Дебиторская задолженность по долгосрочным займам	210 324	-	-
Инвестиции, «имеющиеся для продажи»	-	123 994	-
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)			**24 457 364**
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	2 519 921	-	-
Дебиторская задолженность по векселям	21 937 443	-	-
Прочие оборотные активы (Примечание 12)			**5 960 234**
Векселя	5 960 234	-	-
Денежные средства и их эквиваленты (Примечание 9)			**5 779 538**
Денежные средства и их эквиваленты	5 779 538	-	-
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			**36 531 454**
ИТОГО НЕФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			**241 304 519**
ИТОГО АКТИВЫ			**277 835 973**

В таблице ниже приведена классификация финансовых активов в соответствие с данными оценочными категориями по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	Займы и дебиторская задолженность	Инвестиции «имеющиеся для продажи»	Итого
АКТИВЫ			
Прочие внеоборотные активы (Примечание 8)			**3 882 590**
Дебиторская задолженность по долгосрочным займам	1 900 000	-	-
Инвестиции, «имеющиеся для продажи»	-	1 982 590	-
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность (Примечание 10)			**14 731 790**
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	943 865	-	-
Дебиторская задолженность по векселям	13 787 925	-	-

	Займы и дебиторская задолженность	Инвестиции «имеющиеся для продажи»	Итого
Прочие оборотные активы (Примечание 12)			1 135 307
Векселя	1 135 307	-	-
Денежные средства и их эквиваленты (Примечание 9)			5 571 987
Денежные средства и их эквиваленты	5 571 987		
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			25 321 674
ИТОГО НЕФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			113 526 280
ИТОГО АКТИВЫ			138 847 954

Все финансовые обязательства Группы на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года были отражены по амортизированной стоимости.

Справедливая стоимость. По мнению руководства, справедливая стоимость финансовых активов и обязательств приблизительно равна их текущей стоимости. Балансовая стоимость за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками приблизительно соответствует их справедливой стоимости, так как задолженность носит краткосрочный характер. Справедливая стоимость финансовых обязательств для целей финансовой отчетности рассчитывается путем дисконтирования будущих потоков денежных средств согласно договорным обязательствам с использованием текущей рыночной процентной ставки, применяемой Группой для схожих финансовых инструментов.

Величина максимальных последствий по каждому риску ограничена справедливой стоимостью каждого класса финансовых инструментов.

Примечание 24. Управление риском капитала

Управление риском капитала относится к соблюдению законодательства Российской Федерации и выполнению кредитной политики с целью поддержания оптимальной структуры капитала и снижения стоимости капитала.

Законодательство Российской Федерации предусматривает следующие требования к капиталу для акционерных обществ:

- Величина акционерного капитала не может быть ниже 1 000 минимальных долей на дату регистрации компании;
- Если величина акционерного капитала превышает сумму чистых активов компании по РСБУ, то компания обязана уменьшить сумму акционерного капитала до величины ее чистых активов;
- Если минимально допустимая величина акционерного капитала превышает сумму чистых активов компании по РСБУ, то такая компания подлежит ликвидации.

По состоянию на 31 декабря 2007 года Группа выполняла все перечисленные выше требования к акционерному капиталу.

В области управления капиталом руководство Группы ставит своей целью гарантировать Группе возможность ведения непрерывной деятельности для обеспечения доходов акционерам и выгод другим заинтересованным сторонам, а также поддержания оптимальной структуры капитала с целью снижения затрат на его привлечение.

Для поддержания структуры капитала и ее корректировки Группа может скорректировать сумму дивидендов, выплачиваемых акционерам, произвести возврат капитала акционерам, выпустить новые акции или продать активы для снижения задолженности.

Как и другие предприятия отрасли, Группа осуществляет мониторинг структуры капитала с использованием коэффициента доли заемных средств. Коэффициент рассчитывается как

отношение суммы чистой задолженности к общей величине капитала. Чистая задолженность представляет собой общую сумму заемных средств, как она показана в консолидированном бухгалтерском балансе, за вычетом денежных средств. Общая сумма капитала рассчитывается как сумма акционерного капитала, как она показана в консолидированном бухгалтерском балансе, плюс сумма чистой задолженности.

Политика Группы в области управления капиталом базируется на следующих финансовых коэффициентах: показатель отношения чистых заемных средств к EBITDA, коэффициент покрытия процентных выплат показателем EBITDA, коэффициент покрытия чистой задолженности выручкой.

Стратегия Группы предусматривает достижение следующих показателей по коэффициентам: показатель отношения чистых заемных средств к EBITDA – не более 4,0, коэффициент покрытия процентных выплат показателем EBITDA – не более 0,25, коэффициент покрытия чистой задолженности выручкой – не более 1,25.

Показатель отношения чистых заемных средств к EBITDA составил 0,68 и 0,53 на 31 декабря 2007 и 2006 годов соответственно.

Коэффициент покрытия процентных выплат показателем EBITDA составил 0,078 и 0,012 за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 соответственно.

Коэффициент покрытия чистой задолженности выручкой составил 0,26 и 0,52 по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов соответственно.

Примечание 25. Договорные обязательства

Обязательства в социальной сфере. Компании Группы вносят свой вклад в техническое обслуживание и поддержание местной инфраструктуры и улучшение благосостояния работников, занятых на производстве. В частности, компании Группы участвуют в развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, транспортной службы и удовлетворении других социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляют свою хозяйственную деятельность.

Обязательства по капитальным затратам. В мае 2006 года ГАО ЕЭС, Общество и Группа РУСАЛ заключили договор о взаимном финансировании, строительстве и эксплуатации Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода (Примечание 2). Общая сумма инвестиций Группы РусГидро и Группы РУСАЛ составляет 132 123 млн. рублей (5 383 млн. долларов США). Группа РусГидро и Группа РУСАЛ обязались финансировать строительство на паритетных условиях. Запуск в производство первой линии Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода запланированы на четвертый квартал 2009 года.

Прочие предстоящие капитальные затраты в соответствии с контрактными обязательствами составили 7 572 807 тыс. рублей на 31 декабря 2007 года (31 декабря 2006 года: 8 360 146 тыс. рублей).

Примечания 26. Условные обязательства

Политическая обстановка. Хозяйственная деятельность и получаемая обществами Группы прибыль в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных изменений, включая изменения норм охраны окружающей среды, имеющих место в Российской Федерации.

Страхование. Группа страхует некоторые активы, операции, гражданскую ответственность и прочие страхуемые риски. Соответственно, Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

Судебные разбирательства. Общества Группы выступают одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе хозяйственной деятельности. По мнению руководства Группы,

среди существующих в настоящее время претензий или исков к Группе и вынесенных по ним окончательных решений нет таких, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы.

Условные обязательства по уплате налогов. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами власти, в частности, в отношении порядка учета для целей налогообложения тарифного небаланса, водного налога, а также имущества, полученного в результате реорганизации. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Ввиду того, что налоговое и иное законодательство полностью не покрывает всех вопросов реорганизации Группы, не исключено возникновение ряда правовых и налоговых рисков.

По мнению руководства Группы, по состоянию на 31 декабря 2007 года, соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы с точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным. Для тех случаев, когда, по мнению руководства Группы, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в финансовой отчетности признаны надлежащие обязательства.

В связи с завершением первого этапа реструктуризации Группы 9 февраля 2008 года в форме присоединения 20 дочерних и зависимых обществ, Общество является правопреемником в отношении судебных дел дочерних и зависимых обществ, включая судебные споры с налоговыми органами.

Охрана окружающей среды. Общества Группы и предприятия, правопреемниками которых они являются, в течение многих лет осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, государственные органы постоянно пересматривают свои позиции по вопросам правоприменения. Общества Группы периодически оценивают свои обязательства по охране окружающей среды.

Потенциальные обязательства могут возникнуть в результате изменений требований действующего законодательства и нормативных актов, а также арбитражной практики. Влияние таких изменений невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. В условиях действующего законодательства об охране окружающей среды руководство Группы полагает, что у Группы нет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды.

Гарантии. Общество предоставило кредиторам гарантии в отношении следующих займов, привлеченных связанными сторонами Группы:

Название контрагента	Дебитор	Характер взаимоотношений	На 31 декабря 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
BARCLAYS BANK PLC	ЗАО «Богучанский алюминиевый завод»	Совместное предприятие	6 712 212	-
ОАО «ОГК-5»*	ОАО «Каскад НЧГЭС»	Дочерняя компания РАО ЕЭС	60 445	120 892
ОАО «ОГК-2»	ОАО «Каскад НЧГЭС»	Дочерняя компания РАО ЕЭС	58 334	-
ОАО «Новочеркасская ГРЭС»	ОАО «Каскад НЧГЭС»	Дочерняя компания РАО ЕЭС	24 258	48 516
Итого:			**6 855 249**	**169 408**

(*) в сентябре 2007 года ОАО «ОГК-5» было выделено из РАО ЕЭС в ходе первого этапа реструктуризации. Следовательно, оно перестало быть дочерним обществом РАО ЕЭС.

В марте 2007 года Общество предоставило гарантию в отношении займа в сумме 520 млн. долларов США, полученного ОАО «Богучанский алюминиевый завод» для финансирования проекта БЭМО (Примечание 2). Займ выдан на три года, средняя процентная ставка по займу составляет LIBOR + 0,825%. Менеджерами и андеррайтерами по займу являются ABN Amro, Barclays, Calyon и Сбербанк России. Привлеченные заемные средства используются для строительства Богучанского алюминиевого завода и завершения строительства Богучанской ГЭС. Гарантия Общества обеспечивает 50% обязательств заемщика по кредитному договору; оставшаяся 50% часть обязательств обеспечена гарантией и поручительством, выданными предприятиями Группы РУСАЛ.

Примечание 27. События после отчетной даты

9 января 2008 года первый этап реструктуризации был завершен в форме присоединения к Обществу ОАО «Волжская ГЭС», ОАО «Жигулевская ГЭС», ОАО «Воткинская ГЭС», ОАО «Саяно-Шушенская ГЭС им. П. С. Непорожнего», ОАО «Зейская ГЭС», ОАО «Сулакэнерго», ОАО «Зеленчукские ГЭС», ОАО «Каббалк ГЭС», ОАО «Дагестанская региональная гидрогенерирующая компания», ОАО «Ставропольская электрическая гидрогенерирующая компания», ОАО «Загорская ГАЭС», ОАО «Бурейская ГЭС», ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания», ОАО «Чебоксарская ГЭС», ОАО «Нижегородская ГЭС», ОАО «Саратовская ГЭС», ОАО «Камская ГЭС», ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС», ОАО «Кабардино-Балкарская гидрогенерирующая компания», ЗАО «ЭОЗ». В ходе реструктуризации акции присоединенных дочерних и зависимых обществ были конвертированы в акции Общества. Акции дочерних и зависимых обществ были конвертированы в дополнительные акции Общества в количестве 38 996 122 959 акций на дату внесения записей о прекращении деятельности вышеуказанных предприятий в Единый государственный реестр юридических лиц 9 января 2008 года.

В результате дополнительного выпуска акций уставный капитал Общества увеличился и по состоянию на 11 февраля 2008 года составил 195 860 496 735 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1 рубль каждая.

В феврале 2008 года для обеспечения открытого обращения обыкновенных акций на российских фондовых биржах акции Общества прошли процедуры допуска ценных бумаг на фондовые биржи в основных организаторах торговли на российском рынке ценных бумаг – Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ) и Российской товарно-сырьевой бирже.

11 февраля 2008 года ЗАО «ММВБ» и Российская товарно-сырьевая биржа начали торговлю ценными бумагами Общества.

21 февраля 2008 года Общество предоставило гарантию AREVA T&D S.A. в рамках договора на поставку оборудования и оказания услуг ОАО «Богучанский алюминиевый завод». Стоимость оборудования и услуг в рамках вышеуказанного договора составляет 78 161 тыс. евро. Гарантия обеспечивает 50% всех текущих и будущих платежных обязательств перед AREVA T&D S.A.

14 апреля 2008 года Общество и Банк Нью-Йорка подписали депозитарный договор на размещение Глобальных депозитарных расписок.

Киотский протокол
В мае 2007 года Председатель Правительства Российской Федерации подписал Постановление о практическом применении механизмов Киотского протокола в России. Теперь предприятия Группы смогут более активно осуществлять проекты по повышению энергоэффективности своей деятельности. Полученные средства будут использованы для модернизации существующих производственных мощностей и строительства новых производственных мощностей с использованием самого современного энергетического оборудования. По состоянию на 31 декабря 2007 года предприятия Группы подписали лишь несколько предварительных договоров. В настоящее время отсутствуют договоры о совместном осуществлении обязательств, зарегистрированные уполномоченными государственными органами Российской Федерации и ООН.

Приложение IX. Неаудированная консолидированная промежуточная сокращенная финансовая информация Эмитента, подготовленная в соответствии с требованиями Международного Стандарта Финансовой Отчетности (МСФО) 34, за период, закончившийся 30 июня 2008 года (на английском языке, а также в переводе на русский язык).

RUSHYDRO GROUP

CONSOLIDATED INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION
(UNAUDITED)
AS AT AND FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit
Kosmodamianskaya Nab. 52, Bld. 5
115054 Moscow
Russia
Telephone +7 (495) 967 6000
Facsimile +7 (495) 967 6001

REVIEW REPORT OF THE AUDITORS

To the Shareholders and the Board of Directors of Open Joint Stock Company RusHydro:

Introduction
We have reviewed the accompanying consolidated interim condensed balance sheet of Open Joint Stock Company RusHydro and its subsidiaries (the "RusHydro Group") as of 30 June 2008 and the related consolidated interim condensed income statement, statements of cash flows and of changes in equity for the six months then ended. Management is responsible for the preparation and presentation of this consolidated interim condensed financial information in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on this consolidated interim condensed financial information based on our review. Management has issued consolidated interim condensed financial information for the first time as of and for the period ended 30 June 2008 and hence we did not perform a review of interim financial information as of and for the period ended 30 June 2007.

Scope of Review
We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity." A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion
Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying consolidated interim condensed financial information of RusHydro Group is not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit

Moscow, Russian Federation

25 November 2008

The firm is an authorized licensee of the tradename and logo of PricewaterhouseCoopers.

RusHydro Group
Consolidated Interim Condensed Balance Sheet as at 30 June 2008 (Unaudited)
(in thousands of Russian Rubles unless noted otherwise)

	Note	30 June 2008	31 December 2007 (not reviewed)
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	6	279,587,857	268,600,150
Investments in associates and jointly controlled entities		6,447,552	6,105,985
Other non-current assets		8,288,092	2,089,726
Total non-current assets		**294,323,501**	**276,795,861**
Current assets			
Cash and cash equivalents		19,420,399	6,996,112
Accounts receivable and prepayments		21,697,780	19,485,135
Inventories		811,223	765,625
Other current assets		873,440	4,479,795
Total current assets		**42,802,842**	**31,726,667**
TOTAL ASSETS		**337,126,343**	**308,522,528**
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital	7	195,860,497	156,864,374
Treasury shares	7	(7,212,088)	(5,427,507)
Share premium		12,005,098	12,005,098
Merger reserve	7	(57,220,268)	(51,855,901)
Retained earnings and other reserves		97,711,236	94,119,635
Equity attributable to shareholders of OJSC RusHydro		**241,144,475**	**205,705,699**
Minority interest		**715,961**	**32,053,678**
TOTAL EQUITY		**241,860,436**	**237,759,377**
Non-current liabilities			
Deferred income tax liabilities		32,241,729	32,524,611
Non-current debt	9	20,073,012	20,607,692
Other non-current liabilities		989,995	969,121
Total non-current liabilities		**53,304,736**	**54,101,424**
Current liabilities			
Current debt and current portion of non-current debt	9	25,737,191	4,006,730
Accounts payable and accruals		14,356,373	11,717,776
Current income tax payable		147,041	63,877
Other taxes payable		1,720,566	873,344
Total current liabilities		**41,961,171**	**16,661,727**
TOTAL LIABILITIES		**95,265,907**	**70,763,151**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**337,126,343**	**308,522,528**



Member of Management Board — S.A. Yushin

Chief Accountant — O.V. Otto

25 November 2008

RusHydro Group
Consolidated Interim Condensed Income Statement for the six months ended 30 June 2008
(Unaudited)
(in thousands of Russian Rubles unless noted otherwise)

	Note	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007 (not reviewed)
Revenue	10	35,734,571	28,878,546
Operating expenses	11	(26,235,358)	(21,616,991)
Operating profit		**9,499,213**	**7,261,555**
Finance income		804,124	323,269
Finance costs		(1,071,925)	(1,181,649)
Finance costs, net		**(267,801)**	**(858,380)**
Share of profit of associates and jointly controlled entities		341,558	-
Profit before income tax		**9,572,970**	**6,403,175**
Total income tax charge	8	(2,648,724)	(1,564,184)
Profit for the period		**6,924,246**	**4,838,991**
Attributable to:			
Shareholders of OJSC RusHydro		6,905,695	4,886,056
Minority interest		18,551	(47,065)
Earnings per ordinary share for profit attributable to the shareholders of OJSC RusHydro – basic and diluted (in Russian Rubles per share)	12	0.0364	0.0341

Member of Management Board S.A. Yushin

Chief Accountant O.V. Otto

25 November 2008

RusHydro Group

Consolidated Interim Condensed Cash Flow Statement for the six months ended 30 June 2008 (Unaudited)

(In thousand of Russian Rubles)

