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	848 405	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 «Огранизатор 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.

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

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.

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

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;

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

- 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.

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

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

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

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

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

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

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 ГидроОГК)	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.

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

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 Boges 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).

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

	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.

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

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.