

**JSC RAO UES INTERNATIONAL
IFRS CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2006**

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Basis for Qualified Opinion

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 Financial Reporting 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.

Qualified Opinion

In our opinion, except for the effect of the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph on the comparative balance sheet, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2006, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of Matter

Without further qualifying our opinion, we draw attention to the following :

In 2006 the Group completed the initial accounting in respect of the acquisition of 51.0 percent of the shares of CJSC Moldavskaya GRES and determined the final fair values of the tangible and identifiable intangible assets of the acquired entity in accordance with IFRS 3 Business Combinations as EUR 166.1 million. As stated in Note 6, a number of estimations and assumptions were made relating to the determination of the fair values of the tangible and identifiable intangible assets, including the new deliveries to foreign markets. Actual results could differ from those estimations and assumptions. If future deliveries are different from the estimations and assumptions, this could have a significant impact on the value of property, plant and equipment.

The Transnistria territory in which CJSC Moldavskaya GRES is incorporated and operates, is not recognised by other countries. As a consequence, Transnistria legislation and the Transnistria Rouble as a currency are not recognised outside Transnistria. The majority of Government decisions affecting the activity of CJSC Moldavskaya GRES are not publicly communicated. It is uncertain what changes in conditions may occur and/or what effect such changes might have on the financial position of the CJSC Moldavskaya GRES, but they could be material to the Group.

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit

Moscow, Russian Federation
31 July 2007

JSC RAO UES International
Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2006
(in thousands of EUR)

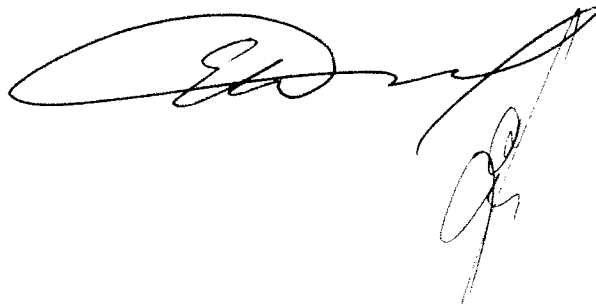
	Note	2006	2005
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	7	318,238	322,686
Intangible assets	8	1,413	1,471
Investments in associates and jointly controlled entity	9	156,016	96,477
Deferred tax assets	10	11,579	6,644
Other non-current assets	11	9,310	8,369
Total non-current assets		496,556	435,647
Current assets			
Inventories	12	27,046	23,421
Accounts receivable and prepayments	13	189,532	197,363
Cash and cash equivalents	14	30,550	25,830
Other current assets	15	2,664	6,307
Total current assets		249,792	252,921
Total assets		746,348	688,568

The consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the consolidated financial statements set out on pages 10 to 53.

JSC RAO UES International
Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2006
(in thousands of EUR)

	Note	2006	2005
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital registered	16	1,803	1,803
Share capital non-registered	16	31,237	-
Property, plant and equipment revaluation reserve		65,045	13,594
Foreign currency translation reserve		(4,200)	(4,750)
Retained earnings		153,122	107,951
Total equity attributable to shareholders of the Company		247,007	118,598
Minority interest		55,154	72,071
Total equity		302,161	190,669
Non-current liabilities			
Loans and borrowings	18	171,245	58,651
Deferred tax liabilities	10	23,039	10,330
Other non-current liabilities		1,176	671
Total non-current liabilities		195,460	69,652
Current liabilities			
Loans and borrowings	18	77,880	235,015
Accounts payable and accrued charges	19	131,292	149,969
Other taxes payable	20	28,555	39,092
Profit tax payable		11,000	4,171
Total current liabilities		248,727	428,247
Total liabilities		444,187	497,899
Total equity and liabilities		746,348	688,568

General Director



Dod E.V.

Chief Accountant

Chesnokova A.O.

27 July 2007

The consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the consolidated financial statements set out on pages 10 to 53.

JSC RAO UES International
Consolidated Income Statement for the Year ended 31 December 2006
(in thousands of EUR)

	Note	2006	2005
Revenue	21	1,082,613	791,891
Operating expenses	22	(960,694)	(751,959)
Negative goodwill	6	-	59,578
Operating profit		121,919	99,510
Finance income	23	15,236	4,481
Interest expense		(22,548)	(16,316)
Share of (loss) / profit of associates and jointly controlled entity	9	(3,134)	7,339
Profit before income tax		111,473	95,014
Total profit tax charge	24	(34,845)	(21,386)
Profit for the year		76,628	73,628
Attributable to:			
Shareholders of the Company		86,634	77,932
Minority interest		(10,006)	(4,304)
		76,628	73,628
Earnings per ordinary share for profit attributable to the shareholders of the Company – basic and diluted	17	EUR 7.60	EUR 6.84

General Director



Dod E.V.

Chief Accountant

Chesnokova A.O.

27 July 2007

The consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the consolidated financial statements set out on pages 10 to 53.

JSC RAO UES International
Consolidated Cash Flow Statement for the Year ended 31 December 2006
(in thousands of EUR)

	Note	2006	2005
OPERATING ACTIVITIES			
Profit before profit tax		111,473	95,014
<i>Adjustments to reconcile profit before tax to net cash provided by operations:</i>			
Depreciation (including property, plant and equipment impairment) and amortisation	22	26,708	24,385
Provision for impairment of accounts receivable	22	6,578	2,055
Share of loss/(profit) of associates and jointly controlled entities	9	3,134	(7,340)
Loss on disposal of property, plant and equipment	22	4,590	544
Foreign exchange gain	23	(13,365)	(3,479)
Interest income	23	(1,871)	(1,002)
Interest expense		22,548	16,316
Negative goodwill	6	-	(59,578)
Adjustment for other non-cash investing activities		(1,231)	(667)
Operating cash flows before working capital changes and profit tax paid		158,564	66,248
Increase in inventories		(3,625)	(2,527)
Increase in accounts receivable and prepayments		(7,336)	(58,258)
Decrease/(increase) in value added tax recoverable		8,588	(12,911)
Decrease/(increase) in other current assets		3,643	3,293
Increase in other non-current assets		(139)	(3,125)
(Decrease)/increase in accounts payable and accrued charges		(18,174)	42,273
(Decrease)/increase in taxes payable other than profit tax		(10,537)	10,788
Increase in other non-current liabilities		-	671
Profit tax paid		(36,697)	(24,388)
Net cash flows from operating activities		94,287	22,064

The consolidated statement of cash flows is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the consolidated financial statements set out on pages 10 to 53.