	Note	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007 (not reviewed)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Profit before tax		**9,572,970**	**6,403,175**
Depreciation of property, plant and equipment	6,11	4,555,922	4,186,452
Loss on disposal of property, plant and equipment	11	167,534	162,050
Interest expense, net		267,801	858,380
Gain on disposal of subsidiary		-	(270,565)
(Reversal)/charge for impairment of accounts receivable	11	(301,690)	298,724
Share of profit of associates and jointly controlled entities		(341,558)	-
Share option plan, expense	5	542,575	-
Pension expenses		242,660	127,402
Other		235,790	37,799
Operating cash flows before working capital changes and income tax paid		**14,942,004**	**11,803,417**
Working capital changes:			
Increase in accounts receivable and prepayments		(1,918,529)	(2,584,572)
Increase in other current assets		(1,437)	(464,225)
Increase in inventories		(71,441)	(233,944)
Decrease in other non-current assets		564,065	136,456
Increase in accounts payable and accruals		3,269,625	6,590,931
Increase in taxes payable		847,222	52,469
Decrease in other non-current liabilities		(932,271)	(641,756)
Income tax paid		(3,849,227)	(2,519,755)
Net cash generated by operating activities		**12,853,011**	**12,139,021**
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Sale of property, plants and equipment		25,106	20,776
Purchase of property, plant and equipment		(11,286,912)	(13,714,980)
Purchase of promissory notes and other short-term investments		(5,937,188)	(1,935,527)
Proceeds from promissory notes redemption		3,607,793	-
Purchase of entities under common control		(3,410,948)	-
Acquisition of subsidiaries from third parties, net of cash acquired		(1,297,242)	(867,240)
Loans issued		(29,851)	-
Proceeds from loan redemption		48,525	-
Interest received		556,600	154,600
Net cash used in investing activities		**(17,724,118)**	**(16,342,371)**
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Proceeds from short-term debt		22,651,685	7,849,099
Proceeds from long-term debt		50,000	1,500,000
Repayment of debt		(1,806,074)	(1,852,889)
Interest paid		(504,052)	(789,611)
Dividends paid		(7,758)	(1,276,299)
Purchase of treasury shares		(1,558,359)	-
Repayment of advances to RAO UES under investment agreements		(625,866)	(3,755,544)
Finance lease payments		(904,182)	(105,102)
Net cash generated by financing activities		**17,295,394**	**1,569,654**
Increase in cash and cash equivalents		**12,424,287**	**(2,633,696)**
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		**6,996,112**	**6,251,987**
Cash and cash equivalents at the end of the period		**19,420,399**	**3,618,291**

Member of Management Board S.A. Yushin

Chief Accountant O.V. Otto

25 November 2008

The accompanying notes are an integral part of this unaudited consolidated interim condensed financial information

RusHydro Group
Consolidated Interim Condensed Statement of Changes in Equity for the six months ended 30 June 2008 (Unaudited)
(in thousands of Russian Rubles unless noted otherwise)

	Share capital	Treasury shares	Share premium	Merger reserve	Revaluation reserve	Retained earnings	Equity attributable to shareholders of OJSC Rus-Hydro	Minority interest	Total equity
As at 1 January 2007	**140,954,760**	**-**	**391,080**	**(51,080,440)**	**-**	**13,366,754**	**103,632,154**	**23,392,349**	**127,024,503**
Revaluation of property, plant and equipment (Note 6)	-	-	-	-	74,128,830	-	74,128,830	14,039,951	88,168,781
Disposal of subsidiary to entity under joint control	-	-	-	-	(218,395)	2,598,803	2,380,408	(2,380,408)	-
Effect of changes in minority interest	-	-	-	-	-	(1,158,565)	(1,158,565)	85,996	(1,072,569)
Profit for the period	-	-	-	-	-	4,886,056	4,886,056	(47,065)	4,838,991
Dividends declared	-	-	-	-	-	(1,210,490)	(1,210,490)	(172,982)	(1,383,472)
As at 30 June 2007 (not reviewed)	**140,954,760**	**-**	**391,080**	**(51,080,440)**	**73,910,435**	**18,482,558**	**182,658,393**	**34,917,841**	**217,576,234**
As at 1 January 2008	**156,864,374**	**(5,427,507)**	**12,005,098**	**(51,855,901)**	**73,971,905**	**20,147,730**	**205,705,699**	**32,053,678**	**237,759,377**
Share issuance (Note 7)	38,996,123	-	-	(1,953,419)	13,852,720	(19,756,575)	31,138,849	(31,138,849)	-
Purchase of treasury shares (Note 7)	-	(1,784,581)	-	-	-	226,222	(1,558,359)	-	(1,558,359)
Effect of changes in minority interest	-	-	-	-	-	1,820,964	1,820,964	(227,831)	1,593,133
Purchase of subsidiaries(Note 7)	-	-	-	(3,410,948)	-	-	(3,410,948)	10,412	(3,400,536)
Effect of share option plan (Note 5)	-	-	-	-	-	542,575	542,575	-	542,575
Profit for the period	-	-	-	-	-	6,905,695	6,905,695	18,551	6,924,246
As at 30 June 2008	**195,860,497**	**(7,212,088)**	**12,005,098**	**(57,220,268)**	**87,824,625**	**9,886,611**	**241,144,475**	**715,961**	**241,860,436**

Member of Management Board S.A. Yushin

Chief Accountant O.V. Otto

25 November 2008

The accompanying notes are an integral part of this unaudited consolidated interim condensed financial information

Note 1. The Group and its operations

Open Joint Stock Company RusHydro (OJSC RusHydro - hereinafter referred to as "the Company") was founded by the sole founder party – the Russian Open Joint Stock Company for Energy and Electrification Unified Energy System of Russia (hereinafter referred to as "RAO UES") on 26 December 2004, based on the Decision of the Board of Directors of RAO UES dated 24 December 2004 in accordance with the Resolution of the Russian Government No 526 dated 11 July 2001 "On reforming the Russian Federation electric utilities industry" and Resolutions of the Russian Government No 1254-r dated 1 September 2003 and No 1367-r dated 25 October 2004.

RusHydro Group (hereinafter referred to as "the Group") was formed for the purpose of implementation of the Russian Federation government policy in the hydropower industry, creating the conditions for effective functioning of wholesale electricity generation market, implementation of a strategy toward attracting of funds and capital raising for the purpose of development of the hydropower industry, development and realization of scientific and technological policy and implementation of new progressive types of equipment and technology, including exploration of renewable sources of electric energy.

The Group's primary activity is the generation and sale of electricity (power).

The Company's registered office is located at 51, Respubliki Street, Krasnoyarsk, Krasnoyarsk region, the Russian Federation.

As at 30 June 2008 the Group consists of the Company, which has 20 branches across the Russian Federation, and its subsidiaries. The Group's principal subsidiaries are presented in Note 2.

The ordinary shares of the Company are traded on the Moscow Interbank Currency Exchange and the Russian Commodities and Raw Materials Exchange.

Operating environment of the Group. The Group, through its operations, has a significant exposure to the economy and financial markets of the Russian Federation. The Russian Federation displays certain characteristics of an emerging market, including relatively high inflation. Management is unable to predict all developments which could have an impact on the utilities sector and consequently what effect, if any, they could have on the financial position of the Group. The tax, currency and customs legislation within the Russian Federation is subject to varying interpretations and frequent changes, and other legal and fiscal impediments contribute to the challenges faced by entities currently operating in the Russian Federation. The future economic direction of the Russian Federation is largely dependent upon the effectiveness of economic, financial and monetary measures undertaken by the Government, together with tax, legal, regulatory, and political developments.

Relations with the State and current regulation. As at 30 June 2008, RAO UES owned 77.93% of the voting ordinary shares of the Company (as at 31 December 2007 – 96.16%) and the Russian Federation owned 1.53% (as at 31 December 2007 – 1.84%). The Group's customer base includes a number of entities controlled by the State (Note 5).

In addition, the Government affects the Group's operations through:

- participation of its representatives on the Board of Directors of the Company;
- its tariff regulation within wholesale electricity markets;
- agreement procedures for investment assets, volume and sources of their financing, control over implementation of the Company's investment programme;
- existing antimonopoly regulation.

The Federal Service on Tariffs (hereinafter referred to as "FST") regulates electricity (capacity) and heat tariffs by setting maximum electricity tariff levels for final consumers and on the wholesale market, and the Regional services on tariffs (hereinafter referred to as "RSTs") set tariffs for electricity and heat for final consumers and tariffs for electricity distribution through the low voltage grids on regional retail markets. Although there is now some free trading of limited volumes of electricity, currently for the great majority of sales the tariffs which the Group may charge for sales of electricity (capacity) are governed both by regulations specific to the electricity industry and by regulations applicable to natural monopolies.

The Group's investment programme is subject to agreement with state regulators: Russian Ministry of Energy (former Russian Ministry of Industry and Energy before restructuring), Russian Ministry of Economic Development and Trade and Federal Tariff Agency.

The Company's investment programme is determined in accordance with the General scheme of location of electricity sites for the period through 2020 which was taken by the Russian Government as the basis as of 19 January 2007 (approved by resolution of the Russian Government No. 215-r dated 22 February 2008).

In accordance with the resolution of the Russian Government (minutes of the Russian Government's meeting No. 27 dated 3 August 2006), construction of the most significant hydropower projects in 2007 through 2008 is financed by including special-purpose investment funds into the revenue from electricity sale in the wholesale market.

As described above the Russian Government's economic, social and other policies could have material effect on the Group's operations.

Sector restructuring. The Russian electric utilities industry is presently undergoing a restructuring process designed to introduce competition into the electricity and capacity sector and to create an environment in which electric utilities sector companies can raise the capital required to maintain and expand current capacity. On 28 June 2008 the changes to the Wholesale Electric Power (capacity) Market Rules of the Transition Period were approved by Resolution of the Government of the Russian Federation No.476, which provide that starting 1 July 2008 capacity exceeding the regulated contracts as well as that of new input generating capacities is traded at non-regulated prices on wholesale market. According to the Resolution of the Government of the Russian Federation, the capacity can be traded in several ways, including by means of bilateral contracts for the sale of electricity and capacity between the wholesale market participants, by means of increasing sales of electricity and capacity on the exchange, as well as by means of sales of capacity at auctions.

Thus, from 1 July 2008 up to 25% of electricity could be sold at market prices, then the schedule of the power market liberalization coincides with that of the electricity market liberalization approved by Resolution of the Russian Government No. 643. By 1 January 2011 100% of electricity and power will be sold at market prices.

Seasonality of business. The Group's own electricity (power) generation depends on water content of rivers and weather conditions. In spring and in summer (flood period) electricity production is significantly higher than in autumn and in winter. Demand for electricity (power) varies with seasons and weather conditions. The seasonal nature of electricity generation has a significant influence on the volume of energy generated and purchased by the Group. For the six months ended 30 June 2008, the level of sales represented 76% (six months ended 30 June 2007: 61%) of the annual level of sales in the year ended 31 December 2007.

Recent volatility in global and Russian financial markets. The ongoing global liquidity crisis which commenced in the middle of 2007 has resulted in, among other things, a lower level of capital market funding, lower liquidity levels across the Russian banking sector, and higher interbank lending rates. The uncertainties in the global financial market, has also led to bank failures and bank rescues in the United States of America, Western Europe and in Russia. Such circumstances could affect the ability of the Group to obtain new borrowings and re-finance its existing borrowings at terms and conditions similar to those applied to earlier transactions. The debtors of the Group may also be affected by the lower liquidity situation which could in turn impact their ability to repay their outstanding debts. Deteriorating operating conditions for debtors may also have an impact on Management's cash flow forecasts, future capital expenditure and assessment of the impairment of financial and non-financial assets.

The uncertainty in the global markets combined with other local factors has during 2008 led to very high volatility in the Russian Stock Markets and at times much higher than normal interbank lending rates.

Management is unable to reliably estimate the effects on the Group's financial position of any further deterioration in the liquidity of the financial markets and the increased volatility in the currency and equity markets. Management believes it is taking all the necessary measures to support the sustainability and growth of the Group's business in the current circumstances.

Note 2. Principal subsidiaries and segment information

The following are the principal subsidiaries which have been consolidated into this consolidated interim condensed financial information. All subsidiaries are incorporated and operate in the Russian Federation, except for HydroOGK Power Company Ltd and HydroOGK Aluminium Company Ltd which are established under legislation of the Republic of Cyprus.

	30 June 2008		31 December 2007	
	% of ownership	% of voting	% of ownership	% of voting
OJSC Bureiskaya HPP**	-	-	94.64%	94.64%
OJSC Cheboksarskaya HPP*	-	-	100% - 1 share	100% - 1 share
OJSC Dagestanskaya Regional Hydrogenerating Company*	-	-	51.00%	51.00%
CJSC EOZ*	-	-	99.98%	99.98%
OJSC Kabbalk HPP*	-	-	50.34%	50.34%
OJSC Kabbalk Hydrogenerating Company**	-	-	65.27%	65.27%
OJSC Kamskaya HPP*	-	-	100% - 1 share	100% - 1 share

	30 June 2008		31 December 2007	
	% of ownership	% of voting	% of ownership	% of voting
OJSC Kaskad VV HPPs*	-	-	100% - 1 share	100% - 1 share
OJSC Nizhegorodskaya HPP*	-	-	100% - 1 share	100% - 1 share
OJSC Saratovskaya HPP*	-	-	100% - 1 share	100% - 1 share
OJSC Severo-Osetinskaya Hydrogenerating Company*	-	-	97.43%	97.43%
OJSC Sayano-Shushenskaya HPP named after P.S. Neporozhny*	-	-	78.90%	82.78%
OJSC Stavropolskaya Electric Hydrogenerating Company*	-	-	55.12%	71.93%
OJSC Sulakenergo*	-	-	71.74%	71.74%
OJSC Volzhskaya HPP*	-	-	83.31%	86.39%
OJSC Votkinskaya HPP*	-	-	59.84%	74.20%
OJSC Zagorskaya HAEPP*	-	-	50.90%	50.90%
OJSC Zeiskaya HPP*	-	-	56.39%	72.20%
OJSC Zelenchukskie HPPs*	-	-	99.97%	99.97%
OJSC Zhigulevskaya HPP*	-	-	84.11%	86.86%
OJSC B.E.Vedeneev Russian Research Institute of Hydrotechnic Engineering	100% - 1 share	100% - 1 share	100% - 1 share	100% - 1 share
CJSC Boguchanskaya HPP	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
CJSC Boguchanskaya HPP Construction Organizer	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
CJSC Boguchansky Aluminium Plant Construction Customer	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
OJSC ChuvashEnergoSbyt**	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
OJSC Electroremont VKK	100.00%	100.00%	84.11%	86.86%
OJSC ESKO UES	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
OJSC Geoterm	71.61%	71.61%	71.61%	71.61%
OJSC Gidroinvest (former OJSC Lengidroproekt)	100.00%	100.00%	100% - 1 share	100% - 1 share
OJSC Gidroremont VKK	100.00%	100.00%	84.11%	86.86%
HydroOGK Power Company Ltd	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
HydroOGK Aluminium Company Ltd	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
OJSC Karachaevo-Cherkesskaya Hydrogenerating Company	99.97%	99.97%	99.97%	99.97%
OJSC Kaskad NCh HPP**	83.23%	83.23%	65.27%	65.27%
OJSC Malaya Mezenskaya TidalPP	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
OJSC Mosoblgidroproekt	62.60%	62.60%	-	-
OJSC Nizhne-Bureiskaya HPP	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%
OJSC Nizhne-Zeiskaya HPP	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%
OJSC Novy binarny energoblok	100.00%	100.00%	100% - 1 share	100% - 1 share
OJSC Prometey	100.00%	100.00%	51.00%	51.00%
OJSC REMIK	100.00%	100.00%	56.39%	72.20%
OJSC RusHydro Management Company	100% - 1 share	100% - 1 share	100% - 1 share	100% - 1 share
OJSC RyazanEnergoSbyt**	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%
OJSC Sayano-Shushensky avtotransportnyi cch	100.00%	100.00%	78.90%	82.78%
OJSC Sayano-Shushensky gidroremont	100.00%	100.00%	78.90%	82.78%
OJSC Scientific Research Institute of Energy Structures	100% - 1 share	100% - 1 share	100% - 1 share	100% - 1 share
LLC Spetsenergoservice	100.00%	100.00%	-	-
OJSC Sulaksky gidrokaskad	100.00%	100.00%	71.74%	71.74%
CJSC Technopark Rumyantsevo***	100.00%	100.00%	-	-
OJSC Turboremont VKK	100.00%	100.00%	83.31%	86.39%
OJSC Verhne-Mutnovskaya GeoES	56.03%	56.03%	56.03%	56.03%
OJSC Zagorskaya HAEPP-2	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%
OJSC Zaramagskie HPPs	95.45%	95.45%	95.45%	95.45%
OJSC Yuzhno-Yakutsky GEK	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%

Differences between the actual ownership interest and voting interest held in subsidiaries normally represent the effect of preference shares.

On 9 January, 2008, 18 subsidiaries marked with * above, and OJSC Bureiskaya HPP and OJSC Kabbalk Hydrogenerating Company, ceased to exist as legal entities and merged into the Company forming a single legal entity. That reorganization was accounted for prospectively. The Group acquired control over OJCS Bureiskaya HPP and the OJSC Kabbalk Hydrogenerating Company simultaneously with the legal merger; immediately before the merger both of these companies were controlled by RAO UES. The acquisition of OJCS Bureiskaya HPP and the OJSC Kabbalk Hydrogenerating Company has been accounted for as a business combination under common control using the predecessor value method (Note 3).

In this reporting period the Group acquired a 100% interest in OJSC ChuvashEnergoSbyt and a controlling interest of 49% in OJSC RyazanEnergoSbyt for a cash consideration of RR 650,000 thousand and RR 630,000 thousand respectively. The acquisition of the 2 companies was made by the Group through the New Energy Fund, which is a jointly controlled entity of the Group, acting on behalf and at the expense of the Group in a fiduciary capacity. Consequently, the Group has accounted for the acquisition as if the acquisition was made directly by the Group. Immediately before the acquisition both of these companies were controlled by RAO UES and the acquisition was accounted for as a business combination under common control using the predecessor value method (Note 3). The Group controls OJSC RyazanEnergoSbyt through the ability to appoint the majority members of the Board of Directors of OJSC RyazanEnergoSbyt, including the chairman of the Board of Directors and the ability to draw additional vote, if necessary.

In June 2008 the Group acquired additional interest resulting in a controlling interest in OJSC Kaskad NCh HPP from OJSC KabbalkEnergo for a cash consideration of RR 2,130,947 thousand. Before and after the acquisition OJSC KabbalkEnergo and the Group are controlled by RAO UES and therefore the Group accounted this acquisition as a business combination under common control using the predecessor value method (Note 3).

In the reporting period the Group purchased 100% interest in LLC Spetsenergoservice, which has 62.60% of shares of OJSC Mosoblgidroproekt (Note 7).

