

**JSC RAO UES INTERNATIONAL  
IFRS CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005**

## AUDITORS' REPORT

### To the Shareholders of Joint Stock Company for Development of International Electrical Relations (JSC RAO UES International )

1. We have audited the accompanying consolidated balance sheet of JSC RAO UES International and its subsidiaries (the "Group") as of 31 December 2005 and the related consolidated statements of operations, of cash flow and of changes in shareholders' equity for the year then ended. These financial statements as set out on pages 3 to 41 are the responsibility of the Group's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.
2. Except as discussed in the next paragraph, we conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.
3. One of the Group's entities acquired in 2003 has not maintained adequate accounting records regarding the original cost, existence and ownership rights of property, plant and equipment, nor has it maintained appropriate accounting policies regarding capitalization and expensing of expenditures on property, plant and equipment as required by IAS 16 Property, Plant and Equipment. As such, it was not practicable to extend our auditing procedures sufficiently to satisfy ourselves as to the fairness of the carrying amount of property, plant and equipment of Euro 24,978 thousand and Euro 16,841 thousand included in the accompanying consolidated balance sheet as at 31 December 2005 and 2004, respectively, and the related depreciation expenses in the consolidated income statement and the related effect on the deferred tax balance.
4. As of 31 December 2005 the Group was in breach of certain financial covenants in respect of certain long-term loan agreements. In this circumstance, in accordance with International Accounting Standards, the related borrowings should have been presented as current liabilities. Had the Group correctly classified the liabilities as current liabilities, total current liabilities as presented in the balance sheet as at 31 December 2005 would have been increased, and total non-current liabilities would have been decreased, by Euro 45,372 thousand, respectively.
5. In our opinion, except for the effect of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary had it been practicable to obtain sufficient appropriate audit evidence as described in the third paragraph, and except for the effect of the matter described in the fourth paragraph, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2005, and the results of its operations, and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit

Moscow, Russian Federation

25 August 2006

**JSC RAO UES International**  
**Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2005**  
(in thousands of EUR)

	Notes	31 December 2005	31 December 2004 as restated
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment	8	203,886	69,767
Intangible assets	9	3,460	614
Investment in associates and jointly controlled entity	10	16,003	133
Deferred tax assets	17	6,644	1,337
Other non-current assets	11	8,361	40,892
<b>Total non-current assets</b>		<b>238,354</b>	<b>112,743</b>
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	12	25,830	18,733
Accounts receivable and prepayments, VAT and other taxes recoverable	13	197,127	110,254
Inventories	14	25,653	7,086
Other current assets	19	6,308	9,251
		<b>254,918</b>	<b>145,324</b>
Non-current asset held for sale	15	80,421	-
<b>Total current assets</b>		<b>335,339</b>	<b>145,324</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>573,693</b>	<b>258,067</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Equity attributable to the shareholders of RAO UES International</b>			
<b>Share capital</b>			
Ordinary shares (nominal value 100 RUR)	16	1,803	1,803
Revaluation reserve		13,594	13,982
Foreign currency translation reserve		(4,402)	(1,932)
Retained earnings and other reserves		50,799	38,990
<b>Total equity attributable to the shareholders of RAO UES International</b>		<b>61,794</b>	<b>52,843</b>
Minority interest		14,002	537
<b>Total equity</b>		<b>75,796</b>	<b>53,380</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Deferred tax liabilities	17	10,332	4,712
Non-current debt	18	58,650	35,840
Other non-current liabilities		671	
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>69,653</b>	<b>40,552</b>
<b>Current liabilities</b>			
Current debt and current portion of non-current debt	18	235,012	64,030
Accounts payable and accrued charges	20	149,969	78,350
Other taxes payable	21	39,093	19,782
Profit tax payable		4,170	1,973
<b>Total current liabilities</b>		<b>428,244</b>	<b>164,135</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>497,897</b>	<b>204,687</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>573,693</b>	<b>258,067</b>

General Director

Dod E.V.

Chief Accountant

Chesnokova A.O.

25 August 2006

**JSC RAO UES International****Consolidated Statement of Operations for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR)

	Notes	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004
<b>Revenues</b>	22	794,496	492,323
<b>Operating expenses</b>	23	(749,313)	(461,162)
<b>Operating profit</b>		<b>45,183</b>	<b>31,161</b>
Finance costs – net	24	(12,032)	8,706
Share of profit of associates and jointly controlled entity	10	7,288	-
<b>Profit before profit tax</b>		<b>40,439</b>	<b>39,867</b>
Total profit tax charge	17	(21,386)	(14,467)
<b>Profit for the period</b>		<b>19,053</b>	<b>25,400</b>
Attributable to:			
Shareholders of RAO UES International		20,780	24,881
Minority interest		(1,727)	519
<b>Earnings per ordinary share for profit attributable to the shareholders of RAO UES International – basic and diluted (in EUR)</b>	25	<b>34.63</b>	<b>41.47</b>

General Director



Dod E.V.

Chief Accountant



Chesnokova A.O.

25 August 2006

# JSC RAO UES International

## Consolidated Cash Flow Statement for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR)

	Note	Year ended 31 December 2005	Year ended 31 December 2004 as restated
<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>			
<b>Profit before profit tax</b>		<b>40,439</b>	<b>39,867</b>
Adjustments to reconcile profit before profit tax to net cash provided by operations:			
Depreciation (including property, plant and equipment impairment) and amortization	23	18,780	9,153
Provision for impairment of accounts receivable	23	1,479	6,977
Share of profit of associates and jointly controlled entity	10	(7,288)	-
Loss / (gain) on disposal of property, plant and equipment		544	(324)
Gain on foreign exchange		(3,281)	(15,872)
Interest income	24	(1,002)	(1,355)
Interest expense	24	16,316	8,521
Adjustment for other non-cash investing activities		(549)	(261)
<b>Operating cash flows before working capital changes and profit tax paid</b>		<b>65,438</b>	<b>46,706</b>
Working capital changes:			
Increase in inventories		(4,656)	(974)
(Increase)/decrease in trade and other receivables		(57,448)	1,070
Increase in value added tax recoverable		(12,911)	(5,257)
Increase in other current assets		(2,651)	(3,558)
(Increase)/decrease in other non-current assets		(3,125)	751
Increase/(decrease) in trade and other payables		42,727	(20,612)
Increase/(decrease) in taxes payable other than profit tax		10,788	(415)
Increase in other non-current liabilities		671	-
Profit tax paid (cash)		(24,388)	(12,032)
<b>Net cash generated by operating activities</b>		<b>14,445</b>	<b>5,679</b>
<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>			
Additions to property, plant and equipment		(16,770)	(11,106)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		287	3,040
Purchases of investments, net		(77,146)	(9,075)
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	5,11	(53,255)	(38,881)
Interest received		124	-
<b>Net cash used for investing activities</b>		<b>(146,760)</b>	<b>(56,022)</b>
<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>			
Proceeds from issuance of current debt		259,429	153,875
Proceeds from issuance of non-current debt		53,821	36,150
Repayment of debt		(151,047)	(119,531)
Interest paid		(13,432)	(6,766)
Dividends paid	16	(9,359)	(8,376)
<b>Net cash generated by financing activities</b>		<b>139,412</b>	<b>55,352</b>
<b>Increase in cash and cash equivalents</b>		<b>7,097</b>	<b>5,009</b>
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>		<b>18,733</b>	<b>13,724</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	12	<b>25,830</b>	<b>18,733</b>

General Director

Dod E.V.

Chief Accountant

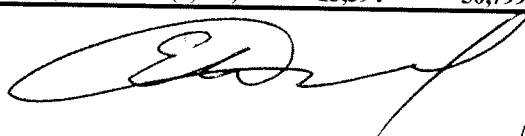
Chesnokova A.O.

25 August 2006

**JSC RAO UES International**  
**Consolidated Statement of Changes in Equity for the Year ended 31 December 2005**  
(in thousands of EUR)

		<u>Attributable to the shareholders of RAO UES International</u>						
	Notes	Share capital	Foreign currency translation reserve	Revaluation reserve	Retained earnings	Total	Minority interest	Total equity
<b>At 1 January 2004 as previously reported</b>		<b>1,803</b>	<b>(2,105)</b>	<b>-</b>	<b>10,852</b>	<b>10,550</b>	<b>18</b>	<b>10,568</b>
Change in accounting policy	3	-	-	-	16,275	16,275	-	16,275
Correction of prior period errors	3	-	-	-	(4,642)	(4,642)	-	(4,642)
<b>At 1 January 2004 as restated</b>		<b>1,803</b>	<b>(2,105)</b>	<b>-</b>	<b>22,485</b>	<b>22,183</b>	<b>18</b>	<b>22,201</b>
Foreign currency translation as restated	3	-	173	-	-	173	-	173
Profit for the period as restated		-	-	-	24,881	24,881	519	25,400
Revaluation reserve as restated	3	-	-	13,982	-	13,982	-	13,982
<b>Total recognized income and expense as restated</b>		<b>-</b>	<b>173</b>	<b>13,982</b>	<b>24,881</b>	<b>39,036</b>	<b>519</b>	<b>39,555</b>
Dividends	16	-	-	-	(8,376)	(8,376)	-	(8,376)
<b>At 31 December 2004 as restated</b>		<b>1,803</b>	<b>(1,932)</b>	<b>13,982</b>	<b>38,990</b>	<b>52,843</b>	<b>537</b>	<b>53,380</b>
Foreign currency translation		-	(2,470)	-	-	(2,470)	396	(2,074)
Profit for the period		-	-	-	20,780	20,780	(1,727)	19,053
Realized revaluation reserve		-	-	(388)	388	-	-	-
Acquisitions	5	-	-	-	-	-	14,879	14,879
<b>Total recognized income and expense</b>		<b>-</b>	<b>(2,470)</b>	<b>(388)</b>	<b>21,168</b>	<b>18,310</b>	<b>13,548</b>	<b>31,858</b>
Dividends	16	-	-	-	(9,359)	(9,359)	(83)	(9,442)
<b>At 31 December 2005</b>		<b>1,803</b>	<b>(4,402)</b>	<b>13,594</b>	<b>50,799</b>	<b>61,794</b>	<b>14,002</b>	<b>75,796</b>

General Director



Dod E.V.

Chief Accountant



Chesnokova A.O.

25 August 2006

## **JSC RAO UES International**

**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

---

### **Note 1: The Group and its operations**

#### **Organisation and operations**

Joint Stock Company for Development of International Electrical Relations – JSC RAO UES International (the “Parent Company”) and its subsidiaries, associates and jointly controlled entity (together referred to as the “Group”) comprise Russian Federation joint stock companies as defined in the Civil Code of the Russian Federation, and companies located abroad. The Parent Company was established in the Russian Federation on 20 August 1996 in accordance with the decision of its majority shareholder, Russian Open Joint Stock Company for Energy and Electrification Unified Energy System of Russia (“RAO UES”).

RAO UES is a holder of certain significant electricity power generation, transmission and distribution assets in the Russian Federation. At 31 December 2005 and 2004, the state owned 52.7 percent of RAO UES and 100 percent of FGUP “Rosenergoatom”. RAO UES and FGUP “Rosenergoatom” own 60 percent and 40 percent, respectively, of the voting ordinary shares of JSC RAO UES International.

The Group performs the following types of business activity:

- Export of electricity, purchased on the domestic market;
- Sales of electricity, purchased abroad, on the Russian market;
- Sales of electricity, purchased abroad, to foreign customers without crossing of the border of the Russian Federation; and
- Own production of electricity for further sales on the domestic market and for export.

The Group principal subsidiaries as at 31 December 2005 and significant acquisitions made in 2005 are presented in Note 5.

At 31 December 2005, the number of employees of the Group was 6,920 (2004: 2,901).

The Parent Company’s registered office is at entrance 7 , Krasnopresnenskaya naberezhnaya – 12, 123610, Moscow, Russia.

#### **Group’s business environment**

The governments of the countries, where Group companies operate, directly affect the Group’s operations through regulation by the appropriate State regulating authorities with respect to energy purchases and sales on the relevant markets. As described in Note 28, the governmental economic, social and other policies in these countries could have material effects on the operations of the Group.

Russia, Georgia, Armenia, Moldova and Kazakhstan have been experiencing political and economic change that has affected, and may continue to affect, the activities of enterprises operating in this environment. Consequently, operations in Russia, Georgia, Armenia, Moldova and Kazakhstan involve risks that typically do not exist in other markets. The accompanying consolidated financial statements reflect management’s assessment of the impact of the business environment in these countries on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management’s assessment.

### **Note 2: Financial condition**

As at 31 December 2005, the Group’s current liabilities exceeded its current assets by EUR 92,905 thousand (at 31 December 2004 current liabilities exceeded its current assets by EUR 18,811 thousand).

As disclosed in Note 5, in the course of 2005 the Group made a number of significant acquisitions. These acquisitions were largely financed by additional short term borrowings.

As discussed in Note 30, in 2006 the Group has undertaken steps to re-finance its current borrowings and replace them with medium term financing.

Based on the actions taken, and the expectation of future performance, management believe that it is appropriate to present the Financial Statements on a going concern basis.

## **JSC RAO UES International**

### **Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

---

#### **Note 2: Financial condition (continued)**

The Company's investment, financial and operational activities are aimed at maximizing its cash flows with a minimum cost of capital.

The said tasks could be fulfilled by applying the following efforts:

- Investment activity intensification in the electric power markets where Group has competitive advantages which have been achieved through effective sales during several years;
- Increase in the electric power sales volumes in adjacent markets, which makes it possible for Group to strengthen its positions in the given electric power markets;
- Strengthening of the vertical integration between the assets acquired by the Group so as to maximize the electric power sales profits;
- Lengthening the terms of the Company's borrowed funds and reduction in the interest rates with respect to the credits attracted, which leads to the decrease of the Company's equity and the reduction of the loading on the annual cash flows of the Group.

The payment of dividends reflects the objectives set by the RAO UES International shareholders – RAO UES and FGUP "Rosnergoatom".

The processes aimed at Group entry into the international financial equity markets are expected to intensify. The Company's transparency and openness are also increasing as a part of its current business activities. This is expressed in close interrelationship both with the governments and the regulating authorities of the countries where the Group holds its assets and maintains its business dealing with generation, sales and purchases of electric power.

#### **Note 3: Basis of preparation**

##### **Change in accounting policy**

a) In its financial statements for the year ended 31 December 2004, the Group recognised deferred tax liabilities for differences between the nominal amounts and carrying values of loans payable, ie for the discount. Although the unwinding of the discount is not tax deductible and settlement of the loans has no income tax consequences, Management have previously recognised the deferred tax liability based on an analogy with guidance in Appendix A to IAS 12. Paragraph 8 of section A of the Appendix gives as an example of a temporary difference transaction costs that are not deductible for tax purposes, i.e. they do not have income tax consequences.

Contrary to this, paragraph 8 of IAS 12 states that the tax base of a liability equals its carrying amount less any amount that will be deductible for tax purposes in respect of that liability. This means that the discount is not a temporary difference and the deferred tax should therefore not be recognised. As of 31 December 2005, Management revised the Group's methodology for determining deferred taxes in these circumstances and concluded, that deferred tax should not be recognised in order to achieve fair presentation of the Group's financial position. This change in accounting policy has been accounted for retrospectively and in accordance with IAS 8, comparative amounts for the year ended 31 December 2004 were restated and deferred tax in respect of the loans was derecognised.

The restatement resulted in a decrease in deferred tax liabilities by Euro 17,399 thousand, an increase of retained earnings by Euro 16,274 thousand and an increase of translation reserve by Euro 1,139 thousand as of 31 December 2004, there were no material effect on profit for the respective period.



## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR, unless otherwise stated)

---

#### Note 3: Basis of preparation (continued)

##### Correction of prior period errors

b) recognition of impairment provision for Euro 4,642 thousand on management rights of and loans issued to Khramesy 1 and 2 hydrogeneration plant

c) reverse of erroneous accrual of deferred tax liability in connection with revaluation reserve for Euro 2,796 thousand (deferred tax liability was originally accrued as availability of unrecognised deferred tax assets was omitted). Adjustment resulted in an increase of the revaluation reserve and a decrease of the deferred tax liability by Euro 2,796 thousand as of 31 December 2004.

**Statement of compliance.** These consolidated financial statements ("Financial Statements") have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

Each enterprise of the Group individually maintains its own books of accounts and prepares its statutory financial statements in accordance with the relative statutory accounting requirements. The accompanying Financial Statements are based on the statutory records and adjusted and reclassified for the purpose of fair presentation in accordance with IFRS.

**Basis of measurement.** The consolidated financial statements are prepared on the historical cost basis except that property, plant and equipment is stated at revalued amounts and available for sale investments are stated at fair value.

**Reclassifications.** Certain reclassifications have been made to prior year data to confirm to the current year presentation.

**Functional and presentation currency.** The national currency of the Russian Federation is the Russian Rouble ("RUR"), which is the Parent Company's functional currency because it reflects the economic substance of the underlying events and circumstances of the Parent Company.

These consolidated financial statements are presented in the European Euro ("EUR") since management believes that this currency is more useful for the users of the consolidated financial statements. All financial information presented in EUR has been rounded to the nearest thousand.

The RUR is not a readily convertible currency outside the Russian Federation and, accordingly, any conversion of RUR to EUR should not be construed as a representation that the RUR amounts have been, could be, or will be in the future, convertible into EUR at the exchange rate disclosed, or at any other exchange rate.

**New accounting pronouncements.** During the period December 2003 to March 2006, the International Accounting Standards Board ("IASB") made 26 revisions to its standards and issued 7 new standards. In addition, the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") issued six new interpretations in 2004, one of which was subsequently withdrawn. These standards are effective for accounting periods commencing on or after 1 January 2005, except for IFRS 6 "Exploration and Evaluation of Mineral Resources" ("IFRS 6") and IFRS 7 "Financial instruments: disclosures" ("IFRS 7"), which are effective for periods commencing on or after 1 January 2006 and 1 January 2007 respectively, but may be adopted early.

**Adoption of new and revised standards.** With effect from 1 January 2005, the Group adopted all of those IFRS, which are relevant to its operations.

The adoption of IAS 1 "Presentation of Financial Statements" ("IAS 1"), IAS 2 "Inventories" ("IAS 2"), IAS 8 "Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors" ("IAS 8"), IAS 10 "Events after the Balance Sheet Date" ("IAS 10"), IAS 16 "Property, Plant and Equipment" ("IAS 16"), IAS 17 "Leases" ("IAS 17"), IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" ("IAS 21"), IAS 24 "Related Party Disclosures" ("IAS 24"), IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" ("IAS 27"), IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28"), IAS 32 "Financial Instruments: Disclosure and Presentation" ("IAS 32"), IAS 33 "Earnings per Share" ("IAS 33") (all revised 2003), IAS 36 (revised 2004) "Impairment of Assets" ("IAS 36"), IAS 38 (revised 2004) "Intangible Assets" ("IAS 38") and IAS 39 (revised 2004) "Financial Instruments: Recognition and Measurement" ("IAS 39"), IFRS 2 "Share-based Payments" ("IFRS 2"), IFRS 3 "Business Combinations" ("IFRS 3") and IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations" ("IFRS 5") did not result in substantial changes to the Group's accounting policies. In summary:

**Note 3: Basis of preparation (continued)**

The adoption of IAS 1 clarifies certain presentation requirements. Most significantly, the revised standard requires that in the income statement, the minority interest share in the results of subsidiaries, is no longer added or subtracted in arriving at the Group's profit for the period. Instead it is presented as an allocation of the Group's profit for the period. In the balance sheet, minority interest is presented as a separate component of equity rather than being presented between equity and liabilities. As a result, the Statement of Changes in Equity shows the movement in minority interests during the period. Comparatives were restated to reflect these changes.

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

IAS 2, 8, 10, 16, 17, 21, 27, 28, 32, 33, 36, 38, 39, IFRS 2 and IFRS 5 had no material effect on the Group's financial position, statements of income or of cash flows.

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

- IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007. The Standard will require increased disclosure in respect of the Group's financial instruments.
- Amendment to IAS 1 "Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007. The Standard will require increased disclosure in respect of the Group's capital.
- Amendment to IAS 19 "Employee Benefits", which is Amendment effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The amendment to IAS 19 introduces an additional option to recognise actuarial gains and losses arising in post-employment benefit plans in full directly in retained earnings in equity. It also requires new disclosures about defined benefit plans and clarifies accounting for a contractual agreement between a multi-employer plan and participating employers.
- IFRS 6 "Exploration for and Evaluation of Mineral Resources", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. IFRS 6 allows an entity to continue using the accounting policies for exploration and evaluation assets applied immediately before adopting the IFRS, subject to certain impairment test requirements.
- Amendment to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – The Fair Value Option", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The amendment restricts the designation of financial instruments as "at fair value through profit or loss".
- Amendment to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The amendment allows the foreign currency risk of a highly probable forecast intragroup transaction to qualify as a hedged item in the consolidated financial statements provided that the transaction is denominated in a currency other than the functional currency of the entity entering into that transaction and the foreign currency risk will affect consolidated profit or loss.
- Amendment to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Financial Guarantee Contracts", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. Issued financial guarantees, other than those previously asserted by the entity to be insurance contracts, will have to be initially recognised at their fair value, and subsequently measured at the higher of (i) the unamortized balance of the related fees received and deferred and (ii) the expenditure required to settle the commitment at the balance sheet date. Different requirements apply for the subsequent measurement of issued financial guarantees that prevent derecognition of financial assets or result in continuing involvement accounting.
- IFRIC 4 "Determining whether an Arrangement contains a Lease", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The Interpretation requires certain arrangements to be accounted for as a lease even if they are not in the legal form of a lease.

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

---

#### Note 3: Basis of preparation (continued)

- IFRIC 5 "Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. Subject to certain exceptions, this interpretation prohibits offsetting a liability for decommissioning costs with an asset representing an interest in a decommissioning or similar fund and clarifies measurement of the reimbursement asset.
- IFRIC 6 "Liabilities arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment", which is effective for periods beginning on or after 1 December 2005, that is from 1 January 2006. The Interpretation states that a liability shared among market participants in proportion to their respective market share, in particular the liability for the decommissioning of historical waste electrical and electronic equipment in the European Union, should not be recognised because participation in the market during the measurement period is the obligating event in accordance with IAS 37.
- IFRIC 7 "Applying the Restatement Approach under IAS 29", which is effective for periods beginning on or after 1 March 2006, that is from 1 January 2007. The Interpretation clarifies application of IAS 29 in the reporting period in which hyperinflation is first identified. It states that IAS 29 should initially be applied as if the economy has always been hyperinflationary. It further clarifies calculation of deferred income taxes in the opening balance sheet restated for hyperinflation in accordance with IAS 29.
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2, which is effective for periods beginning on or after 1 May 2006, that is from 1 January 2007. The interpretation states that IFRS 2 also applies to transactions in which the entity receives unidentifiable goods or services and that such items should be measured as the difference between the fair value of the share-based payment and the fair value of any identifiable goods or services received (or to be received).
- IFRIC 9 "Reassessment of Embedded Derivatives", which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The Interpretation clarifies that an entity should assess whether an embedded derivative should be accounted for separately from the host contract when the entity first becomes party to the contract. Only if the contract subsequently is significantly modified the entity reassesses whether to separate or not.
- IFRIC 10 "Interim Financial Reporting and Impairment", which is effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006. The Interpretation concludes that where an entity has recognized an impairment loss in an interim period in respect of goodwill on an investment in either an equity instrument or a financial asset carried at cost, that impairment should not be reversed in subsequent interim financial statements nor in annual financial statements.

Unless otherwise described above, the analysis in respect of these new standards and interpretations has been carried out by the Group, and they are not expected to significantly affect the Group's financial statements.

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

**Use of estimates.** Management has made a number of estimates and assumptions relating to the reporting of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities to prepare these Financial Statements in conformity with IFRS. Actual results could differ from those estimates. In particular, information about significant areas of estimation uncertainty and critical judgments in applying accounting policies made by management in preparing these Financial Statements are described in

- Note 8 – Property, plant and equipment;
- Note 9 – Intangible assets;
- Note 13 – Accounts receivable and prepayments, VAT and other taxes recoverable;
- Note 18 – Non-current and current debt;
- Note 28 – Contingencies.