JSC RAO UES International
Consolidated Cash Flow Statement for the Year ended 31 December 2006
(in thousands of EUR)

	Note	2006	2005
INVESTING ACTIVITIES			
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		604	287
Interest received		1,977	124
Additions to property, plant and equipment		(42,477)	(18,899)
Purchases of investments	9, 11	(802)	(82,636)
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired		-	(53,255)
Dividends received	9	172	-
Net cash flows utilised by investing activities		(40,526)	(154,379)
FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from issuance of current debt		286,102	259,429
Proceeds from issuance of non-current debt		138,015	53,821
Repayment of debt		(445,705)	(151,047)
Interest paid		(16,880)	(13,432)
Dividends paid		(10,573)	(9,359)
Net cash flows (utilised by) / from financing activities		(49,041)	139,412
Net increase in cash and cash equivalents		4,720	7,097
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		25,830	18,733
Cash and cash equivalents at the end of the year	14	30,550	25,830

General Director

Chief Accountant

Dod E.V.

Chesnokova A.O.

27 July 2007

The consolidated statement of cash flows is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the consolidated financial statements set out on pages 10 to 53.

JSC RAO UES International

The Consolidated Statements of Changes in Equity for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

	Notes	Attributable to shareholders of the Company					Minority interest	Total equity	
		Share capital	Share capital non-registered	Foreign currency translation reserve	Property, plant and equipment revaluation reserve	Retained earnings			Total
Balance at 1 January 2005		1,803	-	(1,932)	13,982	38,990	52,843	537	53,380
Profit for the year		-	-	-	-	77,932	77,932	(4,304)	73,628
Foreign currency translation differences		-	-	(2,818)	-	-	(2,818)	2,740	(78)
Realization of property, plant and equipment revaluation reserve		-	-	-	(388)	388	-	-	-
Total recognized income and expense for the year		-	-	(2,818)	(388)	78,320	75,114	(1,564)	73,550
Dividends to shareholders	16	-	-	-	-	(9,359)	(9,359)	-	(9,359)
Acquisition of subsidiaries	6	-	-	-	-	-	-	73,098	73,098
Balance at 31 December 2005		1,803	-	(4,750)	13,594	107,951	118,598	72,071	190,669
Balance at 1 January 2006		1,803	-	(4,750)	13,594	107,951	118,598	72,071	190,669
Profit for the year		-	-	-	-	86,634	86,634	(10,006)	76,628
Foreign currency translation differences		-	-	550	-	-	550	(6,911)	(6,361)
Realization of property, plant and equipment revaluation reserve		-	-	-	(347)	347	-	-	-
Effects of revaluation of property, plant and equipment in jointly controlled entity	9, 10	-	-	-	51,798	-	51,798	-	51,798
Total recognized income and expense for the year		-	-	550	51,451	86,981	138,982	(16,917)	122,065
Issue of share capital (non-registered)		-	31,237	-	-	(31,237)	-	-	-
Dividends to shareholders	16	-	-	-	-	(10,573)	(10,573)	-	(10,573)
Balance at 31 December 2006		1,803	31,237	(4,200)	65,045	153,122	247,007	55,154	302,161

General Director

Chief Accountant

Dod E.V.

Chesnokova A.O.

27 July 2007

The consolidated statement of cash flows is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the consolidated financial statements set out on pages 10 to 53.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(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” or the “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, Georgia, Armenia, Moldova (Transnistria) and Kazakhstan. RAO UES and FGUP “Rosenergoatom” own 60 percent and 40 percent, respectively, of the voting ordinary shares of JSC RAO UES International. At 31 December 2006 and 2005, the Government of the Russian Federation owned 52.7 percent of RAO UES and 100 percent of FGUP “Rosenergoatom”.

The Group performs the following types of business activity:

- Own production of electricity in Russia and abroad;
- Export of electricity purchased on domestic markets;
- Sales of electricity purchased abroad, on the Russian market; and
- Sales of electricity, purchased abroad, to foreign customers without crossing of the border of the Russian Federation.

The Group’s principal subsidiaries as at 31 December 2006 are presented in Note 31.

At 31 December 2006, the number of employees of the Group was 14,630 (2005: 6,920).

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 with respect to energy generation, purchases and sales. As described in note 28, governmental economic, social and other policies in these countries could have a material effect on the operations of the Group.

The Russian Federation, Georgia, Armenia, Moldova (Transnistria) and Kazakhstan have been experiencing political and economic change that has affected, and may continue to affect, the activities of Group enterprises operating in this environment. Consequently, operations in these jurisdictions involve risks that typically do not exist in other markets. These risks include matters arising from the policies of the government, economic conditions, the imposition of or changes to taxes and regulations, foreign exchange fluctuations and the enforceability of contract rights.

The accompanying consolidated financial statements reflect management’s assessment of the impact of the business environment in the countries where Group companies operate, on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management’s assessment.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 2: Financial condition

As at 31 December 2006, the Group's current assets exceeded its current liabilities by EUR 1,065 thousand (at 31 December 2005 current liabilities exceeded its current assets by EUR 175,326 thousand).

This improvement in financial position was due to the actions taken in order to optimize the Group's debt portfolio. The debt portfolio optimization was aimed at:

- reduction of the effective interest rates on debt (costs of funding);
- extension of the debt portfolio maturity profile;
- receiving access to new funding opportunities on the Global Debt Capital Markets;
- diversification of the creditor base.

A significant step in optimizing the debt portfolio was taken on 13 March 2006 as the Company issued a loan notes payable in the amount of USD 150 million with a fixed interest rate of 7.75 %, due in 2008 (see Note 18). Funds borrowed under this facility were used to retire other, shorter term debt.

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

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

The Group aims to achieve its objectives principally by applying the following efforts:

- Investment activity intensification in the electric power markets where the Group has competitive advantages;
- Increasing electric power sales volumes in markets adjacent to those in which the Group operates, which will make it possible for the 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 income from electric power sales;
- Lengthening the terms of the Company's borrowed funds and reducing the relative effective interest rates, which will decrease the Company's cost of capital and reduce annual interest expense.