The companies marked with ** are accounted for under predecessor values method and the ownership and % of voting as at 31 December 2007 reflect the % of the predecessor as at this date.

The subsidiary marked with *** above is in substance an acquisition of land and is accounted for as an asset acquisition (Note 7).

Segment information. As the result of the acquisition of two electricity retailing companies (OJSC ChuvashEnergoSbyt and OJSC RyazanEnergoSbyt) during the six months ended 30 June 2008 there are two reporting segments identified for the purposes of the consolidated interim condensed financial information: generation and retailing. Prior to the acquisition of the retailing companies all of the Group's operations related to a single segment.

Six months ended 30 June 2008

Operations	Generation	Retailing	Unallocated	Consolidation adjustment	Total
Revenue	28,783,947	6 180 211	770,413	-	35,734,571
Inter-segment revenue	810 367	-	1,642,232	(2,452,599)	-
Total Revenues	**29,594,314**	**6,180,211**	**2,412,645**	**(2,452,599)**	**35,734,571**
Segment operating profit/(loss)	**9,616,827**	**(158,882)**	**41,268**	**-**	**9,499,213**

Six months ended 30 June 2007

Operations	Generation	Retailing	Unallocated	Consolidation adjustment	Total
Revenue	22,713,132	5 489 054	676,360	-	28,878,546
Inter-segment revenue	165,050	-	12,832,843	(12,997,893)	-
Total Revenues	**22,878,182**	**5,489,054**	**13,509,203**	**(12,997,893)**	**28,878,546**
Segment operating profit/(loss)	**7,441,155**	**(300,571)**	**120,971**	**-**	**7,261,555**

Note 3. Basis of preparation

Statement of compliance

This Consolidated Interim Condensed Financial Information for the six months ended 30 June 2008 has been prepared in accordance with IAS 34, "Interim financial reporting"b. The Consolidated Interim Condensed Financial Information should be read in conjunction with the annual combined and consolidated financial statements for the year ended 31 December 2007, which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (hereinafter referred to as "IFRS").

Predecessor accounting

In this Consolidated Interim Condensed Financial Information the Group accounted for the acquisition of businesses under the control of RAO UES and its subsidiaries as business combinations amongst entities under common control under an accounting policy using the predecessor values method (Note 4). Accordingly, assets and liabilities of the contributed entity were accounted for at the carrying value as determined by RAO UES in its IFRS consolidated financial statements. Information in respect of the comparative period has been restated as if the business combination took place at the beginning of the earliest period presented.

In this reporting period OJSC Bureiskaya HHP, OJSC ChuvashEnergoSbyt, OJSC RyazanEnergoSbyt, OJSC Kabbalk Hydrogenerating Company and OJSC Kaskad NCh HPP were accounted for using the predecessor values method.

Note 4. Accounting policies

Except for as described below, the accounting policies applied are consistent with those of the annual combined and consolidated financial statements for the year ended 31 December 2007, as described in those annual financial statements.

The Group has acquired land for the first time in this reporting period and will carry land at historical cost, less impairment provision if any.

The following new standards, amendments to standards and interpretations have been issued but are not effective for the financial year beginning 1 January 2008 and have not been early adopted:

- IFRS 8, "Operating Segments" (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The Standard applies to entities whose debt or equity instruments are traded in a public market or that file, or are in the process of filing, their financial statements with a regulatory organisation for the purpose of issuing any class of instruments in a public market. IFRS 8 requires an entity to report financial and descriptive information about its operating segments and specifies how an entity should report such information. The Group will apply the new amendment from 1 January 2009 and is currently assessing what impact the new IFRS will have on the Group's accounts;
- Amendment to IAS 23, "Borrowing Cost" (effective for borrowing costs relating to qualifying assets for which the commencement date for capitalisation is on or after 1 January 2009). The main change from the previous version is the removal of the option of immediately recognising as an expense borrowing costs that relate to assets that take a substantial period of time to get ready for use or sale. The Group will apply the new amendment from 1 January 2009 and is currently assessing what impact the new IFRS will have on the Group's accounts;
- Amendment to IAS 1, "Presentation of Financial Statements" (revised September 2007, effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The main change in IAS 1 is the replacement of the income statement by a statement of comprehensive income which will also include all non-owner changes in equity, such as the revaluation of available-for-sale financial assets. Alternatively, entities will be allowed to present two statements: a separate income statement and a statement of comprehensive income. The revised IAS 1 also introduces a requirement to present a statement of financial position (balance sheet) at the beginning of the earliest comparative period whenever the entity restates comparatives due to reclassifications, changes in accounting policies, or corrections of errors. The Group expects the revised IAS 1 to affect the presentation of its financial statements;
- Amendment to IAS 32 and IAS 1, "Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation" (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The objective of the amendment is to improve the financial reporting of particular types of financial instruments that represent a residual interest in the entity but are, at present, classified as financial liabilities. The amendments classify the following types of financial instruments as equity, provided they have particular features and meet specific conditions - puttable financial instruments; instruments, or components of instruments, that impose on the entity an obligation to deliver to another party a pro rata share of the net assets of the entity only on liquidation;

- Amendments to IFRS 2, "Share-based Payment Vesting Conditions and Cancellations" (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The amendment deals with two matters: it clarifies that vesting conditions are service conditions and performance conditions only. Other features of a share-based payment are not vesting conditions. It also specifies that all cancellations, whether by the entity or by other parties, should receive the same accounting treatment;
- IFRS 3 (Revised), "Business Combinations" and consequential amendments to IAS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements", IAS 28, "Investments in Associates" and IAS 31, "Interest in Joint Ventures", effective prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period on or after 1 July 2009. Management is assessing the impact of the new requirements regarding acquisition accounting, consolidation of associates and joint ventures on the Group;
- Amendments to IFRS 1, "First Time Adoption of IFRS" and IAS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements" (effective from 1 January 2009). The amended standard allows first-time adopters to use a deemed cost of either fair value or the carrying amount under previous accounting practice to measure the initial cost of investments in subsidiaries, jointly controlled entities and associates in the separate financial statements;
- IAS 39 (Amendment), "Financial Instruments: Recognition and Measurement" (effective from 1 January 2009). This amendment clarifies that it is possible for there to be movements into and out of the fair value through profit or loss category where a derivative commences or ceases to qualify as a hedging instrument in cash flow or net investment hedge;
- IFRIC 15, "Agreements for the Construction of Real Estate" (effective from 1 January 2009). The interpretation clarifies whether IAS 18, "Revenue" or IAS 11, "Construction contracts" should be applied to particular transactions;
- IFRIC 16, "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation" (effective from 1 October 2008). IFRIC 16 clarifies the accounting treatment in respect of net investment hedging. This includes the fact that net investment hedging relates to differences in functional currency not presentation currency, and hedging instruments may be held anywhere in the group;
- The amendments to the IFRSs which are the part of the IASB's annual improvements project published in May 2008 (effective from 1 January 2009).

On 13 October 2008, the IASB issued amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" that under limited circumstances, permit the reclassification of certain financial assets previously classified as 'held for trading' or 'available for sale' to another category of financial assets. Various disclosures are required where a reclassification has been made. Derivatives and assets designated as 'at fair value through profit or loss' under the fair value option are not eligible for this reclassification. The Group will apply the amendment from 1 July 2008 in accordance with the transitional rules.

Unless otherwise described above, the analysis in respect of these new standards and interpretations has been carried out by the Group, and they are not expected to significantly affect the Group's financial statements.

The following new standards, amendments to standards or interpretations are mandatory for the first time for the financial year beginning 1 January 2008 but did not result in a significant impact for the Group:

- IFRIC 12, "Service Concession Agreements", effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008;
- IFRIC 13, "Customer Loyalty Programmes", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008;
- IFRIC 14, IAS 19, "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008.

Note 5. Related party transactions

The Group's principal related parties for the period were RAO UES and its subsidiaries, enterprises controlled by the state and directors of the Group.

The nature of the related party relationships for those related parties with whom the Group entered into significant transactions in six months ended 30 June 2008 and in six months ended 30 June 2007 or had significant balances outstanding at 30 June 2008 or at 31 December 2007 are detailed below.

RAO UES (immediate controlling party)

Balances with RAO UES were as follows:

Short-term

	30 June 2008	31 December 2007
Trade and other accounts receivable	23,184	24,860
Promissory notes receivable: effective interest rate: 11.6% p.a. (included in accounts receivable and prepayments)	-	2,023,409
Advances received	772	1,120,866
Accounts payable	769	6,650,594

RAO UES's subsidiaries and associates

Balances with subsidiaries and associates of RAO UES were as follows:

Long-term

	30 June 2008	31 December 2007
Accounts payable	12,274	18,411

Short-term

	30 June 2008	31 December 2007
Trade and other accounts receivable	893,422	2,014,345
Promissory notes receivable: effective interest rate: 11.6% p.a. (included in accounts receivable and prepayments)	2,285,868	4,389,290
Promissory notes receivable: yield to maturity 9.8-13.2% p.a. (included in other current assets)	752,012	752,012
Advances received	32,446	152,713
Trade and other accounts payable	3,208,036	631,842

Transactions with subsidiaries and associates of RAO UES were as follows:

	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Electricity (power) revenue (Note 10)	9,819,160	13,275,285
Other revenue (Note 10)	10,823	112,952
Purchased power expenses (Note 11)	556,250	773,911
Services of SO-CDU, NP ATS, CFR (Note 11)	787,028	559,345
Other expenses (Note 11)	-	2,474

The Group associates and jointly controlled entities

Balances with associates and jointly controlled entities and transactions with them:

Long-term

	30 June 2008	31 December 2007
Other non-current assets	277,533	89,296

Short-term

	30 June 2008	31 December 2007
Trade and other accounts receivable	472,496	460,300
Promissory notes receivable	5,295,596	2,967,898
Trade and other accounts payable	159,095	298,004

The Group key management

Compensation is paid to members of the Management Board for their services in full time management positions and is made up of a contractual salary, non-cash benefits, and a performance bonus depending on the results for the year based on key efficiency indicators approved by the Board of Directors, and share-based payments under the share option programme. The compensation is approved by the Board of Directors.

Fees, compensation or allowances to the members of the Board of Directors for their services in that capacity and for attending Board meetings are paid depending on results for the year.

Total remuneration to the members of the Board of Directors and Management Board for the six months ended 30 June 2008 was RR 26,635 thousand (for the six months ended 30 June 2007 - RR 32,460 thousand).

The Share Option Programme of the Company (hereinafter referred to as "the Programme") provides for the granting of share options at predetermined exercise price to the members of the Company's Management Board and other key employees of the Group (hereinafter referred to as "the Programme participants") starting from the date of signing of the first share option contract, i.e. from 3 September 2007.

The Programme participants will be rewarded for their work in the Group over the period of 3 years, starting from 3 September 2007.

The exercise price of the share option is RR 1.73 per share which was the actual price of the Company's ordinary shares issued in 2007.

The Programme participant can exercise the share option at any time over the period of 2 September 2010 through 16 April 2011.

A total of up to 3,137,287,475 ordinary shares ultimately allocated under the Programme were allocated from treasury shares purchased by the Group for this purpose by LLC EZOP - operator of the Share Option Programme.

The number of undistributed shares at 30 June 2008 was 334,826,267.

Starting from the second half of year 2007 the Company issued to the members of the Company's Management Board interest free loans for the prepayments for the share options agreements. The loans were issued with the maturity till 31 March 2011. As at 30 June 2008 the amount of loans issued to employees was RR 160,928 thousand (Net of discount of RR 57,529 thousand, effective interest rate - 11.8%). As at 31 December 2007 the amount of loans issued to employees was RR 121,027 thousand (Net of discount of RR 52,653 thousand, effective interest rate - 11.8%).

Changes in amounts of options granted are described in the table below:

All options granted under the Programme		**Attributed to members of the Management Board**
Number of options at 1 January 2008	1,685,127,092	917,656,581
Option agreements signed in 6 months of year 2008	1,229,347,156	-
Options forfeited in 6 months of year 2008	(112,013,040)	(99,027,792)
Reclassification out of Management Board category	-	(86,275,405)
Number of options outstanding at 30 June 2008	**2,802,461,208**	**732,353,384**

The fair value of services received in return for the share options granted to employees is measured by reference to the fair value of the share options at grant date. The estimate of the fair value of the services received is measured based on Black-Scholes model.

Share price (in RR)	1.73
Exercise price (in RR)	1.73
Expected volatility	27%
Option life	1,096 days
Risk-free interest rate	6.13%
Fair value of the option at measurement date (in RR)	**0.45**

The measure of historical volatility used in the option pricing model is the annualised standard deviation of logarithms of daily changes in share price over a period of time comparable with expected lifetimes of the options granted under the Programme. To determine volatility the Group used the historical volatility of the share prices of publicly traded shares of peer group companies.

In the six month ended 30 June 2008 the Group recognised an expense of RR 542,575 thousand within employee costs related to the fair value of the options.

State-controlled entities

In the normal course of business the Group enters into transactions with entities under Government control. Prices for electricity and heat are based on tariffs set by FST and RST. Bank loans are granted at market rates. Taxes are charged and paid under the Russian tax legislation.

During the six months ended 30 June 2008 the Group sold electricity to a number of state-controlled entities in the amount of RR 605,494 (for six months ended 30 June 2007 - RR 668,200 thousand). The major customers were LLC Transneftservice-S, LLC RusEnergoSbyt, OJSC Yaroslavskaya EnergoSbytovaya Companiya, OJSC Nijnovatomenergosbit and OJSC Nevinnomisskiy Azot. The Group enters into various transactions with State Ministries, local and federal authorities as disclosed on other parts of the consolidated interim condensed financial information.

Note 6. Property, plant and equipment

Cost	Production buildings	Hydrotechnical buildings	Electricity grids	Substation's equipment	Assets under construction	Other	Total
Opening balance as at 31 December 2007	**57,029,079**	**108,010,864**	**2,664,198**	**64,115,454**	**44,823,676**	**10,798,671**	**287,441,942**
Additions	21,010	634,585	318	19,899	13,785,845	1,339,136	15,800,793
Transfers	150,085	156,057	21,939	540,202	(1,037,176)	168,893	-
Disposals	(17,159)	-	(3,004)	(141,812)	(72,123)	(41,090)	(275,188)
Closing balance as at 30 June 2008	**57,183,015**	**108,801,506**	**2,683,451**	**64,533,743**	**57,500,222**	**12,265,610**	**302,967,547**
Accumulated depreciation (including impairment)							
Opening balance as at 31 December 2007	**(2,387,581)**	**(2,253,773)**	**(235,799)**	**(6,096,773)**	**(5,225,595)**	**(2,642,271)**	**(18,841,792)**
Charge for the period	(705,012)	(996,237)	(59,191)	(2,220,596)	-	(574,886)	(4,555,922)
Transfers	(4,048)	(5,756)	-	-	14,745	(4,941)	-
Disposals	707	-	150	8,800	-	8,367	18,024
Closing balance as at 30 June 2008	**(3,095,934)**	**(3,255,766)**	**(294,840)**	**(8,308,569)**	**(5,210,850)**	**(3,213,731)**	**(23,379,690)**
Net book value as at 30 June 2008	**54,087,081**	**105,545,740**	**2,388,611**	**56,225,174**	**52,289,372**	**9,051,879**	**279,587,857**
Net book value as at 31 December 2007	**54,641,498**	**105,757,091**	**2,428,399**	**58,018,681**	**39,598,081**	**8,156,400**	**268,600,150**

Cost	Production buildings	Hydrotechnical buildings	Electricity grids	Substation's equipment	Assets under construction	Other	Total
Opening balance as at 31 December 2006	**26,745,966**	**58,515,614**	**2,901,906**	**56,009,190**	**63,579,059**	**10,653,193**	**218,404,928**
Elimination of accumulated depreciation	(8,704,600)	(13,994,832)	(852,183)	(25,514,354)	-	(4,456,237)	(53,522,206)
Revaluation reserve	31,693,192	50,425,236	438,527	31,119,708	-	2,334,891	116,011,554
Additions	829,524	2,308,238	-	75,693	12,987,610	304,231	16,505,486
Transfers	4,516,992	158,792	3,883	756,511	(5,897,569)	461,391	-
Disposals	(18,361)	-	(488)	(106,564)	(53,531)	(28,139)	(207,083)
Transfer from joint venture	162,120	-	101,588	387,810	34,518	303,922	989,958
Disposal of subsidiary to entity under common control*	(752,501)	-	(34,478)	(87,750)	(28,859,944)	(684,994)	(30,419,667)
Closing balance as at 30 June 2007	**54,472,332**	**97,413,048**	**2,558,755**	**62,640,244**	**41,790,143**	**8,888,448**	**267,762,970**
Accumulated depreciation (including impairment)							
Opening balance as at 31 December 2006	**(9,707,750)**	**(14,377,947)**	**(944,571)**	**(27,250,042)**	**(18,615,103)**	**(5,932,602)**	**(76,828,015)**
Elimination of accumulated depreciation	8,704,600	13,994,832	852,183	25,514,354	-	4,456,237	53,522,206
Charge for the period	(695,303)	(894,917)	(60,326)	(1,947,856)	-	(588,050)	(4,186,452)
Disposals	436	-	54	3,904	-	12,844	17,238
Transfer from joint venture	(89,131)	-	(32,927)	(161,521)	-	(97,809)	(381,388)
Disposal of subsidiary to entity under common control*	43,334	-	887	6,822	13,389,508	33,412	13,473,963
Closing balance as at 30 June 2007	**(1,743,814)**	**(1,278,032)**	**(184,700)**	**(3,834,339)**	**(5,225,595)**	**(2,115,968)**	**(14,382,448)**
Net book value as at 30 June 2007	**52,728,518**	**96,135,016**	**2,374,055**	**58,805,905**	**36,564,548**	**6,772,480**	**253,380,522**
Net book value as at 31 December 2006	**17,038,216**	**44,137,667**	**1,957,335**	**28,759,148**	**44,963,956**	**4,720,591**	**141,576,913**

*In June 2007 the Company transfered its interest in OJSC Boguchanskaya HPP, which was a subsidiary of the Group, to the jointly controlled BoGES Group.