**Note 4: Summary of significant accounting policies**

The following significant accounting policies have been applied in the preparation of the consolidated financial statements.

**Principles of consolidation.** The Financial Statements comprise the financial statements of RAO UES International and the financial statements of those entities whose operations are controlled by RAO UES International. Control is presumed to exist when RAO UES International controls, directly or indirectly through subsidiaries, more than 50 percent of voting rights. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control effectively commences until the date that control effectively ceases.

All inter-company balances and transactions have been eliminated. Any unrealised gains arising from intragroup transactions are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains except that they are only eliminated to the extent that there is no evidence of impairment. The minority interest has been disclosed as part of equity.

**Investments in associates and jointly controlled entities.** Investments in associated enterprises and jointly controlled entities are accounted for using the equity method of accounting, based upon the percentage of ownership held by the Group. Associated enterprises are entities over which RAO UES is presumed to exercise significant influence but which it does not control.

When the Group's share of losses in an associate equals or exceeds its interest in the associate, including any other unsecured receivables, the Group does not recognize further losses, unless it has incurred obligations or made payments on behalf of the associate.

A jointly controlled entity is a joint venture that involves the establishment of a corporation, partnership or other entity in which each venture has an interest. The entity operates in the same way as other entities, except that a contractual arrangement between the ventures establishes joint control over the economic activity of the entity.

The Group discontinues the use of the equity method from the date on which it ceases to have joint control over, or have significant influence in, a jointly controlled entity.

**Business combinations.** All business combinations are accounted for by applying the purchase method of accounting. Where the Group obtains control of an entity or a business, it measures the cost of the business combination as the aggregate of:

- (a) the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed, and equity instruments issued by the Group, in exchange for control of the acquire; and
- (b) any costs directly attributable to the business combination.

The acquisition date is the date when the Group effectively obtains control of the acquire.

**Goodwill.** Goodwill is recognized on an acquisitions of subsidiaries, associates and jointly controlled entities. Goodwill arising on an acquisition represents the excess of the purchase consideration over the acquirer's interest in the net fair value of identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. Goodwill is recognised at cost less impairment losses. The carrying amount of goodwill is assessed for impairment on an annual basis. In respect of associates, the carrying amount of goodwill is included in the carrying amount of the investment in associate.

Negative goodwill arising on an acquisitions represents the excess of the fair value of the net identifiable assets acquired over the cost of the acquisition. Negative goodwill is recognized immediately in the statement of operations.

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

**Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)**

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

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

**Intangible assets.** Intangible assets, which are acquired by the Group and which have finite useful lives, are stated at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Expenditure on internally generated goodwill and brands is recognised in the statement of operations as an expense as incurred.

Subsequent expenditure on capitalised intangible assets is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

Amortisation is charged to the statement of operations on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets. Intangible assets are amortised from the date the asset is available for use.

The estimated useful lives of other intangible assets are 20 years.

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

The balance sheets of foreign subsidiaries are translated into Russian Roubles at the exchange rate prevailing at the reporting date. Statements of operations of foreign entities are translated at the average exchange rate for the year. Exchange differences arising on the translation of the net assets of foreign subsidiaries are recognised as translation differences and included in the translation reserve in equity. The consolidated financial statements have been translated from RUR to EUR.

At 31 December 2005, the official rate of exchange, was determined by the Central Bank of the Russian Federation, between the Russian Rouble and the EUR RR 34,19: EUR 1.00 (31 December 2004: RR 37.81: EUR 1.00). Revenues and expenses for the year have been translated using rates approximating the exchange rates at the dates on the transactions. The resulting exchange difference has been recorded directly in equity in the foreign currency translation reserve.

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

**Property, plant and equipment.** Property, plant and equipment are stated at revalued amounts. Adjustments are made for additions, disposals and depreciation charges. At each reporting date management assesses whether there is any indication of impairment of property, plant and equipment. If any such indication exists, management estimates the recoverable amount which is determined as the higher of an asset's fair value less costs to sell and its value in use. The carrying amount is reduced to the recoverable amount and the difference is recognised as an expense (impairment loss) in the Statement of Operations. An impairment loss recognised in prior years is reversed if there has been a change in the estimates used to determine an asset's recoverable amount. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of production overheads. Where an item of property, plant and equipment comprises major components having different useful lives, they are accounted for as separate items of property, plant and equipment.

**Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)**

A revaluation increase on an item of property, plant and equipment is recognised directly in equity except to the extent that it reverses a previous revaluation decrease recognised in the statement of operations, in which case it is recognised in the Statement of Operations. A revaluation decrease on an item of property, plant and equipment is recognised in the Statement of Operations except to the extent that it reverses a previous revaluation increase recognised directly in equity, in which case it is recognised in Equity. When the asset is derecognised the revaluation surplus is transferred directly to Retained Earnings.

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

Expenditure incurred to replace a component of an item of property, plant and equipment that is accounted for separately, is capitalised with the carrying amount of the component being written off. Other subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the item of property, plant and equipment. All other expenditure is recognised in the Statement of Operations as an expense as incurred.

Leases under which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Plant and equipment acquired by way of finance lease is stated at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease, less accumulated depreciation and impairment losses.

Depreciation on property, plant and equipment is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset when it is available for use. Depreciation commences on the date of acquisition or, in respect of internally constructed assets, from the time an asset is completed and ready for use. For the property, plant and equipment which were subject to the third party valuation as at 31 December 2004, the depreciation rate applied is based on the estimated remaining useful lives as at the valuation date. The useful lives are reviewed at each financial year-end and, if expectations differ from previous estimates, the changes are recognised prospectively. The useful lives, in years, of assets by type of facility are as follows:

Type of facility	Useful life, years
Buildings	40 – 50
Electricity and heat generation	20 – 50
Electricity transmission and distribution	15 – 25
Fixtures and fittings	5
Other	10

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

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

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

**Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)**

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

**Income tax.** Income tax for the year comprises current and deferred tax. Income tax is recognised in the statement of operations except to the extent that it relates to items recognised directly to equity, in which case it is recognised in equity.

Current tax expense is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

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

Deferred profit tax is not provided for the undistributed earnings of subsidiaries, as the Group requires profits to be reinvested, and only insignificant dividends are declared. Deferred profit tax is provided for the undistributed earnings of associated enterprises.

**Impairment.** The carrying amounts of the Group's assets, other than inventories and deferred tax assets, are reviewed at each balance sheet date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, the assets' recoverable amounts are estimated.

An impairment loss is recognised when the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Impairment losses are recognised in the Statement of Operations.

The recoverable amount of the Group's held-to-maturity investments, and loans and receivables, is calculated as the present value of expected future cash flows, discounted at the original effective interest rate inherent in the asset. Receivables with a short duration are not discounted.

The recoverable amount of other assets is the greater of their fair value less cost to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. For an asset that does not generate cash inflows largely independent of those from other assets, the recoverable amount is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.

An impairment loss in respect of a held-to-maturity investment, loan or receivable is reversed if the subsequent increase in recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognised.

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed.

In respect of other assets, an impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount.

**Accounts payable and accrued charges.** Accounts payable are stated inclusive of value added tax.

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

**Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)**

**Provision.** A provision is recognised in the Balance Sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. If the effect is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

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

**Pension and post-employment benefits.** In the normal course of business the Group contributes to the Pension scheme on behalf of its employees. Mostly for all Group companies pension scheme is state pension. Mandatory contributions to the governmental pension scheme are expensed when incurred. Discretionary pensions and other post-employment benefits are included in wages, benefits and payroll taxes in the statement of operations, however, separate disclosures are not provided as these costs are not material.

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

**Revenue recognition.** Revenue from the sale of electricity is recognised in the Statement of Operations on the delivery of electricity. Revenue amounts are presented exclusive of value added tax.

**Operating leases.** Payments made under operating leases are recognised in the Statement of Operations on a straight-line basis over the term of the lease. Lease incentives received are recognised in the Statement of Operations as an integral part of the total lease payments made.

**Segment reporting.** A segment is a distinguishable component of the Group that is engaged either in providing products or services (business segment), or in providing products or services within a particular economic environment (geographical segment), which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments.

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



## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 5: Principal subsidiaries

The principal subsidiaries consolidated in the Group's financial statements are disclosed in the table below:

##### Distribution and trading entities

Name	Location	Ownership %	Principal activity
RAO Nordic Oy	Finland	100%	Electricity trading, holding company
JSC "Telasi"	Georgia	75%	Electricity distribution
JSC Elektricheskiye seti Armenii	Armenia	67%	Electricity distribution

##### Generation entities

Name	Location	Ownership %	Principal activity
"Mtkvari" Ltd.	Georgia	100%	Electricity generation
JSC "IEC"	Armenia	90%	Electricity generation
JSC Moldavskaya GRES	Moldova, Transnistria	100%	Electricity generation

##### Other entities

Name	Location	Ownership %	Principal activity
InterEnergO BV	Netherlands	67%	Holding company
Silk Road Holdings BV	Netherlands	100%	Holding company
Gardbani Holdings BV	Netherlands	100%	Holding company
ES Georgia Holdings BV	Netherlands	100%	Holding company
Saint Guidon Invest N.V.	Belgium	100%	Holding company
JSC "RAO UES International Balkans"	Russian Federation	88%	Service company
Technoelectrika S.R.L.	Moldova	88%	Service company
TGR Energji	Turkey	70%	Service company
JSC Inter RAO UES – Ukraine	Ukraine	90%	Service company
Energospetserrisobsluzhivanie	Moldova, Transnistria	60.4%	Service company

In 2005 the Group has made several acquisitions. Details on significant acquisitions are presented below

##### *Acquisition of JSC Moldavskaya GRES and Saint Guidon Invest N.V.*

In March 2005, RAO Nordic Oy, the Group entity, acquired 51.0 percent of the shares of ZAO Moldavskaya GRES (Republic of Moldova, Pridnestrovski region). The total consideration paid in cash was EUR 37.0 million. However, control over the entity was not obtained as at that date as the company's Charter documentation required a 75% vote for any resolution to be passed.

In August 2005 RAO Nordic Oy acquired 100.0 percent of the shares of Saint Guidon Invest N.V. (Belgium), the holder of 49 percent of the shares of ZAO Moldavskaya GRES and the provider of a loan to ZAO Moldavskaya GRES in the amount of EUR 18.7 million, including interest, as at the date of acquisition. The total consideration paid in cash was EUR 28.3 million. This acquisition allowed the Group to make an amendment to the Charter documentation of ZAO Moldavskaya GRES such that only more than 50 percent of the votes were required to pass a resolution, and control over ZAO Moldavskaya GRES was, consequently, obtained.

In November 2005 RAO Nordic Oy and Saint Guidon Invest N.V. sold 37.0 percent and 12.0 percent of the shares of ZAO Moldavskaya GRES for EUR 29.2 million and EUR 2.6 million respectively. The Group's interest in ZAO Moldavskaya was, consequently, reduced to 51 percent.

MGRES contributed revenue of EUR 8.9 million and net loss of EUR 4.0 million to the Group for the period from the date of acquisition to 31 December 2005. If the acquisition had occurred as at 1 January 2005, the estimated contribution to the Group revenue would have been EUR 59.1 million, and loss before allocation would have been EUR 22.4 million. Minority interest in net loss from the date of acquisition was EUR 2.0 million. If the acquisition had occurred as at 1 January 2005 minority interest in loss before allocation would have been EUR 11.0 million.

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR, unless otherwise stated)

#### Note 5: Principal subsidiaries (continued)

No valuation of the assets and liabilities of ZAO Moldavskaya GRES was performed prior to the acquisition. The management anticipates this valuation will be finalised within the first year period after obtaining the control over ZAO Moldavskaya GRES. Consequently, the results of this valuation will be taken into account in the Group's Financial Statement in future periods.

The provisional fair value of the assets and liabilities of MGRES and Saint Guidon Invest N.V., net of intercompany debt eliminated, arising from the acquisition are as follows (EUR million):

Property, plant and equipment	57.9
Investments	0.6
Accounts receivable and prepayments	5.9
Inventories	11.3
Cash and cash equivalents	1.5
Non-current debt	(8.2)
Current debt and current portion of non-current debt	(2.5)
Total accounts payable and accrued charges	(19.9)
Taxes payable	(0.5)
<b>Fair value of net assets acquired</b>	<b>46.1</b>
Less: Minority interest (49% of MGRES net assets)	(14.6)
<b>Fair value of acquired interest in net assets of entity</b>	<b>31.5</b>
Goodwill arising from the acquisition	2.0
<b>Total purchase consideration</b>	<b>33.5</b>
Less: cash and cash equivalents in entity acquired	(1.5)
<b>Net cash outflow on the acquisition</b>	<b>32.0</b>

The provisional fair value of assets and liabilities at the date of the acquisition reflects the carrying values.

Goodwill arising on the acquisition is expected to be supported by the expected synergies from the acquired business and is included within Intangible assets (see Note 9).

#### *Acquisition of JSCElektricheskie Seti Armenii*

In June 2005, Interenergo B.V., a 67% percent owned Group subsidiary, obtained control over 100.0 percent of the shares of ZAO Elektricheskie Seti Armenii (Republic of Armenia). The total consideration paid in cash was EUR 60.0 million. In July 2006 the transfer of these shares was registered by the Central Depository of Armenia.

The acquired subsidiary contributed revenue of EUR 65.4 million and net loss of EUR 0.8 million to the Group for the period from the date of acquisition to 31 December 2005. If the acquisition had occurred as at 1 January 2005, the estimated contribution to the Group revenue would have been EUR 131.3 million and net loss would have been EUR 2.7 million.

The fair and carrying values of assets and liabilities arising from the acquisition are as follows:

	Fair value	Carrying value
Property, plant and equipment	65.0	121.2
Accounts receivable and prepayments	20.5	20.7
Inventories	2.6	2.6
Cash and cash equivalents	0.1	0.1
Current debt	(7.2)	(7.2)
Deferred tax liabilities	(5.1)	(16.0)
Accounts payable and accrued charges	(15.9)	(15.9)
<b>Fair value of net assets acquired</b>	<b>60.0</b>	<b>105.5</b>
Goodwill arising from the acquisition	0.0	-
<b>Total purchase consideration</b>	<b>60.0</b>	-
Less: cash and cash equivalents in entity acquired	(0.1)	-
<b>Cash outflow on the acquisition</b>	<b>59.9</b>	-

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 5: Principal subsidiaries (continued)

Minority interest was not recognised in relation to ZAO Electrichekiskie Seti Armenii due to the negative net assets position of the Group's subsidiary Interenergo B.V., which consolidated the entity acquired.

#### *Fair values of acquired assets and liabilities*

As disclosed above, the Group has recently completed significant acquisitions. IFRS 3 requires that, at the date of acquisition, all identifiable assets (including intangible assets), liabilities and contingent liabilities of an acquired entity be recorded at their respective fair values. The estimation of fair values requires management judgement. For significant acquisitions, management engages independent experts to advise as to the fair values of acquired assets and liabilities. Changes in any of the estimates subsequent to finalization of the acquisition accounting may result in losses or profits in future periods.

#### Note 6: Segment information

Segment information is presented in respect of the Group's business and geographical segments.

The primary format, geographical segments, is based on the Group's management and internal reporting structure.

#### **Geographical segments**

Group companies operate in seven principal geographical areas, Europe, Russia, Byelorussia, Georgia, Armenia, Moldova and Other. The segment "Other" includes Kazakhstan and Azerbaijan.

In presenting information on the basis of geographical segments, segment revenue is based on the geographical location of customers. Segment assets are based on the geographical location of the assets. In presenting the geographical segments in 2005 the Group has added a new segment – Moldova due to the acquisition made during the year (see Note 5).

The basis for pricing for inter-segment sales is market prices, which in their turn are affected through regulation by the appropriate State regulating authorities as discussed in Note 1.

31 December 2005	Europe	Russia	Belorussia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Consolidation adjustments	Total
Third parties	263,525	171,939	79,914	79,664	70,651	7,229	121,575	--	794,496
Inter -segment	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Total revenues</b>	<b>263,525</b>	<b>171,939</b>	<b>79,914</b>	<b>79,664</b>	<b>70,651</b>	<b>7,229</b>	<b>121,575</b>	<b>--</b>	<b>794,496</b>
<b>Segment results</b>	<b>72,885</b>	<b>85,982</b>	<b>21,091</b>	<b>5,795</b>	<b>3,766</b>	<b>(2,603)</b>	<b>43,480</b>	<b>(57,528)</b>	<b>172,868</b>
Unallocated expenses	--	--	--	--	--	--	--	--	(127,685)
<b>Operating profit</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>45,183</b>
Interest income	--	--	--	--	--	--	--	--	1,002
Net financing loss	--	--	--	--	--	--	--	--	(13,034)
Share of profit of associates and jointly controlled entity	--	--	--	--	--	--	--	--	7,288
<b>Profit/(loss) before tax</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>40,439</b>
Total Profit tax	--	--	--	--	--	--	--	--	(21,386)
<b>Net profit/(loss)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>19,053</b>

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 6: Segment information (continued)

31 December 2005	Europe	Russia	Byelorussia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Consolidation adjustments	Total
Non-current assets held for sale	-	80,421	-	-	-	-	-	-	80,421
Other segment assets	602,195	85,911	27	126,418	121,694	73,757	3,930	(691,687)	322,245
<b>Total segment assets</b>	<b>602,195</b>	<b>166,332</b>	<b>27</b>	<b>126,418</b>	<b>121,694</b>	<b>73,757</b>	<b>3,930</b>	<b>(691,687)</b>	<b>402,666</b>
Investments in associates	-	-	-	-	-	-	-	-	16,003
Current and deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	-	6,644
Other unallocated assets	-	-	-	-	-	-	-	-	148,380
<b>Total assets</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>573,693</b>
<b>Total segment liabilities</b>	<b>(563,485)</b>	<b>(27,948)</b>	<b>(7,092)</b>	<b>(496,870)</b>	<b>(117,688)</b>	<b>(51,663)</b>	<b>(10,512)</b>	<b>1,026,205</b>	<b>(249,053)</b>
Current and deferred tax liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,502)
Other unallocated liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	(234,342)
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(497,897)</b>
<b>Depreciation and amortization</b>	<b>(361)</b>	<b>(188)</b>	<b>-</b>	<b>(3,925)</b>	<b>(5,560)</b>	<b>(1,135)</b>	<b>(183)</b>	<b>-</b>	<b>(11,352)</b>
<b>PPE and intangible assets impairment</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7,428)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7,428)</b>
<b>Provision for impairment of accounts receivable</b>	<b>-</b>	<b>(151)</b>	<b>-</b>	<b>1,074</b>	<b>397</b>	<b>683</b>	<b>-</b>	<b>(524)</b>	<b>1,479</b>
<b>Capital expenditure</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,440</b>	<b>72,427</b>	<b>61,311</b>	<b>1,018</b>	<b>-</b>	<b>143,196</b>

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

31 December 2004	Europe	Russia	Byelorussia	Georgia	Armenia	Other	Consolidation adjustments	Total
Third parties	164,395	120,369	52,336	89,161	7,150	58,912	-	492,323
Inter-segment	-	-	-	9,315	-	1,115	(10,430)	-
<b>Total revenues</b>	<b>164,395</b>	<b>120,369</b>	<b>52,336</b>	<b>98,476</b>	<b>7,150</b>	<b>60,027</b>	<b>(10,430)</b>	<b>492,323</b>
<b>Segment results</b>	<b>9,060</b>	<b>15,867</b>	<b>(120)</b>	<b>(843)</b>	<b>2,458</b>	<b>4,570</b>	<b>3,577</b>	<b>34,569</b>
Unallocated expenses	-	-	-	-	-	-	-	(3,408)
<b>Operating profit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31,161</b>
Interest income	-	-	-	-	-	-	-	1,355
Net financing income	-	-	-	-	-	-	-	7,351
<b>Profit/(loss) before tax</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39,867</b>
Total profit tax	-	-	-	-	-	-	-	(14,467)
<b>Net profit/(loss)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,400</b>

31 December 2004	Europe	Russia	Byelorussia	Georgia	Armenia	Other	Consolidation adjustments	Total
<b>Total segment assets</b>	<b>42,215</b>	<b>27,605</b>	<b>15,632</b>	<b>118,622</b>	<b>13,906</b>	<b>454,226</b>	<b>(452,817)</b>	<b>219,389</b>
Investments in associates	-	-	-	-	-	-	-	133
Current and deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	1,368
Other unallocated assets	-	-	-	-	-	-	-	37,177
<b>Total assets</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258,067</b>
<b>Total segment liabilities</b>	<b>(50,454)</b>	<b>(51,910)</b>	<b>-</b>	<b>(414,599)</b>	<b>(8,035)</b>	<b>(377,974)</b>	<b>786,046</b>	<b>(116,926)</b>
Current and deferred tax liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(6,685)
Other unallocated liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(81,076)
<b>Segment total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(204,687)</b>
<b>Depreciation and amortization</b>	<b>(72)</b>	<b>(122)</b>	<b>-</b>	<b>(8,356)</b>	<b>(553)</b>	<b>(134)</b>	<b>84</b>	<b>(9,153)</b>
<b>Provision for impairment of accounts receivable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,997</b>
<b>Capital expenditure</b>	<b>396</b>	<b>949</b>	<b>-</b>	<b>7,572</b>	<b>493</b>	<b>1,867</b>	<b>(172)</b>	<b>11,105</b>

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 6: Segment information (continued)

##### Secondary reporting segments – business segments.

The Group comprises the following main business segments:

*Generation.* The generation of electric power.

*Distribution.* The distribution of electric power.

*Other.* Other operations, including the holding companies, investment activity.

31 December 2005	Generation	Distribution	Other	Eliminations	Consolidated
Third parties	27,590	764,787	2,119	–	794,496
Inter-segment	22,338		2,376	(24,714)	–
<b>Total revenues</b>	<b>49,928</b>	<b>764,787</b>	<b>4,495</b>	<b>(24,714)</b>	<b>794,496</b>
<b>Total assets</b>	<b>178,356</b>	<b>640,242</b>	<b>446,860</b>	<b>(691,765)</b>	<b>573,693</b>
<b>Capital expenditures</b>	<b>63,443</b>	<b>79,753</b>			<b>143,196</b>
31 December 2004	Generation	Distribution	Other	Eliminations	Consolidated
Third parties	38,475	451,110	2,738	–	492,323
Inter-segment	804	8,510	1,116	(10,430)	–
<b>Total revenues</b>	<b>39,279</b>	<b>459,620</b>	<b>3,854</b>	<b>(10,430)</b>	<b>492,323</b>
<b>Total assets</b>	<b>92,911</b>	<b>250,498</b>	<b>367,475</b>	<b>(452,817)</b>	<b>258,067</b>

#### Note 7: Related parties

*Transactions with management and close family members.* Compensation is paid to members of the Management Boards of the Group companies for their services in full time management positions. The compensation is made up of a contractual salary, non-cash benefits, and a performance bonus depending on results for the period. Total remuneration paid to the members of the Board of Directors for the year ended 31 December 2005 was EUR 1,291 thousand (2004: EUR 173 thousand).

*Transactions with associate jointly-controlled entity and entities under asset management.*

Sales to entities under asset management for the year were as follows:

	2005	2004
<b>Other sales</b>	<b>2,318</b>	<b>804</b>

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 7: Related parties (continued)**

The Group had the following purchases and services from jointly-controlled entity and entities under asset management for the year:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Purchase power</b>		
Jointly-controlled entity	5,826	–
Entities under asset management	7,317	–
	<b>13,143</b>	<b>–</b>

Trade and other receivables owed by entities under asset management as at the end of the year were as follows:

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
Trade and other receivables current	4,660	4,247
Advances paid	–	52
	<b>4,660</b>	<b>4,299</b>

Transactions and balances with related parties in relation to investing activities were as follows:

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
Current investments	–	4,611
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Interest income	–	1,047
Interest expense	–	(1,128)

Trade and other payables to entities under asset management as at the end of the year were as follows:

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
<b>Trade and other payables</b>	<b>9,851</b>	<b>2,714</b>

Companies under asset management control are hydrogeneration plants Khramesi I and II in Georgia.