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

Note 3: Basis of preparation

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

Each entity of the Group individually maintains its own books of accounts and prepares its statutory financial statements in accordance with the relevant 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 as described in Note 4.

Functional and presentation currency. The national currencies of the countries where Group companies operate, are usually the individual company's functional currencies, because they generally reflect the economic substance of the underlying transactions and circumstances of those companies.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 3: Basis of preparation (continued)

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 national currencies of the Russian Federation, Armenia, Georgia, Kazakhstan and Moldova (Transnistria) are not readily convertible currencies outside these countries and, accordingly, any conversion of national currencies to EUR should not be construed as a representation that their 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.

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 that might be necessary should the Group be unable to continue as a going concern.

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

Useful lives of property, plant and equipment

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, physical wear and tear and the physical environment in which the asset is operated. Changes in any of these conditions or estimates may result in adjustments for future depreciation rates.

Reconsideration of useful life of property, plant and equipment by one year impacts future annual depreciation charge approximately by EUR 2 million.

Valuation of property, plant and equipment

The Group is currently undertaking a periodic revaluation of property, plant and equipment. Whilst the results of the revaluation are not yet known, management believe that the carrying amount at 31 December 2006 does not differ materially from fair value as the majority of the assets were acquired within the two preceding years.

Impairment provision for accounts receivable

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

If the Group determines that no objective evidence exists that an impairment was incurred for an individually assessed accounts receivable, whether significant or not, it includes the account receivable in a group of accounts receivable with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment.

For the purposes of a collective evaluation of impairment, accounts receivable are grouped on the basis of similar credit risk characteristics. Those characteristics are relevant to the estimation of future cash flows for groups of such assets by being indicative of the debtors' ability to pay all amounts due according to the contractual terms of the assets being evaluated.

Future cash flows in a group of accounts receivable that are collectively evaluated for impairment are estimated on the basis of the contractual cash flows of the assets and the experience of management in respect of the extent to which amounts will become overdue as a result of past loss events and the success of recovery of overdue amounts. Past experience is adjusted on the basis of current observable data to reflect the effects of current conditions that did not affect past periods and to remove the effects of past conditions that do not exist currently (see Note 12).

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 3: Basis of preparation (continued)

Impairment of other assets and accounting for provisions

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

Accounting for impairment includes provisions against property, plant and equipment, investments, other non-current assets and inventory obsolescence. The provisions for liabilities and charges primarily include provisions for legal proceedings. The Group records an impairment or accrues a provision when its assessments indicate that it is probable that an asset will not be recovered or a liability has been incurred and an amount can be reasonably estimated. The Group's estimates for provisions for liabilities and charges are based on currently available facts and the Group's estimates of the ultimate outcome or resolution of the liability in the future.

Actual results may differ from the estimates and the Group's estimates can be revised in the future, either negatively or positively, depending upon the outcome or expectations based on the facts surrounding each exposure (see Note 7).

Fair value of acquired assets and liabilities

IFRS 3 requires that, at the date of acquisitions, all identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of an acquired entity should be recorded at their respective fair values. The estimation of fair values requires management's judgment. Changes in any of the estimates subsequent to the finalization of acquisition accounting may result in losses or profits in future periods (see Note 6).

Fair value of loans and borrowings

At 31 December 2006 and 2005 the Group had loans accounted for at amortized cost (see Note 18). The amortized cost of these loans has been calculated taking into account future cash flows associated with the repayment of these loans. The Group assessed future cash flows based on currently available facts and conditions, such as assessments of capital investments, gas and electricity prices and WACC level. Changes in any of these conditions or estimates may result in adjustments for future amortized cost.

Tax contingencies

The Group entities operate in a number of tax jurisdictions across Europe and CIS. Where the Group management believes it is probable that their interpretation of the relevant legislation and the Group's tax positions cannot be sustained, an appropriate amount is accrued for in the consolidated financial Statements. Tax contingencies are disclosed in Note 28.

Deferred income tax asset recognition

The Group does not recognize certain deferred income tax assets in respect of Group entities located in Georgia and Armenia as the management believe that it is not probable that the future taxable profit will be available in the respective Group entities against which the Group can utilize the benefits.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 3: Basis of preparation (continued)

Prior period adjustments

In accounting for the acquisition of CJSC Moldavskaya GRES (MGRES) made in 2005, the Group initially used preliminary figures for the fair values of acquired assets and liabilities. Following the completion of the final purchase price allocation exercises, including using valuations prepared by independent valuers, and in accordance with IFRS 3 Business Combinations, the Group has adjusted the comparative figures for 2005 to reflect the final accounting. Additionally, the Group has made certain other reclassifications to prior year amounts, including reclassifying the investment in JSC Severo-Zapadnaya TETS from a non-current asset held for sale to an investment in an associate (see Note 9). The effect of those adjustments is as follows (EUR millions):

	At 31 December 2005 as previously reported	Adjustments as a result of completing the initial accounting of MGRES (note 6)	Other reclassifications	At 1 January 2006 (adjusted)
Balance sheet				
Property, plant and equipment	204	117	2	323
Intangible assets	3	(2)	-	1
Investments in associates	16	-	80	96
Non-current assets held for sale	80	-	(80)	-
Inventories	25	-	(2)	23
Minority interest	(14)	(58)	-	(72)
Income Statement				
Revenue	794	-	(3)	791
Operating expenses	(749)	(6)	3	(752)
Negative goodwill	-	60	-	60
Operating profit	45	55	-	99
Loss for the year attributable to minority interest	(2)	(2)	-	(4)

Reclassifications

Prior year administrative and general expenses were reclassified into respective categories of operating expenses (see Note 22).

Amendment of the financial statements

In accordance with the effective legislation management can amend the financial statement after issuance.

Note 4: Summary of significant accounting policies

The significant accounting policies applied in the preparation of the consolidated financial statements are described below. These accounting policies have been consistently applied.

Basis of consolidation

Subsidiaries. Subsidiaries are entities controlled by the Company. Control is presumed to exist when the Company directly or indirectly has an interest of more than one half of the voting rights or otherwise has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. In assessing control, potential voting rights that are presently exercisable are taken into account. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control ceases.