Construction in progress represents the carrying amount of property, plant and equipment that have not yet been put into operation, including generating stations under construction, and advances to construction companies and suppliers of property, plant and equipment. As at 30 June 2008 such advances amounted to RR 6,583,790 thousand (as at 31 December 2007 – RR 5,478,024 thousand).

Depreciation is charged once an asset is available for service.

Other property, plant and equipment include motor vehicles, land, computer equipment, office fixtures and other equipment.

The assets transferred to the Group upon privatization did not include the land on which the Group's buildings and facilities are situated. The relationships of use and alienability of the land are regulated by the Land Code of the Russian Federation. According to the Land Code the plots of land located under hydraulic engineering structures are limited in their alienability and shall not be conveyed to become private property, except for the cases established by federal laws.

Revaluation. Starting from 1 January 2007 the Group has adopted the revaluation model for property, plant and equipment (except for construction in progress). Fair values were determined by independent appraisers primarily based on the depreciated replacement cost method. The replacement cost of buildings, constructions, machinery and equipment and transfer devices were estimated based on technical characteristics, unit construction cost and construction estimates. The replacement cost of equipment was estimated based on data of aggregative replacement cost, current purchase contracts and price-list of producers and trading companies. The economic obsolescence was estimated based on profitability test results for each cash-generating unit. The discount rate used in the profitability tests varied from 10.5 to 19.1%. The forecast period is 19 - 20 years for all Group companies. The long-term rate of growth in sales volumes is approximately 3% for all Group companies.

As a result of the revaluation, the Group's equity increased by RR 88,168,781 thousand, comprising an increase in the carrying value of property, plant and equipment of RR 116,011,554 thousand, net of a related deferred tax liability of RR 27,842,773 thousand.

For each revalued class of property, plant and equipment stated at revalued amount in this financial information, the carrying amount that would have been recognised had the assets been carried under the cost model is as follows:

	Production buildings	Hydrotechnical buildings	Electricity grids	Substation's equipment	Assets under construction	Other	Total
Net book value as at 30 June 2008	24,036,944	55,566,047	1,936,440	29,568,811	52,289,372	20,752,595	184,150,209
Net book value as at 31 December 2007	24,109,117	55,642,198	1,987,003	29,906,448	39,598,081	6,186,729	157,429,576

Construction in progress and land are not revalued. Land was first purchased by the Group in the reporting period ended 30 June 2008.

Leased property, plant and equipment. The Group leases property, plant and equipment under a number of finance lease agreements. At the end of each of the leases the Group has the option to purchase the equipment at a beneficial price. As at 30 June 2008 the net book value of leased property plant and equipment was RR 5,536,363 thousand (as at 31 December 2007 – RR 4,859,751 thousand). The leased equipment is pledged as a security for the lease obligation.

Operating lease. The Group leases a number of land areas owned by local governments under non-cancellable operating lease agreements. Land lease payments are determined by lease agreements. The future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	30 June 2008	31 December 2007
Less than one year	435,684	333,495
Between one year and five years	1,163,382	1,236,412
After five years	10,257,947	11,272,813
Total	**11,857,013**	**12,842,720**

The land areas leased by the Group are the territories on which the Group's hydroelectric power stations and other assets are located. The leases typically run for an initial period of 5-49 years with an option to renew the lease after that date. Lease payments are reviewed regularly to reflect market rentals.

Note 7. Equity

Basis of presentation of movements in equity. The Group was formed by the combination of a number of businesses under common control. Because of the consequent use of the predecessor basis of accounting (Note 3), the principal component of the net equity recognised for the Group is based on the historic carrying value of the net assets of the businesses contributed as recorded in the IFRS financial records of the predecessor enterprises, rather than the fair values of those net assets. Similarly, for the purpose of comparability, the equity of the Group has been presented for comparative period and as at 1 January 2007 as if the current Group structure had existed from 1 January 2007 (Note 2 and Note 3). In accordance with the predecessor basis of accounting, the effect of such additions to equity is offset by a corresponding adjustment in the merger reserve and recognition of minority interest.

	Ordinary shares 30 June 2008	Ordinary shares 31 December 2007
Number of issued ordinary shares	195,860,496,735	156,864,373,776
Par value (in RR)	1.00	1.00

On 9 January 2008, 18 subsidiaries of the Group, OJSC Bureiskaya HPP and OJSC Kabbalk Hydrogenerating Company merged into the Company and became one legal entity as a result of legal reorganisation (Note 2). According to the results of the share conversion, 38,996,122,959 additional shares of the Company were placed and share capital increased to RR 195,860,497 thousand. Minority stakes in these companies were exchanged for ordinary shares of the Company. Major movements in minority interest for the reporting period result from the above reorganisation.

Treasury shares. Treasury shares as at 30 June 2008 represent 4,280,938 ordinary shares in the amount of RR 7,212,088 thousand (RR 5,427,507 thousand as at 31 December 2007 allocated for Share Option Programme (Note 5)).

Merger reserve. Based on the application of predecessor accounting (Note 3) the difference of RR 57,220,268 thousand between the statutory value of share capital issued and the IFRS carrying value of the contributed assets and minority interest has been recorded as a merger reserve within equity as at 30 June 2008.

Acquisition of subsidiaries. In the reporting period the Group acquired OJSC Kaskad NCh HPP, OJSC ChuvashEnergoSbyt and OJSC RyazanEnergoSbyt for cash consideration (Note 2) and accounted for these transactions as business combinations under common control.

In the reporting period the Group acquired 100% of the share capital of CJSC Technopark Rumyantsevo from a third party for a cash consideration of RR 1,061,779 thousand. CJSC Technopark Rumyantsevo owns 5.8 hectares of land, which is its main asset. This transaction is not a business combination as the acquiree is not a business and was accounted as an acquisition of assets.

In the reporting period the Group acquired 100% of the share capital of LLC Spetsenergoservice from a third party for a cash consideration of RR 352,651 thousand. At the time of acquisition LLC Spetsenergoservice owned 62.60% of shares of OJSC Mosoblgidroproekt, which is a research and design institute. LLC Spetsenergoservice and OJSC Mosoblgidroproekt have not prepared IFRS financial statements before and the disclosure of IFRS values of acquired assets, liabilities and contingent liabilities is impracticable. As the acquisition date was close to the reporting date of 30 June 2008 the Group has begun the process of purchase price allocation and have provisionally accounted for the assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree as of 30 June 2008. The disclosure of the provisional purchase price allocation has not been made due to immateriality, and is mostly attributable to goodwill and intangible assets included in other non-current assets. Provisional accounting will be completed within 12 months from the acquisition date. The effect of the acquired business on the Group's profit and revenue was insignificant.

Dividends. In accordance with Russian legislation, the Company distributes profits as dividends on the basis of financial statements prepared in accordance with Russian Accounting Rules. The statutory accounting reports are the basis for profit distribution and other appropriations. Russian legislation identifies the basis of distribution as net profit. However, this legislation and other statutory laws and regulations are open to legal interpretation and accordingly management believes at present it would not be appropriate to disclose an amount for the distributable reserves in this financial information.

Note 8. Income tax

Income tax expense is recognised based on management's best estimate of the weighted average annual income tax rate expected for the full financial year. The estimated average annual effective income tax rate used for the six months ended 30 June 2008 is 28% (the estimated average annual effective income tax rate for the six months ended 30 June 2007 was 24%).

Income tax charge is as follows:

	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Current income tax expense	2,931,606	2,760,180
Deferred income tax expense/ (benefit)	(282,882)	(1,195,996)
Total income tax charge	**2,648,724**	**1,564,184**

In accordance with Russian tax legislation, tax losses in different Group companies may not be offset against taxable profits of other Group companies. Accordingly, tax may be accrued even where there is a net consolidated tax loss.

Note 9. Current and non-current debt

Non-current debt

	Currency	Effective interest rate	Due date	30 June 2008	31 December 2007
EBRD (tranche 1)	RR	3.65%+ MOSPRIME	2020	2,012,174	2,000,015
EBRD (tranche 2)	RR	2.75%+ MOSPRIME	2014	850,000	850,000
EBRD (tranche 3)	RR	3.05%+ MOSPRIME	2016	3,150,000	3,150,000
Bonds issue (OJSC RusHydro Management Company)	RR	8.10%	2011	5,000,000	5,000,000
Morgan Stanley Bank International Ltd	RR	8.75%	2013	3,000,000	3,000,000
Morgan Stanley Bank International Ltd	RR	1.5%+ MOSPRIME	2014	1,500,000	1,500,000
CF Structured products B.V.	USD	10.50%	2013	1,407,438	1,472,772
Municipal authority of Kamchatka region	RR	LIBOR+3%	2035	920,000	964,528
Ministry of Railways of Russia	RR	12.00%	2009	971,269	971,269
Other long-term debt	RR	various	-	275,733	183,567
Finance lease liabilities	RR	11.10%	-	2,946,797	3,276,550
Total				**22,033,411**	**22,368,701**
Less current portion of finance lease liabilities				(1,419,470)	(1,218,087)
Less current portion of non-current debt				(540,929)	(542,922)
Total non-current debt				**20,073,012**	**20,607,692**

Current debt

	Currency	Effective interest rate	30 June 2008	31 December 2007
OJCB Otkritie	RR	12.00%	22,213,271	649,729
OJSC Mezhtopenergobank	RR	11.00% - 14.30%	1,023,400	872,818
OJSC Alfa-bank	RR	11.70%	-	250,000
Other current debt	RR	various	5,360	4,604
Finance lease liabilities	RR	11.10%	1,419,470	1,218,087
Current portion of non-current debt			540,929	542,922
Interest payable			534,761	468,570
Total current debt and current portion of non-current debt			**25,737,191**	**4,006,730**

In the reporting period the Group issued short term interest-free promissory notes to OJCB Otkritie at the amount of RR 21,000,000 thousand for the purpose of attracting short-term financing for the Group's investment programme. This liability was settled as of 1 July 2008 as part of RAO UES's restructuring process.

As at 30 June 2008 the Group had an investment in long-term promissory notes of LLC FC Otkritie included in other non-current assets balance at the amount of RR 6,034,183 thousand with an average effective interest rate of 12% and redemption dates from October 2009 to December 2010.

The Group was in compliance with all covenants in its debt facilities.

Debt maturity

Due for repayment	30 June 2008	31 December 2007
Between two and three years	471,269	471,269
Between three years and four years	5,275,732	5,183,566
Between four years and five years	4,407,438	4,472,772
After five years	8,391,245	8,421,622
Total	**18,545,684**	**18,549,229**

Effective interest rate. The effective interest rate is the market interest rate applicable to the loans at the date of origination for fixed rate loans and the current market rate for floating rate loans. The Group has not entered into any hedging arrangements in respect of interest rate exposures.

Finance lease liabilities. Minimum lease payments under finance leases and their present values are as follows:

	Due in 1 year	Due between 2 and 5 years	Due after 5 years	Total
Minimum lease payments at 30 June 2008	**1,645,847**	**1,770,761**	**59,471**	**3,476,079**
Less future finance charges	(226,377)	(294,904)	(8,001)	(529,282)
Present value of minimum lease payments at 30 June 2008	**1,419,470**	**1,475,857**	**51,470**	**2,946,797**
Minimum lease payments at 31 December 2007	**1,378,119**	**2,161,060**	**60,837**	**3,600,016**
Less future finance charges	(160,032)	(159,271)	(4,163)	(323,466)
Present value of minimum lease payments at 31 December 2007	**1,218,087**	**2,001,789**	**56,674**	**3,276,550**

Note 10. Revenue

	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Sales of electricity (power)	34,964,158	28,202,186
Other revenue	770,413	676,360
Total revenue	**35,734,571**	**28,878,546**

Note 11. Operating expenses

	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Purchased power expenses	9,266,172	6,644,661
Depreciation of property, plant and equipment	4,555,922	4,186,452
Employee benefit expenses and payroll taxes	3,386,455	2,379,051
Third parties services, including:	3,521,921	3,092,429
Services of SO-CDU, NP ATS, CFR	978,500	757,018
Repairs and Maintenance	776,718	738,836
Rent	390,362	232,492
Consulting, legal and information expenses	348,032	171,999
Insurance cost	314,588	259,264
Security expenses	249,440	225,612
Transportation expenses	74,531	50,242
Other third parties services	389,750	656,966
Taxes other than income tax	2,411,484	1,383,322
Electricity distribution expenses	1,827,050	1,741,441
Other materials	345,221	480,473
Water usage expenses	395,036	485,657
Social charges	169,824	125,232
Loss on disposals of property, plant and equipment, net	167,534	162,050
(Reversal)/ charge for impairment of accounts receivable	(301,690)	298,724
Other expenses	490,429	637,499
Total operating expenses	**26,235,358**	**21,616,991**

Note 12. Earnings per share

	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Weighted average number of ordinary shares issued (thousand of shares)	189,955,443	143,435,910
Profit attributable to the shareholders of OJSC RusHydro (in thousand RR)	6,905,695	4,886,056
Weighted average earnings per share – basic and diluted* (in RR)	0.0364	0.0341

*Effect of share option programme of the Group (Note 5) is antidilutive for the periods presented.

Note 13. Commitments

Social commitments. Group entities contribute to the maintenance and upkeep of the local infrastructure and the welfare of its employees, including contributions toward the development and maintenance of housing, hospitals, transport services, recreation and other social needs in the geographical areas in which it operates.

Capital commitments. In May 2006 RAO UES, the Company and RUSAL Group concluded an agreement on the mutual financing, construction and exploitation of Boguchanskaya HPP and the Boguchansky Aluminium Plant. The total investment to be contributed by the RusHydro and RUSAL Groups amounts to RR 132,123 million (USD 5,383 million). Both RusHydro Group and RUSAL Group has committed to finance the construction equally. Other future capital expenditures in accordance with contractual obligations amounted to RR 24,752,769 thousand at 30 June 2008 (31 December 2007 - RR 7,572,914 thousand).

Note 14. Contingencies

Political environment. The operations and earnings of the Group entities continue, from time to time and in varying degrees, to be affected by political, legislative, fiscal and regulatory developments, including those related to environmental protection, in the Russian Federation.

Insurance. The Group holds limited insurance policies in relation to its assets, operations, public liability or other insurable risks. Accordingly, the Group is exposed for those risks for which it does not have insurance.

Legal proceedings. Group entities are party to certain legal proceedings arising in the ordinary course of business. In the opinion of management, there are no current legal proceedings or other claims outstanding, which, upon final disposition, will have a material adverse effect on the position of the Group.

Tax contingencies. Russian tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretation and changes, which can occur frequently. Management's interpretation of such legislation as applied to the transactions and activity of the Group may be challenged by the relevant regional and federal authorities, in particular the way of accounting for tax purposes of some income and expenses of the Group as well as deductibility of input VAT from suppliers and contractors. Tax authorities may be taking a more assertive position in their interpretation of the legislation and assessments. As a result, significant additional taxes, penalties and interest may be assessed. Fiscal periods remain open to review by the authorities in respect of taxes for three calendar years preceding the year of review. Under certain circumstances review may cover longer periods.

Due to the fact, that the tax and other legislation do not fully cover all the aspects of the Group reorganisation, there might be respective legal and tax risks.

As at 30 June 2008 management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and the Group's tax, currency and customs positions will be sustained. Where management believes it is probable that a position cannot be sustained, an appropriate amount has been accrued for in this financial information.

Environmental matters. Group entities and their predecessor entities have operated in the electric power industry in the Russian Federation for many years. The enforcement of environmental regulation in the Russian Federation is evolving and the enforcement posture of government authorities is continually being reconsidered. Group entities periodically evaluate their obligations under environmental regulations.

Potential liabilities might arise as a result of changes in legislation and regulation or civil litigation. The impact of these potential changes cannot be estimated but could be material. In the current enforcement climate under existing legislation, management believes that there are no significant liabilities for environmental damage.

Guarantees. The Company provided certain counterparties with guarantees in respect to the following amounts of borrowings of its jointly controlled entity CJSC Boguchansky Aluminium Plant:

Name of counterparty	30 June 2008	31 December 2007
BARCLAYS BANK PLC	6,100,005	6,712,212
AVERA T&D S.A.	1,232,300	-
SOLIOS ENVIRIONMENT SA	778,611	-
Bronchot SA	51,494	-
S.T.A.S. (Societe Des Technologies De L'Aluminium Du Saguenay Inc.)	26,835	-
Total	**8,189,245**	**6,712,212**

The guarantee to BARCLAYS BANK PLC was issued to guarantee the loan of USD 520 million raised by CJSC Boguchansky Aluminium Plant, an entity jointly controlled by the Group with Rusal Group entities, to finance BEMA project. The loan period is 3 years, average interest rate is LIBOR + 0.825%. The raised borrowings are used for construction of Boguchansky Aluminium Plant and completion of Boguchanskaya HPP. The Company's guarantee provides for 50 percent of the borrower's liabilities under the loan agreement; the remaining 50 percent of liabilities are secured by the guarantee and surety provided by the RUSAL Group entities.

Note 15. Subsequent events

RAO UES Liquidation

At the final step of reformation of RAO UES on 1 July 2008 two holding companies OJSC State Holding HydroWGC and OJSC Minority Holding HydroWGC (hereinafter referred to as "Holdings") were established by RAO UES. On the same day RAO UES transferred 100% shares of both holdings to the Company and on this day those holdings were merged into the Company. As a result the Company obtained 100% share of LLC Index Energetiki with investments in various utilities companies, which were contributed by RAO UES into the above mentioned Holdings, including 21.71 % interest in Wholesale generating company-1.

On 1 July 2008 RAO UES was liquidated. Shares of the Company held by RAO UES were transferred to the state. As at 1 July 2008 the share of the state in the Company was 60.37 %. The share capital of the Company amounted to RR 245,014,059 thousand and was divided into 245,014,059,191 ordinary shares with par value of 1 rouble each.

Merger with OJSC Irganaiskaya HPP and OJSC Kaskad NCh HPP

On 1 July 2008 OJSC Irganaiskaya HPP and OJSC Kaskad NCh HPP were reorganized and merged into the Company. The shares in the reorganized companies were converted into the Company's shares. Together with OJSC Irganaiskaya HPP the Group obtained control over OJSC Lengidroproekt HydroOGK, OJSC Kolymaenergo, OJSC Ust'srednekangesstroy, OJSC Ust'srednekanskaya HPP, OJSC ChirkeyGesStroy, OJSC Krasnoyarskenergosbyt and accounted for these transactions as business combinations under common control.