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 7: Related parties (continued)****Transactions with state-controlled entities.**

The Group had the following significant transactions and balances with state-controlled entities

	2005	2004
Electricity revenues	96,147	114,380
Subsidiaries of RAO UES	94,568	108,435
Other state –controlled entities	1,579	5,945
Other income	824	–
Subsidiaries of RAO UES	824	–
Purchased power expenses	(233,380)	(157,597)
Parent company RAO UES	–	(55,592)
Rosenergoatom	(35,690)	(18,027)
Subsidiaries of RAO UES	(197,690)	(84,178)
Transmission fee / Subscription fee	(61,934)	(31,181)
Parent company RAO UES	(29,681)	(28,998)
Subsidiaries of RAO UES	(32,253)	(2,183)
Interest expense	(4,780)	–
Other state –controlled entities	(4,780)	–
Other expense	(11,747)	(3,730)
Other state –controlled entities	(11,747)	(3,730)

	31 December 2005	31 December 2004
Accounts receivable and prepayments	18,331	16,022
Subsidiaries of RAO UES	17,151	16,022
Other state –controlled entities	1,180	–
Accounts payable and accrued charges	(42,964)	(14,348)
Parent company RAO UES	(1,303)	–
Rosenergoatom	(2,243)	(1,453)
Subsidiaries of RAO UES	(39,418)	(12,895)
Non-current and current debt	(98,776)	(6,209)
Sbergatelny bank	(43,999)	(6,209)
Vneshtorgbank	(54,777)	–

Tax balances with the State are disclosed below:

	31 December 2005	31 December 2004
Value added tax recoverable	11,522	3,819
Other taxes recoverable	47,162	9,924
Value added tax payable	4,888	1,900
Profit tax payable	1,096	727
Property tax payable	8	–
Other taxes payable	5	54



**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 8: Property, plant and equipment**

<b>2005</b>	<b>Land and buildings</b>	<b>Plant and equipment</b>	<b>Fixtures and fittings</b>	<b>Construction in progress</b>	<b>Total</b>
<b>Appraised value or cost</b>					
Opening balance as at 31 December 2004	43,994	28,192	9,378	69	81,633
<b>Additions through acquisition of subsidiaries (Note 5)</b>	37,741	39,165	29,432	17,259	123,597
Additions	1,053	8,296	3,256	4,714	17,319
Transfers	352	217	1,425	(1,994)	–
Disposals	(16)	(329)	(924)	(61)	(1,330)
Translation difference	8,666	8,379	2,365	244	19,654
<b>Closing balance as at 31 December 2005</b>	<b>91,790</b>	<b>83,920</b>	<b>44,932</b>	<b>20,231</b>	<b>240,873</b>
Including PPE under finance lease	-	-	2,318	-	2,318
<b>Accumulated depreciation</b>					
Opening balance as at 31 December 2004	(1,898)	(7,892)	(2,075)	–	(11,865)
Depreciation charge for the period	(3,015)	(5,838)	(2,310)	–	(11,163)
Impairment	(4,893)	(2,375)	(160)	–	(7,428)
Disposals	10	11	192	–	213
Translation difference	(1,242)	(4,736)	(766)	–	(6,744)
<b>Closing balance as at 31 December 2005</b>	<b>(11,038)</b>	<b>(20,830)</b>	<b>(5,119)</b>	<b>–</b>	<b>(36,987)</b>
Including PPE under finance lease			(713)	–	(713)
<b>Net book value as at 31 December 2005</b>	<b>80,752</b>	<b>63,090</b>	<b>39,813</b>	<b>20,231</b>	<b>203,886</b>
Including PPE under finance lease	–	–	1,605	–	1,605

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 8: Property, plant and equipment (continued)**

<b>2004</b>	<b>Land and buildings</b>	<b>Plant and equipment</b>	<b>Fixtures and fittings</b>	<b>Construction in progress</b>	<b>Total</b>
<b>Appraised value or cost</b>					
Opening balance as at 31 December 2003	31,207	18,138	4,541	5	53,891
Additions	1,622	5,792	3,610	81	11,105
Revaluation	8,243	5,975	1,485	5	15,708
Transfers	112	12	(101)	(23)	–
Disposals	–	(2,545)	(464)	–	(3,009)
Translation difference	2,810	820	306	1	3,937
<b>Closing balance as at 31 December 2004</b>	<b>43,994</b>	<b>28,192</b>	<b>9,377</b>	<b>69</b>	<b>81,632</b>
Including PPE under finance lease	–	–	1,461	–	1,461
<b>Accumulated depreciation (including impairment)</b>					
Opening balance as at 31 December 2003	(173)	(1,416)	(403)	–	(1,992)
Charge for the period	(1,341)	(5,362)	(1,523)	–	(8,216)
Revaluation	(342)	(1,186)	(198)	–	(1,726)
Transfers	(15)	15	–	–	–
Disposals	–	201	92	–	293
Translation difference	(42)	(139)	(43)	–	(224)
<b>Closing balance as at 31 December 2004</b>	<b>(1,898)</b>	<b>(7,892)</b>	<b>(2,075)</b>	<b>–</b>	<b>(11,865)</b>
Including PPE under finance lease	–	–	(274)	–	(274)
<b>Net book value as at 31 December 2004</b>	<b>42,096</b>	<b>20,300</b>	<b>7,302</b>	<b>69</b>	<b>69,767</b>
Including PPE under finance lease	–	–	1,187	–	1,187

The revaluation recognized in 2004 relates to the Property, plant and equipment of Telasi, one of the Group companies. The revaluation was performed by independent appraisers, Deloitte & Touche CIS, who hold a recognized and relevant professional qualification and who have recent experience in valuation of assets of similar location and category. The basis used for the appraisal was depreciated replacement cost.

**Remaining useful life of property, plant and equipment.** Items of property, plant and equipment are stated net of accumulated depreciation. The estimation of the useful life of an item of property, plant and equipment is a matter of management judgment based upon experience with similar assets. In determining the useful life of an asset, management considers the expected usage, estimated technical obsolescence, residual value, physical wear and tear and the environment in which the asset is operated. Differences between such estimate and actual results may result in losses in future periods and changes in any of these conditions or estimates may result in adjustments to future depreciation rates.

**Impairment.** Management has used various assumptions in the calculation of the recoverable value of property, plant and equipment. Variations in these assumptions may give rise to a significantly different amount of the impairment provision. In management opinion, the existing provision represents the best estimate of the impact of impairment as a result of the current economic conditions in the Russian Federation and other countries of operation.

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 8: Property, plant and equipment (continued)

The impairment loss recognised in 2005 relates to the property, plant and equipment of Mtkvari, one of the Group's subsidiaries, that commissioned Deloitte and Touche CIS to independently test the Company's property, plant and equipment against impairment at 31 December 2005. For impairment purposes the recoverable amount was determined for all property, plant and equipment as one cash-generating unit. The recoverable amount represents its value in use as determined by discounting the future cash flows of the Company from the continuing use of property, plant and equipment and from its ultimate disposal. A discount rate of 16.1% was applied in determining the recoverable amount of the company's property, plant and equipment. The discount rate was estimated based on the weighted average cost of capital, which was based on a debt financing of approximately 60% of the total invested capital, cost of capital of approximately 21.1% and a borrowing rate of approximately 16%. The impairment amount of property, plant and equipment was determined to be equal to EUR 7,382 thousand. The impairment was allocated to property, plant and equipment on an item-by-item basis proportionally to their carrying amounts at 31 December 2005.

#### Note 9: Intangible assets

	31 December 2005	31 December 2004
<i>Cost amount</i>		
At 1 January	818	300
Additions	3,035	771
Translation difference	72	(251)
<b>At 31 December</b>	<b>3,925</b>	<b>820</b>
<i>Amortization</i>		
At 1 January	(204)	(52)
Impairment loss	(46)	-
Amortization charge	(189)	(78)
Translation difference	(26)	(76)
<b>At 31 December</b>	<b>(465)</b>	<b>(206)</b>
<i>Net book value</i>		
At 1 January	614	248
<b>At 31 December</b>	<b>3,460</b>	<b>614</b>

Included in intangible assets as at 31 December 2005 is goodwill arising from acquisition made in 2005 amounting EUR 2,280 thousand.

Included within intangible assets are the rights to manage the hydrogenation plants Khramesi I and II in Georgia. The rights were initially recognised in 2003 at a value of EUR 4,393 thousand, but have been fully impaired with effect from 1 January 2004.

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 10: Investments in associates and jointly controlled entity**

	31 December 2005	31 December 2004
<i>Non-current</i>		
Investments in Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2	15,898	–
Other	105	133
	<b>16,003</b>	<b>133</b>

The Group has investments in the following associated enterprises and jointly controlled entities:

Enterprise name	2005 % Ownership	2004 % Ownership
Inter RAO Bulgaria AD	34.0	34.0
TERAWATT International	33.3	33.3
Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2	50.0	–

**Acquisition of OAO Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2**

In July 2005, Inter RAO UES acquired 50 percent of the shares of OAO Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2. The total consideration in the amount EUR 8.4 million was allocated to settle the debt with the RAO UES International Parent Group for electricity previously supplied by the RAO UES Group to Kazakhstan in 1992-1996.

Management assessed the level of control that the Group has over Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2 and determined that control did not exist. The ownership of Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2 represents a jointly controlled entity and the Group applies the equity accounting method to recognise its investment (see Note 10).

Negative goodwill arising on the acquisition is included within Share of profit of associates and jointly consolidated entities in the Consolidated Statement of Operations.

The fair value of assets and liabilities arising from the acquisition are as follows (EUR million):

Non-current assets	23.4
Current assets	15.4
Current liabilities	(2.6)
<b>Fair value of net assets acquired</b>	<b>36.2</b>
<b>Fair value of acquired interest in net assets of entity</b>	<b>18.1</b>
Gain arising from the acquisition	(9.7)
<b>Net cash outflow on the acquisition/Total purchase consideration</b>	<b>8.4</b>

The following is summarized financial information in respect of Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2:

	31 December 2005	As at the date of acquisition
Non-current assets	23,946	23,439
Current assets	12,206	15,398
Current liabilities	(4,356)	(2,599)
<b>Total net assets</b>	<b>31,796</b>	<b>36,238</b>
<b>Investments in Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2</b>	<b>15,898</b>	<b>18,119</b>

Ekibastuzskaya GRES-2 revenue and net loss for the period from the date of acquisition to 31 December 2005 were EUR 17,734 thousand and EUR 4,849 thousand, respectively. The Group's share in the net loss was EUR 2,425.

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 11. Other non-current assets**

	31 December 2005	31 December 2004
Prepayments for Moldavskaya GRES	–	36,684
Prepayments for JSC Elektricheskie Seti Armenii	–	2,197
Available-for-sale investments	3,623	–
Other	4,738	2,011
	<b>8,361</b>	<b>40,982</b>

**Note 12: Cash and cash equivalents**

	31 December 2005	31 December 2004
Cash at bank and in hand	19,775	8,500
Foreign currency accounts	6,055	10,233
	<b>25,830</b>	<b>18,733</b>

Cash and cash equivalent balances do not include cash deposited in Nordea bank, NordPool and Fingrid (Finland) in the aggregate amount of EUR 2,268 thousand and EUR 2,167 thousand as at 31 December 2005 and 31 December 2004 respectively, the usage of these amounts is restricted. Such balances are classified within other current assets.

**Note 13: Accounts receivable and prepayments**

	31 December 2005	31 December 2004
Trade receivables		
(Net of allowance for doubtful debtors of EUR 88,718 thousand as at 31 December 2005 and EUR 74,502 thousand as at 31 December 2004)	97,390	71,524
Value added tax recoverable	20,824	7,465
Other taxes recoverable	47,804	11,011
Advances to suppliers and prepayments	19,204	14,707
Other receivables	11,905	5,547
	<b>197,127</b>	<b>110,524</b>

Management has determined the allowance for doubtful debtors based on specific customer identification, customer payment trends, subsequent receipts and settlements and the analysis of expected future cash flows. The effects of discounting are reflected in the doubtful debtor allowance and expense. The management of the Group believes that Group entities will be able to realise the net receivable amount through direct collections and other non-cash settlements, and that therefore, the recorded value approximates their fair value.

Included in Value added tax recoverable and other taxes recoverable is value added tax reimbursable by the State, arising from the normal course of the business with a turnover not exceeding 4 - 5 months since the date of recognition.

**Note 14: Inventories**

	31 December 2005	31 December 2004
Spare Parts	7,803	740
Fuel production stocks	978	133
Other inventories	16,872	6,213
	<b>25,653</b>	<b>7,086</b>

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 15: Non-current asset held for sale

Non-current assets held for sale represents the 25% plus one share of total shares of Severo-Zapadnaya TETS, acquired as part of an Investment Agreement to finance the construction of the second block of Severo-Zapadnaya TETS in 2005. The Board of Directors of Parent Company approved a plan to sell 25% plus one share on 31 October 2006. The Group actively markets these assets and expects the sale to be completed by the end of 2006.

#### Note 16: Equity

##### *Share capital*

	Number of shares issued and fully paid	31 December 2005	31 December 2004
<b>Ordinary shares</b>	<b>600,000</b>	<b>1,803</b>	<b>1,803</b>

The authorised number of ordinary shares is 600,000 with a nominal value per share of 100 Russian Roubles.

##### *Dividends*

In accordance with Russian legislation of the Parent Company, RAO UES International, distributes profits as dividends or transfers them to reserves (fund accounts) on the basis of financial statements prepared in accordance with Russian Accounting Rules. The statutory accounting reports of the RAO UES International are the basis for profit distribution and other appropriations. Russian legislation identifies the basis of distribution as the net profit. For 2005, the current year net statutory profit for the RAO UES International as reported in the published annual statutory reporting forms was RR 987,960 thousand (2004: RR 576,419 thousand) and the closing balance of the accumulated profit including the current year net statutory profit totalled RR 2,112,577 thousand (2004: RR 1,454,617 thousand). However, this legislation and other statutory laws and regulations are open to legal interpretation and accordingly management believes at present it would not be appropriate to disclose an amount for the distributable reserves in these financial statements.

A dividend amounting to EUR 10,573 thousand (EUR 17.62 per ordinary share) was declared 28 June 2006 in respect of the year ended 31 December 2005. Tax to be paid to tax authorities on behalf of the shareholders from dividends declared for the year ended 31 December 2005 equals EUR 952 thousand.

A dividend amounting to EUR 9,359 thousand (EUR 15.60 per ordinary share) was declared in 2005 in respect of the year ended 31 December 2004. Tax paid to tax authorities on behalf of the shareholders from dividends declared for the year ended 31 December 2004 amounted to EUR 842 thousand.

A dividend amounting to EUR 8,376 thousand (EUR 13.96 per ordinary share) was declared in 2004 in respect of the year ended 31 December 2003. Tax paid to tax authorities on behalf of the shareholders from dividends declared for the year ended 31 December 2003 equals EUR 754 thousand.

#### Note 17: Profit tax

##### *Profit tax charge*

	2005	2004
Current tax expense	26,584	11,721
Deferred tax expense		
Origination and reversal of temporary differences	(5,198)	1,503
Derecognition of tax loss carry forwards	--	1,243
<b>Total profit tax charge</b>	<b>21,386</b>	<b>14,467</b>

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR, unless otherwise stated)

#### Note 17: Profit tax (continued)

The Parent Company's applicable tax rate is the corporate income tax rate of 24% (2004: 24%). Income tax rate in Finland is 29% (2004: 29%), in Georgia is 20% (2004: 20%), in Armenia 20% (2004: 20%). The tax system in Pridnestrovie, Moldova, where Moldavskaya GRES, Group company acquired in 2005, operates, is based on revenue at a rate of 6.6%.

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

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

	2005	2004
<b>Profit before profit tax</b>	<b>40,439</b>	<b>39,867</b>
Theoretical profit tax charge at an average statutory tax rate of 24 percent	9,705	9,568
Effect of different tax rates	(348)	(129)
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes	12,029	3,785
Derecognition of tax loss carry forwards	–	1,243
<b>Total profit tax charge</b>	<b>21,386</b>	<b>14,467</b>

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

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following items:

	Assets		Liabilities		Net	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Property, plant and equipment	4,547	33	(11,033)	(6,174)	(6,486)	(6,141)
Investments	29	194	(2,104)	–	(2,075)	194
Intangible assets	61	54	(36)	–	25	54
Inventory	13				13	
Trade and other receivables	3,494	2,705	(15)	(204)	3,479	2,501
Other current assets	110	20	–	(406)	110	(386)
Loans and borrowings	255	333	–	–	255	333
Trade and other payables	436	275	–	(982)	436	(707)
Other current liabilities	63	133	–	–	63	133
Tax loss carry-forwards	492	644	–	–	492	644
<b>Tax assets/(liabilities)</b>	<b>9,500</b>	<b>4,391</b>	<b>(13,188)</b>	<b>(7,766)</b>	<b>(3,688)</b>	<b>(3,375)</b>
Set-off tax	(2,856)	(3,054)	2,856	3,054	–	–
<b>Net tax assets/(liabilities)</b>	<b>6,644</b>	<b>1,337</b>	<b>(10,332)</b>	<b>(4,712)</b>	<b>(3,688)</b>	<b>(3,375)</b>

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 17: Profit tax (continued)****Unrecognised deferred tax assets**

Deferred tax assets have not been recognised in respect of a Group entity located in Georgia and applicable to the following items:

	31 December 2005	31 December 2004
Deductible temporary differences	9,002	12,477
Tax loss carry-forwards	304	9,177
	<b>9,306</b>	<b>21,654</b>

The tax losses expire in 2007. The deductible temporary differences do not expire under current tax legislation. Deferred tax assets have not been recognised in respect of these items because it is not probable that the future taxable profit will be available in the respective Group entity against which the Group can utilise the benefits.

Tax losses can be carried forward depending to tax legislation of relevant countries.

**Movement in temporary differences during the year**

2005	1 January 2005	Recognised on acquisition	Recognised in statement of operations	Translation difference	31 December 2005
Property, plant and equipment	(6,141)	(5,586)	6,712	(1,471)	(6,486)
Investments	194	29	(2,249)	(49)	(2,075)
Intangible assets	54	7	(40)	4	25
Inventory			12	1	13
Trade and other receivables	2,501	288	382	308	3,479
Other current assets	(386)	–	520	(24)	110
Loans and borrowings	333	–	(844)	766	255
Trade and other payables	(707)	165	1,020	(42)	436
Other current liabilities	133	–	(90)	20	63
Tax loss carry-forwards	644	–	(225)	73	492
	<b>(3,375)</b>	<b>(5,097)</b>	<b>5,198</b>	<b>(414)</b>	<b>(3,688)</b>

2004	1 January 2004	Recognised in statment of operations	Translation difference	31 December 2004
Property, plant and equipment	(5,682)	(1,687)	1,228	(6,141)
Investments	–	205	(11)	194
Intangible assets	106	(52)	–	54
Inventory	240	(246)	6	–
Trade and other receivables	1,360	1,185	(44)	2,501
Other current assets	66	(475)	23	(386)
Loans and borrowings	250	282	(199)	333
Trade and other payables	(1,936)	(715)	1,944	(707)
Other current liabilities	122	–	11	133
Tax loss carry-forwards	1,791	(1,243)	96	644
	<b>(3,683)</b>	<b>(2,746)</b>	<b>3,054</b>	<b>(3,375)</b>



## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 17: Profit tax (continued)

Temporary differences on property, plant and equipment relate to differences in depreciation rates, fair value revaluation, statutory revaluation (at extent accepted for tax purposes).

#### Note 18: Non-current and current debt

This note provides information about the contractual terms of the Group's loans and borrowings.

	Currency	Effective interest rate	31 December 2005	31 December 2004
Credit Swiss First Boston Bank (i)	USD	RF30+2,7% <sup>1</sup>	42,128	–
Commerzbank (Eurazia) (ii)	USD	LIBOR+3,75%	38,019	33,025
Nateksis Bank	USD	LIBOR+2,5%	12,648	–
FIBI BANK (Switzerland) (iii)	USD	3.5%	8,420	–
Government of Armenia (subloaned-KfW)	EUR	18%	2,667	2,302
Bright Light	AMD	14%	658	–
Notes payable Elgadatsema	GEL	15.4%	438	269
Urax JV LLC	USD	17%	292	–
Ministry of Finance, Georgia (subloaned-IDA/WB)	USD	20%	137	100
Ministry of Finance, Georgia (subloaned-EBRD)	USD	20%	117	40
Ministry of Finance, Georgia (subloaned-KfW)	EUR	20%	54	81
Economic power LLC	AMD	14%	63	–
Finance lease liabilities	USD, EUR	6%-22%	1,407	581
Other			35	–
<b>Total non-current debt</b>			<b>107,083</b>	<b>36,398</b>
Less: current portion of non-current debt			(48,433)	(558)
			<b>58,650</b>	<b>35,840</b>

(i) The Parent company pledged to Credit Suisse First Boston bank property rights from electricity sales contract.

(ii) The Parent company pledged to Commerzbank (Eurazia) property rights from electricity sales contracts.

#### Maturity table

	31 December 2005	31 December 2004
<b>Due for repayment</b>		
Between one and two years	1,328	33,025
Between two and five years	55,203	22
After five years	2,119	2,793
	<b>58,650</b>	<b>35,840</b>

<sup>1</sup> RF30 +2,7% - interest rate is based on margin (2,7%) and current normal market rate as per "guiding debenture" (RF30). According to the loan agreement, guiding debenture represents Eurobond of Russian Federation with a maturity date of 2030 and a yield of 5%.

**Note 18: Non-current and current debt (continued)**

The effective interest rate is the market interest rate applicable to the loan at the date of origination for fixed rate loans and the current market rate for floating rate loans.

As at 31 December 2005 one of the Group entities, "Mtkvari" Ltd. (Mtkvari) had three loans obtained by the predecessor of this entity and acquired by the Group as a result of the acquisition of this entity in 2003.

Initially these loans were taken by the State of Georgia from international credit organizations (World Bank, EBRD, KfW) to rehabilitate certain generation assets and these loans were assigned to the predecessor of this Group entity in the course of privatization. The loans currently are payable to:

- (a) Ministry of Finance, Georgia (IDA/WB) – USD 36 million under contractual payment schedule from 2008 to 2027, interest rate 7%;
- (b) Ministry of Finance, Georgia (KfW) – USD 14.4 million under contractual payment schedule from 2005 to 2010, interest rate 8.2%;
- (c) Ministry of Finance, Ministry of Fuel and Georgia, National Bank, Georgia (EBRD) – EUR 30 million under contractual payment schedule from 2007 to 2036, interest rate 0.75%;

All three loans have common provisions in relation to setting priority for the repayment of the loans, as follows:

- (i) The entity is required to cover all current operational costs.
- (ii) The entity is required to repay a principal and related interest of the loan payable to the parent company only up to a maximum aggregate principal amount of USD 50 million.
- (iii) The entity is required to repay the "Subordinated Liabilities", i.e. the loans to the State of Georgia initially taken from the World Bank, EBRD and KfW stipulated above.
- (iv) The entity is required to repay all principal and interest repayments due on the loans payable to the parent company above the USD 50 million aggregate principal cap set out in point (ii) above.

The Group considered the ability of Mtkvari to settle its existing and future liabilities in accordance with the above repayment priority and concluded that the repayment of these three loans will start not earlier than in 2028 with the last payment to be made in 2066. The amortized cost of these loans has been calculated by taking into account the future cash flows associated with the repayment of these loans, as assessed by the Group, and discounting them at a rate of 20%, approximating the equivalent market yield on loan borrowings by Mtkvari at the date of inception of these loans.

The Group recognized a charge within interest expense in respect of the amortisation of the prior period discounting on the Mtkvari loans discussed above, in the amount of EUR 50 thousand and EUR 38 thousand in 2005 and 2004.

The Government of Armenia (subloaned –KfW liabilities): arose as a result of subloaning of a credit received by the Government of Armenia from KfW to Sevan-Hrazdan Cascade JSC. This liability was transferred to one of the Group entities, "International Energy Corporation" JSC (MEK) within the transaction of purchase of Sevan-Hrazdan Cascade JSC assets. The total amount of the loan was EUR 21.1 million. This amount is to be paid by MEK from 25 November 2009 to 25 November 2041. Since the interest rate stipulated by this loan was significantly lower than the market rates (effective interest rate per agreement is about 1%), initially the loan has been recorded at discounted amounts using market rates prevailing at the time of its initial recognition (18%). Further to initial recognition, the loan has been carried at amortized cost, using the discount rate applied during its initial recognition.