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. The minority interest has been disclosed as part of Equity.

Associates and jointly controlled entity. Associates are those entities in which the Group has significant influence, but not control, over the financial and operating policies. Associates are accounted for using the equity method. The consolidated financial statements include the Group's share of the income and expenses of associates, after adjustments to align the accounting policies with those of the Group, from the date that significant influence commences until the date that significant influence ceases. When the Group's share of losses exceeds its interest in an associate, the carrying amount of that interest (including any long-term investments) is reduced to nil and the recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Group has an obligation or has made payments on behalf of the investee.

A jointly controlled entity is a joint venture that involves the establishment of a corporation, partnership or other entity in which the ventures have a shared 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. Jointly controlled entities are accounted for using the equity method.

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, associates and jointly controlled entity.

Transactions eliminated on consolidation. Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between Group companies are eliminated; unrealised losses are also eliminated unless the cost cannot be recovered. The Company and all of its subsidiaries use uniform accounting policies consistent with the Group's policies.

Unrealised gains on transactions between the Group and its equity accounted investees are eliminated to the extent of the Group's interest in the investees; unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

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 acquiree.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)

Foreign currency

Foreign currency transactions. Transactions in foreign currencies are remeasured to the respective functional currencies of the Group entities at exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are remeasured to the entities' functional currencies at the exchange rate at that date. Non-monetary assets and liabilities that are measured at fair value in a foreign currency are remeasured to the functional currency at the exchange rate at the date that the fair value was determined. Foreign currency differences arising on remeasurement are recognised in the consolidated income statement. Available-for-sale equity instruments are considered non-monetary and effect of exchange rate changes on their fair value is included in the fair value gain or loss recognised in equity.

The balance sheets of foreign subsidiaries are translated into the Group's presentation currency at the exchange rate prevailing at the reporting date. Income statements of foreign subsidiaries 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 foreign currency translation reserve (FCTR) in equity.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded initially based on historic cost, but are subject to periodic revaluation. Adjustments are made for additions, disposals and depreciation or impairment charges. 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.

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 or impairment recognised in the consolidated income statement, in which case it is recognised in the consolidated income statement. A revaluation decrease on an item of property, plant and equipment is recognised in the consolidated income statement 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 consolidated income statement 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 consolidated income statement as an expense as incurred.

Depreciation on property, plant and equipment is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset when it is available for use. 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 was subject to the third party valuation, the depreciation rate applied is initially 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

Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)

Intangible assets

Goodwill. Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries, associates and joint ventures.

Goodwill represents the excess of the cost of the acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree. Goodwill in respect of subsidiaries is recognised as a separate asset in the balance sheet. Goodwill in respect of associates and joint ventures is included in the carrying amount of the investees.

When the excess is negative ("negative goodwill"), the excess is recognised immediately in the consolidated income statement.

Subsequent measurement. Goodwill is measured at cost less accumulated impairment losses.

Other intangible assets. Other intangible assets that are acquired by the Group, which have finite useful lives, are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Expenditure on internally generated goodwill and brands is recognised in the consolidated income statement as an expense as incurred.

Amortisation. Amortisation is recognised in the consolidated income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets, other than goodwill, from the date that they are available for use. The estimated useful lives of intangible assets are in the range of 3-10 years.

Leased assets

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Upon initial recognition the leased asset is measured at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments. Subsequent to initial recognition, the asset is accounted for in accordance with the accounting policy applicable to that asset. The corresponding finance lease liability is carried at the present value of future lease payments.

Other leases are operating leases and the leased assets are not recognised on the Group's balance sheet.

Available-for-sale 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.

Available-for-sale investments include non-marketable securities, which are not publicly traded or listed. 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.

'Regular way' 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. 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 consolidated income statement in the period in which they arise.

Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)

Impairment losses are recognised in the consolidated income statement when incurred as a result of one or more events ("loss events") that occurred after the initial recognition of available-for-sale investments. A significant or prolonged decline in the fair value of an equity security below its cost is an indicator that it is impaired. The cumulative impairment loss – measured as the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that asset previously recognised in the consolidated income statement – is removed from equity and recognised in the consolidated income statement. Impairment losses on equity instruments are not reversed through the consolidated income statement. If, in a subsequent period, the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognised in the consolidated income statement, the impairment loss is reversed through current period's consolidated income statement.

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. The cost of inventories is determined on the weighted average basis, and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing location and condition. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

Cash and cash equivalents

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

Accounts receivable and prepayments

Accounts receivable are recorded inclusive of value added taxes (VAT) and are initially recorded at the amount receivable from the debtor. 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 future 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 tax related to sales is payable to tax authorities either upon revenue recognition or at the time of collection of receivables from customers, depending on local statutory regulations in respective jurisdictions in which Group entities operate. 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)

Impairment

Financial assets. A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortised cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate.

Individually significant financial assets are tested for impairment on an individual basis. The remaining financial assets are assessed collectively in groups that share similar credit risk characteristics.

All impairment losses are recognised in the consolidated income statement.

An impairment loss is reversed if the reversal can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognised. For financial assets measured at amortised cost the reversal is recognised in the consolidated income statement.

Non-financial assets. The carrying amounts of the Group's non-financial assets, other than inventories and deferred tax assets, are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated.

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. 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.

An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or cash-generating unit exceeds its recoverable amount. A cash-generating unit is the smallest identifiable asset group that generates cash flows that are largely independent from those of other assets and groups. Impairment losses are recognised in the consolidated income statement. Impairment losses recognised in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the units and then to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

An impairment loss previously recognised in respect of goodwill can not be reversed. In respect of other assets, impairment losses recognised in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

Employee benefits

Pension and post-employment benefits. In the normal course of business the Group contributes to various governmental pension schemes on behalf of its employees. Mandatory contributions to governmental pension schemes are expensed when incurred. Costs associated with discretionary pensions and other post-employment benefits are included in wages, benefits and payroll taxes in the consolidated income statement, however, separate disclosures are not provided as these costs are not material.

Short-term benefits. Short-term employee benefits obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the related service is provided.

A provision is recognised for the amount expected to be paid under short-term cash bonus or profit-sharing plans if the Group has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by the employee and the obligation can be estimated reliably.