Additional share issue

On 17 November 2008 the shareholders' meeting took the decision to increase the Company's charter capital via additional placement of 10,000,000,000 registered ordinary shares with a par value of RR 1 per share for the total of RR 10,000,000,000 payable in cash, through a public offering.

In addition, the shareholders' meeting took the decision to increase the Company's charter capital via additional placement of 16,000,000,000 registered ordinary shares with a par value of RR 1 per share for the total of RR 16,000,000,000 payable in cash, through a public offering.

The share price is based on the market value of RusHydro's shares. In accordance with the legislation the offering price cannot be lower than the par value of RusHydro's shares (RR 1). These decisions are not mutually exclusive and imply consistent implementation.

Other

Included in cash and cash equivalents as at 30 June 2008 are 8,300,000 th RR of short-term bank deposits in OJSB "KIT Finance", OJSC "VTB 24" and OJSC "Alemar-Bank" which terms were extended till the end of November-December 2008.

ГРУППА «РУСГИДРО»

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ПРОМЕЖУТОЧНАЯ СОКРАЩЕННАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ (НЕ ПРОШЕДШАЯ АУДИТОРСКУЮ ПРОВЕРКУ) ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2008 ГОДА, И ПО СОСТОЯНИЮ НА ЭТУ ДАТУ

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит»
Космодамианская наб. 52, стр. 5
115054 Москва
Россия
Телефон +7 (495) 967 6000
Факс +7 (495) 967 6001

ОТЧЕТ О РЕЗУЛЬТАТАХ ОБЗОРНОЙ ПРОВЕРКИ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ СОКРАЩЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Акционерам и Совету директоров Открытого акционерного общества «РусГидро»:

Введение
Нами проведена обзорная проверка прилагаемого консолидированного промежуточного сокращенного бухгалтерского баланса Открытого акционерного общества «РусГидро» и его дочерних компаний (в дальнейшем – «Группа РусГидро») по состоянию на 30 июня 2008 года, а также консолидированных промежуточных сокращенных отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета об изменениях капитала за шесть месяцев, закончившихся на эту дату. Ответственность за подготовку и объективное представление данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность» несет руководство. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать заключение о данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации на основе проведенной обзорной проверки. Руководство впервые подготовило консолидированную промежуточную сокращенную финансовую информацию за период, закончившийся 30 июня 2008 года, и по состоянию на эту дату; следовательно, мы не проводили обзорной проверки промежуточной финансовой информации за период, закончившийся 30 июня 2007 года, и по состоянию на эту дату.

Объем обзорной проверки
Мы проводили обзорную проверку в соответствии с Международным стандартом проведения обзорных проверок (ISRE) 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой отчетности, проводимая независимым аудитором компании». Обзорная проверка промежуточной финансовой информации включает в себя направление запросов, в первую очередь сотрудникам, отвечающим за вопросы бухгалтерского учета и отчетности, выполнение аналитических и других процедур по обзорной проверке. Объем процедур, выполняемых в рамках обзорной проверки, значительно меньше объема процедур, выполняемых в рамках аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита (ISAs), что не позволяет нам получить достаточную уверенность в том, что нам станет известно обо всех существенных вопросах, которые могли бы быть выявлены в результате аудита. Соответственно, мы не выражаем мнения аудитора.

Фирма является уполномоченным пользователем фирменного наименования и товарного знака «ПрайсвотерхаусКуперс»

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Заключение
На основании нашей обзорной проверки, ничто не привлекло нашего внимания, что заставило бы нас предположить, что прилагаемая консолидированная промежуточная сокращенная финансовая информация Группы РусГидро не подготовлена, во всех существенных отношениях, в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит»

Москва, Российская Федерация

25 ноября 2008 г.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Консолидированный промежуточный сокращенный Баланс за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года (не прошедший аудиторскую проверку)
(в тыс. российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г. (обзор не проводился)
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	6	279 587 857	268 600 150
Инвестиции в зависимые общества и совместно контролируемые предприятия		6 447 552	6 105 985
Прочие внеоборотные активы		8 288 092	2 089 726
Итого внеоборотные активы		**294 323 501**	**276 795 861**
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты		19 420 399	6 996 112
Дебиторская задолженность и авансы выданные		21 697 780	19 485 135
Товарно-материальные запасы		811 223	765 625
Прочие оборотные активы		873 440	4 479 795
Итого оборотные активы		**42 802 842**	**31 726 667**
ИТОГО АКТИВЫ		**337 126 343**	**308 522 528**
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал	7	195 860 497	156 864 374
Собственные выкупленные акции	7	(7 212 088)	(5 427 507)
Эмиссионный доход		12 005 098	12 005 098
Резерв, связанный с присоединением	7	(57 220 268)	(51 855 901)
Нераспределенная прибыль и прочие резервы		97 711 236	94 119 635
Капитал акционеров ОАО «РусГидро»		**241 144 475**	**205 705 699**
Доля меньшинства		**715 961**	**32 053 678**
ИТОГО КАПИТАЛ		**241 860 436**	**237 759 377**
Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства		32 241 729	32 524 611
Долгосрочные заемные средства	9	20 073 012	20 607 692
Прочие долгосрочные обязательства		989 995	969 121
Итого долгосрочные обязательства		**53 304 736**	**54 101 424**
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	9	25 737 191	4 006 730
Кредиторская задолженность и начисления		14 356 373	11 717 776
Текущие обязательства по налогу на прибыль		147 041	63 877
Кредиторская задолженность по прочим налогам		1 720 566	873 344
Итого краткосрочные обязательства		**41 961 171**	**16 661 727**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**95 265 907**	**70 763 151**
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**337 126 343**	**308 522 528**

Член Правления С.А. Юшин

Главный бухгалтер О.В. Отто

25 ноября 2008 г.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации, не прошедшей аудит.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»
Консолидированный промежуточный сокращенный Отчет о прибылях и убытках за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года (не прошедший аудиторскую проверку)
(в млн. российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года (обзор не проводился)
Доходы от текущей деятельности	10	35 734 571	28 878 546
Расходы по текущей деятельности	11	(26 235 358)	(21 616 991)
Прибыль от текущей деятельности		**9 499 213**	**7 261 555**
Финансовые доходы		804 124	323 269
Финансовые расходы		(1 071 925)	(1 181 649)
Финансовые расходы, нетто		**(267 801)**	**(858 380)**
Доля в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемых предприятий		341 558	-
Прибыль до налогообложения		**9 572 970**	**6 403 175**
Расходы по налогу на прибыль	8	(2 648 724)	(1 564 184)
Прибыль за период		**6 924 246**	**4 838 991**
Причитающаяся:			
Акционерам ОАО «РусГидро»		6 905 695	4 886 056
Доле меньшинства		18 551	(47 065)
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО «РусГидро» - базовая и разводненная (в российских рублях)	12	0.0364	0.0341

Член Правления С.А. Юшин

Главный бухгалтер О.В. Отто

25 ноября 2008 г

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации, не прошедшей аудит.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»

Консолидированный промежуточный сокращенный Отчет о движении денежных средств за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года (не прошедший аудиторскую проверку)

(в тыс. российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года (обзор не проводился)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Прибыль до налогообложения		9 572 970	6 403 175
Износ основных средств	6,11	4 555 922	4 186 452
Убыток от выбытия основных средств	11	167 534	162 050
Проценты к уплате		267 801	858 380
Прибыль от выбытия дочернего общества		-	(270 565)
Списание и начисление убытка от обесценения дебиторской задолженности	11	(301 690)	298 724
Доля в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемых предприятий		(341 558)	-
Расходы по отложенной программе	5	542 575	-
Затраты на пенсионное обеспечение		242 669	127 402
Прочее		235 790	37 799
Денежные потоки по текущей деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		14 942 004	11 803 417
Изменения в оборотном капитале:			
Увеличение дебиторской задолженности и авансов выданных		(1 918 529)	(2 584 572)
Увеличение прочих оборотных активов		(1 437)	(464 225)
Увеличение товарно-материальных запасов		(71 441)	(233 944)
Уменьшение прочих внеоборотных активов		564 065	136 456
Увеличение кредиторской задолженности и начислений		3 269 625	6 590 931
Увеличение задолженности по налогам		847 222	52 469
Уменьшение прочих долгосрочных обязательств		(932 271)	(641 756)
Налог на прибыль уплаченный		(3 846 227)	(2 519 755)
Итого поступление денежных средств от текущей деятельности		12 853 011	12 139 021
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Выручка от продажи основных средств		25 105	20 776
Приобретение основных средств		(11 286 912)	(13 714 980)
Приобретение векселей и прочих краткосрочных инвестиций нетто		(5 937 188)	(1 935 527)
Поступления от погашения векселей		3 607 793	-
Приобретение обществ, находящихся под общим контролем		(3 410 948)	-
Приобретение дочерних обществ, за минусом денежных средств		(1 297 242)	(867 240)
Займы выпущенные		(29 851)	-
Поступления от погашения выданного займа		48 525	-
Проценты полученные		556 600	154 600
Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность		(17 724 118)	(16 342 371)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Поступления по краткосрочным заемным средствам		22 651 685	7 849 099
Поступления по долгосрочным заемным средствам		50 000	1 500 000
Погашение заёмных средств		(1 806 074)	(1 852 889)
Проценты уплаченные		(504 052)	(789 611)
Дивиденды выплаченные		(7 758)	(1 276 299)
Выкуп собственных акций		(1 558 359)	-
Возмещение авансовых платежей, полученных от РАО «ЕЭС России» по инвестиционным контрактам		(625 856)	(3 755 544)
Платежи по финансовому лизингу		(904 182)	(105 102)
Итого поступление денежных средств по финансовой деятельности		17 295 394	1 569 654
Увеличение денежных средств и их эквивалентов		12 424 287	(2 633 696)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода		6 996 112	6 251 987
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода		19 420 399	3 618 291

Член Правления С.А. Юшин

Главный бухгалтер О.В. Отто

25 ноября 2008 г

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации, не прошедшей аудит.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Группа «РусГидро»

Консолидированный промежуточный сокращенный Отчет об изменении акционерного капитала за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года (не прошедший аудиторскую проверку)

(в тыс. российских рублей, если не указано иное)

	Акционерный капитал	Собственные выкупленные акции	Эмиссионный доход	Резерв, связанный с присоединением	Резерв по переоценке	Нераспределенная прибыль	Капитал акционеров ОАО «РусГидро»	Доля меньшинства	Итого капитал
На 1 января 2007 года	140 954 760	-	391 080	(51 080 440)	-	13 366 754	103 632 154	23 392 349	127 024 503
Переоценка основных средств (Примечание 6)	-	-	-	-	74 128 830	-	74 128 830	14 039 951	88 168 781
Выбытие дочернего общества в совместно контролируемую компанию	-	-	-	-	(218 395)	2 598 803	2 380 408	(2 380 408)	-
Влияние изменений доли меньшинства	-	-	-	-	-	(1 158 565)	(1 158 565)	85 996	(1 072 569)
Прибыль за период	-	-	-	-	-	4 886 056	4 886 056	(47 065)	4 838 991
Дивиденды	-	-	-	-	-	(1 210 490)	(1 210 490)	(172 982)	(1 383 472)
На 30 июня 2007 года (обзор не проводился)	140 954 760	-	391 080	(51 080 440)	73 910 435	18 482 558	182 658 393	34 917 841	217 576 234
На 1 января 2008 года	156 864 374	(5 427 507)	12 005 098	(51 855 901)	73 971 905	20 147 730	205 705 699	32 053 678	237 759 377
Выпуск акций (Примечание 7)	38 996 123	-	-	(1 953 419)	13 852 720	(19 756 575)	31 138 849	(31 138 849)	-
Выкуп собственных акций (Примечание 7)	-	(1 784 581)	-	-	-	226 222	(1 558 359)	-	(1 558 359)
Влияние изменений доли меньшинства	-	-	-	-	-	1 820 964	1 820 964	(227 831)	1 593 133
Приобретение дочерних обществ (Примечание 7)	-	-	-	(3 410 948)	-	-	(3 410 948)	10 412	(3 400 536)
План поощрения сотрудников опционами на приобретение акций (Примечание 5)	-	-	-	-	-	542 575	542 575	-	542 575
Прибыль за период	-	-	-	-	-	6 905 695	6 905 695	18 551	6 924 246
На 30 июня 2008 года	195 860 497	(7 212 088)	12 005 098	(57 220 268)	87 824 625	9 886 611	241 144 475	715 961	241 860 436

Член Правления С.А. Юшин

Главный бухгалтер О.В. Отто

25 ноября 2008 г.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации, не прошедшей аудит.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 1. Группа и ее деятельность

Открытое акционерное общество «РусГидро» (ОАО «РусГидро» - далее по тексту «Общество») учреждено единственным учредителем – Российским акционерным обществом «Единая энергетическая система России» (далее по тексту «РАО ЕЭС») 26 декабря 2004 года по решению Совета директоров РАО ЕЭС от 24 декабря 2004 года в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 526 от 11 июля 2001 года «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации» и Распоряжениями Правительства Российской Федерации № 1254-р от 1 сентября 2003 года и № 1367-р от 25 октября 2004 года.

Группа «РусГидро» (далее по тексту «Группа») осуществляет свою деятельность в целях реализации государственной политики в области гидроэнергетики, создания условий для эффективного функционирования оптового рынка электроэнергии, реализации единой стратегии в области инвестиций и привлечения капитала для решения общесистемных задач развития гидроэнергетики, разработки и реализации научно-технической политики и внедрения новых прогрессивных видов техники и технологий, в том числе освоения возобновляемых источников электрической энергии.

Основной деятельностью Группы является производство и реализация электроэнергии (мощности).

Юридический адрес Общества: Российская Федерация, Красноярский край, г.Красноярск, ул. Республики, д. 51.

По состоянию на 30 июня 2008 года Группа включает в себя Общество, которое имеет 20 филиалов на территории Российской Федерации, и его дочерние общества. Информация о крупнейших дочерних обществах Группы представлена в Примечании 2.

Обыкновенные акции Общества обращаются на Московской межбанковской валютной бирже и Российской товарно-сырьевой бирже.

Условия ведения деятельности Группы. При осуществлении деятельности Группа подвергается значительным рискам, связанным с экономикой и финансовыми рынками Российской Федерации. Экономике Российской Федерации по-прежнему присущи определенные черты развивающегося рынка, в частности, сравнительно высокая инфляция. Руководство не в состоянии предусмотреть все варианты развития событий, которые могут оказать влияние на энергетический сектор и, следовательно, оценить их потенциальное воздействие (если таковое будет иметь место) на финансовое положение Группы.

Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Кроме того, организации, осуществляющие в настоящий период деятельность на территории Российской Федерации, сталкиваются и с другими финансовыми и юридическими сложностями. Экономические перспективы Российской Федерации во многом зависят от эффективности экономических мер, финансовых механизмов и денежной политики Правительства РФ, а также от развития налоговой, правовой, административной и политической систем.

Отношения с государством и действующее законодательство. По состоянию на 30 июня 2008 года РАО ЕЭС принадлежало 77,93% голосующих обыкновенных акций Общества (на 31 декабря 2007 года - 96,16%), государству принадлежало 1,53% голосующих обыкновенных акций (на 31 декабря 2007 года - 1,84%). В число потребителей электроэнергии Группы входят предприятия, контролируемые государством (см. Примечание 5).

Государство оказывает влияние на деятельность Группы посредством:

- представительства в Совете директоров Общества;
- регулирования тарифов на рынке оптовой и розничной реализации электроэнергии;
- согласования инвестиционных объектов, объема и источников финансирования инвестиционных объектов, контроля за реализацией инвестиционной программы Общества;
- действующего антимонопольного законодательства.

Федеральная служба по тарифам (далее по тексту «ФСТ») регулирует тарифы на электрическую и тепловую энергию (мощность) посредством установления максимального уровня тарифов для конечных потребителей и тарифов для оптовых рынков. Региональные службы по тарифам (далее по тексту «РСТ») устанавливают тарифы на электрическую и тепловую энергию для конечных потребителей и тарифы на передачу электроэнергии по низковольтным сетям для сбыта на региональных розничных рынках. Несмотря на то, что некоторая доля объема электроэнергии продается по свободным ценам, тарифы на основную часть электрической энергии, реализуемой компаниями Группы, определяются на основе нормативных документов

по выработке электрической энергии (мощности) и нормативных документов, применимых для естественных монополий.

Инвестиционная программа Группы согласовывается с государственными регулирующими органами: Министерством энергетики Российской Федерации (Министерство промышленности и энергетики России до реорганизации), Министерством экономического развития России и ФСТ.

Инвестиционная программа Общества определена в соответствии с Генеральной схемой размещения объектов электроэнергетики на период до 2020 года, принятой за основу Правительством РФ 19.01.2007 года (одобрена распоряжением Правительства РФ от 22.02.2008 г. №215-р).

В соответствии с решением Правительства Российской Федерации (протокол заседания Правительства РФ от 3 августа 2006 года №27) финансирование строительства важнейших объектов гидроэнергетики в 2007-2008 гг. осуществляется путем включения целевых инвестиционных средств в выручку от реализации электроэнергии на оптовый рынок.

Как указано выше, политика Правительства Российской Федерации в экономической, социальной и других сферах способна оказать существенное влияние на деятельность Группы.

Реструктуризация отрасли. Электроэнергетика в целом и Общество в частности в данный момент находятся в процессе реформирования, целью которого является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой энергетические компании смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей. 28 июня 2008 года изменения Новых Правил оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода (НОРЭМ) были утверждены постановлением Правительства Российской Федерации № 476. В соответствии с указанными изменениями, начиная с 1 июля 2008 года, мощности сверх объемов, предусмотренных по регулируемым договорам, а также все новые генерирующие мощности участвуют в оптовом рынке по нерегулируемым ценам. В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации торговля электрической энергией и мощностью может осуществляться несколькими путями, включая торговлю по двусторонним договорам на продажу электрической энергии и мощности между участниками оптового рынка, увеличение торгов электрической энергией и мощностью на бирже и продажу мощности на аукционах.