The Group recognized a change within interest expense in respect of the amortization of the prior period discounting for the Armenian loans considered above in the amount of EUR 401 thousand and EUR 350 thousand in 2005 and 2004 respectively.

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 18: Non-current and current debt (continued)****Finance lease liabilities.**

Finance lease liabilities are payable as follows:

	31 December 2005			31 December 2004		
	Payments	Interest	Principal	Payments	Interest	Principal
Less than one year	1,067	124	943	588	29	559
Between one and five years	561	97	464	45	23	22
	<b>1,628</b>	<b>221</b>	<b>1,407</b>	<b>633</b>	<b>52</b>	<b>581</b>

**Current debt and current portion of non-current debt**

	31 December 2005	31 December 2004
Current debt	186,579	63,472
Current portion of non-current debt	47,490	–
Current portion of finance lease liability	943	558
<b>Total</b>	<b>235,012</b>	<b>64,030</b>

The following are details of the secured current loans issued by the Group:

- (i) The Parent Company received the loan from Vneshtorgbank on the security of shares of Severo-Zapadnaya TETs (25% plus one share). The amount of the loan as at 31 December 2005 was EUR 54,777 thousand. Loan was repaid in July, 2006.
- (ii) The Parent company received the loan from Sbergatelny bank of Russia on the security of property rights from the contracts on electricity supply. The amount of the loan as at 31 December 2005 was EUR 43,999 thousand.
- (iii) One of the Group companies, Moldavskaya MGRES, received the loan from Agroprombank on the security of operational equipment with value of USD 11,275 thousand. The amount of the loan as at 31 December 2005 was EUR 1,684 thousand.

**Note 19: Other current assets**

	31 December 2005	31 December 2004
Loan issued to Armenian Nuclear Plant	–	4,611
Restricted cash	2,268	2,167
Other	4,040	2,473
	<b>6,308</b>	<b>9,251</b>

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 20: Accounts payable and accrued charges**

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
Trade payables	108,060	63,535
Advances received	7,213	7,172
Accrued liabilities and other creditors	34,696	7,643
	<b>149,969</b>	<b>78,350</b>

**Provisions**

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
At 1 January	4,396	522
Net increase in provision	58	3,874
<b>At 31 December</b>	<b>4,454</b>	<b>4,396</b>

**Note 21: Other taxes payable**

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
Value added tax	35,084	13,536
Fines and interest	850	602
Property tax	403	198
Other taxes	2,756	5,446
	<b>39,093</b>	<b>19,782</b>

**Note 22: Revenues**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Electricity sales	777,764	484,321
Other sales	16,732	8,002
	<b>794,496</b>	<b>492,323</b>

**JSC RAO UES International****Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

**Note 23: Operating expenses**

	2005	2004
Purchased power	(517,671)	(326,788)
Transmission fees / Subscription fees	(77,228)	(45,130)
Wages, benefits and payroll taxes	(34,123)	(16,692)
Fuel expenses	(23,799)	(19,350)
Administrative and general expenses	(26,664)	(19,462)
Generation asset maintenance	(15,826)	(6,222)
Taxes other than on income	(14,706)	(3,408)
Depreciation	(11,352)	(9,153)
Property, plant and equipment impairment	(7,428)	-
Custom taxes	(3,609)	(2,620)
Provision for impairment of accounts receivable	(1,479)	(6,977)
Social expenditures	(1,311)	(283)
Loss / (gain) on disposal of property, plant and equipment	(544)	324
Other expenses	(13,573)	(5,401)
	<b>(749,313)</b>	<b>(461,162)</b>

**Note 24: Finance costs - net**

	2005	2004
Interest expense (borrowings)	(16,315)	(8,521)
Interest income	1,002	1,355
Foreign exchange gain	3,281	15,872
	<b>(12,032)</b>	<b>8,706</b>

**Note 25: Earnings per share**

	2005	2004
Weighted average number of ordinary shares issued	600	600
Profit attributable to the shareholders of RAO UES International (EUR)	20,780	24,881
<b>Weighted average earnings per ordinary share – basic and diluted (EUR)</b>	<b>34.63</b>	<b>41.47</b>

**Note 26: Operating leases**

Operating lease rental fees are payable as follows:

	2005	2004
Less than one year	23,259	1,934
Between one and five years	3,703	3,658
	<b>26,962</b>	<b>5,592</b>

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 26: Operating leases (continued)

The Group leases office premises in Moscow, power plant facilities of Iriklinskaya GRES (a division of OAO Orenburgenergo, an entity controlled by RAO UES) and OAO Kaliningradskaya TETS-2.

The leases typically run for an initial period of one or five years (five years for premises rent).

During the current year EUR 4,391 thousand (2004: EUR 1,918 thousand) was recognised as an expense in the statement of operations in respect of operating leases.

#### Note 27: Commitments

##### *Sales commitments*

The Group has entered into two contracts with TOO Kazenergoresource, a contract with Belenergo, three contracts with TPK Sirious, agreements with ZAO "Energijos realizacios centras" (Lithuania), Ost Elektra GmbH (Germany), OAO Uralskenergo, Scaent AB (Sweden), AK "CREPS" (Mongolia), GAO "Latvenergo" (Latvia), two contracts with Fortum Power and Heat Oy (Finland), GUGT Mongolii (Mongolia), and two contracts with RAO Nordic OY, Union-D, and Iantarenergo.

Electricity sales under the above mentioned contracts for the year 2006 are expected to be as follows: USD 190 million; EUR 270 million and Russian Ruble 2,327 million. For further periods sales volumes and prices are subject to further clarification with the Group's clients, but the figures for sales estimated within the frameworks of the above signed contracts will be above:

2007: USD 261 million and EUR 302 million;  
2008: USD 206 million and EUR 270 million;  
other years: USD 1,692 million and EUR 672 million.

##### *Purchase commitment.*

The Group concluded agreements with its electricity suppliers Ekibastuzskaya GRES-2 (Kazakhstan), OAO Elektricheskie Stantsii (Kirgizstan), AES Ekibastuz (Kazakhstan), two contracts with TOO Kazenergoresurs (Kazakhstan), OAHK Barki Tochik (Tadjikistan) and AK CREPS (Mongolia), Access Energo.

Electricity purchases under the above mentioned contracts for the year 2006 are expected to be as follows: USD 23 million and EUR 2,318 million. For further periods purchases volumes and prices are a subject for clarification with the Group's suppliers, but the figures for purchases estimated within the frameworks of the signed contract will be not be less than:

2007: USD 68 million and EUR 2,318 million;  
2008: USD 52 million and EUR 38 million;  
other years: USD 238 million.

##### *Investment commitments*

In accordance with the agreement between the Group and the Government of Georgia, the Group has the following investment commitments which are denominated in millions US Dollars:

Year	Upgrade investments USD million
2006	5.5
2007	5.5
2008	5.5

## JSC RAO UES International

### Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

#### Note 27: Commitments

“Upgrade Investments” are any expenditure, expenses or investments of any kind related to the rehabilitation, or upgrade of the business infrastructure, including, without limitation, the rehabilitation, replacement, or upgrade of the transformers, cables, lines, fuses, vehicles, fault detection equipment, relay protection and automating substations.

In accordance to the privatization agreements, the shareholders of Moldavskaya GRES, a 51%-owned Group company acquired in 2005, have the following investment commitments, which are denominated in US Dollars:

Year	Group share in investments in equipment and other fixed assets USD million
2006	13.0
2007	9.2
2008	9.3
2009	12.2
2010	14.7

According to the Investment Agreement to finance the construction of the second block of Severo-Zapadnaya TETS the Parent Company committed to provide financial support to Severo-Zapadnaya TETS, in the form of a direct loan to Severo-Zapadnaya TETS or guarantee of any debt issued by Severo-Zapadnaya TETS. The amount of the Parent Company obligation in relation of this financial support should not exceed EUR 24.3 million.

#### Note 28: Contingencies

**Political environment.** The operations and earnings of Group entities continue, from time to time and in varying degrees, to be affected by political, legislative, fiscal and regulatory developments, including those related to environmental protection, in Russia, Georgia, Armenia and Moldavia.

**Insurance.** The Group does not have full coverage for its plant facilities, business interruption, or third party liability in respect of property or environmental damage arising from accidents on Group property or relating to Group operations. Until the Group obtains adequate insurance coverage, there is a risk that the loss or destruction of certain assets could have a material adverse effect on the Group’s operations and financial position.

#### Legal proceedings.

In the normal course of business the Group may be a party to legal actions. Other than as presented below, management of the Group is unaware of any actual, pending or threatened claims as at the signing date of these financial statements, which would have a material impact on the Group.

	2005	2004
Litigation with the State	-	36,167
Customer complaints	3,250	506
Other	-	2,885
	<b>3,250</b>	<b>39,558</b>

The litigation with the State as at 31 December 2004 related to JSC “Telasi” for the incorrect calculation of electricity consumption at one of the metering points. The Georgian State has withdrawn the claim in the amount of EUR 36 million in 2005.

In relation to customer complaints the Group believes that the likelihood of amounts being payable in respect of them is possible and no provision has been made in the Consolidated Financial Statements.

## **JSC RAO UES International**

### **Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

---

#### **Note 28: Contingencies**

##### ***Tax contingency.***

The taxation system in Russia and the CIS countries is relatively new and is characterised by frequent changes in legislation, official pronouncements and court decisions, which are often unclear, contradictory and subject to varying interpretation by different tax authorities. Taxes are subject to review and investigation by a number of authorities, which have the authority to impose severe fines, penalties and interest charges. A tax year remains open for review by the tax authorities during the three subsequent calendar years; however, under certain circumstances a tax year may remain open longer. Recent events within the Russian Federation suggest that the tax authorities are taking a more assertive position in their interpretation and enforcement of tax legislation.

These circumstances may create tax risks in Russia and other CIS countries that are substantially more significant than in other countries. Management believes that it has provided adequately for tax liabilities based on its interpretations of applicable Russian and other CIS countries' tax legislation, official pronouncements and court decisions. However, the interpretations of the relevant authorities could differ and the effect on these consolidated financial statements, if the authorities were successful in enforcing their interpretations, could be significant.

The subsidiaries in the countries where Group companies operate, have various transactions with other related parties, where the pricing is determined in conjunction with other companies within the Shareholder Group. The pricing policy could give rise to transfer pricing risks. In management's opinion, the Group is in substantial compliance with the tax laws of the countries, where Group companies operate. However, relevant authorities could take different positions with regard to interpretive issues or court practice could develop adversely with respect to the positions taken by the Group and the effect could be significant.

During the year the Group executed transactions with Moldavskaya GRES shares disclosed in Note 5. The management believes that tax exemption was applied in compliance with the tax laws of the jurisdictions, where the respective Group subsidiaries operate.

The Group includes a number of companies located in a number of tax jurisdictions across Europe and CIS. Those entities are subject to a complex variety of tax regimes and the nature of current and past trading and investment activities exposes them to areas of tax legislation involving considerable judgement and, consequently, uncertainty. The Group estimates that possible claims in respect of open tax positions could amount to as much as EUR 38,298 thousand.

##### ***Environmental matters.***

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

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

#### **Note 29: Financial instruments and financial risk factors**

##### ***Financial risk factors.***

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

##### ***Credit risk.***

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

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



## **JSC RAO UES International**

### **Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2005**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

---

#### **Note 29: Financial instruments and financial risk factors (continued)**

##### ***Foreign exchange risk.***

Individual subsidiaries and the Group collectively, incur currency risk on sales, purchases and borrowings that are denominated in a currency other than functional currency of the specific subsidiary or parent company. The currencies giving rise to this risk are primarily the USD and EUR. Management does not hedge the Group's exposure to foreign currency risk.

##### ***Interest rate risk.***

The Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates. The Group is exposed to interest rate risk through market value fluctuations of interest-bearing long-term borrowings.. The Group has no significant interest-bearing assets.

##### ***Fair values.***

Fair value has been determined either by reference to the market value at the balance sheet date or by discounting the relevant cash flows using market interest rates for similar instruments. As a result of this exercise management believes that the fair value of its financial assets and liabilities approximates their carrying amounts.

#### **Note 30: Subsequent events**

##### ***Subsidiaries.***

In February 2006 the Group created a new 100% subsidiary, TOO Inter RAO UES Central Asia in Kazakhstan Republic. The share capital was fully paid in March 2006 in the amount of RUR 980 thousand.

##### ***Loans.***

In March 2006 the Group has fully repaid debt to ZAO Kommertsbank (Eurasia) in the amount of RUR 1,299,673 thousand.

In March 2006 the Parent Company issued credits notes to international market with the nominal value of USD 150,000 thousand with a coupon of 7.75% and a maturity date of two years.

##### ***Leasing.***

In January 2006 the Group entered into an operating lease for equipment from OAO Irikliinskaya GRES at an annual cost of RUR 59,992 thousand for the purpose of electricity production.

**ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**  
**КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С**  
**МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСФО)**  
**ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.**

## АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### *Акционерам Закрытого акционерного общества по развитию международных электрических связей «ИНТЕР РАО ЕЭС» (ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»)*

1. Нами проведен аудит прилагаемого консолидированного бухгалтерского баланса Закрытого акционерного общества по развитию международных электрических связей «ИНТЕР РАО ЕЭС» и его дочерних обществ (далее – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2005 года и относящихся к нему консолидированных отчетов – отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета о движении капитала за год, закончившийся на указанную дату. Ответственность за подготовку финансовой отчетности, представленной на страницах 4–44, несет руководство Группы. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о данной отчетности на основе проведенного аудита.
2. За исключением случая, описанного в следующем пункте, аудит проводился нами в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам, аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в финансовой отчетности. Кроме этого, аудит включал оценку принятой учетной политики и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенный нами аудит дает достаточные основания для того, чтобы выразить мнение о данной отчетности.
3. Одно из предприятий Группы, приобретенное в 2003 году, не вело соответствующих бухгалтерских регистров, подтверждающих первоначальную стоимость основных средств, их наличие и права собственности на данные основные средства, также учетная политика не соответствовала требованиям МСФО 16 «Основные средства» в части методологии капитализации и отнесения на расходы затрат по основным средствам. Таким образом, мы не имели возможности провести достаточно аудиторских процедур для подтверждения достоверности балансовой стоимости основных средств, отраженных в сумме 24 978 тыс. евро и 16 841 тыс. евро в прилагаемом консолидированном бухгалтерском балансе на 31 декабря 2005 года и 2004 года соответственно, а также сумм амортизационных отчислений в консолидированном отчете о прибылях и убытках и соответствующего влияния на величину остатка отложенного налога.
4. По состоянию на 31 декабря 2005 года Группа нарушила ряд условий по отдельным договорам долгосрочного кредитования, обязывающих заемщика поддерживать финансовые показатели на определенном уровне. В этом случае, согласно Международным стандартам финансовой отчетности, соответствующие заемные средства должны были быть отражены как краткосрочные обязательства. Если бы Группа правильно классифицировала данные обязательства как краткосрочные, то в бухгалтерском балансе на 31 декабря 2005 года общая сумма краткосрочных обязательств была бы выше, а долгосрочных обязательств – ниже на сумму 45 372 тыс. евро, соответственно.

5. По нашему мнению, за исключением корректировок, которые могли бы оказаться необходимыми при возможности получить достаточные подтверждения в отношении обстоятельств, указанных в параграфе 3, и за исключением эффекта от обстоятельства, описанного в параграфе 4 настоящего Заключение, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно, во всех существенных аспектах, финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2005 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Москва, Российская Федерация

25 августа 2006 года

# ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Консолидированный Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро)

	Прим.	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2005 года (с учетом корректировок)
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	8	203 886	69 767
Нематериальные активы	9	3 460	614
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие	10	16 003	133
Отложенные активы по налогу на прибыль	17	6 644	1 337
Прочие внеоборотные активы	11	8 361	40 892
<b>Итого внеоборотные активы</b>		<b>238 354</b>	<b>112 743</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	12	25 830	18 733
Дебиторская задолженность и авансы выданные, НДС и прочие налоги к возмещению	13	197 127	110 254
Товарно-материальные запасы	14	25 653	7 086
Прочие оборотные активы	19	6 308	9 251
		<b>254 918</b>	<b>145 324</b>
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	15	80 421	-
<b>Итого оборотные активы</b>		<b>335 339</b>	<b>145 324</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>		<b>573 693</b>	<b>258 067</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>Капитал</b>			
<b>Акционерный капитал</b>			
Обыкновенные акции (номинальная стоимость 100 рублей)	16	1 803	1 803
Резерв по переоценке		13 594	13 982
Резерв по пересчету иностранных валют		(4 402)	(1 932)
Нераспределенная прибыль и прочие резервы		50 799	38 990
<b>Итого капитал, причитающийся акционерам ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»</b>		<b>61 794</b>	<b>52 843</b>
Доля меньшинства		14 002	537
<b>Итого акционерный капитал</b>		<b>75 796</b>	<b>53 380</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	17	10 332	4 712
Долгосрочные заемные средства	18	58 650	35 840
Прочие долгосрочные обязательства		671	
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>69 653</b>	<b>40 552</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	18	235 012	64 030
Кредиторская задолженность и начисления	20	149 969	78 350
Кредиторская задолженность по прочим налогам	21	39 093	19 782
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль		4 170	1 973
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>428 244</b>	<b>164 135</b>
<b>Итого обязательства</b>		<b>497 897</b>	<b>204 687</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		<b>573 693</b>	<b>258 067</b>

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

25 августа 2006 г.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

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

**ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2005 года  
(в тыс. евро)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года	За год, закончившийся 31 декабря 2004 года
<b>Доходы от текущей деятельности</b>	22	794 496	492 323
<b>Расходы по текущей деятельности</b>	23	(749 313)	(461 162)
<b>Прибыль от текущей деятельности</b>		<b>45 183</b>	<b>31 161</b>
Финансовые (расходы)/доходы	24	(12 032)	8 706
Доля в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемого предприятия	10	7 288	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>40 439</b>	<b>39 867</b>
Расходы по налогу на прибыль	17	(21 386)	(14 467)
<b>Прибыль за период</b>		<b>19 053</b>	<b>25 400</b>
Причитающаяся:			
Акционерам ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»		20 780	24 881
Доле меньшинства		(1 727)	519
<b>Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» - базовая и разводненная (в российских рублях)</b>	25	<b>34,63</b>	<b>41,47</b>

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

25 августа 2006 г.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

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

# ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2005

года  
(в тыс. евро)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года	За год, закончившийся 31 декабря 2004 года (с учетом корректировок)
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>40 439</b>	<b>39 867</b>
Поправки для увязки прибыли до налогообложения и чистого движения денежных средств от текущей деятельности:			
Износ (включая экономическое устаревание основных средств) и амортизация нематериальных активов	23	18 780	9 153
Расход на создание резерва по сомнительной дебиторской задолженности	23	1 479	6 977
Доля в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемого предприятия	10	(7 288)	-
Убыток/(прибыль) от выбытия основных средств		544	(324)
Прибыль по курсовым разницам		(3 281)	(15 872)
Проценты к получению	24	(1 002)	(1 355)
Проценты к уплате	24	16 316	8 521
Поправки по прочим неденежным операциям по инвестиционной деятельности		(549)	(261)
<b>Денежные потоки по текущей деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль</b>		<b>65 438</b>	<b>46 706</b>
Изменения в оборотном капитале:			
Увеличение товарно-материальных запасов		(4 656)	(974)
(Увеличение)/уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности		(57 448)	1 070
Увеличение налога на добавленную стоимость к возмещению		(12 911)	(5 257)
Увеличение прочих оборотных активов		(2 651)	(3 558)
(Увеличение)/уменьшение прочих внеоборотных активов		(3 125)	751
Увеличение/(уменьшение) торговой и прочей кредиторской задолженности		42 727	(20 612)
Увеличение/(уменьшение) задолженности по налогам, кроме налога на прибыль		10 788	(415)
Увеличение прочих долгосрочных обязательств		671	-
Налог на прибыль, уплаченный денежными средствами		(24 388)	(12 032)
<b>Итого поступление денежных средств от текущей деятельности</b>		<b>14 445</b>	<b>5 679</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>			
Приобретение основных средств		(16 770)	(11 106)
Поступления от реализации основных средств		287	3 040
Приобретение финансовых вложений		(77 146)	(9 075)
Приобретение дочерних обществ, за минусом денежных средств	5,11	(53 255)	(38 881)
Проценты полученные		124	-
<b>Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность</b>		<b>(146 760)</b>	<b>(56 022)</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Поступления по краткосрочным заемным средствам		259 429	153 875
Поступления по долгосрочным заемным средствам		53 821	36 150
Погашение займов		(151 047)	(119 531)
Проценты уплаченные		(13 432)	(6 766)
Дивиденды выплаченные	16	(9 359)	(8 376)
<b>Итого поступление денежных средств по финансовой деятельности</b>		<b>139 412</b>	<b>55 352</b>
<b>Увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>7 097</b>	<b>5 009</b>
<b>Денежные средства и эквиваленты денежных средств на начало периода</b>		<b>18 733</b>	<b>13 724</b>
<b>Денежные средства и эквиваленты денежных средств на конец периода</b>	<b>12</b>	<b>25 830</b>	<b>18 733</b>

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

25 августа 2006 г.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

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

# ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Консолидированный Отчет о движении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2005 года  
(в тыс. евро)

Капитал, причитающийся акционерам ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»								
	Прим.	Акционер- ный капитал	Резерв по пересчету иностранных валют	Резерв по пере-оценке	Нерасп ределен ная при быль	Итого	Доля мень- шинства	Итого капитал
<b>На 1 января 2004 года (до корректировок)</b>		<b>1 803</b>	<b>(2 105)</b>	<b>–</b>	<b>10 852</b>	<b>10 550</b>	<b>18</b>	<b>10 568</b>
Изменение учетной политики	3	–	–	–	16 275	16 275	–	16 275
Исправление ошибок предыдущего периода	3	–	–	–	(4 642)	(4 642)	–	(4 642)
<b>На 1 января 2004 года (с учетом корректировок)</b>		<b>1 803</b>	<b>(2 105)</b>	<b>–</b>	<b>22 485</b>	<b>22 183</b>	<b>18</b>	<b>22 201</b>
Пересчет иностранных валют (с учетом корректировок)	3	–	173	–	–	173	–	173
Прибыль за период (с учетом корректировок)		–	–	–	24 881	24 881	519	25 400
Резерв по переоценке (с учетом корректировок)	3	–	–	13 982	–	13 982	–	13 982
<b>Итого доходы и расходы, признанные за период (с учетом корректировок)</b>		<b>–</b>	<b>173</b>	<b>13 982</b>	<b>24 881</b>	<b>39 036</b>	<b>519</b>	<b>39 555</b>
Дивиденды	16	–	–	–	(8 376)	(8 376)	–	(8 376)
<b>На 31 декабря 2004 года (с учетом корректировок)</b>		<b>1 803</b>	<b>(1 932)</b>	<b>13 982</b>	<b>38 990</b>	<b>52 843</b>	<b>537</b>	<b>53 380</b>
Пересчет иностранных валют		–	(2 470)	–	–	(2 470)	396	(2 074)
Прибыль за период		–	–	–	20 780	20 780	(1 727)	19 053
Движение резерва по переоценке в связи с выбытием основных средств		–	–	(388)	388	–	–	–
Приобретения	5	–	–	–	–	–	14 879	14 879
<b>Итого доходы и расходы, признанные за период</b>		<b>–</b>	<b>(2 470)</b>	<b>(388)</b>	<b>21 168</b>	<b>18 310</b>	<b>13 548</b>	<b>31 858</b>
Дивиденды	16	–	–	–	(9 359)	(9 359)	(83)	(9 442)
<b>На 31 декабря 2005 года</b>		<b>1 803</b>	<b>(4 402)</b>	<b>13 594</b>	<b>50 799</b>	<b>61 794</b>	<b>14 002</b>	<b>75 796</b>

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

25 августа 2006 г.