Accounts payable and accrued charges

Accounts payable are stated inclusive of value added tax and are carried at amortised cost.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)

Debt

Debt is recognised initially at its fair value net of transaction costs incurred. 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 amount at initial recognition and the redemption amount is recognised in the consolidated income statement as an interest expense over the period of the debt obligation.

Provisions

A provision is recognised if, as a result of a past event, the Group has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. 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 the risks specific to the liability.

Environmental liabilities

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

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.

Revenue

Revenue from the sale of electricity is recognised in the consolidated income statement on the delivery of electricity. Revenue amounts are presented exclusive of value added tax.

Operating expenses

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

Social expenditure. To the extent that the Group's contributions to social programs benefit the community at large and are not restricted to the Group's employees, they are recognised in the consolidated income statement as incurred.

Finance income and expenses

Finance income comprises interest income on funds invested, dividend income and foreign currency gains. Interest income is recognised as it accrues, using the effective interest method. Dividend income is recognised when the dividends are declared and inflow of economic benefits is probable.

Finance expenses comprise interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions and foreign currency losses. All borrowing costs are recognised in the consolidated income statement using the effective interest method.

Income tax expense

Income tax expense comprises current and deferred tax. Income tax expense is recognised in the consolidated income statement except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

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

Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)

Deferred tax is recognised using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognised for the following temporary differences: the initial recognition of goodwill, the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, and differences relating to investments in subsidiaries to the extent that the parent is able to control the timing of their reversal and it is probable that they will not reverse in the foreseeable future.

A deferred tax asset for deductible temporary differences and tax losses carry forward is recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which temporary difference can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Any additional income taxes that arise from the distribution of dividends are recognised at the same time as the liability to pay the related dividend is recognised.

Earnings per share

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.

Segment reporting

A segment is a distinguishable component of the Group that is engaged either in providing related 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. The Group's primary format for segment reporting is based on geographical segments.

Adoption of new and revised standards

Certain new Standards and Interpretations have been published that are mandatory for the Group's accounting periods beginning on or after 1 January 2006 and that have been applied in preparing these consolidated financial statements:

- *IAS 39 (Amendment) – The Fair Value Option (effective from 1 January 2006)*. IAS 39 (as revised in 2003) permitted entities to designate irrevocably on initial recognition practically any financial instrument as one to be measured at fair value with gains and losses recognised in profit or loss ('fair value through profit or loss'). The amendment changed the definition of financial instruments 'at fair value through profit or loss' and restricts the ability to designate financial instruments as part of this category. The Group's policy is not to voluntarily designate assets and liabilities as at fair value through the profit or loss.
- *IAS 39 (Amendment) - Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions (effective from 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.
- *IAS 39 (Amendment) – Financial Guarantee Contracts (effective from 1 January 2006)*. Issued financial guarantees, other than those previously asserted by the entity to be insurance contracts, have to be initially recognised at their fair value, and subsequently measured at the higher of (i) the unamortised balance of the initial fair value 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.

Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)

- *IAS 19 (Amendment) - Employee Benefits (effective from 1 January 2006)*. The amendment to IAS 19 introduced an additional option to recognise actuarial gains and losses arising in post-employment defined 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.
- *IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (effective from 1 January 2006)*. IFRIC 4 requires that determining whether an arrangement is, or contains, a lease be based on the substance of the arrangement. It requires an assessment of whether (a) fulfilment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets (the asset); and (b) the arrangement conveys a right to use the asset.
- *IFRIC 5 Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds (effective from 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 (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 until the measurement period because participation in the market during the measurement period is the obligating event in accordance with IAS 37.
- *IAS 21 (Amendment) - Net Investment in a Foreign Operation (effective from 1 January 2006)*. This amendment requires foreign exchange gains and losses on quasi-equity intercompany loans to be reported in consolidated equity even if the loans are not in the functional currency of either the lender or the borrower. Currently, such exchange differences are required to be recognised in consolidated profit or loss. It also extends the definition of 'net investment in a foreign operation' to include loans between sister companies.

The adoption of these new standards did not significantly affect the Group's financial statements.

The following new Standards, amendments to Standards and Interpretations are not yet effective as at 31 December 2006, and have not been applied in preparing these consolidated financial statements. The Group plans to adopt these pronouncements when they become effective.

- *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures and the Amendment to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Capital Disclosures* requires extensive disclosures about the significance of financial instruments for an entity's financial position and performance, and qualitative and quantitative disclosures on the nature and extent of risks. IFRS 7 and amended IAS 1, which is mandatory for the Group's 2007 financial statements, will require extensive additional disclosures with respect to Group's financial instruments and capital.
- *IFRS 8 Operating Segments* (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The Standard applies to entities whose debt or equity instruments are traded in a public market or that file, or are in the process of filing, their financial statements with a regulatory organisation for the purpose of issuing any class of instruments in a public market. IFRS 8 requires an entity to report financial and descriptive information about its operating segments and specifies how an entity should report such information.

Note 4: Summary of significant accounting policies (continued)

- IFRIC 7 *Applying the Restatement Approach under IAS 29 (effective for periods beginning on or after 1 March 2006, that is from 1 January 2007)*. The 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 (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* requires that a reassessment of whether embedded derivative should be separated from the underlying host contract should be made only when there are changes to the contract. IFRIC 9 becomes mandatory for the Group's 2007 financial statements.
- IFRIC 10 *Interim Financial Reporting and Impairment* prohibits the reversal of an impairment loss recognised in a previous interim period in respect of goodwill, an investment in an equity instrument or a financial asset carried at cost. IFRIC 10 will become mandatory for the Group's 2007 financial statements, and will apply to goodwill, investments in equity instruments, and financial assets carried at cost prospectively from the date that the Group first applied the measurement criteria of IAS 36 and IAS 39 respectively (i.e. 1 January 2004).
- IFRIC 11 *IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions*, which is effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007. The Interpretation addresses the classification of the share-based payment as equity-settled or cash-settled in the financial statements of the entity receiving the services.
- IFRIC 12 *Service Concession Arrangements*, which is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008. The Interpretation addresses how service concession operators should account for the obligations they undertake and rights they receive in service concession arrangements.
- IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes* is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008.
- IFRIC 14 *IAS 19 – The Limit of a Defined Benefit Assets, Minimum Funding Requirements and their Interaction* is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008.
- IAS 23 *Borrowing Cost (Amendment, applies to borrowing costs relating to qualifying assets for which the commencement date for capitalization is on or after 1 January 2009)*. The main change from the previous version is the removal of the option of immediately recognising as an expense borrowing costs that relate to assets that take a substantial period of time to get ready for use or sale.