Таким образом, с 1 июля 2008 года до 25% электроэнергии может продаваться по свободным ценам, далее график либерализации рынка мощности совпадает с графиком либерализации рынка электроэнергии, который утвержден в Постановлении Правительства РФ № 643. К 1 января 2011 года 100% электроэнергии и мощности будут продаваться по свободным ценам.

Сезонный характер деятельности. Собственное производство электроэнергии (мощности) Группы зависит от погодных условий и водности рек. В весенне-летний период (период паводка) производство электроэнергии существенно выше, чем в осенне-зимний период. Спрос на электрическую энергию (мощность) так же зависит от времени года и климатических условий. Сезонный характер производства электроэнергии оказывает существенное влияние на объемы вырабатываемой и приобретаемой Группой энергии. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, объем продаж составил 76% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года, – 61%) от годового объема продаж за 2007 год.

Недавние факты неустойчивости на мировом и российском финансовых рынках. В результате мирового кризиса ликвидности, который начался в середине 2007 года, среди прочего, произошло снижение уровня финансирования на рынках капитала, уровня ликвидности в российском банковском секторе и повышение ставок межбанковского кредитования. Неопределенность на мировом финансовом рынке также привела к банкротству и спасению от разорения банков в Соединенных Штатах Америки, Западной Европе и России. Такая ситуация может оказать влияние на возможности Группы по привлечению новых заемных средств и рефинансированию существующих займов на условиях, которые применялись к аналогичным операциям в предыдущие периоды.

Снижение ликвидности может оказать влияние и на положение дебиторов Группы, что, в свою очередь, может повлиять на их способность погасить свою задолженность перед Группой. Ухудшение условий осуществления деятельности дебиторов Группы может также оказать влияние на прогнозы руководства Группы в отношении потоков денежных средств и оценку обесценения финансовых и нефинансовых активов.

Неопределенность на мировом финансовом рынке в сочетании с другими, специфическими для России, факторами в течение 2008 года привела к высокой волатильности российского рынка акций и периодическому введению значительно более высоких (по сравнению с обычным уровнем) ставок на рынке межбанковского кредитования.

Руководство Группы не имеет возможности достоверно оценить воздействие на финансовое положение Группы дальнейшего ухудшения ситуации с ликвидностью на финансовых рынках и повышения их волатильности на валютных и фондовых биржах. Руководство считает, что в сложившихся в настоящее время условиях им предпринимаются все меры, необходимые для поддержания устойчивости деятельности Группы и обеспечения ее дальнейшего роста.

Примечание 2. Основные дочерние общества и информация по сегментам

Следующие основные дочерние общества были консолидированы в данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации Группы. Все дочерние общества созданы и действуют на территории Российской Федерации, за исключением HydroOGK Power Company Ltd. и HydroOGK Aluminium Company Ltd., учрежденных в соответствии с законодательством Кипра.

	На 30 июня 2008 г.		На 31 декабря 2007 г.	
	Доля голосующих акций, %	Доля собственности, %	Доля голосующих акций, %	Доля собственности, %
ОАО «Бурейская ГЭС»**	-	-	94.64%	94.64%
ОАО «Чебоксарская ГЭС»*	-	-	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Дагестанская региональная гидрогенерирующая компания»*	-	-	51.00%	51.00%
ЗАО «ЭОЗ»*	-	-	99.98%	99.98%
ОАО «Каббалк ГЭС»*	-	-	50.34%	50.34%
ОАО «Каббалк ГГК»**	-	-	65.27%	65.27%
ОАО «Камская ГЭС»*	-	-	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС»*	-	-	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Нижегородская ГЭС»*	-	-	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Саратовская ГЭС»*	-	-	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания»*	-	-	97.43%	97.43%
ОАО «Саяно-Шушенская ГЭС имени П. С. Непорожнего»*	-	-	78.90%	82.78%
ОАО «Ставропольская электрическая гидрогенерирующая компания»*	-	-	55.12%	71.93%
ОАО «Сулакэнерго»*	-	-	71.74%	71.74%
ОАО «Волжская ГЭС»*	-	-	83.31%	86.39%
ОАО «Воткинская ГЭС»*	-	-	59.84%	74.20%
ОАО «Загорская ГАЭС»*	-	-	50.90%	50.90%
ОАО «Зейская ГЭС»*	-	-	56.39%	72.20%
ОАО «Зеленчукские ГЭС»*	-	-	99.97%	99.97%
ОАО «Жигулевская ГЭС»*	-	-	84.11%	86.86%
ОАО «Всероссийский научно-исследовательский институт гидротехники им. Б.Е. Веденеева»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ЗАО «Богучанская ГЭС»	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ЗАО «Организатор строительства Богучанской ГЭС»	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
ЗАО «Заказчик строительства Богучанского Алюминиевого завода»	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
ОАО «Чувашская Энергосбытовая компания»**	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ОАО «Электроремонт-ВКК»	100.00%	100.00%	84.11%	86.86%
ОАО «ОСКО ЕЭС»	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ОАО «Геотерм»	71.61%	71.61%	71.61%	71.61%
ОАО «Гидроинвест» (бывшее ОАО «Ленгидропроект»)	100.00%	100.00%	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Гидроремонт-ВКК»	100.00%	100.00%	84.11%	86.86%
HydroOGK Power Company Ltd	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
HydroOGK Aluminium Company Ltd	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ОАО «Карачаево-Черкесская гидрогенерирующая компания»	99.97%	99.97%	99.97%	99.97%
ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС»**	83.23%	83.23%	65.27%	65.27%
ОАО «Малая Мезенская ПЭС»	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ОАО «Мособлгидропроект»	62.60%	62.60%	-	-

	На 30 июня 2008 г.		На 31 декабря 2007 г.	
	Доля голосующих акций, %	Доля собственности, %	Доля голосующих акций, %	Доля собственности, %
ОАО «Нижне-Бурейская ГЭС»	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%
ОАО «Нижне-Зейская ГЭС»	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%
ОАО «Новый бинарный энергоблок»	100.00%	100.00%	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Прометей»	100.00%	100.00%	51.00%	51.00%
ОАО «РЭМИК»	100.00%	100.00%	56.39%	72.20%
ОАО «УК РусГидро»	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ОАО «Рязанская Энергетическая сбытовая компания»**	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%
ОАО «Саяно-Шушенский автотранспортный цех»	100.00%	100.00%	78.90%	82.78%
ОАО «Саяно-Шушенский гидроремонт»	100.00%	100.00%	78.90%	82.78%
ОАО «Научно-исследовательский институт энергетических сооружений»	100% - 1 акция	100% - 1акция	100% - 1 акция	100% - 1 акция
ООО «Спецэнергосервис»	100.00%	100.00%	-	-
ОАО «Сулакский гидрокаскад»	100.00%	100.00%	71.74%	71.74%
ЗАО «Технопарк Румянцево» ***	100.00%	100.00%	-	-
ОАО «Турборемонт-ВКК»	100.00%	100.00%	83.31%	86.39%
ОАО «Верхне-Мутновская ГеоЭС»	56.03%	56.03%	56.03%	56.03%
ОАО «Загорская ГАЭС-2»	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%
ОАО «Зарамагские ГЭС»	95.45%	95.45%	95.45%	95.45%
ОАО «Южно-Якутский гидроэнергетический комплекс»	100.00%	100.00%	99.99%	99.99%

Разница между долей собственных акций и долей голосующих акций в дочерних обществах связана с привилегированными акциями.

9 января 2008 года 18 дочерних обществ, которые помечены в приведенном выше списке знаком *, а также ОАО «Бурейская ГЭС» и ОАО «Каббалк ГТК», прекратили свое существование как юридические лица и были присоединены к Обществу с образованием единого юридического лица. Данная реорганизация была отражена на перспективной основе. Группа приобрела контроль над ОАО «Бурейская ГЭС» и ОАО «Каббалк ГТК» одновременно с юридическим оформлением их присоединения к Обществу; непосредственно перед присоединением данные компании находились под контролем РАО «ЕЭС России». Приобретение ОАО «Бурейская ГЭС» и ОАО «Каббалк ГТК» было отражено в отчетности как объединение компаний, находящихся под общим контролем, с использованием метода учета предшественника (Примечание 3).

В отчетном периоде Группа приобрела 100% долю в ОАО «Чувашская Энергосбытовая компания» и контрольный пакет акций в размере 49% в ОАО «Рязанская Энергетическая сбытовая компания» за денежное вознаграждение в размере 650 000 тыс. рублей и 630 000 тыс. рублей соответственно. Приобретение обеих компаний было осуществлено через Фонд «Новая энергия», который является совместно контролируемым предприятием Группы, действующим от имени и за счет Группы и выступающим в роли фидуциара. Следовательно, Группа отразила приобретение так, как если бы оно было осуществлено непосредственно Группой. Перед приобретением обе компании находились под контролем РАО «ЕЭС России», и данное приобретение было отражено как объединение компаний, находящихся под общим контролем, с применением метода учета предшественника (Примечание 3). Группа имеет контроль над деятельностью ОАО «Рязанская Энергетическая сбытовая компания» через возможность назначать большинство членов Совета директоров ОАО «Рязанская Энергетическая сбытовая компания», в том числе председателя Совета директоров, а также привлекать при необходимости дополнительные голоса.

В июне 2008 года Группа приобрела у ОАО «КаббалкЭнерго» контрольный пакет акций в ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС» за сумму 2 130 947 тыс. рублей, уплаченную денежными средствами. До и после приобретения Группа и ОАО «КаббалкЭнерго» находились под контролем РАО «ЕЭС России», и данная операция была отражена как объединение компаний, находящихся под общим контролем, с применением метода учета предшественника (Примечание 3).

В отчетном периоде Группа приобрела 100% долю в ООО «Спецэнергосервис», которому принадлежит 62.60% акций в ОАО «Мособлгидропроект» (Примечание 7).

Компании, помеченные в приведенном выше списке знаком **, отражены с применением метода учета предшественника, доля собственности и голосующих акций на 31 декабря 2007 года указаны в соответствии с данными предшественника на эту дату.

Приобретение дочернего общества, помеченного в приведенном выше списке знаком ***, по сути, представляет собой приобретение земли и отражено в учете соответствующим образом (Примечание 7).

Информация по сегментам. В результате применения метода учёта предшественника по отношению к двум энергосбытовым компаниям (ОАО «Чувашская Энергосбытовая компания» и ОАО «Рязанская Энергетическая сбытовая компания»), приобретённым Группой в данном отчётном периоде, возникает необходимость в раскрытии в отчетности двух направлений деятельности, определённых для целей консолидированной промежуточной сокращённой финансовой информации как производство и продажа. Ранее, до приобретения данных сбытовых компаний, учитываемых по методу предшественника, информация не корректировалась, так как все операции Группы относились к одному сегменту.

За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года

Операции	Производство и продажа	Сбыт	Не распределено (Прочие)	Консолидационная поправка	Итого
Выручка	28 783 947	6 180 211	770 413	-	35 734 571
Внутригрупповая выручка	810 367	-	1 642 232	(2 452 599)	-
Общая выручка	**29 594 314**	**6 180 211**	**2 412 645**	**(2 452 599)**	**35 734 571**
Прибыль/(убыток) по сегменту	**9 616 827**	**(158 882)**	**41 268**	**-**	**9 499 213**

За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года

Операции	Производство и продажа	Сбыт	Не распределено (Прочие)	Консолидационная поправка	Итого
Выручка	22 713 132	5 489 054	676 360	-	28 878 546
Внутригрупповая выручка	165 050	-	12 832 843	(12,997,893)	-
Общая выручка	**22 878 182**	**5 489 054**	**13 509 203**	**(12 997 893)**	**28 878 546**
Прибыль/(убыток) по сегменту	**7 441 155**	**(300 571)**	**120 971**	**-**	**7 261 555**

Примечание 3. Основные принципы составления финансовой отчетности

Принцип соответствия

Настоящая консолидированная промежуточная финансовая информация за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, была подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Настоящая консолидированная промежуточная сокращенная финансовая информация должна рассматриваться вместе с комбинированной и консолидированной финансовой отчетностью за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее по тексту «МСФО»).

Метод учета предшественника

В настоящей консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации приобретение компаний, находящихся под контролем РАО ЕЭС и его дочерних обществ, было учтено Группой как объединение компаний, находящихся под общим контролем, при этом в рамках учетной политики использовался метод учета предшественника (Примечание 4). Соответственно, активы и обязательства приобретенных компаний были учтены по балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности РАО ЕЭС в соответствии с МСФО. Данные, относящиеся к сравнительному периоду, пересчитаны исходя из предположения, что объединение компаний произошло с начала самого раннего из представленных периодов.

В данном отчетном периоде ОАО «Бурейская ГЭС», ОАО «Чувашская Энергосбытовая компания», ОАО «Рязанская Энергетическая сбытовая компания», ОАО «Каббалк ГГК» и ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС» были отражены по методу учета предшественника.

Примечание 4. Учетная политика

За исключением описанных ниже случаев, применяемая учетная политика соответствует политике, применявшейся к составлению комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, и представленной в годовой финансовой отчетности.

Группа приобрела землю впервые в настоящем отчетном периоде и будет отражать её по первоначальной стоимости за минусом резерва под снижение стоимости в случае его формирования.

Перечисленные далее новые стандарты, изменения и интерпретации были выпущены, но не вступили в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2008 года, и не применялись Группой досрочно:

- МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты). Стандарт должен применяться предприятиями, чьи долговые или долевые инструменты обращаются на открытом рынке, либо чьи отчетности предоставляются или готовятся для предоставления в регулирующие организации для выпуска инструментов на открытом рынке. МСФО (IFRS) 8 требует от компаний представлять информацию об их операционных сегментах и определяет каким именно образом это должно быть сделано. Группа будет применять данный стандарт с 1 января 2009 года и в настоящее время оценивает, какое влияние окажет новый стандарт на раскрытие информации в финансовой отчетности Группы;
- Поправка к МСФО (IAS) 23 «Расходы по займам» (применяется к расходам по займам, включаемым в стоимость квалифицируемых активов, датой капитализации которых является 1 января 2009 года и более поздняя дата). Поправка исключила ранее допустимую возможность отнесения на расходы затрат по займам, относящимся к активам, требующим существенного времени для их подготовки к использованию или продаже. Группа будет применять новую поправку с 1 января 2009 года и в настоящее время оценивает, какое влияние на раскрытие информации в финансовой отчетности Группы окажет новый стандарт;
- Поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (пересмотрен в сентябре 2007 года, распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты). Основным изменением в МСФО (IAS) 1 является замена отчета о прибылях и убытках на отчет о совокупном доходе, который будет также включать все изменения капитала, не относящиеся непосредственно к акционерам, например, переоценка финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи. Компаниям будет разрешено представлять информацию и в альтернативном формате – представлять отчет о совокупном доходе одновременно с отчетом о прибылях и убытках. Пересмотренный МСФО (IAS) 1 также предусматривает требование представления бухгалтерского баланса по состоянию на начало наиболее раннего из сравнительных периодов в случае наличия реклассификаций, изменения учетной политики либо исправления ошибок. Группа ожидает, что пересмотренный МСФО (IAS) 1 повлияет на представление финансовой отчетности;
- Поправка к МСФО (IAS) 32 и МСФО (IAS) 1 «Финансовые инструменты с правом погашения по справедливой стоимости и обязательства, возникающие при ликвидации» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты. Поправка направлена на более правильное отражение в финансовой отчетности некоторых видов финансовых инструментов, которые представляют собой остаточные доли участия в предприятии, но в настоящее время относятся к финансовым обязательствам. Такие финансовые обязательства должны отражаться в капитале в случае, если выполняется ряд условий: финансовые инструменты обладают правом погашения по справедливой стоимости; финансовые инструменты или его компоненты накладывают обязательство на компанию перечислить другой стороне часть своих чистых активов при ликвидации;
- Поправка к МСФО (IFRS) 2 «Условия передачи прав требования и погашение обязательств по выплатам акционерам» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или после этой даты. Поправка содержит два основных изменения: условия передачи прав требования включают в себя только условия оплаты и представления. Другие характеристики выплат, основанных на акциях, не являются условиями передачи прав требования. Учет погашения обязательств по выплатам акционерам должен быть одинаковым как в случае погашения непосредственно самой компанией, так и третьими лицами;
- МСФО (IFRS) 3 (переемотренный) «Объединение бизнеса» и последующие поправки к МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность», МСФО (IAS) 28 «Учет инвестиций в

ассоциированные компании» и МСФО (IAS) 31 «Инвестиции в совместные предприятия» распространяется на перспективной основе на операции по объединению бизнеса, дата приобретения которых приходится на начало (или более позднюю дату) первого годового отчетного периода, начинающегося с 1 июля 2009 года или после этой даты. Руководство проводит оценку влияния новых требований в отношении учета приобретений, консолидации зависимых обществ и совместных предприятий Группы;

- Поправки к МСФО (IFRS) 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности» и МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» вступают в силу с 1 января 2009 года. Пересмотренный стандарт позволяет компаниям, применяющим МСФО впервые, в отдельной финансовой отчетности использовать в качестве исходной стоимости инвестиций в дочерние общества, совместно контролируемые предприятия и зависимые общества справедливую стоимость либо балансовую стоимость, отраженную в предыдущем бухгалтерском учете;
- Поправка к МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» вступает в силу с 1 января 2009 года. В поправке поясняется, что в тех случаях, когда производный финансовый инструмент отнесен к (либо исключен из) категории инструментов хеджирования при хеджировании денежных потоков или чистых инвестиций, возможна переклассификация активов и отнесение их к категории отражаемых по справедливой стоимости с отнесением ее изменений на прибыль или убыток (либо исключение из этой категории);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) 15 «Соглашения о строительстве недвижимого имущества» вступает в силу с 1 января 2009 года. В интерпретации разъясняется, какой из стандартов: МСФО (IAS) 18 «Выручка» либо МСФО (IAS) 11 «Договоры строительного подряда» - следует применять к определенным видам операций;
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) 16 «Хеджирование чистых инвестиций в зарубежную деятельность» вступила в силу с 1 октября 2008 года. Интерпретация (IFRIC) 16 разъясняет порядок бухгалтерского учета хеджирования чистых инвестиций. В том числе приводятся пояснения, что хеджирование чистых инвестиций относится к разницам в функциональной валюте, а не валюте представления отчетности, и что держателями инструментов хеджирования могут быть любые компании Группы;
- Поправки к МСФО приняты в рамках проекта Правления КМСФО по ежегодной доработке стандартов, опубликованного в мае 2008 года и вступают в силу с 1 января 2009 года.