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

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



## **ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

---

### **Примечание 1: Группа и ее деятельность**

#### *Организация и ее деятельность*

Закрытое акционерное общество по развитию международных электрических связей «ИНТЕР РАО ЕЭС» - ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (в дальнейшем «Материнская компания») и его дочерние, ассоциированные компании и совместно контролируемое предприятие (далее совместно именуемые «Группа») представляют собой как российские акционерные общества, согласно определению Гражданского Кодекса Российской Федерации, так и компании, расположенные за рубежом. Материнская компания была учреждена в Российской Федерации 20 августа 1996 года в соответствии с решением основного акционера - Российского открытого акционерного общества энергетики и электрификации ЕЭС России (в дальнейшем ОАО РАО «ЕЭС России»).

ОАО РАО «ЕЭС России» является владельцем основных объектов, используемых для выработки, передачи и распределения электроэнергии в Российской Федерации. На 31 декабря 2005 года и 2004 года государству принадлежали 52,7 процента акций ОАО РАО «ЕЭС России» и 100 процентов акций ФГУП концерн «Росэнергоатом». ОАО РАО «ЕЭС России» и ФГУП концерн «Росэнергоатом» владеют соответственно 60% и 40% голосующих акций ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС».

Группа ведет деятельность по следующим направлениям:

- Экспорт электроэнергии, приобретенной на внутреннем рынке;
- Реализация электроэнергии, приобретенной за рубежом, на российском рынке;
- Реализация иностранным клиентам электроэнергии, приобретенной за рубежом; без пересечения границы Российской Федерации;
- Выработка электроэнергии собственными силами Группы с целью дальнейшей перепродажи на внутреннем рынке и на экспорт.

Основные дочерние общества, входящие в Группу по состоянию на 31 декабря 2005 года, а также значительные приобретения компаний, в 2005 году представлены в Примечании 5.

На 31 декабря 2005 года численность работников Группы составляла 6 920 человек (2004 год: 2 901 человек).

Юридический адрес Материнской компании: 123610, Россия, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 12, подъезд 7.

#### *Условия ведения деятельности Группы*

Правительства стран, в которых Группа осуществляет свою деятельность, оказывают непосредственное влияние на деятельность Группы путем контроля за операциями купли-продажи электроэнергии через государственные регулирующие органы на соответствующих рынках. Как указано в Примечании 28, политика правительств данных стран в экономической, социальной и других сферах, может оказывать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы.

В таких странах как Россия, Грузия, Армения, Молдавия и Казахстан, политические и экономические реформы оказали (и продолжают оказывать) влияние на положение предприятий, осуществляющих деятельность в данных условиях. Следовательно, компании, работающие в России, Грузии, Армении, Молдавии и Казахстане подвергаются рискам, которые обычно отсутствуют на других рынках. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает оценку руководством Группы влияния условий ведения бизнеса в этих странах как на финансовые результаты, так и на финансовое положение Группы. В будущем условия ведения деятельности могут отличаться от оценки руководства.

## **ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

---

### **Примечание 2: Финансовое положение**

По состоянию на 31 декабря 2005 года краткосрочная кредиторская задолженность превышает оборотные активы Группы на 92 905 тыс. евро (на 31 декабря 2004 года кредиторская задолженность Группы превышала оборотные активы на 18 811 тыс. евро).

Как отмечено в Примечании 5, в течение 2005 года Группа осуществила ряд значительных приобретений главным образом за счет привлечения дополнительных краткосрочных заемных средств.

Как указано в Примечании 30, в 2006 году Группа предприняла шаги по рефинансированию краткосрочных займов в основном путем их замещения среднесрочным финансированием.

Учитывая предпринятые действия, а также принимая во внимание возможные результаты деятельности в будущем, руководство считает, что настоящая финансовая отчетность обоснованно подготовлена исходя из допущения непрерывности деятельности.

Инвестиционная, финансовая и текущая деятельность Компании направлена на максимизацию потоков денежных средств при минимизации стоимости капитала.

Для достижения поставленных целей необходимо предпринять следующие меры:

- Концентрация инвестиционной активности на рынках электроэнергии, где Группа имеет конкурентные преимущества, достигнутые за счет эффективных продаж в предыдущие годы;
- Увеличение объемов реализации электроэнергии в соседних регионах, что позволит Группе укрепить свои позиции на данных рынках электроэнергии;
- Укрепление вертикальной интеграции между приобретенными Группой активами с целью максимизации прибыли от реализации электроэнергии;
- Увеличение сроков погашения и снижение процентной ставки по привлеченным Компанией заемным средствам, что снизит нагрузку на собственный капитал Компании и годовые потоки денежных средств.

Решение о выплате дивидендов принимают акционеры ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС», т.е. ОАО РАО «ЕЭС России» и ФГУП концерн «Росэнергоатом».

Руководством Группы предпринимаются дальнейшие действия для вывода Компании на международные финансовые рынки капитала. Одним из направлений является повышение прозрачности и открытости Компании, что выражается в тесном взаимодействии как с правительствами, так и с регулируемыми органами тех стран, где Группа имеет активы и ведет свою деятельность, связанную с выработкой, приобретением и реализацией электроэнергии.

### **Примечание 3: Основные подходы к составлению финансовой отчетности**

#### **Изменение учетной политики**

а) В финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2004 года, Группа признала отложенные налоговые обязательства в отношении разниц между номинальной стоимостью задолженности по займам и их балансовой стоимостью, а именно в отношении дохода в сумме дисконтирования. Несмотря на то, что расходы, связанные с приведением в будущем балансовой стоимости к номинальной не уменьшают налогооблагаемую базу, а также погашение займа не повлияет на сумму налога на прибыль, Руководство признало ранее отложенное налоговое обязательство по аналогии с рекомендациями Приложения А к МСФО (IAS) 12. В пункте 8 Приложения А приводится пример временных разниц, возникающих по расходам на совершение сделки, которые не подлежат вычету из налогооблагаемой базы, т.е. по ним не возникало каких-либо последствий с точки зрения налога на прибыль.

**Примечание 3: Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)**

В противоположность этому, в пункте 8 МСФО (IAS) 12 говорится о том, что налогооблагаемая база обязательства равна его балансовой стоимости за вычетом сумм, которые будут приняты к вычету для целей налога на прибыль в отношении данного обязательства. Это означает, что сумма дисконтирования не является временной разницей, и поэтому отложенный налог признавать не следует. По состоянию на 31 декабря 2005 года руководство Группы пересмотрело применяемую методологию расчета отложенных налогов, учитывая данные обстоятельства, и пришло к выводу, что в целях достоверного представления финансового положения Группы отложенный налог признавать не следует. Данное изменение учетной политики было применено ретроспективно, и в соответствии с МСФО (IAS) 8 сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2004 года, были скорректированы, на сумму ранее признанного отложенного налога в отношении займов.

Данная корректировка привела к снижению отложенных налоговых обязательств на сумму 17 399 тыс. евро, увеличению нераспределенной прибыли на сумму 16 274 тыс. евро и увеличению резерва по курсовым разницам на 1 139 тыс. евро по состоянию на 31 декабря 2004 года. Существенного влияния на величину прибыли за соответствующий период оказано не было.

**Исправление ошибок предыдущего периода**

б) признание резерва под обесценение в размере 4 642 тыс. евро по правам по доверительному управлению активами и займам, выданным АО «Храми ГЭС-I» и АО «Храми ГЭС-II».

в) исправление ошибочно начисленного отложенного налогового обязательства в связи с созданным резервом по переоценке в сумме 2 796 тыс. евро (первоначально отложенное налоговое обязательство было начислено в связи с тем, что не было учтено наличие непризнанных отложенных налоговых активов). Данная корректировка привела к увеличению резерва по переоценке и снижению величины отложенного налогового обязательства на сумму 2 796 тыс. евро по состоянию на 31 декабря 2004 года.

**Принцип соответствия.** Настоящая консолидированная финансовая отчетность (далее – «Отчетность») была подготовлена в соответствии с МСФО.

Каждое предприятие Группы ведет индивидуальный учет и готовит отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета и отчетности своей страны. Прилагаемая отчетность подготовлена на основании российских учетных данных, скорректирована и переклассифицирована для целей достоверной презентации с учетом требований МСФО.

**Принцип оценки.** Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена исходя из принципа учета активов и обязательств по первоначальной стоимости, за исключением основных средств, отраженных по стоимости переоценки, и инвестиций, имеющих в наличии для продажи, которые отражены по справедливой стоимости.

**Переклассификация.** С целью приведения показателей отчетности предыдущего периода в соответствие с формой представления данных, принятой в текущем отчетном периоде, были проведены переклассификации соответствующих показателей отчетности Группы.

**Функциональная валюта и валюта отчетности.** Национальная валюта Российской Федерации – российский рубль является функциональной валютой Материнской компании, в связи с тем что она отражает экономическую сущность соответствующих событий и обстоятельств материнской компании.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в евро, поскольку, по мнению руководства, данная валюта более удобна для пользователей консолидированной финансовой отчетности. Округление всей финансовой информации, представленной в евро, осуществлялось до ближайшей тысячи.

Российский рубль не является легко конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации. Соответственно, факт пересчета рублевых сумм в евро не должен интерпретироваться как свидетельство того, что эти суммы были, могут быть или будут когда-либо в будущем переведены в евро по использованному в данной финансовой отчетности или по какому-либо иному обменному курсу.

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 3: Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)

**Новые стандарты бухгалтерского учета.** С декабря 2003 г. по март 2006 г. Правление Комитета по Международным стандартам финансовой отчетности («КМСФО») произвело доработку 26 уже изданных и опубликовал 7 новых стандартов. Кроме того, в 2004 году Комитет по интерпретации международных стандартов финансовой отчетности (далее «КИМФО») опубликовал 6 новых интерпретаций, одна из которых была впоследствии отозвана. Данные стандарты распространяются на отчетные периоды, начавшиеся 1 января 2005 года или после этой даты, за исключением МСФО IFRS 6 «Разработка и оценка минеральных ресурсов» (далее МСФО IFRS 6) и МСФО IFRS 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» (далее МСФО IFRS 7), действие которых распространяется на периоды, начинающиеся 1 января 2006 года и после этой даты и 1 января 2007 года и после этой даты соответственно, но могут быть применены ранее.

**Применение новых и пересмотренных стандартов.** С 1 января 2005 года Группа применяет все стандарты МСФО, непосредственно относящиеся к ее деятельности.

Принятие МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» («МСФО 1»), МСФО (IAS) 2 «Запасы» («МСФО 2»), МСФО (IAS) 8 «Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки» («МСФО 8»), МСФО (IAS) 10 «События после отчетной даты» («МСФО 10»), МСФО (IAS) 16 «Основные средства» («МСФО 16»), МСФО (IAS) 17 «Аренда» («МСФО 17»), МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов» («МСФО 21»), МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» («МСФО 24»), МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и индивидуальная финансовая отчетность» («МСФО 27»), МСФО (IAS) 28 «Учет инвестиций в ассоциированные компании» («МСФО 28»), МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» («МСФО 32») и МСФО (IAS) 33 «Прибыль на акцию» («МСФО 33») (все пересмотрены в 2003 году), МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов» («МСФО (IAS) 36») (пересмотрен в 2004 году), МСФО (IAS) 38 «Нематериальные активы» («МСФО 38») (пересмотрен в 2004 году) и МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» («МСФО (IAS) 39») (пересмотрен в 2004 году), МСФО (IFRS) 2 «Выплаты, основанные на акциях» («МСФО (IFRS) 2»), МСФО (IFRS) 3 «Объединение компаний» («МСФО (IFRS) 3») и МСФО (IFRS) 5 «Выбытие долгосрочных активов, предназначенных для продажи, и представление информации по прекращаемой деятельности» («МСФО (IFRS) 5») не привели к возникновению каких-либо существенных изменений в учетной политике Группы. В обобщенном виде влияние указанных стандартов может быть представлено следующим образом:

Принятие МСФО (IAS) 1 разъясняет отдельные требования к представлению информации. Особенно важно, что доработанный стандарт требует, чтобы в Отчете о прибылях и убытках доля меньшинства в финансовых результатах дочерних обществ более не участвует в расчете суммы прибыли Группы за отчетный период. Вместо этого она представляется как распределение прибыли Группы за отчетный период. В бухгалтерском балансе доля меньшинства представляется как отдельный компонент капитала, а не показывается отдельной строкой между капиталом и обязательствами. В результате отчет о движении капитала отражает движение доли меньшинства в течение отчетного периода. Сравнительная информация была пересчитана для отражения влияния вышеуказанных изменений.

МСФО (IAS) 24 оказал влияние на порядок определения связанных сторон и представление некоторых других раскрытий информации в части отношений со связанными сторонами. В соответствии с МСФО (IAS) 24 Группа теперь обязана раскрывать информацию об операциях с другими предприятиями, находящимися под контролем государства, как со сторонами, находящимися под общим контролем Правительства Российской Федерации.

МСФО (IAS) 2, 8, 10, 16, 17, 21, 27, 28, 32, 33, 36, 38, 39, МСФО (IFRS) 2 и МСФО (IFRS) 5 не оказали существенного влияния на финансовое положение Группы, а также на данные Отчета о прибылях и убытках и Отчета о движении денежных средств.

**Примечание 3: Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)**

Перечисленные далее новые Стандарты и Интерпретации еще не приняты и, соответственно, не применялись при подготовке настоящей финансовой отчетности:

- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты»: раскрытие информации» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 года или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о финансовых инструментах Группы.
- Поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности – раскрытие информации о капитале» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 года или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о капитале Группы.
- Поправка к МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. Поправка дает дополнительное право на признание актуарных прибылей и убытков, возникающих в отношении планов с установленными выплатами, полностью в нераспределенной прибыли. Требуется дополнительных раскрытий в отношении пенсионных планов с установленными выплатами и определяет принцип учета для контрактных соглашений между группой работодателей и участвующими в пенсионном плане работниками.
- МСФО (IFRS) 6 «Разработка и оценка минеральных ресурсов» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. МСФО (IFRS) 6 позволяет организации возможность продолжать применять к разведке и оценке минеральных ресурсов учетную политику, применение которой началось сразу после принятия МСФО (IFRS), с учетом отдельных требований к тестированию на предмет обесценения.
- Поправка к МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка – Справедливая стоимость» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. Поправка ограничивает отражение финансовых инструментов «по справедливой стоимости» в Отчете о прибылях и убытках).
- Поправка к МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка – Учет прогнозируемых внутрифирменных операций с точки зрения хеджирования денежных потоков» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. Поправка допускает квалификацию в консолидированной финансовой отчетности валютного риска по внутрифирменной сделке, вероятность совершения которой весьма велика, как хеджируемой статьи при условии, что сделка деноминирована в валюте, отличной от функциональной валюты организации, которая является стороной по такой сделке, при этом валютный риск повлияет на размер консолидированной прибыли или убытка.
- Поправка к МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка - Договоры финансовых гарантий» применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2006 года или после этой даты. Выданные финансовые гарантии, кроме ранее рассматривавшихся организациями в качестве договоров страхования, должны первоначально признаваться по справедливой стоимости, а после оцениваться по наибольшему из (i) неамортизированного остатка полученного и отложенного вознаграждения и (ii) расходов, потребовавшихся для урегулирования обязательства на отчетную дату. Различные требования применяются к последующим оценкам выданных финансовых гарантий, не допускающих прекращения признания финансовых активов или приводящих к продолжению учета участия.
- Интерпретация КИМФО 4 «Определение признаков лизинга в договорных отношениях» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. Интерпретация требует учета отдельных договоренностей в качестве лизинга даже тогда, когда они не оформлены юридически в форме соответствующего договора.

**Примечание 3: Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)**

- Интерпретация КИМФО 5 «Права на доли, возникающие в связи с фондами ликвидации, реконструкции и экологического восстановления» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. При условии некоторых исключений, данная интерпретация не разрешает производить зачет обязательства по ликвидации против актива, представляющего собой долю в фонде по ликвидации или аналогичном фонде, и разъясняет порядок оценки возмещаемого актива.
- Интерпретация КИМФО 6 «Обязательства, возникающие в связи с участием в специализированном рынке - отходы электротехнического и электронного оборудования» распространяется на отчетные периоды, начинающиеся с 1 декабря 2005 года или после указанной даты, т.е. с 1 января 2006 года. Согласно Интерпретации, обязательство, распределенное между участниками рынка пропорционально их долям на рынке, в частности, обязательство по ликвидации отходов электротехнического и электронного оборудования в ЕС, не следует признавать, поскольку в соответствии с МСФО (IAS) 37 участие в деятельности рынка в период оценки является обязывающим событием.
- Интерпретация КИМФО 7 «Применение подхода по изменению начальных остатков по МСФО (IAS) 29» распространяется на отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года. Интерпретация уточняет порядок применения МСФО (IAS) 29 в отчетный период, в котором впервые был установлен факт гиперинфляции. В ней указывается, что МСФО (IAS) 29 применяется изначально как если бы экономика всегда была гиперинфляционной. Далее в ней разъясняется порядок расчета отложенного налога на прибыль в бухгалтерском балансе на начало отчетного периода, пересчитанном для целей учета у условиях гиперинфляции в соответствии с положениями МСФО (IAS) 29.
- Интерпретация КИМФО 8 «Область применения МСФО (IFRS) 2» распространяется на отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года. Интерпретация указывает, что МСФО (IFRS) 2 также применяется к сделкам, по результатам которых организация получает неидентифицируемые товары или услуги, и что такие статьи должны оцениваться как разница между справедливой стоимостью выплат, уязвимых с акциями, и справедливой стоимостью любых полученных (или подлежащих получению) идентифицируемых товаров или услуг.
- Интерпретация КИМФО 9 «Переоценка встроенных производных инструментов» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июня 2006 года или после этой даты. И интерпретации разъясняется, что организация должна рассмотреть необходимость учета встроенного производного инструмента отдельно от основного договора в случае, если она впервые является стороной по договору. Организация повторно рассматривает необходимость отдельного учета либо отсутствие такой необходимости, только если договор в дальнейшем подвергается значительным изменениям.
- Интерпретация КИМФО 10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 ноября 2006 года или после этой даты. Интерпретация заключает, что в случае, когда предприятие признало обесценение в отношении гудвилла или инвестиций, обесценение не может быть восстановлено в последующих промежуточных и годовом периодах составления финансовой отчетности.

За исключением перечисленных выше особенностей, предполагается, что новые стандарты и интерпретации не окажут существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

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

## **ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

---

### **Примечание 3: Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)**

*Использование расчетных/оценочных данных.* В целях составления настоящей финансовой отчетности в соответствии с МСФО Группа подготавливает оценочные значения и допущения в отношении отраженных в учете сумм активов и обязательств и раскрытия информации об условных активах и обязательствах. При этом фактические результаты могут отличаться от оценочных данных. В частности, основные оценки и допущения, используемые Руководством согласно выбранной учетной политике при составлении настоящей финансовой отчетности, где фактические результаты могут отличаться от оценочных значений в наибольшей степени, описаны в следующих Примечаниях:

- Примечание 8- Основные средства;
- Примечание 9- Нематериальные активы;
- Примечание 13 - Дебиторская задолженность и авансы выданные, НДС и прочие налоги к возмещению;
- Примечание 18 – Долгосрочная и краткосрочная задолженность;
- Примечание 28 - Условные обязательства.

### **Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики**

При подготовке консолидированной финансовой отчетности применялись следующие основные положения учетной политики.

*Принципы консолидации.* Отчетность включает в себя финансовую отчетность ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» и финансовую отчетность тех обществ, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». Наличие контроля признается, когда ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» владеет, прямо или через дочерние общества, более 50 процентами голосующих акций. Включение данных финансовой отчетности дочерних обществ в консолидированную финансовую отчетность Группы осуществляется с даты приобретения контроля и прекращается с даты потери контроля над их деятельностью.

**Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

Все внутригрупповые остатки и операции исключаются. Нереализованная прибыль по операциям внутри Группы исключается при подготовке консолидированной финансовой отчетности. Нереализованные убытки исключаются аналогично нереализованной прибыли, кроме случаев, когда имеются признаки обесценения. Доля меньшинства раскрывается в составе капитала.

**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. Зависимые общества представляют собой предприятия, на которые ОАО РАО «ЕЭС России» 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-то 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 контроля или существенного влияния на совместно контролируемое предприятие.

**Объединение бизнеса.** Объединение бизнеса учитывается по методу приобретения. При получении Группой контроля над предприятием или бизнесом стоимость объединения бизнеса учитывается как сумма:

- (а) справедливой стоимости (на дату приобретения) активов, обязательств, понесенных или предполагаемых, инструментов собственности, выпущенных Группой, в обмен на контроль над приобретаемым предприятием; и
- (б) издержек, напрямую связанных с объединением бизнеса.

Датой приобретения считается дата получения Группой контроля над приобретаемым предприятием.

**Гудвилл.** Гудвилл признается при приобретении доли в дочерних, зависимых обществах и совместно контролируемых предприятиях и представляет собой превышение цены приобретения над приобретенной долей в чистой справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств и условных обязательств. Гудвилл признается по первоначальной стоимости за минусом обесценения. Балансовая величина гудвилла анализируется на предмет обесценения ежегодно. В отношении зависимых обществ балансовая стоимость гудвилла включена в балансовую стоимость инвестиций в зависимые общества.

Возникающий при приобретении отрицательный гудвилл представляет собой превышение стоимости чистых идентифицируемых активов приобретаемой дочерней компании над стоимости приобретения. Отрицательный гудвилл признается немедленно в отчете о прибылях и убытках.

**Финансовые вложения.** Финансовые вложения классифицируются как «имеющиеся для продажи» 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. Руководство Группы классифицирует финансовые вложения как оборотные или внеоборотные активы на дату их приобретения и пересматривает их классификацию, основываясь на сроках погашения, на каждую отчетную дату.



**Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

«Имеющиеся для продажи» финансовые вложения в основном включают в себя ценные бумаги, которые не торгуются и не котируются на российском биржевом рынке. Справедливая стоимость таких финансовых вложений определяется различными методами, включая методы, основанные на их доходности, и методы, основанные на дисконтировании предполагаемых будущих денежных потоков. Для определения справедливой стоимости руководство Группы делает предположения, основываясь на состоянии рынка на каждую отчетную дату. 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.

Операции по приобретению и продаже финансовых вложений первоначально оцениваются по справедливой стоимости и отражаются на дату платежа, т.е. дату осуществления поставки актива покупателю. Затраты на приобретение включают в себя операционные издержки. Финансовые вложения «имеющиеся для продажи» в последующем отражаются по справедливой стоимости. Нереализованные прибыли и убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости этих финансовых вложений, отражаются в составе резерва по справедливую стоимость, показанного в составе капитала акционеров за тот период, к которому они относятся. Прибыли и убытки, возникшие при реализации «имеющихся для продажи» финансовых вложений, относятся на финансовый результат в отчете о прибылях и убытках за отчетный период.

**Нематериальные активы.** Приобретенные Группой нематериальные активы с определенным сроком полезного использования учитываются по себестоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Затраты на создаваемые в ходе деятельности Группы торговые марки и гудвилл признаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Последующие расходы по капитализированным нематериальным активам капитализируются только в том случае, если при этом происходит увеличение будущих экономических выгод от использования конкретного актива, к которому относятся данные расходы. В других случаях расходы относятся на затраты по мере их осуществления.

Амортизация начисляется по линейному методу в течение ожидаемого срока полезного использования нематериальных активов и отражается в отчете о прибылях и убытках. Амортизация нематериальных активов начинается с даты, на которую актив готов к использованию.

Ожидаемый срок полезного использования прочих нематериальных активов составляет 20 лет.

**Операции с иностранной валютой.** Денежные активы и обязательства обществ Группы, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по курсу на эту дату. Операции с иностранной валютой 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.

Бухгалтерские балансы иностранных дочерних обществ пересчитаны в российские рубли по официальным курсам на отчетную дату. Отчеты о прибылях и убытках иностранных дочерних обществ пересчитаны по среднегодовому обменному курсу. Курсовые разницы, возникающие при пересчете чистых активов иностранных дочерних обществ, учитываются как разницы при пересчете результатов операций в иностранной валюте и отражаются как резерв по пересчету иностранных валют в составе капитала. Данные консолидированной финансовой отчетности были пересчитаны из рублей в евро.