Unless otherwise described above, an 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.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 5: Segment information

Segment information is presented in respect of the Group's geographical and business segments. The primary format, geographical segments, is based on location of assets.

Segment results, assets and liabilities include items directly attributable to each segment. Unallocated items comprise mainly investments and related revenue, borrowings and related expenses, corporate assets and expenses, income tax assets and liabilities.

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

Geographical segments based on location of assets

Group companies operate in the following principal geographical areas: Finland, Russia, Belorussia, Georgia, Armenia, Moldova (Transnistria) and Other. The segment "Other" includes Group companies in Kazakhstan, Ukraine, Turkey, Netherlands and Belgium.

2006									
	Finland	Russia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Eliminations	Consolidated	
Revenue from external customers	173,422	652,870	91,920	148,310	13,464	2,627	-	1,082,613	
Inter-segment revenue	798	125,789	-	4,350	-	1,269	(132,206)	-	
Total segment revenue	174,220	778,659	91,920	152,660	13,464	3,896	(132,206)	1,082,613	
Segment results	31,094	122,389	16,099	3,682	(14,899)	(1,827)	-	156,538	
Unallocated expenses	-	-	-	-	-	-	-	(34,619)	
Finance income	-	-	-	-	-	-	-	15,236	
Interest expense	-	-	-	-	-	-	-	(22,548)	
Share of profit/(loss) of associates and jointly controlled entity	-	106	-	-	-	(3,240)	-	(3,134)	
Income tax expense	-	-	-	-	-	-	-	(34,845)	
Profit for the year								76,628	
2005									
	Finland	Russia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Eliminations	Consolidated	
Revenue from external customers	78,065	553,002	79,664	70,651	9,602	907	-	791,891	
Inter-segment revenue	2,376	58,997	-	9,306	-	2,317	(72,996)	-	
Total segment revenue	80,441	615,929	90,012	83,906	61,985	3,707	(72,996)	791,891	
Negative goodwill	-	-	-	-	59,578	-	-	59,578	
Segment results	3,677	62,029	(280)	7,125	52,143	(281)	-	124,413	
Unallocated expenses	-	-	-	-	-	-	-	(24,903)	
Finance income	-	-	-	-	-	-	-	4,481	
Interest expense	-	-	-	-	-	-	-	(16,316)	
Share of profit of associates and jointly controlled entity	-	52	-	-	-	7,288	-	7,339	
Income tax expense	-	-	-	-	-	-	-	(21,386)	
Profit for the year								73,628	

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 5: Segment information (continued)

31 December 2006	Finland	Russia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Eliminations	Consolidated
Segment assets	81,005	158,544	133,760	144,013	167,235	41,431	(147,442)	578,546
Investments in associates and jointly controlled entities	-	79,384	-	-	-	76,632	-	156,016
Current and deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	11,579
Unallocated assets	-	-	-	-	-	-	-	207
Total assets	-	-	-	-	-	-	-	746,348
Segment liabilities	(5,404)	(70,738)	(92,627)	(29,738)	(9,685)	(7,771)	54,940	(161,023)
Current and deferred tax liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(34,039)
Unallocated liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(249,125)
Total liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(444,187)
Depreciation and amortization	88	787	3,449	9,066	13,250	68	-	26,708
Capital expenditure	65	2,131	8,548	15,956	9,326	1,472	-	39,585
PPE and intangible assets impairment	-	-	-	-	-	-	-	-
(Provision for)/release of impairment of accounts receivable	(19)	965	(6,322)	(1,288)	86	-	-	(6,578)
31 December 2005	Finland	Russia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Eliminations	Consolidated
Segment assets	12,455	163,632	144,031	116,496	194,992	16,622	(62,781)	585,447
Investments in associates and jointly controlled entities	-	80,474	-	-	-	16,003	-	96,477
Current and deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	6,644
Unallocated assets	-	-	-	-	-	-	-	15,898
Total assets	-	-	-	-	-	-	-	688,568
Segment liabilities	(17,132)	(85,435)	(106,735)	(24,056)	(13,204)	(5,682)	62,512	(189,732)
Current and deferred tax liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(14,501)
Unallocated liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(293,666)
Total liabilities	-	-	-	-	-	-	-	(497,899)
Depreciation and amortization	86	642	2,097	5,679	6,552	72	-	15,130
Capital expenditure	-	-	8,683	72,629	177,973	1,708	-	260,993
PPE and intangible assets impairment	-	-	7,382	-	1,873	-	-	9,255
(Provision for)/release of impairment of accounts receivable	-	151	(1,855)	(156)	(195)	-	-	(2,055)

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 5: Segment information (continued)

Geographical segments based on location of customers

2006	Finland	Russia	Belorussia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Eliminations	Consolidated
Revenue from external customers	324,358	224,521	55,784	103,083	146,951	21,488	204,110	-	1,082,613
Inter-segment revenue	125,789	798	-	5,619	-	-	-	(132,206)	-
Total segment revenue	450,147	225,319	55,784	108,702	146,951	21,488	204,110	(132,206)	1,082,613

2005	Finland	Russia	Belorussia	Georgia	Armenia	Moldova	Other	Eliminations	Consolidated
Revenue from external customers	263,142	169,352	79,914	79,664	70,651	7,211	121,957	-	791,891
Inter-segment revenue	53,032	3,915	-	27,954	3,949	54,756	483	(144,090)	-
Total segment revenue	316,175	173,266	79,914	107,618	74,600	61,967	122,440	(144,090)	791,891

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.