13 октября 2008 года КМСФО были внесены поправки в МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и в МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации», в соответствии с которыми при определенных обстоятельствах разрешается переклассификация отдельных финансовых активов, ранее классифицированных как «предназначенные для торговли» или «имеющиеся в наличии для продажи» в другую категорию финансовых активов. В случае переклассификации требуется раскрытие различного рода информации. Производные инструменты и активы, отражаемые «по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков» в рамках опциона по справедливой стоимости, не подлежат подобной переклассификации. Группа будет применять указанные поправки с 1 июля 2008 года в соответствии с переходными положениями.

За исключением перечисленных выше особенностей на основе анализа, проведенного Группой, предполагается, что новые стандарты и интерпретации не окажут существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Перечисленные далее новые стандарты, поправки к стандартам и интерпретации являются обязательными для первоначального применения в отношении финансового года, начинающегося 1 января 2008 года, но не оказали значительного влияния на финансовую отчетность Группы:

- Интерпретация КИМФО (IFRIC) 12 «Концессионные договоры на обслуживание» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2008 года или после этой даты;
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) 13 «Программы поощрения постоянных клиентов» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июля 2008 года или после этой даты;
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) 14 к МСФО (IAS) 19 «Лимит актива по плану с установленными выплатами, минимальные требования к финансированию и их взаимозависимость» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2008 года или после этой даты.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 5. Операции со связанными сторонами

Основными связанными сторонами Группы являются РАО ЕЭС и его дочерние общества, предприятия, контролируемые государством, и директора Группы.

Далее раскрыта информация о существенных операциях между Группой и связанными сторонами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года и 30 июня 2007 года, и об остатках по операциям между Группой и связанными сторонами по состоянию на 30 июня 2008 года и 31 декабря 2007 года.

ОАО РАО «ЕЭС РОССИИ» (основной акционер)

Остатки по операциям с ОАО РАО «ЕЭС России» представлены ниже:

Краткосрочные

	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность	23 184	24 860
Дебиторская задолженность по векселям: эффективная процентная ставка: 11,6% годовых (включена в дебиторскую задолженность и авансы выданные)	-	2 023 409
Авансы полученные	772	1 120 866
Кредиторская задолженность	769	6 650 594

Операции с дочерними и зависимыми обществами РАО ЕЭС

Остатки по операциям с дочерними и зависимыми обществами ОАО РАО «ЕЭС России» представлены ниже:

Долгосрочные

	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Кредиторская задолженность	12 274	18 411

Краткосрочные

	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность	893 422	2 014 345
Дебиторская задолженность по векселям: Эффективная процентная ставка: 11.6% годовых (включена в дебиторскую задолженность и авансы выданные)	2 285 868	4 389 290
Дебиторская задолженность по векселям: Доходность к погашению 9,8 -13,2% годовых (включена в оборотные активы)	752 012	752 012
Авансы полученные	32 446	152 713
Задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность	3 208 036	631 842

Операции с дочерними и зависимыми обществами ОАО РАО «ЕЭС России» представлены ниже:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года
Продажа электроэнергии (мощности) (Примечание 10)	9 819 160	13 275 285
Прочая выручка (Примечание 10)	10 823	112 952
Расходы на покупку электроэнергии (Примечание 11)	556 250	773 911
Абонентская плата в пользу СО-ЦДУ, НП АТС, ЦФР (Примечание 11)	787 028	559 345
Прочие расходы (Примечание 11)	-	2 474

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Зависимые общества и совместно контролируемые предприятия

Операции с зависимыми обществами и совместно контролируемыми предприятиями и остатки по операциям представлены ниже:

Долгосрочные

	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Прочие внеоборотные активы	277 533	89 296

Краткосрочные

	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность	472 496	460 300
Дебиторская задолженность по векселям	5 295 596	2 967 898
Задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность	159 095	298 004

Члены высшего руководства Группы

Вознаграждение выплачивается членам Правления за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы, неденежных льгот, премий, определяемых по результатам работы за год на основании выполнения ключевых показателей эффективности, утверждаемых Советом директоров, а также выплат по опционной программе. Вознаграждение утверждается Советом директоров.

Вознаграждение, компенсации и премии выплачиваются членам Совета директоров за участие в заседаниях Совета директоров и за выполнение своих обязанностей по результатам работы за год.

Общая сумма вознаграждения членам Совета директоров и членам Правления за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, составила 26 635 тыс. рублей (32 460 тыс. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года).

Опционная программа Общества (далее «Программа») предусматривает наделение членов Правления Общества и других ключевых сотрудников Группы (далее «участники Программы») опционами на приобретение акций по установленной фиксированной цене, начиная с даты заключения первого договора на предоставление опциона на приобретение акций, то есть с 3 сентября 2007 года.

Участникам Программы предоставлено право на вознаграждение за свою работу в Группе в течение трехлетнего периода, который начинается 3 сентября 2007 года.

Цена исполнения опциона на приобретение акции составляет 1,73 рубля за акцию, что соответствует фактической цене на обыкновенные акции Общества, выпущенные в 2007 году.

Участник Программы может реализовать свой опцион на акции в любое время в течение периода с 2 сентября 2010 года по 16 апреля 2011 года включительно.

Всего для целей осуществления Программы было выделено 3 137 287 475 обыкновенных акций из собственных акций, выкупленных Группой для этого ООО «ЭЭОП» – компанией, являющейся оператором Программы.

На 30 июня 2008 года число нераспределенных акций составляло 334 826 267 штук.

Начиная со второй половины 2007 года Общество предоставило членам Правления беспроцентные займы для осуществления предоплаты по опционным соглашениям. Займы должны быть погашены до 31 марта 2011 года. На 30 июня 2008 года задолженность по выданным займам составила 160 928 тыс. рублей (за вычетом дисконта в размере 57 529 тыс. рублей по эффективной ставке дисконтирования 11,8%). На 31 декабря 2007 года задолженность по выданным займам составила 121 027 тыс. рублей (за вычетом дисконта в размере 52 653 тыс. рублей по ставке дисконтирования равной 11,8%).

В таблице ниже приведены изменения суммы предоставленных опционов:

Все опционы, предоставленные в рамках Программы		**Приходящиеся на долю Членов Правления**
Количество опционов на 1 января 2008	1 685 127 092	917 656 581
Опционные договоры, заключенные в первом полугодии 2008 года	1 229 347 156.	-
Опционы, утратившие силу в первом полугодии 2008 года	(112 013 040)	(99 027 792)
Переклассификация из категории опционов, приходящихся на долю членов Правления	-	(86 275 405)
Количество действующих опционов на 30 июня 2008	**2 802 461 208**	**732 353 384**

Справедливая стоимость услуг, полученных в обмен на предоставленные опционы, оценивается по справедливой стоимости предоставленных опционов. Оценка справедливой стоимости услуг производилась на основе модели Блэка-Шоулза.

Цена акции (в российских рублях)	1,73
Цена реализации (в российских рублях)	1,73
Ожидаемая волатильность рынка	27%
Срок опциона	1 096 дней
Безрисковая процентная ставка	6,13%
Справедливая стоимость опциона на дату оценки (в российских рублях)	**0,45**

Степень волатильности, использованная в модели расчета цены опциона, представляет собой стандартное отклонение (в годовом исчислении) нормы прибыли на акцию в течение периода. Для определения волатильности было использовано историческое колебание цены на акции аналогичных компаний за сравнимый период их деятельности.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, Группа отразила в составе расходов на оплату труда расход в сумме 542 575 тыс. рублей, связанный со справедливой стоимостью опциона.

Предприятия, контролируемые государством

В рамках текущей деятельности Группа осуществляет операции с другими компаниями, контролируемыми государством. Цены на электричество и тепловую энергию основаны на тарифах, установленных ФСТ и РСТ. Банковские кредиты предоставляются по рыночным ставкам. Начисления и расчеты по налогам осуществляются в соответствии с российским налоговым законодательством.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, Группа продавала электроэнергию ряду предприятий, контролируемых государством. Общая сумма продаж составила 605 494 тыс. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года, объем продаж составил 668 200 тыс. рублей). Основные клиенты: ООО «Транснефтьсервис С», ООО «Русэнергосбыт», ОАО «Ярославская энергосбытовая компания», ОАО «Нижноватомэнергосбыт» и ОАО «Невинномысский Азот». Группа заключает различные договоры с министерствами, местными и федеральными органами власти, информация представлена в других разделах консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации.

Примечание 6. Основные средства

Первоначальная стоимость	Производственные сооружения	Гидротехнические сооружения	Электрические сети	Оборудование подстанций	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Начальное сальдо на 31 декабря 2007 года	**57 029 079**	**108 010 864**	**2 664 198**	**64 115 454**	**44 823 676**	**10 798 671**	**287 441 942**
Поступления	21 010	634 585	318	19 899	13 758 745	1 339 136	15 800 793
Передача	150 085	156 057	21 939	540 202	(1 037 176)	168 893	-
Выбытия	(17 159)	-	(3 004)	(141 812)	(72 123)	(41 090)	(275 188)
Конечное сальдо на 30 июня 2008 года	**57 183 015**	**108 801 506**	**2 683 451**	**64 533 743**	**57 500 222**	**12 265 610**	**302 967 547**
Накопленный износ (включая обесценение)							
Начальное сальдо на 31 декабря 2007 года	**(2 387 581)**	**(2 253 773)**	**(235 799)**	**(6 096 773)**	**(5 225 595)**	**(2 642 271)**	**(18 841 792)**
Начислено за год	(705 012)	(996 237)	(59 191)	(2 220 596)	-	(574 886)	(4 555 922)
Передача	(4 048)	(5 756)	-	-	14 745	(4 941)	-
Выбытия	707	-	150	8 800	-	8 367	18 024
Конечное сальдо на 30 июня 2008 года	**(3 095 934)**	**(3 255 766)**	**(294 840)**	**(8 308 569)**	**(5 210 850)**	**(3 213 731)**	**(23 379 690)**
Остаточная стоимость на 30 июня 2008 года	**54 087 081**	**105 545 740**	**2 388 611**	**56 225 174**	**52 289 372**	**9 051 879**	**279 587 857**
Остаточная стоимость на 31 декабря 2007 года	**54 641 498**	**105 757 091**	**2 428 399**	**58 018 681**	**39 598 081**	**8 156 400**	**268 600 150**
Начальное сальдо на 31 декабря 2006 года	26 745 966	58 515 614	2 901 906	56 009 190	63 579 059	10 653 193	218 404 928
Исключение накопленного износа	(8 704 600)	(13 994 832)	(852 183)	(25 514 354)	-	(4 456 237)	(53 522 206)
Резерв по переоценке	31 693 192	50 425 236	438 527	31 119 708	-	2 334 891	116 011 554
Поступление	829 524	2 308 238	-	75 693	12 987 610	304 231	16 505 486
Передача	4 516 992	158 792	3 883	756 511	(5 897 569)	461 391	-
Выбытия	(18 361)	-	(488)	(106 564)	(53 531)	(28 139)	(207 083)
Поступление от совместной деятельности	162 120	-	101 588	387 810	34 518	303 922	989 958
Выбытие дочернего общества в совместно контролируемые компании*	(752 501)	-	(34 478)	(87 750)	(28 859 944)	(684 994)	(30 419 667)
Конечное сальдо на 30 июня 2007 года	**54 472 332**	**97 413 048**	**2 558 755**	**62 640 244**	**41 790 143**	**8 888 448**	**267 762 970**
Накопленный износ (включая обесценение)							
Начальное сальдо на 31 декабря 2006 года	**(9 707 750)**	**(14 377 947)**	**(944 571)**	**(27 250 042)**	**(18 615 103)**	**(5 932 602)**	**(76 828 015)**
Исключение накопленного износа	8 704 600	13 994 832	852 183	25 514 354	-	4 456 237	53 522 206
Начислено за год	(695 303)	(894 917)	(60 326)	(1 947 856)	-	(588 050)	(4 186 452)
Выбытия	436	-	54	3 904	-	12 844	17 238
Поступление от совместной деятельности	(89 131)	-	(32 927)	(161 521)	-	(97 809)	(381 388)
Выбытие дочернего общества в совместно контролируемые компании*	43 334	-	887	6 822	13 389 508	33 412	13 473 963
Конечное сальдо на 30 июня 2007 года	**(1 743 814)**	**(1 278 032)**	**(184 700)**	**(3 834 339)**	**(5 225 595)**	**(2 115 968)**	**(14 382 448)**
Остаточная стоимость на 30 июня 2007 года	**52 728 518**	**96 135 016**	**2 374 055**	**58 805 905**	**36 564 548**	**6 772 480**	**253 380 522**
Остаточная стоимость на 31 декабря 2006 года	**17 038 216**	**44 137 667**	**1 957 335**	**28 759 148**	**44 963 956**	**4 720 591**	**141 576 913**

*В июне 2007 года ОАО «Богучанская ГЭС» перестало быть дочерним обществом Группы и стало совместно контролируемым предприятием Группы (в составе BoGES Ltd).

Объекты незавершенного строительства представляют собой балансовую стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию, включая строящиеся электростанции, а также авансы, выплаченные строительным компаниям и поставщикам основных средств. На 30 июня 2008 года сумма таких авансов составила 6 583 790 тыс. рублей (на 31 декабря 2007 года – 5 478 024 тыс. рублей).

Начисление амортизации начинается с момента ввода основных средств в эксплуатацию.

К прочим основным средствам относятся транспортные средства, земельный участок, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочее оборудование.

Активы, переданные Группе в результате приватизации, не включают земельные участки, на которых расположены здания и производственные мощности Группы. Отношения, касающиеся пользования земельными участками и их отчуждаемости, регулируются Земельным кодексом Российской Федерации. Согласно Земельному кодексу участки, на которых расположены гидротехнические сооружения, обладают ограниченной отчуждаемостью и не могут передаваться в частную собственность, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Переоценка. На 1 января 2007 года Группа произвела переоценку основных средств (кроме объектов незавершенного строительства). Справедливая стоимость основных средств была определена независимыми оценщиками преимущественно по методу остаточной стоимости замещения. Стоимость замещения зданий, сооружений, машин, оборудования и передающих устройств была определена на основе технических характеристик и строительных смет. Стоимость замещения оборудования определялась на основе сведений о совокупной стоимости замещения, текущих закупочных контрактов и прайс-листов производителей и торговых компаний. Экономическое устаревание оценивалось на основе результатов теста на рентабельность по каждой единице, генерирующей денежные средства. Ставка дисконтирования, использованная в тесте на рентабельность, находилась в диапазоне от 10,5% до 19,1%. Период прогнозирования для всех компаний Группы составляет 19-20 лет. Долгосрочные темпы роста объемов продаж составляют примерно 3% для всех компаний Группы.

В результате переоценки капитал Группы увеличился на 88 168 781 тыс. рублей, что представляет собой увеличение балансовой стоимости основных средств на 116 011 554 тыс. рублей за вычетом соответствующего отложенного налогового обязательства в сумме 27 842 773 тыс. рублей.

В таблице ниже по каждому классу основных средств, который отражен в данной финансовой информации по переоцененной стоимости, представлена балансовая стоимость, которая была бы отражена, если бы активы учитывались по остаточной стоимости и не переоценивались:

	Производственные сооружения	Гидротехнические сооружения	Электрические сети	Оборудование подстанций	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Остаточная стоимость по состоянию на 30 июня 2008 г.	24 036 944	55 566 047	1 936 440	29 568 811	52 289 372	20 752 595	184 150 209
Остаточная стоимость по состоянию на 31 декабря 2007 г.	24 109 117	55 642 198	1 987 003	29 906 448	39 598 081	6 186 729	157 429 576

Переоценка объектов незавершенного строительства и земельных участков не осуществляется. Земельные участки были впервые приобретены Группой в отчетном периоде, закончившемся 30 июня 2008 года.

Аренда основных средств. Группа арендует основные средства на основании договоров финансовой аренды. При окончании срока действия каждого договора аренды у Группы есть право приобрести оборудование по льготной цене. На 30 июня 2008 года остаточная стоимость арендуемых основных средств составила 5 536 363 тыс. рублей (на 31 декабря 2007 года – 4 859 751 тыс. рублей). Арендуемое оборудование используется в качестве обеспечения выполнения обязательств по аренде.

Операционная аренда. Группа арендует земельные участки, принадлежащие местным органам власти, на условиях неаннулируемой операционной аренды. Арендная плата определяется на основании договоров аренды. Будущие совокупные минимальные арендные платежи по договорам неаннулируемой операционной аренды составляют:

	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Менее одного года	435 684	333 495
От одного года до пяти лет	1 163 382	1 236 412
Свыше пяти лет	10 257 947	11 272 813
Итого	**11 857 013**	**12 842 720**

Общество арендует земельные участки, на которых находятся гидроэлектростанции и другие основные средства. Как правило, первоначальный срок договоров аренды составляет 5-49 лет с правом продления договора после истечения срока его действия. Арендная плата подлежит пересмотру на регулярной основе в соответствии с рыночными нормами арендных платежей.

Примечание 7. Капитал

Основа представления изменений акционерного капитала. Группа была сформирована путем присоединения ряда компаний, находившихся под общим контролем. В результате последовательного применения учетной базы предшественника (Примечание 3) основной компонент чистого капитала Группы скорее является первоначальной стоимостью чистых активов, внесенных в ходе формирования Группы, отраженной в финансовой отчетности по МСФО компаний-предшественников, а не их справедливой стоимостью. Аналогичным образом, для обеспечения сопоставимости акционерный капитал Группы был пересчитан за сравнительные периоды и по состоянию на 1 января 2007 года, как если бы Группа существовала в ее окончательной структуре с 1 января 2007 года (Примечание 2 и Примечание 3). В связи с применением учета данных предшественника, эффект от такого увеличения капитала был сбалансирован соответствующим изменением резерва, связанного с присоединением, и признанием доли меньшинства.