Официальный обменный курс российского рубля к евро, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2005 года, составлял 34,19:1 (на 31 декабря 2004 года – 37,81:1). Доходы и расходы за год были пересчитаны по ставкам, приблизительно соответствующим обменным ставкам на дату операции. Возникшие курсовые разницы были отнесены непосредственно на капитал и отражены в составе резерва по пересчету иностранных валют.

**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 были объявлены после отчетной даты, но до даты, когда финансовая отчетность утверждена к выпуску.

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

**Основные средства.** Основные средства отражены по стоимости переоценки. Корректировки были сделаны в отношении поступлений, выбытий и амортизации. На каждую отчетную дату руководство 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 обесценения) в отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных для определения возмещаемой суммы актива. Себестоимость самостоятельно построенных активов включает в себя стоимость сырья и материалов, прямые затраты труда и соответствующую долю производственных накладных расходов. Если актив состоит из крупных компонентов с разным сроком полезного использования, данные компоненты учитываются как отдельные объекты основных средств.

Увеличение стоимости объекта основных средств при переоценке признается непосредственно в составе капитала, за исключением случаев, когда указанное увеличение покрывает снижение стоимости от переоценки прошлых периодов, которое было отражено в отчете о прибылях и убытках. В таких случаях данное увеличение отражается в отчете о прибылях и убытках. Снижение стоимости объекта основных средств при переоценке признается в отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда указанное снижение покрывает увеличение стоимости от переоценки прошлых периодов, которое было отражено непосредственно в составе капитала. В таких случаях данное снижение отражается в составе капитала. В момент списания актива с баланса, сумма переоценки переносится непосредственно на статью «Нераспределенная прибыль».

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

Расходы на замену компонента объекта основных средств, который учитывается отдельно, капитализируются при списании балансовой стоимости данного компонента. Прочие последующие расходы капитализируются только в том случае, если происходит увеличение будущих экономических выгод от использования данного объекта основных средств. Все остальные расходы признаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Договора аренды, по которым к Группе переходят основные риски и выгоды от владения активом, относятся к договорам финансовой аренды. Основные средства, полученные по договорам финансового лизинга, отражаются по наименьшей из двух величин: справедливой стоимости или дисконтированной суммы минимальных арендных платежей на дату начала аренды за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

Начисление износа по основным средствам производится линейным методом в течение расчетного срока полезного использования того или иного актива с момента ввода его в эксплуатацию. Амортизация начисляется с момента приобретения либо, в отношении самостоятельно построенных активов, с момента завершения строительства объекта и ввода его в эксплуатацию. Для объектов основных средств, которые были оценены независимыми оценщиками по состоянию на 31 декабря 2004 года, применяется ставка амортизации, основанная на остаточном расчетном сроке полезного использования на дату оценки. На конец каждого финансового года происходит пересмотр сроков полезного использования активов и в тех случаях, когда новые ожидаемые сроки отличаются от предыдущих оценок, изменения признаются «перспективно». Сроки полезного использования (в годах) по типам основных средств представлены ниже:

Тип основных средств	Срок полезного использования (в годах)
Здания	40 – 50
Производство тепловой и электрической энергии	20 – 50
Передача и распределение электроэнергии	15 – 25
Принадлежности и инвентарь	5
Прочие	10

**Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Денежные средства и их эквиваленты.** К денежным средствам относятся наличные денежные средства и депозиты до востребования. К эквивалентам денежных средств относятся краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко конвертированы в 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, который подлежит перечислению в бюджет после ее погашения. Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, а также прочая дебиторская задолженность корректируется с учетом резерва, сформированного под ее обесценение. Такой резерв по сомнительной дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения Группой всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Величина резерва представляет собой разницу между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, которая является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированных с учетом эффективной ставки процента для аналогичных заемщиков на дату возникновения соответствующей задолженности.

**Налог на добавленную стоимость по покупкам и реализации.** Налог на добавленную стоимость, возникающий при реализации продукции, подлежит перечислению в государственный бюджет либо в момент признания выручки либо в момент получения оплаты от покупателей, в зависимости от требований нормативных актов органов власти в соответствующих юрисдикциях. Входящий НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы исходящего НДС по мере оплаты полученных товаров. Налоговые органы разрешают производить уплату разницы между входящим и исходящим НДС. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, расчеты по которым не завершены на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно как оборотный актив и краткосрочное обязательство. При создании резерва под обесценение дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в финансовой отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

**Товарно-материальные запасы.** Товарно-материальные ценности учитываются по наименьшей из двух величин: текущей стоимости и возможной цене реализации. Текущая стоимость товарно-материальных ценностей определяется по методу средневзвешенной стоимости. Возможная стоимость реализации - это предполагаемая цена реализации в ходе обычной хозяйственной деятельности Группы, уменьшенная на сумму расходов по реализации.

**Налог на прибыль.** Налог на прибыль за год включает в себя текущий и отложенный налог. Налог на прибыль отражается в отчете о прибылях и убытках, кроме тех случаев, когда он непосредственно относится к статьям капитала. В этом случае налог на прибыль отражается на счете капитала.

Текущий расход по налогу на прибыль включает в себя задолженность по налогу на прибыль за год, рассчитанную исходя из принятых или действующих на отчетную дату налоговых ставок, и любые корректировки задолженности по налогу на прибыль по предыдущим периодам.

**Отложенные налоги.** Отложенный налог на прибыль отражается по балансовому методу учета обязательств и начисляется в отношении убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, и временных разниц, возникающих между налоговой оценкой активов и обязательств и их балансовой стоимостью. В соответствии с принципом непризнания отложенных налогов при первоначальном отражении операций, отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном отражении актива или обязательства по операциям, отличным от операций по объединению компаний, если факт первоначального отражения данной операции не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Остатки по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по налоговым ставкам, принятым или действующим на отчетную дату, которые, как ожидается, будут применяться в период восстановления временных разниц или погашения налоговых убытков. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль отражаются в сальдированной сумме только в рамках отдельных компаний Группы. Активы по отложенному налогу на прибыль в отношении временных разниц и убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, отражаются только в той мере, в какой существует вероятность, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для их погашения.

**Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

Отложенный налог на прибыль не начисляется на долю нераспределенной прибыли дочерних обществ, поскольку, согласно требованиям Группы, прибыль должна быть реинвестирована, и лишь незначительная часть прибыли будет направляться на дивиденды. Отложенный налог на прибыль начисляется на долю нераспределенной прибыли зависимых обществ.

**Обесценение.** Балансовая стоимость активов Группы, кроме товарно-материальных запасов и отложенных налоговых активов, пересматриваются на каждую отчетную дату для выявления любых признаков обесценения. Если существует любой их таких признаков, производится оценка возмещаемой суммы активов.

Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость актива или группы активов, генерирующих денежные средства, превышает возмещаемую стоимость. Убыток от обесценения отражается в отчете о прибылях и убытках.

Возмещаемая стоимость инвестиций Группы, удерживаемых до погашения, а также займов и дебиторской задолженности рассчитывается как текущая стоимость ожидаемых денежных потоков, дисконтированных по эффективной ставке процента, присущей данному активу. Краткосрочная дебиторская задолженность не дисконтируется.

Возмещаемая стоимость прочих активов является наибольшей из двух величин: справедливой стоимости, за вычетом расходов на реализацию, и ценности использования актива. Ценность использования определяется путем дисконтирования ожидаемых будущих потоков денежных средств, с использованием ставки процента до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие данному активу. Для актива, который не генерирует приток денежных средств отдельно от других активов, возмещаемая стоимость определяется по группе активов, генерирующих денежные средства, к которой относится данный актив.

Убыток от обесценения по отношению к инвестициям, удерживаемым до погашения, займам или дебиторской задолженности восстанавливается, если последующее увеличение возмещаемой стоимости может быть объективно отнесено на событие, произошедшее после того, как был отражен убыток от обесценения.

Убыток от обесценения в отношении гудвилла не восстанавливается.

В отношении других активов убыток от обесценения восстанавливается, если в оценках возмещаемой стоимости произошли изменения.

**Кредиторская задолженность и начисления.** Кредиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость.

**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.

**Резервы.** Резерв отражается в бухгалтерском балансе, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет текущее юридическое или добровольно принятое на себя обязательство, для урегулирования которого с большой степенью вероятности потребуется выбытие экономических ресурсов. Если эффект является существенным, резервы определяются путем дисконтирования ожидаемых денежных потоков по ставке до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денежной единицы, и если применимо, риски, присущие данной отрасли.

**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.

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

**Пенсионные выплаты и прочие социальные обязательства.** В процессе текущей деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд за своих работников. В основном все предприятия Группы уплачивают взносы в государственный пенсионный фонд. Обязательные взносы в государственной пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения. Дополнительные (негосударственные) пенсии и прочие вознаграждения работникам после выхода на пенсию включаются в состав строки «Зарплата, выплаты работникам и налоги, связанные с зарплатой» в отчете о прибылях и убытках, однако, отдельного раскрытия в отчетности не представлено в связи с несущественностью сумм.

**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 от реализации электроэнергии отражаются по факту поставки электроэнергии в отчете о прибылях и убытках. Показатели доходов приведены без учета НДС.

**Операционная аренда.** Платежи по договорам операционной аренды отражаются в отчете о прибылях и убытках пропорционально сроку аренды. Полученные льготы по аренде отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе общей суммы арендных платежей.

**Сегментная отчетность.** Сегмент – это выделяемый компонент Компании, который участвует в производстве отдельного товара или услуги (бизнес - сегмент) или участвует в производстве товаров или услуг в конкретной экономической среде (географический сегмент), которому присущи риски и прибыли, отличные от других компонентов.

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

### Примечание 5. Основные дочерние общества

Информация об основных дочерних обществах, консолидированных в финансовой отчетности Группы, приведена в таблице ниже:

#### Распределительные и сбытовые компании

Название	Страна	Доля собственности %	Основная деятельность
РАО Nordic Oy	Финляндия	100%	Торговля электроэнергией, холдинг
АО «Теласи»	Грузия	75%	Распределение электроэнергии
ЗАО «Электрические сети Армении»	Армения	67%	Распределение электроэнергии

#### Генерирующие компании

Название	Страна	Доля собственности %	Основная деятельность
ООО «Мтквари энергетика»	Грузия	100%	Выработка электроэнергии
ЗАО «МЭК»	Армения	90%	Выработка электроэнергии
ЗАО «Молдавская ГРЭС»	Молдавия, Приднестровье	100%	Выработка электроэнергии

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 5. Основные дочерние общества (продолжение)

#### Прочие компании

Название	Страна	Доля собственности %	Основная деятельность
InterEnergо BV	Нидерланды	67%	Холдинг
Silk Road Holdings BV	Нидерланды	100%	Холдинг
Gardbani Holdings BV	Нидерланды	100%	Холдинг
ES Georgia Holdings BV	Нидерланды	100%	Холдинг
Saint Guidon Invest N.V.	Бельгия	100%	Холдинг
ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС Балканы»	Российская Федерация	88%	Сервисная компания
Technoelectrika S.R.L.	Молдавия	88%	Сервисная компания
TGR Energji	Турция	70%	Сервисная компания
ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС Украина»	Украина	90%	Сервисная компания
СООО «Энергоспецсервисобслуживание»	Молдавия, Приднестровье	60,4%	Сервисная компания

В 2005 г. Группа осуществила несколько приобретений. Информация о наиболее значительных из них представлена ниже.

#### *Приобретение ЗАО «Молдавская ГРЭС» и Saint Guidon Invest N.V.*

В марте 2005 года RAO Nordic Oy, компания Группы, приобрела 51,00 процент акций в уставном капитале ЗАО «Молдавская ГРЭС» (Республика Молдова, Приднестровье). Общая сумма, оплаченная денежными средствами, составила 37 млн. евро. Однако контроль над компанией не был приобретен на дату совершения сделки, поскольку, согласно первоначальному Уставу компании, для принятия любого решения требовалось 75% голосов.

В августе 2005 года RAO Nordic Oy приобрело 100,00 процентов акций компании Saint Guidon Invest N.V. (Бельгия) – компании, владеющей 49,00 процентами акций в уставном капитале ЗАО «Молдавская ГРЭС» и предоставившей заем ЗАО «Молдавская ГРЭС» в сумме 18,7 млн. евро, включая проценты, по состоянию на дату приобретения. Общая сумма сделки составила 28,3 млн. евро и была выплачена денежными средствами. Эта сделка позволила внести изменение в учредительные документы ЗАО «Молдавская ГРЭС» - кворум для принятия решений был снижен до 50% плюс одна акция. Таким образом Группа приобрела контроль над ЗАО «Молдавская ГРЭС».

В ноябре 2005 года RAO Nordic Oy и Saint Guidon Invest N.V. продали 37% и 12% акций ЗАО «Молдавская ГРЭС» за 29,2 и 2,6 млн. евро соответственно. Доля Группы в ЗАО «Молдавская ГРЭС» уменьшилась, таким образом, до 51,00 процента.

Общий вклад ЗАО «Молдавская ГРЭС» в выручку Группы составил 8,9 млн. евро, а чистый убыток – 4,00 млн. евро за период с момента приобретения до 31 декабря 2005 г. Если бы приобретение произошло 1 января 2005 г. общий вклад в выручку Группы составил бы 59,1 млн. евро, а убыток до распределения составил бы 22,4 млн. евро. Доля меньшинства в чистом убытке с даты приобретения была равной 2,00 млн. евро. Если бы приобретение произошло в январе 2005 г., доля меньшинства в убытке до распределения составила бы 11,00 млн. евро.

Перед приобретением справедливой оценки активов и обязательств ЗАО «Молдавская ГРЭС» не производилось. Руководство Группы ожидает, что окончательная оценка будет завершена в течение первого года после приобретения контроля над ЗАО «Молдавская ГРЭС». Таким образом, результаты этой оценки будут отражены в финансовой отчетности Группы в последующие периоды.

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 5. Основные дочерние общества (продолжение)

Условная справедливая стоимость активов и обязательств ЗАО «Молдавская ГРЭС» и Saint Guidon Invest N.V., за вычетом исключенной задолженности по внутригрупповым операциям в результате приобретения (в млн. евро):

Основные средства	57,9
Инвестиции	0,6
Дебиторская задолженность и авансы выданные	5,9
Товарно-материальные запасы	11,3
Денежные средства и их эквиваленты	1,5
Долгосрочные заемные средства	(8,2)
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных займов	(2,5)
Кредиторская задолженность и начисления	(19,9)
Задолженность по расчетам с бюджетом	(0,5)
<b>Справедливая стоимость чистых приобретенных активов</b>	<b>46,1</b>
Минус: Доля меньшинства (49 процентов чистых активов ЗАО «Молдавская ГРЭС»)	(14,6)
<b>Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах компании</b>	<b>31,5</b>
Гудвилл, возникающий в связи с приобретением	2,0
<b>Общая сумма сделки</b>	<b>33,5</b>
Минус: денежные средства и их эквиваленты приобретенной компании	(1,5)
<b>Общая сумма оттока денежных средств в связи с приобретением</b>	<b>32,0</b>

Условная справедливая стоимость активов и обязательств по состоянию на дату приобретения отражает балансовую стоимость.

Гудвилл, возникший в связи с приобретением, относится к ожидаемому синергетическому эффекту от этой сделки и отражается в нематериальных активах (Примечание 9).

#### Приобретение ЗАО «Электрические сети Армении»

В июне 2005 года Interenergo B.V., компания, принадлежащая Группе на 67 процентов, приобрела контроль над 100 процентами ЗАО «Электрические сети Армении» (республика Армения). Общая сумма сделки составила 60,00 млн. евро и была оплачена в денежной форме. В июле 2006 года факт перевода этих акций был зарегистрирован ЗАО «Центральный Депозитарий Армении».

Общий вклад приобретенной компании в выручку Группы составил 65,4 млн. евро, а чистый убыток – 0,8 млн. евро за период с момента приобретения до 31 декабря 2005 г. Если бы приобретение произошло 1 января 2005 г., общий вклад в выручку Группы составил бы 131,3 млн. евро, а чистый убыток - 2,7 млн. евро.

Справедливая и балансовая стоимость активов и обязательств в результате приобретения:

	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость
Основные средства	65,0	121,2
Дебиторская задолженность и авансы выданные	20,5	20,7
Товарно-материальные запасы	2,6	2,6
Денежные средства и их эквиваленты	0,1	0,1
Краткосрочные заемные средства	(7,2)	(7,2)
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	(5,1)	(16,0)
Кредиторская задолженность и начисления	(15,9)	(15,9)
<b>Справедливая стоимость чистых приобретенных активов</b>	<b>60,0</b>	<b>105,5</b>
Гудвилл, возникающий в связи с приобретением	0,0	-
<b>Общая сумма сделки</b>	<b>60,0</b>	-
Минус: денежные средства и их эквиваленты приобретенной компании	(0,1)	-
<b>Общая сумма оттока денежных средств в связи с приобретением</b>	<b>59,9</b>	-

Доля меньшинства в ЗАО «Электрические сети Армении» не была учтена из-за эффекта отрицательных чистых активов дочерней компании Группы Interenergo B.V., консолидируемой вместе с приобретенным ЗАО «Электрические сети Армении».

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 5. Основные дочерние общества (продолжение)

*Справедливая стоимость приобретенных активов и обязательств*

Как было указано выше, в последнее время Группа осуществила ряд крупных приобретений. В соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 3, по состоянию на дату приобретения все идентифицируемые активы (включая нематериальные активы), обязательства и условные обязательства приобретенной компании отражаются по соответствующей справедливой стоимости. Оценка справедливой стоимости является суждением руководства. При совершении крупных приобретений Группа нанимает независимых экспертов, которые дают рекомендации по вопросам, связанным со справедливой стоимостью приобретенных активов и обязательств. Изменение любой оценки после принятия приобретенного актива к учету может привести к возникновению убытков или прибылей в будущих периодах.

### Примечание 6: Сегментная информация

Сегментная информация представлена в отношении географических и бизнес - сегментов Группы.

Выбор географических сегментов как первичных основан на структуре управления и внутренней отчетности Группы.

#### Географические сегменты

Компании Группы осуществляют свою деятельность в семи основных географических регионах – Европа, Россия, Белоруссия, Грузия, Армения, Молдавия и прочие. Сегмент «Прочие» включает Казахстан и Азербайджан.

В информации по географическим сегментам выручка по сегментам отражается на основании географического расположения покупателя. Активы по сегментам отражены на основании их географического расположения. В 2005 году в связи с приобретением новой компании (Примечание 5), Группа включила в информацию по географическим сегментам новый сегмент – Молдавию.

31 декабря 2005 г.

	Европа	Россия	Бело- руссия	Грузия	Армения	Молда- вия	Прочие	Консолида- ционные поправки	Итого
Доходы от сторонних компаний	263 525	171 939	79 914	79 664	70 651	7 229	121 575	–	794 496
Доходы от внутрисегментных операций	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Итого доходов</b>	<b>263 525</b>	<b>171 939</b>	<b>79 914</b>	<b>79 664</b>	<b>70 651</b>	<b>7 229</b>	<b>121 575</b>	<b>–</b>	<b>794 496</b>
<b>Финансовый результат по сегментам</b>	<b>72 885</b>	<b>85 982</b>	<b>21 091</b>	<b>5 795</b>	<b>3 766</b>	<b>(2 603)</b>	<b>43 480</b>	<b>(57 528)</b>	<b>172 868</b>
Нераспределенные расходы	–	–	–	–	–	–	–	–	(127 685)
<b>Операционная прибыль</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>45 183</b>
Проценты к получению	–	–	–	–	–	–	–	–	1 002
Чистый убыток от финансирования	–	–	–	–	–	–	–	–	(13 034)
Доля в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемого предприятия	–	–	–	–	–	–	–	–	7 288
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>40 439</b>
Итого налог на прибыль	–	–	–	–	–	–	–	–	(21 386)
<b>Чистая прибыль/(убыток)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>19 053</b>



## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 6: Сегментная информация (продолжение)

31 декабря 2005 г.	Европа	Россия	Бело- руссия	Грузия	Армения	Молда- вия	Прочее	Консолида- ционные поправки	Итого
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	–	80 421	–	–	–	–	–	–	80 421
Прочие активы по сегментам	602 195	85 911	27	126 418	121 694	73 757	3 930	(691 687)	322 245
<b>Итого активы по сегментам</b>	<b>602 195</b>	<b>166 332</b>	<b>27</b>	<b>126 418</b>	<b>121 694</b>	<b>73 757</b>	<b>3 930</b>	<b>(691 687)</b>	<b>402 666</b>
Инвестиции в ассоциированные компании	–	–	–	–	–	–	–	–	16 003
Текущий и отложенный налоговый актив	–	–	–	–	–	–	–	–	6 644
Прочие нераспределенные активы	–	–	–	–	–	–	–	–	148 380
<b>Итого активы</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>573 693</b>
<b>Итого обязательства по сегментам</b>	<b>(563 485)</b>	<b>(27 948)</b>	<b>(7 092)</b>	<b>(496 870)</b>	<b>(117 688)</b>	<b>(51 663)</b>	<b>(10 512)</b>	<b>1 026 205</b>	<b>(249 053)</b>
Текущее и отложенное налоговое обязательство	–	–	–	–	–	–	–	–	(14 502)
Прочие нераспределенные обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–	(234 342)
<b>Итого обязательства</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(497 897)</b>
<b>Амортизация</b>	<b>(361)</b>	<b>(188)</b>	<b>–</b>	<b>(3 925)</b>	<b>(5 560)</b>	<b>(1 135)</b>	<b>(183)</b>	<b>–</b>	<b>(11 352)</b>
<b>Снижение стоимости основных средств и нематериальных активов</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(7 428)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(7 428)</b>
<b>Резерв под обесценение дебиторской задолженности</b>	<b>–</b>	<b>(151)</b>	<b>–</b>	<b>1 074</b>	<b>397</b>	<b>683</b>	<b>–</b>	<b>(524)</b>	<b>1 479</b>
<b>Капитальные затраты</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8 440</b>	<b>72 427</b>	<b>61 311</b>	<b>1 018</b>	<b>–</b>	<b>143 196</b>
<b>31 декабря 2004 г.</b>	<b>Европа</b>	<b>Россия</b>	<b>Бело- руссия</b>	<b>Грузия</b>	<b>Армения</b>	<b>Прочее</b>	<b>Консолидацион- ные поправки</b>	<b>Итого</b>	
Доходы от сторонних компаний	164 395	120 369	52 336	89 161	7 150	58 912	–	492 323	
Доходы от внутрисегментных операций	–	–	–	9 315	–	1 115	(10 430)	–	
<b>Итого доходов</b>	<b>164 395</b>	<b>120 369</b>	<b>52 336</b>	<b>98 476</b>	<b>7 150</b>	<b>60 027</b>	<b>(10 430)</b>	<b>492 323</b>	
<b>Финансовый результат по сегментам</b>	<b>9 060</b>	<b>15 867</b>	<b>(120)</b>	<b>(843)</b>	<b>2 458</b>	<b>4 570</b>	<b>3 577</b>	<b>34 569</b>	
Нераспределенные расходы	–	–	–	–	–	–	–	(3 408)	
<b>Операционная прибыль</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>31 161</b>	
Проценты к получению	–	–	–	–	–	–	–	1 355	
Чистый доход от финансирования	–	–	–	–	–	–	–	7 351	
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>39 867</b>	
Итого налог на прибыль	–	–	–	–	–	–	–	(14 467)	
<b>Чистая прибыль/(убыток)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>25 400</b>	

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

31 декабря 2004 г.	Европа	Россия	Бело- руссия	Грузия	Армения	Прочее	Консолидационные поправки	Итого
<b>Итого активы по сегментам</b>	<b>42 215</b>	<b>27 605</b>	<b>15 632</b>	<b>118 622</b>	<b>13 906</b>	<b>454 226</b>	<b>(452 817)</b>	<b>219 389</b>
Инвестиции в ассоциированные компании	–	–	–	–	–	–	–	133
Текущий и отложенный налоговый актив	–	–	–	–	–	–	–	1 368
Прочие нераспределенные активы	–	–	–	–	–	–	–	37 177
<b>Итого активы</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>258 067</b>
<b>Итого обязательства по сегментам</b>	<b>(50 454)</b>	<b>(51 910)</b>	<b>–(414 599)</b>	<b>(8 035)</b>	<b>(377 974)</b>	<b>786 046</b>	<b>(116 926)</b>	
Текущее и отложенное налоговое обязательство	–	–	–	–	–	–	–	(6 685)
Прочие нераспределенные обязательства	–	–	–	–	–	–	–	(81 076)
<b>Итого обязательства по сегментам</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(204 687)</b>
<b>Амортизация</b>	<b>(72)</b>	<b>(122)</b>	<b>–</b>	<b>(8 356)</b>	<b>(553)</b>	<b>(134)</b>	<b>84</b>	<b>(9 153)</b>
<b>Резерв под обесценение дебиторской задолженности</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 997</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 997</b>
<b>Капитальные затраты</b>	<b>396</b>	<b>949</b>	<b>–</b>	<b>7 572</b>	<b>493</b>	<b>1 867</b>	<b>(172)</b>	<b>11 105</b>

### Вторичные отчетные сегменты: бизнес-сегменты.

Группа разделена на следующие основные бизнес-сегменты:

*Сегмент «Генерация».* Генерация электрической энергии.