	Generation		Distribution		Other		Eliminations		Consolidated	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenue from external customers	75,985	46,055	997,929	744,329	8,699	1,507	-	-	1,082,613	791,891
Segment assets	269,936	293,857	414,616	333,233	41,437	21,139	(147,442)	(62,782)	578,546	585,446
Capital expenditure	13,772	189,104	22,507	80,297	1,322	591	-	-	37,641	260,695

Note 6: Acquisition of subsidiaries

In 2005 the Group 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, a Group entity, acquired 51.0 percent of the shares of CJSC Moldavskaya GRES (Moldova, Transnistria). 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 percent vote for any resolution to be passed.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 6: Acquisition of subsidiaries (continued)

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 CJSC Moldavskaya GRES and the provider of a loan to CJSC 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 CJSC Moldavskaya GRES such that only more than 50 percent of the votes were required to pass a resolution, and control over CJSC 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 CJSC Moldavskaya GRES for EUR 29.2 million and EUR 2.6 million, respectively. The Group's interest in CJSC Moldavskaya was, consequently, reduced to 51 percent.

As no valuation of the assets and liabilities of CJSC Moldavskaya GRES was performed prior to the acquisition, initial accounting for this business combination in the Group financial statement for the year 2005 was completed using provisional fair values of identifiable assets and liabilities.

In 2006 the Group commissioned "Deloitte and Touche CIS" to independently appraise the tangible and identifiable intangible assets of CJSC Moldavskaya GRES in order to determine the fair values of the acquisitions made in 2005 in compliance with IFRS 3 Business Combinations. All revisions to the provisional values were reflected in the Group financial statement for the year 2006 from the acquisition date.

Details of the fair value of assets and liabilities acquired, goodwill in comparison with provisional ones are as follow (EUR million):

	Provisional values	Adjustments to provisional values	Final values
Property, plant and equipment	57.9	120.0	177.9
Long-term investments	0.6	-	0.6
Accounts receivable and prepayments	5.9	-	5.9
Inventories	11.3	-	11.3
Cash and cash equivalents	1.5	-	1.5
Non-current debt	(8.2)	-	(8.2)
Current debt	(2.5)	-	(2.5)
Accounts payable and accrued charges	(19.9)	-	(19.9)
Taxes payable	(0.5)	-	(0.5)
Fair value of net assets acquired	46.1	120.0	166.1
Less: Minority interest (49% of MGRES net assets)	(14.6)	(58.4)	(73.0)
Fair value of acquired interest in net assets	31.5	61.6	93.1
Goodwill/(gain) arising from the acquisition	2.0	(61.6)	(59.6)
Total purchase consideration	33.5	-	33.5
Less: 2004 prepayment	(36.6)	-	(36.6)
Less: cash and cash equivalents in entity acquired	(1.5)	-	(1.5)
Cash outflow/(outflow) on the acquisition	(4.6)	-	(4.6)

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 6: Acquisition of subsidiaries (continued)

The gain recognised on the acquisition of 100 percent ownership of CJSC Moldavskaya GRES amounted to EUR 101.6 million. Loss recognised on subsequent disposal of 49 percent of the shares amounted to EUR 42 million. Net effect of these transactions (gain arising from the acquisition) amounted to EUR 59.6 million and is presented in the above table and disclosed as negative goodwill in the consolidated income statement.

CJSC Moldavskaya GRES contributed revenues of EUR 8.9 million and a net loss of EUR 9.3 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 the estimated contribution to the result for the year would have been a loss of EUR 27.6 million. Minority interest in the net loss from the date of acquisition was EUR 4.6 million. If the acquisition had occurred as at 1 January 2005 the estimated minority interest in the contributed loss would have been EUR 13.6 million.

For the year ended 31 December 2006 CJSC Moldavskaya GRES contributed revenue of EUR 13.6 million and a net loss of EUR 21.1 million, the minority interest in the net loss was EUR 10.3 million. Lower than expected revenues were generated as CJSC Moldavskaya GRES has been essentially shut-down since 9 November 2005 when deliveries of electricity to the Republic of Moldavia ceased as result of the failure to conclude a new supply agreement with Moldavian electricity distributors. As of 31 December 2006 negotiations are ongoing between CJSC Moldavskaya GRES and Moldavian, Russian and Ukrainian authorities to settle this dispute. Meanwhile, CJSC Moldavskaya GRES started deliveries to a major local customer during May 2006 and is seeking other distribution markets, including export markets.

The final fair values of tangible and identifiable intangible assets are significantly higher than respective provisional fair values established when CJSC Moldavskaya GRES was acquired by the Group because of the Group's view of its export potential. The gain of EUR 59.6 million recognised on the acquisition of CJSC Moldavskaya GRES (included as separate line in the adjusted consolidated income statement for the year ended 31 December 2005) was generated as a result of the Group's ability to benefit from synergies available to it because of its position in the electricity markets and the Group's economic and political connections in markets outside Moldavia.

The key assumptions used to determine the fair value of tangible and identifiable intangible assets were as follows:

- Revenue for the year ended 31 December 2007 are not expected to be lower than EUR 72.7 million. Revenue will be increased significantly in each of the years ended 31 December 2008, 2009 and 2010 in comparison with level of preceding year and then continue to rise, but at lower rate. The source of future revenue increases is primarily export of electricity to Romania, Ukraine and Russia; export of electricity will start not later than in 2008. The share of export revenues is expected to reach 78 % of total revenue;
- Export revenues will be taxed based on the terms of the privatization agreement signed by representatives of the Transnistria government;
- Weighted Average Cost of Capital (WACC) will not exceed 16.5 %.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 6: Acquisition of subsidiaries (continued)

Acquisition of JSC Elektricheskie Seti Armenii

In June 2005, Interenergo B.V., a 67 percent owned Group subsidiary, obtained control over 100.0 percent of the shares of CJSC 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 a 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 contribution to the result for the year would have been a net loss EUR 2.7 million.