	Обыкновенные акции на 30 июня 2008 г.	Обыкновенные акции на 31 декабря 2007 г.
Количество выпущенных обыкновенных акций	195 860 496 735	156 864 373 776
Номинальная стоимость (в рублях)	1,00	1,00

9 января 2008 года 18 дочерних обществ, ОАО «Бурейская ГЭС» и ОАО «Каббалк ГТК» объединились с Обществом и стали одним юридическим лицом (Примечание 2) в результате юридической реорганизации. В результате конвертации акций были размещены 38 996 122 959 дополнительных акций Общества и уставный капитал увеличился до 195 860 497 тыс. рублей. Доли меньшинства в вышеуказанных компаниях были обменены на обыкновенные акции Общества. Основные изменения доли меньшинства за отчетный период связаны с вышеуказанной реорганизацией.

Собственные акции. На 30 июня 2008 года собственные выкупленные акции составили 4 280 938 обыкновенных акций стоимостью 7 212 088 тыс. рублей (на 31 декабря 2007 года акции на сумму 5 427 507 тыс. рублей были распределены в рамках Опционной программы Общества (Примечание 5)).

Резерв, связанный с присоединением. В результате применения учета предшественника (Примечание 3) разница в сумме 57 220 268 тыс. рублей между стоимостью акционерного капитала и стоимостью внесенных активов по МСФО и доли меньшинства была отражена как резерв, связанный с присоединением, в составе капитала по состоянию на 30 июня 2008 года.

Приобретение дочерних обществ. В течение отчетного периода Группа приобрела ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС», ОАО «Чувашская Энергосбытовая компания» и ОАО «Рязанская Энергетическая сбытовая компания» с оплатой денежными средствами (Примечание 2) и отразила эти операции как объединение компаний, находящихся под общим контролем.

В течение отчетного периода Группа приобрела 100% акционерного капитала ЗАО «Технопарк Румянцево» у третьей стороны за 1 061 779 тыс. рублей с оплатой денежными средствами. ЗАО «Технопарк Румянцево» владеет 5,8 гектарами земли, которая является ее основным активом. Эта операция не является объединением компаний, так как приобретение не относится к бизнесу компании, и отражена как приобретение активов.

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

В течение отчетного периода Группа приобрела 100% акционерного капитала ООО «Спецэнергосервис» у третьей стороны за 352 651 тыс. рублей с оплатой денежными средствами. ООО «Спецэнергосервис» владеет 62,60% акций ОАО «Мособлгидропроект», которое является проектно-исследовательским институтом. Ранее ООО «Спецэнергосервис» и ОАО «Мособлгидропроект» не составляли финансовую отчетность по МСФО и поэтому стоимость приобретенных активов, обязательств и условных обязательств не раскрывается. Так как дата приобретения близка к 30 июня 2008 года, Группа начала распределять цену покупки и отражать активы, обязательства и условные обязательства приобретенной компании по условной стоимости. Раскрытие активов, обязательств и условных обязательств не приводится ввиду их несущественности. Они в основном относятся к гудвиллу и нематериальным активам и включены в состав прочих внеоборотных активов. Учет по условной стоимости будет завершен в течение 12 месяцев с даты приобретения. Влияние вышеуказанных приобретений на прибыль и выручку Группы не является существенным.

Дивиденды. В соответствии с российским законодательством Компания производит распределение прибыли в форме дивидендов на основании данных бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Согласно российскому законодательству распределению подлежит чистая прибыль. Однако законодательные и другие нормативные акты могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в настоящей финансовой информации.

Примечание 8. Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль признаются на основе оптимальной оценки руководством средневзвешенной годовой ставки налога на прибыль, предполагаемой в отношении полного финансового года. Оценочная среднегодовая налоговая ставка, использованная в отношении шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, составляет 28% (оценочная налоговая ставка за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года, составляет 24%).

Расходы по налогу на прибыль приведены в следующей таблице:

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года	**За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года**
Текущий налог на прибыль	2 931 606	2 760 180
Расходы/ (доходы) по отложенному налогу на прибыль	(282 882)	(1 195 996)
Итого расходы по налогу на прибыль	**2 648 724**	**1 564 184**

В соответствии с российским налоговым законодательством убытки, понесенные одними обществами Группы, нельзя зачесть против прибыли, полученной другими обществами. Соответственно, налог на прибыль может начисляться даже при наличии чистых консолидированных налоговых убытков.

Примечание 9. Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы

Долгосрочные кредиты и займы

	Валюта	Эффективная процентная ставка	Срок погашения	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
ЕБРР (транш 1)	Рубли	3.65%+ MOSPRIME	2020	2 012 174	2 000 015
ЕБРР (транш 2)	Рубли	2.75%+ MOSPRIME	2014	850 000	850 000
ЕБРР (транш 3)	Рубли	3.05%+ MOSPRIME	2016	3 150 000	3 150 000
Выпуск облигаций (УК РусГидро)	Рубли	8.10%	2011	5 000 000	5 000 000
Банк «Morgan Stanley Bank International Ltd»	Рубли	8.75%	2013	3 000 000	3 000 000
Банк «Morgan Stanley Bank International Ltd»	Рубли	1.5%+ MOSPRIME	2014	1 500 000	1 500 000
CF Structured products B.V.	Доллар США	10.50%	2013	1 407 438	1 472 772
Органы муниципальной власти Камчатской области	Рубли	LIBOR+3%	2035	920 000	964 528
Министерство путей сообщения РФ	Рубли	12.00%	2009	971 269	971 269
Прочие долгосрочные кредиты и займы	Рубли	разные	-	275 733	183 567
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	11.10%	-	2 946 797	3 276 550
Итого				**22 033 411**	**22 368 701**
За вычетом краткосрочной части обязательств по финансовой аренде				(1 419 470)	(1 218 087)
За вычетом краткосрочной части долгосрочных заемных средств				(540 929)	(542 922)
Итого долгосрочные кредиты и займы				**20 073 012**	**20 607 692**

Краткосрочные кредиты и займы

	Валюта	Эффективная процентная ставка	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
АБ «Открытие»	Рубли	12.00%	22 213 271	649 729
АО «Межтопэнергобанк»	Рубли	11.00 % - 14.30%	1 023 400	872 818
ОАО «Альфа Банк»		11.70%	-	250 000
Прочие краткосрочные кредиты и займы	Рубли	разные	5 360	4 604
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	11.10%	1 419 470	1 218 087
Текущая часть долгосрочных кредитов и займов			540 929	542 922
Проценты к уплате			534 761	468 570
Итого краткосрочные заемные средства и текущая часть долгосрочных кредитов и займов			**25 737 191**	**4 006 730**

В отчетном периоде Группа выпустила векселя в пользу АБ «Открытие» на сумму 21 000 000 тыс. рублей с целью привлечения краткосрочного финансирования в рамках исполнения инвестиционной программы Группы. Это обязательство было погашено 1 июля 2008 года в рамках реорганизации РАО ЕЭС России.

На 30 июня 2008 года Группа отразила в бухгалтерском балансе в составе прочих внеоборотных активов вложения в долгосрочные векселя ООО ФК «Открытие» в сумме 6 034 183 тыс. рублей; средняя эффективная процентная ставка по векселям составляет 12%, а даты погашения наступают в период с октября 2009 года по декабрь 2010 года.

Группа соблюдала все условия кредитных договоров.

Срок погашения кредитов и займов

Анализ займов по срокам погашения	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
От 2 до 3 лет	471 269	471 269
От 3 до 4 лет	5 275 732	5 183 566
От 4 до 5 лет	4 407 438	4 472 772
Свыше 5 лет	8 391 245	8 421 622
Итого	**18 545 684**	**18 549 229**

Эффективная процентная ставка. Эффективная процентная ставка представляет собой рыночную ставку, применимую к кредитам на дату предоставления, для займов с фиксированной ставкой и текущую рыночную ставку для займов с плавающей ставкой. Группа не прибегала к хеджированию рисков неблагоприятного изменения процентных ставок.

Обязательства по финансовой аренде. Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды и их дисконтированная стоимость представлены в таблице ниже:

	К уплате по истечении 1 года	К уплате в период от 2 до 5 лет	К уплате по истечении 5 лет	Итого
Минимальные арендные платежи на 30 июня 2008 г.	**1 645 847**	**1 770 761**	**59 471**	**3 476 079**
За вычетом будущих процентов по финансовой аренде	(226 377)	(294 904)	(8 001)	(529 282)
Дисконтированная стоимость минимальных арендных платежей на 30 июня 2008 г.	**1 419 470**	**1 475 857**	**51 470**	**2 946 797**
Минимальные арендные платежи на 31 декабря 2007 г.	**1 378 119**	**2 161 060**	**60 837**	**3 600 016**
За вычетом будущих процентов по финансовой аренде	(160 032)	(159 271)	(4 163)	(323 466)
Дисконтированная стоимость минимальных арендных платежей на 31 декабря 2007 г.	**1 218 087**	**2 001 789**	**56 674**	**3 276 550**

Примечание 10. Доходы от текущей деятельности

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
Продажа электроэнергии (мощности)	34 964 158	28 202 186
Прочая выручка	770 413	676 360
Итого доходы от текущей деятельности	**35 734 571**	**28 878 546**

Примечание 11. Расходы по текущей деятельности

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
Расходы на покупную электроэнергию	9 266 172	6 644 661
Амортизация основных средств	4 555 922	4 186 452
Расходы на оплату труда, ЕСН	3 386 455	2 379 051
Расходы на услуги сторонних организаций, в том числе:	3 521 921	3 092 429
Абонентская плата в пользу СО-ЦДУ, НП АТС, ЦФР	978 500	757 018
Ремонт и техническое обслуживание	776 718	738 836
Аренда	390 362	232 492
Консультационные, юридические и информационные услуги	348 032	171 999
Расходы на страхование	314 588	259 264
Расходы на охрану	249 440	225 612
Транспортные расходы	74 531	50 242
Прочие услуги, предоставляемые сторонними организациями	389 750	656 966
Налоги, кроме налога на прибыль	2 411 484	1 383 322
Расходы на распределение электроэнергии	1 827 050	1 741 441
Расходы на приобретение прочих материалов	345 221	480 473
Расходы на водопользование	395 036	485 657
Расходы на социальную сферу	169 824	125 232
Убыток от выбытия основных средств, нетто	167 534	162 050
Списание и начисление убытка от обесценения дебиторской задолженности	(301 690)	298 724
Прочие расходы	490 429	637 499
Итого расходы по текущей деятельности	**26 235 358**	**21 616 991**

Примечание 12. Прибыль на акцию

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
Средневзвешенное число обыкновенных выпущенных акций (в тысячах шт.)	189 955 443	143 435 910
Чистая прибыль, причитающаяся акционерам ОАО «РусГидро» (в тыс. руб.)	6 905 695	4 886 056
Средневзвешенная прибыль на акцию – базовая и разводненная* (в руб.)	0.0364	0.0341

*Эффект Опционной программы Группы (Примечание 5) не приводит к разводнению базовой средневзвешенной прибыли на акцию в соответствующих отчетных периодах.

Примечание 13. Договорные обязательства

Обязательства в социальной сфере. Компании Группы вносят свой вклад в техническое обслуживание и поддержание местной инфраструктуры и улучшение благосостояния работников, занятых на производстве. В частности, компании Группы участвуют в развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, транспортной службы и удовлетворении других социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляют свою хозяйственную деятельность.

Обязательства по капитальным затратам. В мае 2006 года РАО ЕЭС, Общество и Группа РУСАЛ заключили договор о взаимном финансировании, строительстве и эксплуатации Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода. Общая сумма инвестиций Группы РусГидро и Группы РУСАЛ составляет 132 123 млн. рублей (5 383 млн. долларов США). Группа РусГидро и Группа РУСАЛ обязались финансировать строительство на паритетных условиях. Прочие предстоящие капитальные затраты в соответствии с контрактными обязательствами составили 24 752 769 тыс. рублей на 30 июня 2008 года (31 декабря 2007 года - 7 572 914 тыс. рублей).

Перевод оригинала, подготовленного на английском языке, являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

Примечание 14. Условные обязательства

Политическая обстановка. Хозяйственная деятельность и получаемая обществами Группы прибыль в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных изменений, включая изменения норм охраны окружающей среды, имеющих место в Российской Федерации.

Страхование. Группа страхует некоторые активы, операции, гражданскую ответственность и прочие страхуемые риски. Соответственно, Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

Судебные разбирательства. Общества Группы выступают одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе хозяйственной деятельности. По мнению руководства Группы, среди существующих в настоящее время претензий или исков к Группе и вынесенных по ним окончательных решений нет таких, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы.

Условные обязательства по уплате налогов. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами власти, в частности, в отношении порядка учета для целей налогообложения некоторых доходов и расходов Группы и вычета входящего НДС от поставщиков и подрядчиков. Налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов российских компаний в целом. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Ввиду того, что налоговое и иное законодательство полностью не покрывает всех вопросов реорганизации Группы, не исключено возникновение ряда правовых и налоговых рисков.

По мнению руководства Группы, соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы с точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным по состоянию на 30 июня 2008 года. Для тех случаев, когда, по мнению руководства Группы, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в финансовой информации признаны надлежащие обязательства.

Охрана окружающей среды. Общества Группы и предприятия, правопреемниками которых они являются, в течение многих лет осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, государственные органы постоянно пересматривают свои позиции по вопросам правоприменения. Общества Группы периодически проводят анализ на предмет наличия обязательств по охране окружающей среды и их суммы.

Потенциальные обязательства могут возникнуть в результате изменений требований действующего законодательства и нормативных актов, а также арбитражной практики. Влияние таких изменений невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. В условиях действующего законодательства об охране окружающей среды руководство Группы полагает, что у Группы нет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды.

Гарантии. Общество предоставило кредиторам гарантии в отношении следующих займов, привлеченных совместно контролируемым предприятием Группы ЗАО «Богучанский алюминиевый завод»:

Название контрагента	На 30 июня 2008 г.	На 31 декабря 2007 г.
BARCLAYS BANK PLC	6 100 005	6 712 212
AVERA T&D S.A.	1 232 300	-
SOLIOS ENVIRIONMENT SA	778 611	-
Bronchot SA	51 494	-
S.T.A.S. (Societe Des Technologies De L'Aluminium Du Saguenay Inc.)	26 835	-
Итого	**8 189 245**	**6 712 212**

Гарантия банку BARCLAYS BANK PLC была выдана в качестве обеспечения займа в 520 млн. долларов США, привлеченного ЗАО «Богучанский алюминиевый завод» - предприятия, контролируемого Группой совместно с компаниями Группы РУСАЛ, для финансирования проекта БЭМО. Займ выдан на 3 года; средняя процентная

ставка по займу составляет ЛИБОР + 0,825%. Заемные средства были направлены на строительство Богучанского алюминиевого завода и завершение строительства Богучанской ГЭС. Согласно договору займа гарантия Общества обеспечивает 50% обязательств заемщика, остальные 50% обязательств покрываются гарантией и поручительством компаний Группы РУСАЛ.

Примечание 15. События после отчетной даты

Ликвидация ОАО «РАО ЕЭС России»

На окончательном этапе реформирования РАО ЕЭС 1 июля 2008 года были созданы две холдинговые компании – ОАО «Государственный холдинг ГидроОГК» и ОАО «Миноритарный холдинг ГидроОГК» (далее по тексту – «Холдинги»). В тот же день РАО ЕЭС передало Обществу 100% акций обоих холдингов, и оба холдинга были присоединены к Обществу. В результате Обществом была получена 100%-ная доля в ООО «Индекс энергетики», включающая инвестиции в акции различных электроэнергетических компаний, которые были внесены РАО ЕЭС в эти холдинги, в том числе доля в ОГК-1, составляющая 21,71%.

1 июля 2008 года ОАО «РАО ЕЭС России» было ликвидировано. Принадлежавшие РАО ЕЭС акции Общества были переданы в собственность государства. По состоянию на 1 июля 2008 года доля участия государства в Обществе составила 60,37%. Уставный капитал Общества составил 245 014 059 тыс. рублей и был поделен на 245 014 059 191 обыкновенную акцию номинальной стоимостью 1 рубль каждая.

Присоединение ОАО «Ирганайская ГЭС» и ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС»

1 июля 2008 года ОАО «Ирганайская ГЭС» и ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС» были реорганизованы и присоединены к Обществу. Акции присоединенных компаний были конвертированы в акции Общества. С приобретением ОАО «Ирганайская ГЭС» Группа получила контроль над ОАО «Ленгидропроект ГидроОГК», ОАО «Колымаэнерго», ОАО «УстьСреднеканГЭСстрой», ОАО «УстьСреднеканская ГЭС», ОАО «ЧиркейГЭСстрой», ОАО «Красноярскэнергосбыт» и отразила эти операции как объединение компаний, находящихся под общим контролем.

Эмиссия акций

17 ноября 2008 года Собранием акционеров Общества принято решение об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных обыкновенных именных акций в количестве 10 000 000 000 штук, номинальной стоимостью 1 рубль каждая, на общую сумму по номинальной стоимости 10 000 000 000 рублей посредством открытой подписки с оплатой денежными средствами.

Собранием акционеров также принято решение об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных обыкновенных именных акций в количестве 16 000 000 000 штук, номинальной стоимостью 1 рубль каждая, на общую сумму по номинальной стоимости 16 000 000 000 рублей посредством открытой подписки с оплатой денежными средствами.

Цена определена с учетом сведений о рыночной стоимости акций ОАО «РусГидро». Согласно действующему законодательству цена размещения не может быть установлена ниже, чем номинальная стоимость акции ОАО «РусГидро» (1 рубль). Данные решения не являются взаимоисключающими и предполагают последовательное их исполнение.

Прочее

По состоянию на 30 июня 2008 года по строке «Денежные средства и их эквиваленты» были отражены краткосрочные депозиты банков ОАО «Кит-Финанс», ОАО «ВТБ-24» и ОАО «Алемар-Банк» в сумме 8 300 000 тыс. рублей, которые были продлены до ноября-декабря 2008 года.