*Сегмент «Распределение электроэнергии».* Распределение электроэнергии.

*Прочие сегменты.* Прочая деятельность, включая холдинги и инвестирование.

31 декабря 2005 г.	Генерация	Распределение	Прочие	Исключение сегментов	Консолидированные сегменты
Доходы от сторонних компаний	27 590	764 787	2 119	–	794 496
Доходы от внутрисегментных операций	22 338	–	2 376	(24 714)	–
<b>Итого доходы</b>	<b>49 928</b>	<b>764 787</b>	<b>4 495</b>	<b>(24 714)</b>	<b>794 496</b>
<b>Итого активы</b>	<b>178 356</b>	<b>640 242</b>	<b>446 860</b>	<b>(691 765)</b>	<b>573 693</b>
<b>Капитальные вложения</b>	<b>63 443</b>	<b>79 753</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>143 196</b>
31 декабря 2004 г.	Генерация	Распределение	Прочие	Исключение сегментов	Консолидированные сегменты
Доходы от сторонних компаний	38 475	451 110	2 738	–	492 323
Доходы от внутрисегментных операций	804	8 510	1 116	(10 430)	–
<b>Итого доходы</b>	<b>39 279</b>	<b>459 620</b>	<b>3 854</b>	<b>(10 430)</b>	<b>492 323</b>
<b>Итого активы</b>	<b>92 911</b>	<b>250 498</b>	<b>367 475</b>	<b>(452 817)</b>	<b>258 067</b>

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 7: Связанные стороны

*Операции с руководством и близкими членами их семей.* Вознаграждение выплачивается членам Правления предприятий Группы за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых руководящих должностях. Вознаграждение складывается из предусмотренной контрактом заработной платы, неденежных льгот, а также премий, определяемых по результатам за период. Общая сумма вознаграждений членам Совета директоров за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., составила 1 291 тыс. евро (2004 г.: 173 тыс. евро).

*Операции с совместно контролируемым предприятием и предприятиями, активы которых находятся в доверительном управлении.*

Продажи предприятиям, активы которых находятся в доверительном управлении, представлены ниже в таблице.

	2005 год	2004 год
<b>Прочие продажи</b>	<b>2 318</b>	<b>804</b>

Группа осуществляла закупки продукции и услуг у совместно контролируемых предприятий и предприятий, активы которых находятся в доверительном управлении, а именно:

	2005 год	2004 год
<b>Покупка электроэнергии</b>		
Совместно контролируемые предприятия	5 826	—
Предприятия, активы в которых находятся в доверительном управлении	7 317	—
	<b>13 143</b>	<b>—</b>

Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность предприятий, активы которых находятся в доверительном управлении, на конец года составила:

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Текущая задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность	4 660	4 247
Авансы, выданные	—	52
	<b>4 660</b>	<b>4 299</b>

Операции и остатки по операциям со связанным сторонам по инвестиционной деятельности составили следующие суммы:

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Текущие финансовые вложения	—	4 611
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Проценты к получению	—	1 047
Расходы на выплату процентов	—	(1 128)

Кредиторская задолженность перед предприятиями, активы которых находятся в доверительном управлении, на конец года составила следующие суммы:

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
<b>Кредиторская задолженность</b>	<b>9 851</b>	<b>2 714</b>

Предприятия, активы которых находятся в доверительном управлении, включают гидроэлектростанции АО «Храми ГЭС-I» и АО «Храми ГЭС-II» в Грузии.

**ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

**Примечание 7: Связанные стороны (продолжение)****Предприятия, контролируемые государством.**

Группа осуществляла следующие основные операции с предприятиями, контролируемые государством, и имела следующие остатки по операциям:

	2005 год	2004 год
Доходы от продажи электричества	96 147	114 380
Дочерние общества РАО «ЕЭС России»	94 568	108 435
Прочие контролируемые государством предприятия	1 579	5 945
Прочий доход	824	–
Дочерние общества РАО «ЕЭС России»	824	–
Расходы на покупку электроэнергии	(233 380)	(157 597)
Материнская компания РАО «ЕЭС России»	–	(55 592)
Росэнергоатом	(35 690)	(18 027)
Дочерние общества РАО «ЕЭС России»	(197 690)	(84 178)
Абонентская плата	(61 934)	(31 181)
Материнская компания РАО «ЕЭС России»	(29 681)	(28 998)
Дочерние общества РАО «ЕЭС России»	(32 253)	(2 183)
Расходы на выплату процентов	(4 780)	–
Прочие контролируемые государством предприятия	(4 780)	–
Прочие расходы	(11 747)	(3 730)
Прочие контролируемые государством предприятия	(11 747)	(3 730)

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Дебиторская задолженность и авансы выданные	18 331	16 022
Дочерние общества РАО «ЕЭС России»	17 151	16 022
Прочие контролируемые государством предприятия	1 180	–
Кредиторская задолженность и начисления	(42 964)	(14 348)
Материнская компания РАО «ЕЭС России»	(1 303)	–
Росэнергоатом	(2 243)	(1 453)
Дочерние общества РАО «ЕЭС России»	(39 418)	(12 895)
Долгосрочные и краткосрочные займы	(98 776)	(6 209)
Сбербанк	(43 999)	(6 209)
Внешторгбанк	(54 777)	–

Остатки по налоговым расчетам раскрыты ниже:

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
НДС к возмещению	11 522	3 819
Прочие налоги к возмещению	47 162	9 924
НДС к уплате	4 888	1 900
Налог на прибыль к уплате	1 096	727
Налог на имущество к уплате	8	–
Прочие налоги к уплате	5	54

# ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

## Примечание 8: Основные средства

2005 год	Земля и здания	Машины и оборудование	Приспособления, инструменты	Незавершенное строительство	Итого
<b>Оценочная или первоначальная стоимость</b>					
Сальдо на 31 декабря 2004 года	43 994	28 192	9 378	69	81 633
Поступления при покупке дочерних обществ (Примечание 5)	37 741	39 165	29 432	17 259	123 597
Поступления	1 053	8 296	3 256	4 714	17 319
Передачи	352	217	1 425	(1 994)	–
Выбытия	(16)	(329)	(924)	(61)	(1 330)
Эффект от пересчета иностранных валют	8 666	8 379	2 365	244	19 654
<b>Конечное сальдо на 31 декабря 2005 года</b>	<b>91 790</b>	<b>83 920</b>	<b>44 932</b>	<b>20 231</b>	<b>240 873</b>
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	–	–	2 318	–	2 318
<b>Накопленный износ (включая эффект экономического устаревания)</b>					
Сальдо на 31 декабря 2004 года	(1 898)	(7 892)	(2 075)	–	(11 865)
Начислено за период	(3 015)	(5 838)	(2 310)	–	(11 163)
Экономическое устаревание	(4 893)	(2 375)	(160)	–	(7 428)
Выбытие	10	11	192	–	213
Эффект от пересчета иностранных валют	(1 242)	(4 736)	(766)	–	(6 744)
<b>Конечное сальдо на 31 декабря 2005 года</b>	<b>(11 038)</b>	<b>(20 830)</b>	<b>(5 119)</b>	<b>–</b>	<b>(36 987)</b>
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	–	–	(713)	–	(713)
<b>Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 года</b>	<b>80 752</b>	<b>63 090</b>	<b>39 813</b>	<b>20 231</b>	<b>203 886</b>
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	–	–	1 605	–	1 605
2004 год	Земля и здания	Машины и оборудование	Приспособления, инструменты	Незавершенное строительство	Итого
<b>Оценочная или первоначальная стоимость</b>					
Сальдо на 31 декабря 2003 года	31 207	18 138	4 541	5	53 891
Поступления	1 622	5 792	3 610	81	11 105
Переоценка	8 243	5 975	1 485	5	15 708
Передача	112	12	(101)	(23)	–
Выбытия	–	(2 545)	(464)	–	(3 009)
Эффект от пересчета иностранных валют	2 810	820	306	1	3 937
<b>Конечное сальдо на 31 декабря 2004 года</b>	<b>43 994</b>	<b>28 192</b>	<b>9 377</b>	<b>69</b>	<b>81 632</b>
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	–	–	1 461	–	1 461
<b>Накопленный износ (включая эффект экономического устаревания)</b>					
Сальдо на 31 декабря 2003 года	(173)	(1 416)	(403)	–	(1 992)
Начислено за период	(1 341)	(5 362)	(1 523)	–	(8 216)
Экономическое устаревание	(342)	(1 186)	(198)	–	(1 726)
Передача	(15)	15	–	–	–
Выбытия	–	201	92	–	293
Эффект от пересчета иностранных валют	(42)	(139)	(43)	–	(224)
<b>Конечное сальдо на 31 декабря 2004 года</b>	<b>(1 898)</b>	<b>(7 892)</b>	<b>(2 075)</b>	<b>–</b>	<b>(11 865)</b>
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	–	–	(274)	–	(274)
<b>Остаточная стоимость на 31 декабря 2004 года</b>	<b>42 096</b>	<b>20 300</b>	<b>7 302</b>	<b>69</b>	<b>69 767</b>
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	–	–	1 187	–	1 187

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 8: Основные средства (продолжение)

Переоценка, признанная в 2004 году, относится к основным средствам Теласи, одной из компаний Группы. Переоценка была выполнена независимым оценщиком, фирмой Deloitte & Touche СНГ, имеющей признанную профессиональную квалификацию в этой сфере и недавний опыт проведения оценки активов, аналогичных по расположению и категориям. Основой переоценки является остаточная восстановительная стоимость.

**Оставшийся срок полезного использования основных средств.** Объекты основных средств отражаются за вычетом накопленного износа. Оценка срока полезного использования объектов основных средств является предметом суждений руководства на основе опыта оценки аналогичных активов. При определении срока полезного использования активов руководство учитывает предполагаемое использование, расчетное технического устаревания, физический износ и фактические условия эксплуатации. Изменение любых из указанных условий или оценок может привести к корректировке ставок амортизационных отчислений в будущих периодах.

**Экономическое устаревание.** При расчете возмещаемой стоимости основных средств руководство использовало различные допущения. Различия в этих допущениях могут привести к значительному изменению суммы резерва по экономическому устареванию. По мнению руководства Группы сумма резерва под экономическое устаревание представляет собой максимально точную расчетную величину экономического устаревания, обусловленного текущей экономической ситуацией в Российской Федерации и других странах, в которых Группа ведет свою деятельность.

Убыток от экономического устаревания, признанный в 2005 году, относится к основным средствам Мтквари, одного из дочерних обществ Группы, которое поручило фирме Deloitte&Touche СНГ провести независимое тестирование основных средств Группы на предмет экономического устаревания по состоянию на 31 декабря 2005 года. Для тестирования на предмет экономического устаревания возмещаемая стоимость определялась по всем основным средствам как по одной группе активов, генерирующих денежные средства. Возмещаемая стоимость представляет собой ценность от использования и рассчитывается путем дисконтирования ожидаемых будущих денежных потоков от использования основных средств и окончательного их выбытия. Для определения возмещаемой стоимости основных средств применялась ставка дисконтирования в размере 16,1%. Ставка дисконтирования основана на средневзвешенной стоимости капитала, состоящего из заемного финансирования примерно на 60%, при стоимости собственного капитала приблизительно 21,1% и процента по займам в размере 16%. Сумма экономического устаревания основных средств равна 7 382 тыс. евро. Сумма экономического устаревания распределяется на стоимость основных средств пообъектно пропорционально балансовой стоимости основных средств по состоянию на 31 декабря 2005 года.

### Примечание 9: Нематериальные активы

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
<b>Первоначальная стоимость</b>		
На 1 января	818	300
Поступления	3 035	771
Пересчет иностранных валют	72	(251)
<b>На 31 декабря</b>	<b>3 925</b>	<b>820</b>
<b>Амортизация</b>		
На 1 января	(204)	(52)
Убыток от экономического устаревания	(46)	—
Амортизационные отчисления	(189)	(78)
Пересчет иностранных валют	(26)	(76)
<b>На 31 декабря</b>	<b>(465)</b>	<b>(206)</b>
<b>Остаточная стоимость</b>		
На 1 января	614	248
<b>На 31 декабря</b>	<b>3 460</b>	<b>614</b>

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 9: Нематериальные активы (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2005 года нематериальные активы включают гудвилл от приобретения, осуществленного в 2005 года, в сумме 2 280 тыс. евро.

Нематериальные активы включают права по доверительному управлению активами гидроэлектростанций АО «Храми ГЭС-I» и АО «Храми ГЭС-II» в Грузии. Права были первоначально признаны в 2003 году по стоимости 4 393 тыс. евро. 1 января 2004 года был создан резерв под обесценение на полную сумму.

### Примечание 10: Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
<i>Долгосрочные</i>		
Инвестиции в ОАО «Экибастузкая ГРЭС-2»	15 898	–
Прочие	105	133
	<b>16 003</b>	<b>133</b>

Группа имеет финансовые вложения в следующие зависимые общества и совместно контролируемые предприятия:

Название предприятия	2005 год	2004 год
	Доля собственности %	Доля собственности %
АО «Интер РАО Болгария»	34,0	34,0
TERAWATT International	33,3	33,3
ОАО «Экибастузкая ГРЭС-2»	50,0	–

### Приобретение ОАО «Экибастузкая ГРЭС-2»

В июле 2005 года компания Группы Интер РАО ЕЭС приобрела 50,0 процентов акций ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2». Общая сумма сделки составила 8,4 млн. евро и была зачтена в счет погашения долга перед Группой за поставки Группой РАО ЕЭС электроэнергии в Казахстан в 1992-1996 гг.

Руководство оценило уровень контроля над ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2» и не выявило наличие контроля. ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2» является совместно контролируемым предприятием, поэтому Группа использует метод долевого участия для признания этой инвестиции (Примечание 10).

Отрицательная деловая репутация, возникшая в результате сделки, отражена в составе доли в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемых предприятий в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

### Справедливая стоимость активов и обязательств в отношении данной сделки по приобретению (в млн. евро):

Внеоборотные активы	23,4
Оборотные активы	15,4
Краткосрочные обязательства	(2,6)
<b>Справедливая стоимость приобретенных чистых активов</b>	<b>36,2</b>
<b>Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах предприятия</b>	<b>18,1</b>
Прибыль от приобретения	(9,7)
<b>Чистые оттоки денежных средств по сделке приобретения/Общая стоимость приобретения</b>	<b>8,4</b>

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 10: Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие (продолжение)

Ниже представлена краткая финансовая информация по ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2»:

	На 31 декабря 2005 года	На дату приобретения
Внеоборотные активы	23 946	23 439
Оборотные активы	12 206	15 398
Краткосрочные обязательства	(4 356)	(2 599)
<b>Итого чистые активы</b>	<b>31 796</b>	<b>36 238</b>
<b>Инвестиции в ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2»:</b>	<b>15 898</b>	<b>18 119</b>

Доходы и чистый убыток ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2» за период с даты приобретения до 31 декабря 2005 года составили 17 734 тыс. евро и 4 849 тыс. евро соответственно. Доля Группы в чистом убытке составила 2 425 тыс. евро.

### Примечание 11. Прочие внеоборотные активы

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2005 года
Авансы, выданные ОАО «Молдавская ГРЭС»	–	36 684
Авансы, выданные ОАО «Электрические сети Армении»	–	2 197
Имеющиеся для продажи финансовые вложения	3 623	–
Прочие	4 738	2 011
	<b>8 361</b>	<b>40 982</b>

### Примечание 12: Денежные средства и их эквиваленты

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Денежные средства на банковских счетах и кассе	19 775	8 500
Валютные банковские счета	6 055	10 233
	<b>25 830</b>	<b>18 733</b>

Денежные средства и их эквиваленты не включают денежные средства, размещенные в банке Nordea, NordPool и Fingrid (Финляндия) на общую сумму 2 268 тыс. евро и 2 167 тыс. евро по состоянию на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года соответственно. Эти суммы ограничены в использовании. Указанные остатки отражаются в составе прочих оборотных активов.

### Примечание 13: Дебиторская задолженность и авансы выданные

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва по сомнительной дебиторской задолженности в сумме 88 718 тыс. евро по состоянию на 31 декабря 2005 года и 74 502 тыс. евро по состоянию на 31 декабря 2004 года)	97 390	71 524
НДС к возмещению	20 824	7 465
Прочие налоги к возмещению	47 804	11 011
Авансы, выданные поставщикам, и предоплата	19 204	14 707
Прочая дебиторская задолженность	11 905	5 547
	<b>197 127</b>	<b>110 524</b>



## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 13: Дебиторская задолженность и авансы выданные (продолжение)

Сумма резерва по сомнительной задолженности установлена руководством Группы на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, тенденций, перспектив получения оплаты и погашения задолженности, а также анализа ожидаемых в будущем потоков денежных средств. Результаты дисконтирования отражены в составе расхода на создание резерва по сомнительной задолженности. Руководство Группы считает, что предприятия Группы смогут погасить дебиторскую задолженность путем прямого получения денежных средств и проведения неденежных расчетов, вследствие чего, указанная сумма существенно не отличается от их справедливой стоимости.

НДС к возмещению и прочие налоги к возмещению включают НДС к возмещению из бюджета, возникающий в ходе обычной финансово-хозяйственной деятельности и оборачивается в течение периода, не превышающего 4-5 месяцев с даты признания.

### Примечание 14: Товарно-материальные запасы

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Запасные части	7 803	740
Производственные запасы топлива	978	133
Прочие товарно-материальные запасы	16 872	6 213
	<b>25 653</b>	<b>7 086</b>

### Примечание 15: Внеоборотные активы, предназначенные для продажи

Внеоборотные активы, предназначенные для продажи, включают 25% плюс одна акция от общего количества акций Северо-Западной ТЭЦ, приобретенных в рамках инвестиционного соглашения по финансированию строительства второго блока Северо-западной ТЭЦ в 2005 году. Совет директоров материнской компании утвердил план продажи 25% плюс одна акция 31 октября 2006 года. Группа проводит активные мероприятия в отношении продажи этих активов и ожидается, что продажа будет завершена к концу 2006 года.

### Примечание 16: Капитал

#### Акционерный капитал

	Количество выпущенных и полностью оплаченных акций	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Обыкновенные акции	600 000	1 803	1 803

Акционерный капитал состоит из 600 000 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 100 российских рублей каждая.

#### Дивиденды.

В соответствии с российским законодательством материнской компании, ЗАО «Интер РАО ЕЭС» распределяет прибыль в качестве дивидендов или переводит в состав резервов (на счета фондов) на основе данных бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета.

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 16: Капитал (продолжение)

Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности ЗАО «Интер РАО ЕЭС», составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. В соответствии с российским законодательством распределению подлежит чистая прибыль. Сумма чистой прибыли текущего года, отраженная в опубликованной бухгалтерской отчетности ОАО РАО «ЕЭС России» за 2005 год, подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, составила 987 960 тыс. рублей (за 2004 год -576 419 тыс. рублей) и конечное сальдо накопленной прибыли, включая чистую прибыль текущего года, составило 2 112 577 тыс. рублей (2004 год: 1 454 617 тыс. рублей). Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем, руководство Группы не считает в настоящее время целесообразным раскрывать какие-либо суммы распределяемых резервов в настоящей финансовой отчетности.

28 июня 2006 года были объявлены дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, в размере 10 573 тыс. евро (17,62 евро на обыкновенную акцию). Налог на дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, уплаченный налоговым органам от имени акционеров, составил 952 тыс. евро.

В 2005 году были объявлены дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2004 года, в размере 9 359 тыс. евро (15,60 евро на обыкновенную акцию). Налог на дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, уплаченный налоговым органам от имени акционеров, составил 842 тыс. евро.

В 2004 году были объявлены дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, в размере 8 376 тыс. евро (13,96 евро на обыкновенную акцию). Налог на дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, уплаченный налоговым органам от имени акционеров, составил 754 тыс. евро.

### Примечание 17: Налог на прибыль

#### Расходы по налогу на прибыль

	2005 год	2004 год
Текущий налог на прибыль	26 584	11 721
Расходы по отложенному налогу на прибыль		
Возникновение и сторнирование временных разниц	(5 198)	1 503
Прекращение признания налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды	-	1 243
<b>Расходы по налогу на прибыль</b>	<b>21 386</b>	<b>14 467</b>

Ставка налога на прибыль, применяемая материнской компанией, составляет 24% (2004 год: 24%). Ставка налога на прибыль в Финляндии составляет 29% (2004 год: 29%), в Грузии- 20% (2004 год: 20%), в Армении- 20% (2004 год: 20%). Налоговая система в Приднестровье, Молдова, где расположена Молдавская ГРЭС, приобретенная Группой в 2005 г., основана на ставке налога с выручки в размере 6,6%.

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

Сверка чистой прибыли до налога на прибыль для целей финансовой отчетности с расходами по налогу на прибыль представлена ниже:

	2005 год	2004 год
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>40 439</b>	<b>39 867</b>
Условный расход по налогу на прибыль при средней ставке налогообложения 24 процента	9 705	9 568
Эффект применения различных налоговых ставок	(348)	(129)
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения	12 029	3 785
Прекращение признания налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды	-	1 243
<b>Итого расходы по налогу на прибыль</b>	<b>21 386</b>	<b>14 467</b>

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 17: Налог на прибыль (продолжение)

**Отложенный налог на прибыль.** Различия между МСФО и российским налоговым учетом приводят к возникновению некоторых временных разниц между балансовой стоимостью отдельных активов и обязательств для целей финансовой отчетности и для целей налогообложения. Отложенные активы и обязательства по налогу на прибыль рассчитываются по ставке, которая действует, когда активы или обязательства реализуются.

#### Отложенные активы и обязательства по налогу на прибыль

Ниже представлены отложенные активы и обязательства по налогу на прибыль:

	Активы		Обязательства		Нетто	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Основные средства	4 547	33	(11 033)	(6 174)	(6 486)	(6 141)
Финансовые вложения	29	194	(2 104)	-	(2 075)	194
Нематериальные активы	61	54	(36)	-	25	54
Товарно-материальные запасы	13				13	
Дебиторская задолженность	3 494	2 705	(15)	(204)	3 479	2 501
Прочие оборотные активы	110	20	-	(406)	110	(386)
Кредиты и займы	255	333	-	-	255	333
Кредиторская задолженность	436	275	-	(982)	436	(707)
Прочие краткосрочные обязательства	63	133	-	-	63	133
Убытки, перенесенные на будущие периоды	492	644	-	-	492	644
<b>Налоговые активы (обязательства)</b>	<b>9 500</b>	<b>4 391</b>	<b>(13 188)</b>	<b>(7 766)</b>	<b>(3 688)</b>	<b>(3 375)</b>
Зачет налога	(2 856)	(3 054)	2 856	3 054	-	-
<b>Чистые налоговые активы/(обязательства)</b>	<b>6 644</b>	<b>1 337</b>	<b>(10 332)</b>	<b>(4 712)</b>	<b>(3 688)</b>	<b>(3 375)</b>

#### Непризнанные активы по отложенному налогу на прибыль

Активы по отложенному налогу на прибыль не признавались по предприятию Группы, расположенному в Грузии, по следующим статьям:

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Вычитаемые временные разницы	9 002	12 477
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	304	9 177
	<b>9 306</b>	<b>21 654</b>

Срок использования налоговых убытков истекает в 2007 году. В соответствии с текущим налоговым законодательством вычитаемые временные разницы не имеют срока истечения. Активы по отложенному налогу на прибыль не признавались в отношении указанных статей, поскольку представляется маловероятным, что в будущем Группа получит налогооблагаемую прибыль, достаточную для покрытия данных налоговых активов.

Убытки по налогам могут уменьшать налогооблагаемую прибыль будущих периодов в соответствии с налоговым законодательством соответствующих стран.

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 17: Налог на прибыль (продолжение)

#### Изменение временных разниц в течение года

2005 год	1 января 2005 года	Признание при приобретении	Признание в отчете о прибылях и убытках	Пересчет иностранных валют	31 декабря 2005 года
Основные средства	(6 141)	(5 586)	6 712	(1 471)	(6 486)
Инвестиции	194	29	(2 249)	(49)	(2 075)
Нематериальные активы	54	7	(40)	4	25
Товарно-материальные запасы			12	1	13
Дебиторская задолженность	2 501	288	382	308	3 479
Прочие оборотные активы	(386)	–	520	(24)	110
Кредиты и займы	333	–	(844)	766	255
Кредиторская задолженность	(707)	165	1,020	(42)	436
Прочие краткосрочные обязательства	133	–	(90)	20	63
Перенос налоговых убытков на будущие периоды	644	–	(225)	73	492
	<b>(3 375)</b>	<b>(5 097)</b>	<b>5 198</b>	<b>(414)</b>	<b>(3 688)</b>

2004 год	1 января 2004 года	Признание в отчете о прибылях и убытках	Пересчет иностранных валют	31 декабря 2004 года
Основные средства	(5 682)	(1 687)	1 228	(6 141)
Инвестиции	–	205	(11)	194
Нематериальные активы	106	(52)	–	54
Товарно-материальные запасы	240	(246)	6	–
Дебиторская задолженность	1 360	1 185	(44)	2 501
Прочие оборотные активы	66	(475)	23	(386)
Кредиты и займы	250	282	(199)	333
Кредиторская задолженность	(1 936)	(715)	1 944	(707)
Прочие краткосрочные обязательства	122	–	11	133
Перенос налоговых убытков на будущие периоды	1 791	(1 243)	96	644
	<b>(3 683)</b>	<b>(2 746)</b>	<b>3 054</b>	<b>(3 375)</b>

Временные разницы по основным средствам связаны с различиями в нормах амортизации, переоценке по справедливой стоимости, переоценке по российскому законодательству (в размере, разрешенном для целей налогообложения).

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 18: Долгосрочные и краткосрочные займы

В настоящем примечании изложена информация о договорных условиях по кредитам и займам Группы.

	Валюта	Эффективная процентная ставка	31 декабря 2005 года	31 декабря 2004 года
Credit Swiss First Boston Bank (i)	доллар США	RF30+2,7% <sup>1</sup>	42 128	–
Commerzbank (Eurazia) (ii)	доллар США	ЛИБОР+3,75%	38 019	33 025
Nateksis Bank	доллар США	ЛИБОР+2,5%	12 648	–
FIBI BANK (Швейцария) (iii)	доллар США	3,5%	8 420	–
Правительство Армении (суб-кредит-KfW)	евро	18%	2 667	2 302
Bright Light	AMD	14%	658	–
Векселя к оплате от Elgadatsema	GEL	15,4%	438	269
Urag JV LLC	доллар США	17%	292	–
Министерство финансов, Грузия (суб-кредит-IDA/WB)	доллар США	20%	137	100
Министерство финансов, Грузия (суб-кредит-EBRD)	доллар США	20%	117	40
Министерство финансов, Грузия (суб-кредит-KfW)	евро	20%	54	81
Economic power LLC	AMD	14%	63	–
Обязательства по финансовой аренде	доллар США,			
Прочие	евро	6%-22%	1 407	581
			35	–
<b>Итого долгосрочные займы</b>			<b>107 083</b>	<b>36 398</b>
За вычетом: краткосрочной части долгосрочных займов			(48 433)	(558)
			<b>58 650</b>	<b>35 840</b>

(i) Материнская компания передала банку Credit Suisse First Boston в залог имущественные права в рамках договоров на продажу электричества.

(ii) Материнская компания передала банку Commerzbank (Eurazia) в залог имущественные права в рамках договоров на продажу электричества.

### Таблица сроков погашения

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
<b>Сроки выплаты:</b>		
От одного года до двух лет	1 328	33 025
От двух до пяти лет	55 203	22
Свыше пяти лет	2 119	2 793
	<b>58 650</b>	<b>35 840</b>

Эффективная процентная ставка представляет собой рыночную процентную ставку по займу на дату его получения для займов с фиксированной процентной ставкой, или текущую рыночную ставку для займов с плавающей процентной ставкой.

По состоянию на 31 декабря 2005 года одно из предприятий Группы, Мтквари Лтд. (Мтквари) имело три займа, полученные предшественником этого предприятия и приобретенного Группой в результате сделки по приобретению этого предприятия в 2003 году.

<sup>1</sup> В соответствии с кредитным договором RF30 +2,7% основана на марже (2,7%) и текущей рыночной ставке еврооблигаций Российской Федерации со сроком погашения в 2030 году и ставкой доходности в размере 5%.

**Примечание 18: Долгосрочные и краткосрочные займы (продолжение)**

Первоначально эти займы были получены Правительством Грузии у международных кредитно-финансовых институтов (Всемирный банк, ЕБРР и KfW) для реабилитации определенных генерирующих активов и были переданы предшественнику этого предприятия Группы в ходе приватизации. В настоящее время задолженность по этим займам должна погашаться следующим образом:

- (a) Министерство финансов, Грузия (IDA/WB) – 36 млн. долларов США в соответствии с графиком платежей по договору, начиная с 2008 года по 2027 год; процентная ставка составляет 7%;
- (b) Министерство финансов, Грузия (KfW) – 14,4 млн. долларов США в соответствии с графиком платежей по договору, начиная с 2005 года по 2010 год; процентная ставка составляет 8,2%;
- (c) Министерство финансов, Министерство топлива и энергетики Грузии, Национальный банк Грузии (ЕБРР) – 30 млн. евро в соответствии с графиком платежей по договору, начиная с 2007 года по 2036 год; процентная ставка составляет 0,75%;

Все три займа имеют общие условия в отношении приоритетности погашения займов, изложенные ниже:

- (i) Предприятие должно покрывать все текущие операционные расходы.
- (ii) Предприятие должно погашать основную сумму долга и соответствующие проценты по займам к в пользу материнской компании в размере, не превышающем совокупной основной суммы долга в 50 млн. долларов США .
- (iii) Предприятие должно погашать задолженность по субординированным займам, т.е займам, выданным Правительству Грузии, которые изначально были получены от Всемирного Банка, ЕБРР и KfW, указанных выше.
- (iv) Предприятие должно погашать основную сумму долга и соответствующие проценты по займам в пользу материнской компании свыше предельной суммы в размере 50 млн. долларов США, указанной выше в п. (ii).

Руководство Группы рассмотрело способность Мтквари погашать существующие и будущие обязательства в соответствии с вышеуказанным графиком погашения задолженности по займам и пришло к заключению, что погашение этих трех займов начнется не ранее 2028 г., при этом последний платеж будет сделан в 2066 г. Амортизированная стоимость этих займов была рассчитана с учетом будущих денежных потоков, связанных с погашением этих займов, дисконтированных по ставке 20%; которая представляет собой рыночную процентную ставку по займам для Мтквари на дату получения этих займов.

Группа отразила изменение в сумме дисконтирования в составе расходов на выплату процентов в сумме 50 тыс. евро и 38 тыс. евро в 2005 и 2004 гг.

Обязательство от Правительства Армении (суб-кредит –KfW обязательства) возникло в результате субкредитования Sevan-Hrazdan Cascade JSC за счет кредита, полученного Правительством Армении от KfW. Это обязательство было передано одному из предприятий Группы, «Международная Энергетическая Корпорация» (МЭК) в рамках покупки активов акционерной компании Sevan-Hrazdan Cascade JSC. Общая сумма займа составила 21,1 млн. евро. Эта сумма должна будет выплачиваться МЭК с 25 ноября 2009 г. по 25 ноября 2041 г. Так как процентная ставка, установленная кредитным договором, была существенно ниже, чем рыночные ставки (эффективная процентная ставка по кредитному договору составляет 10%), первоначально займ был отражен по дисконтированным суммам с использованием рыночных ставок на дату первоначального признания (18%). После первоначального признания заем был отражен по амортизированной стоимости с использованием ставки дисконтирования, принятой при первоначальном признании.

Группа отразила изменение суммы дисконтирования в составе расходов на выплату процентов в сумме 401 тыс. евро и 350 тыс. евро в 2005 году и 2004 году соответственно.

**ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

**Примечание 18: Долгосрочные и краткосрочные займы (продолжение)****Обязательства по финансовой аренде**

Обязательства по финансовой аренде подлежат погашению следующим образом:

	На 31 декабря 2005 года			На 31 декабря 2004 года		
	Сумма платежа	Проценты	Основная сумма	Сумма платежа	Проценты	Основная сумма
Менее одного года	1 067	124	943	588	29	559
От одного года до пяти лет	561	97	464	45	23	22
	<b>1 628</b>	<b>221</b>	<b>1 407</b>	<b>633</b>	<b>52</b>	<b>581</b>

**Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных займов**

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Краткосрочные заемные средства	186 579	63 472
Краткосрочная часть долгосрочных займов	47 490	–
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде	943	558
<b>Итого</b>	<b>235 012</b>	<b>64 030</b>

Ниже изложена информация по обеспеченным текущим займам, выданным Группе:

- (i) Материнская компания получила от Внешторгбанка кредит под обеспечение акциями Северо-Западной ТЭЦ (25% плюс одна акция). По состоянию на 31 декабря 2005 г. сумма кредита составила 54 777 тыс. евро. Кредит был погашен в июле 2006 года.
- (ii) Материнская компания получила кредит от Сбербанка под обеспечение правами собственности в рамках договоров на поставку электроэнергии. По состоянию на 31 декабря 2005 года сумма кредита составила 43 999 тыс. евро.
- (iii) Одна из компаний Группы, Молдавская ГРЭС, получила кредит от Агропромбанка под обеспечение эксплуатационным оборудованием стоимостью 11 275 тыс. долларов США. На 31 декабря 2005 года сумма кредита составила 1 684 тыс. евро.

**Примечание 19: Прочие оборотные активы**

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Заем, предоставленный Армянской атомной станции	–	4 611
Денежные средства с ограничением к использованию	2 268	2 167
Прочие	4 040	2 473
	<b>6 308</b>	<b>9 251</b>

**Примечание 20: Кредиторская задолженность и начисления**

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	108 060	63 535
Авансы полученные	7 213	7 172
Начисленные обязательства и прочие кредиторы	34 696	7 643
	<b>149 969</b>	<b>78 350</b>

**ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

**Примечание 20: Кредиторская задолженность и начисления (продолжение)****Резервы**

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
На 1 января	4 396	522
Чистое увеличение резерва	58	3 874
<b>На 31 декабря</b>	<b>4 454</b>	<b>4 396</b>

**Примечание 21: Задолженность по прочим налогам**

	На 31 декабря 2005 года	На 31 декабря 2004 года
Налог на добавленную стоимость	35 084	13 536
Штрафы и пени	850	602
Налог на имущество	403	198
Прочие налоги	2 756	5 446
	<b>39 093</b>	<b>19 782</b>

**Примечание 22: Доходы от текущей деятельности**

	2005 год	2004 год
Электричество	777 764	484 321
Прочие доходы	16 732	8 002
	<b>794 496</b>	<b>492 323</b>

**Примечание 23: Расходы по текущей деятельности**

	2005 год	2004 год
Расходы на приобретение энергии	(517 671)	(326 788)
Абонентская плата	(77 228)	(45 130)
Заработная плата, вознаграждения и налоги с фонда оплаты труда	(34 123)	(16 692)
Расходы на топливо	(23 799)	(19 350)
Общехозяйственные и административные расходы	(26 664)	(19 462)
Эксплуатация генерирующих активов	(15 826)	(6 222)
Налоги, кроме налога на прибыль	(14 706)	(3 408)
Износ основных средств	(11 352)	(9 153)
Экономическое устаревание основных средств	(7 428)	-
Таможенные пошлины	(3 609)	(2 620)
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	(1 479)	(6 977)
Расходы на социальную сферу	(1 311)	(283)
Убыток /(прибыль) от выбытия основных средств	(544)	324
Прочие расходы	(13 573)	(5 401)
	<b>(749 313)</b>	<b>(461 162)</b>



## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 24: Финансовые расходы, нетто

	2005 год	2004 год
Расходы на выплату процентов (по займам)	(16 315)	(8 521)
Процентный доход	1 002	1 355
Положительная курсовая разница	3 281	15 872
	<b>(12 032)</b>	<b>8 706</b>

### Примечание 25: Прибыль в расчете на акцию

	2005 год	2004 год
Средневзвешенное количество выпущенных обыкновенных акций	600	600
Чистая прибыль, причитающаяся акционерам ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (евро)	20 780	24 881
Средневзвешенная прибыль на обыкновенную акцию - базовая и разводненная (в евро)	<b>34,63</b>	<b>41,47</b>

### Примечание 26: Операционная аренда

Арендные платежи по операционной аренде подлежат выплате следующим образом:

	2005 год	2004 год
Менее одного года	23 259	1 934
От двух до пяти лет	3 703	3 658
	<b>26 962</b>	<b>5 592</b>

Группа арендует офисные помещения в Москве, площади Ириклинской ГРЭС (подразделения ОАО «Оренбурэнерго», контролируемого РАО «ЕЭС России») и ОАО «Калининградская ТЭЦ-2.

В основном первоначальный срок аренды составляет от одного года до пяти лет (для аренды помещений - пять лет).

В текущем году 4 391 тыс. евро (2004 г.: 1 918 тыс. евро), относящиеся к операционной аренде, отражены как расходы в отчете о прибылях и убытках.

### Примечание 27: Договорные обязательства

#### Обязательства по реализации

Группа заключила три договора с ТОО «Казэнергоресурс», договор с «Белэнерго», три договора с ТПК «Сириус» (Китай), договор с ЗАО «Энергиос реализациос центрас» (Литва), Ост Электра Гмбх. (Германия), ОАО «Уральскэнерго», Скаэнт АБ (Швеция), АК «ЦРЕПС» (Монголия), ГАО «Латвэнерго» (Латвия), два договора с «Фортум Пауер Энд Хит Ой» (Финляндия), ГУГТ Монголии (Монголия) и два договора с РАО «Нордик ОЙ, Юнион-Д и Янтарьэнерго.

Объем продаж электроэнергии на 2006 год по перечисленным договорам ожидается следующий: 190 млн. долларов США, 270 млн. евро и 2 327 млн. рублей. Объемы продаж и цены на последующие периоды будут дополнительно утверждены с клиентами Группы, однако оценочные объемы продаж по данным договорам приблизительно будут равны:

на 2007 год – 261 млн. долларов США и 302 млн. евро;

на 2008 год – 206 млн. долларов США и 270 млн. евро;

на последующие периоды – 1 682 млн. долларов США и 672 млн. евро.

## ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

### Примечание 27: Договорные обязательства (продолжение)

#### Обязательства по закупке

Группа заключила договоры поставки электроэнергии с компаниями ОАО «Экибастузская ГРЭС-2» (Казахстан), ОАО «Электрические Станции» (Кыргызстан), АЭС «Экибстуз» (Казахстан), два договора с ТОО «Казэнергоресурс» (Казахстан), ОАХК Барки Точик (Таджикистан), АК ЦРЕПС (Монголия) и Аксесс Энерго.

Объем закупок электроэнергии на 2006 год по указанным договорам ожидается следующий: 23 млн. долларов США и 2 318 млн. евро. Объемы закупок и цены на последующие периоды будут дополнительно утверждены с поставщиками Группы, однако оценочные объемы закупок по данным договорам приблизительно будут составлять не менее:

на 2007 год: 68 млн. долларов США и 2 318 млн. евро;

на 2008 год: 52 млн. долларов США и 38 млн. евро;

на последующие периоды: 238 млн. долларов США.

#### Инвестиционные обязательства

В соответствии с договорами, заключенными Группой и Правительством Грузии, Группа имеет следующие инвестиционные обязательства, которые выражены в млн. долларов США.

Год	Инвестиции на модернизацию, млн. долларов США
2006	5,5
2007	5,5
2008	5,5

«Инвестиции на модернизацию» представляют собой капитальные вложения, затраты или инвестиции любого характера, относящиеся к реконструкции, модернизации инфраструктуры, включая, в частности, реконструкцию, замещение или техническую модернизацию трансформаторов, кабелей, линий передач, предохранителей, транспортных средств, оборудования для обнаружения, локализации и устранения неисправностей, релейных и автоматических подстанций.

В соответствии с договорами о приватизации акционеры Молдавской ГРЭС, доля участия Группы в которой составляет 51% и которая была приобретена в 2005 году, имеют следующие договорные обязательства, выраженные в долларах США :

Год	Доля Группы в инвестициях в оборудование и прочие основных средства, млн.долларов США
2006	13,0
2007	9,2
2008	9,3
2009	12,2
2010	14,7

В соответствии с инвестиционным договором на финансирование строительства второго блока Северо-Западной ТЭЦ материнская компания обязуется оказать Северо-Западной ТЭЦ финансовую помощь в форме прямого займа в адрес Северо-Западной ТЭЦ или гарантий по любым заемным средствам Северо-Западной ТЭЦ. Сумма обязательства материнской компании, относящегося к финансовой помощи, не должна превышать 24,3 млн. евро.

### Примечание 28: Условные обязательства

**Политическая обстановка.** Хозяйственная деятельность и прибыль Группы в различной степени подвергаются влиянию политических, правовых, финансовых и административных изменений, включая изменения норм по охране окружающей среды, происходящих в Российской Федерации, Грузии, Армении и Молдавии.

**Примечание 28: Условные обязательства (продолжение)**

**Страхование.** Группа не имеет полного страхового покрытия промышленных зданий и сооружений, временного прекращения производственной деятельности или обязательств третьей стороны в отношении имущества или загрязнения окружающей среды в результате повреждения имущества Группы или аварий, связанных с деятельностью Группы. До тех пор, пока Группа не получит соответствующие страховые полисы, существует риск того, что потеря или повреждение некоторых активов могут оказать существенное негативное воздействие на финансово-хозяйственную деятельность Группы и ее финансовое положение.

**Судебные разбирательства.**

Предприятия Группы выступают одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе обычной 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.

	2005 год	2004 год
Судебные разбирательства с государством	-	36 167
Претензии покупателей	3 250	506
Прочие	-	2 885
	<b>3 250</b>	<b>39 558</b>

Судебное разбирательство с государством на 31 декабря 2004 г. проводилось в связи с неправильным расчетом потребления электричества на одном из счетчиков в АК «Теласи». Правительство Грузии отозвало претензию, сумма которой составляла 36 млн. евро, в 2005 г.

В отношении претензий покупателей Группа считает, что существует возможность возникновения задолженности по этим претензиям; резерв под эту задолженность не создавался в консолидированной финансовой отчетности.

**Условные обязательства по налогам**

Налоговая система в России и странах СНГ является относительно новой и характеризуется частными изменениями законодательства, официальных заявлений и судебных решений, которые зачастую являются неясными, противоречивыми и допускают различные толкования различными налоговыми органам. Налоги подвергаются пересмотру и анализу со стороны налоговых органов, в результате чего могут быть доначислены значительные суммы налогов, штрафов и пеней. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов.

Вышеуказанные факторы могут привести к налоговым рискам в России и других странах СНГ, которые являются более существенными, чем в других странах. Руководство считает, что резерв под налоговые обязательства является достаточным, исходя из своей интерпретации применимого налогового законодательства, официальных заявлений и судебных решений. Однако интерпретации соответствующими органами могут отличаться друг от друга и если соответствующие органы смогут отстоять свою интерпретацию влияние этого фактора на консолидированную финансовую отчетность может оказаться существенным.

Дочерние общества, расположенные в странах, в которых предприятия Группы ведут свою финансово-хозяйственную деятельность, осуществляют различные операции с прочими связанными сторонами, где ценообразование определяется правилами других компаний в структуре Группы. Политика ценообразования может привести к возникновению рисков в области трансферного ценообразования. По мнению руководства Группа в основном соблюдает налоговое законодательство стран, в которых осуществляют свою деятельность компании Группы. Тем не менее, соответствующие органы могут занять различную позицию в отношении интерпретации или решения суда могут быть не в пользу позиции, принятой Группой, и эффект от этих факторов может быть существенным.

**Примечание 28: Условные обязательства (продолжение)**

В течение года Группа осуществила операции с акциями Молдавской ГРЭС, как указано в Примечании 5. Руководство считает, что освобождение от уплаты налога соответствует налоговому законодательству юрисдикций, в которых дочерние общества Группы ведут свою деятельность.

Группа включает ряд компаний, расположенных в нескольких налоговых юрисдикциях Европы и СНГ. На эти компании распространяются различные налоговые режимы и учитывая характер текущей и прошедшей торговой и инвестиционной деятельности этих компаний им необходимо учитывать различные аспекты налогового законодательства, трактовка которых может быть различной, что приводит к необходимости применения профессиональных суждений. По оценкам Группы вероятные претензии в отношении открытых налоговых позиций могут составить 38 298 тыс. евро.

***Окружающая среда***

Предприятия Группы и предприятия, преемником которых она является, осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации, Грузии, Армении и Молдове в течение многих лет. В настоящее время в этих странах ужесточается природоохранное законодательство и позиция государственных органов относительно обеспечения его соблюдения постоянно меняется. Группа проводит периодическую переоценку своих обязательств по охране окружающей среды в соответствии с законодательством об охране окружающей среды.

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

**Примечание 29: Финансовые инструменты и финансовые риски**

***Финансовые риски***

Деятельность Группы подвержена влиянию различных рисков, включая изменение обменных курсов, изменения процентных ставок, собираемость дебиторской задолженности. Группа не имеет политики хеджирования финансовых рисков.

***Кредитный риск***

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

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

***Риск изменения обменного курса***

Отдельные дочерние общества и Группа в целом подвержены риску изменения обменного курса, относящегося к продажам, приобретениям и заемным средствам, которые выражены в валюте, отличной от функциональной валюты конкретного дочернего общества или материнской компании. Риск изменения обменного курса связан в основном с долларом США и евро. Руководство не хеджирует риск изменения обменного курса.

***Риск изменения процентных ставок***

Прибыль и операционные потоки денежных средств Группы в основном не зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения процентной ставки только в связи с изменением рыночной стоимости процентных долгосрочных кредитов и займов. Группа не имеет существенных активов, приносящих процентный доход.

## **ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

---

### **Примечание 29: Финансовые инструменты и финансовые риски (продолжение)**

#### ***Справедливая стоимость***

Справедливая стоимость определяется по рыночным котировкам на отчетную дату или путем дисконтирования стоимости соответствующих денежных потоков по рыночным ставкам для схожих финансовых инструментов. Руководство Группы считает, что справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств незначительно отличается от их текущей стоимости.

### **Примечание 30: События после отчетной даты**

#### ***Дочерние общества***

В феврале 2006 года Группа создала новое 100%-ное дочернее общество. ТОО «Интер РАО ЕЭС Центральная Азия» в Республике Казахстан. Уставный капитал был полностью оплачен в марте 2006 года в сумме 980 тыс. рублей.

#### ***Займы***

В марте 2006 года Группа полностью погасила задолженность по кредиту, выданному ЗАО «Коммерцбанк (Евразия)», в сумме 1 299 673 тыс. рублей.

В марте 2006 года материнская компания выпустила кредит-ноты для обращения на международном рынке с номинальной стоимостью 150 000 тыс. долларов США, процентной ставкой купона- 7,75%. Кредит-ноты подлежат погашению через два года.

#### ***Аренда***

В январе 2006 года Группа заключила с ОАО «Ириклинская ГРЭС» договор операционной аренды оборудования для производства электроэнергии, общая стоимость которого составляет 59 992 тыс. рублей.