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

	<u>Fair value</u>	<u>Carrying value</u>
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)
Fair value of net assets acquired	60.0	105.5
Goodwill arising from the acquisition	-	-
Total purchase consideration	60.0	-
Less: 2004 prepayment	(2.1)	-
Less: cash and cash equivalents in entity acquired	(0.1)	-
Cash outflow on the acquisition	57.8	-

Minority interest was not recognised in relation to CJSC Elektricheskie Seti Armenii in 2005 due to the negative net assets position of the Group's subsidiary Interenergo B.V., which consolidated the entity acquired.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 7: Property, plant and equipment

	Land and buildings	Plant and equipment	Fixtures and fittings	Construction in progress	Total
Appraised value or cost					
Balance at 1 January 2005	45,286	24,320	6,034	2,269	77,909
Acquisitions through business combinations	93,227	107,436	30,663	11,161	242,487
Additions	1,053	10,812	5,127	372	17,364
Transfers	359	3,023	(41)	(3,341)	-
Disposals	(16)	(514)	(1,180)	-	(1,710)
Translation difference	11,501	1,634	(1,483)	4,605	16,257
Balance at 31 December 2005	151,410	146,711	39,120	15,066	352,307
Including PP&E under finance lease	-	-	2,318	-	2,318
Balance at 1 January 2006	151,410	146,711	39,120	15,066	352,307
Additions	1,654	4,770	6,405	24,097	36,926
Transfers	896	20,175	(389)	(20,682)	-
Disposals	(332)	(4,110)	(1,518)	(1,383)	(7,343)
Translation difference	(8,318)	498	(2,352)	546	(9,626)
Balance at 31 December 2006	145,310	168,044	41,266	17,644	372,264
Including PP&E under finance lease	-	-	903	-	903
Accumulated depreciation and impairment losses					
Balance at 1 January 2005	(1,267)	(1,769)	(678)	-	(3,714)
Depreciation charge	(3,751)	(8,414)	(2,776)	-	(14,941)
Impairment loss	(4,893)	(2,375)	(1,987)	-	(9,255)
Disposals	10	11	192	-	213
Translation difference	(498)	(662)	(763)	-	(1,923)
Balance at 31 December 2005	(10,399)	(13,209)	(6,012)	-	(29,620)
Including PP&E under finance lease	-	-	(713)	-	(713)
Balance at 1 January 2006	(10,399)	(13,210)	(6,012)	-	(29,621)
Depreciation charge	(5,980)	(16,158)	(3,878)	-	(26,016)
Disposals	45	495	487	-	1,027
Translation difference	33	64	487	-	584
Balance at 31 December 2006	(16,301)	(28,809)	(8,916)	-	(54,026)
Including PP&E under finance lease	-	-	-	-	-
Net book value					
At 1 January 2005	44,019	22,551	5,356	2,269	74,195
At 31 December 2005	141,011	133,501	33,108	15,066	322,686
At 31 December 2006	129,009	139,235	32,350	17,645	318,238
Net book value of PP&E under finance lease					
At 1 January 2005	-	-	1,187	-	1,187
At 31 December 2005	-	-	1,605	-	1,605
At 31 December 2006	-	-	903	-	903

Note 7: Property, plant and equipment (continued)**(a) Impairment**

Management used various assumptions in the calculation of the recoverable value of property, plant and equipment. Variations in these assumptions could have given rise to a significantly different amount for the impairment provision recognized in 2005. In management's 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.

The major portion of 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 of Mtkvari 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.

(b) Security

Properties with a carrying amount of EUR 606.8 thousand and EUR 2.4 thousand are pledged by JSC Elektricheskiye seti Armenii as collateral for its bank loans from Inecobank and Ardshininvestbank, respectively (see Note 18).

(c) Revaluation

Included in the above carrying amount (PPE's net book value) as of 31 December 2006 is EUR 7,515 thousand, EUR 4,509 thousand and EUR 1,223 thousand representing revaluation surplus relating to land and buildings, plant and equipment, fixtures and fittings, respectively. The carrying amount of land and buildings, plant and equipment, fixtures and fittings would have been EUR 121,994 thousand, EUR 134,726 thousand and EUR 31,127 thousand had the respective PPE classes been carried at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 8: Intangible assets

	<u>Goodwill</u>	<u>Software</u>	<u>Other</u>	<u>Total</u>
Cost				
Balance at 1 January 2005	-	818	-	818
Additions	297	478	367	1,142
Disposals	(12)	(20)	-	(32)
Translation difference	2	4	2	8
Balance at 31 December 2005	<u>287</u>	<u>1,280</u>	<u>369</u>	<u>1,936</u>
Balance at 1 January 2006	287	1,280	369	1,936
Additions	-	711	5	716
Disposals	-	(396)	(34)	(430)
Translation difference	12	(3)	-	9
Balance at 31 December 2006	<u>299</u>	<u>1,592</u>	<u>340</u>	<u>2,231</u>
Amortisation and impairment losses				
Balance at 1 January 2005	-	(204)	-	(204)
Amortisation charge	-	(147)	(42)	(189)
Impairment losses	-	(46)	-	(46)
Translation difference	-	(12)	(14)	(26)
Balance at 31 December 2005	<u>-</u>	<u>(409)</u>	<u>(56)</u>	<u>(465)</u>
Balance at 1 January 2006	-	(409)	(56)	(465)
Amortisation charge	-	(691)	(1)	(692)
Impairment losses	-	-	-	-
Disposals	-	353	-	353
Translation difference	-	(14)	-	(14)
Balance at 31 December 2006	<u>-</u>	<u>(761)</u>	<u>(57)</u>	<u>(818)</u>
Net book value				
At 1 January 2006	<u>287</u>	<u>871</u>	<u>313</u>	<u>1,471</u>
At 31 December 2006	<u>299</u>	<u>831</u>	<u>283</u>	<u>1,413</u>

The amortisation charge is included in operating expenses in the consolidated income statement.

Goodwill was recognized on the acquisition of SOOO "Energospetsserviceobslyzhivanie" (Moldova, Transnistria) in 2005 (see Note 31).

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 9: Investments in associates and jointly controlled entities

Details of the associates and jointly controlled entity, together with the movements in the carrying values of these entities, is set at below:

	Country	Ownership/Voting	
		2006	2005
Inter RAO Bulgaria AD	Bulgaria	-	34.0%
TERAWATT International	Turkey	-	33.3%
Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2 (jointly controlled entity)	Kazakhstan	50.0%	50.0%
JSC "Severo-Zapadnaya TETS"	Russian Federation	25.0% + 1share	25.0% + 1share

	Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2	JSC "Severo- Zapadnaya TETS"	Other	Total
Carrying value at 1 January 2005	-	-	133	133
Fair value of net assets of associates acquired	18,119	66,547	-	84,666
Goodwill arising on acquisition of associates	-	12,850	-	12,850
Share of (loss) / profit after tax	(2,425)	52	-	(2,373)
Translation difference	204	1,025	(28)	1,201
Carrying value at 31 December 2005	15,898	80,474	105	96,477
Carrying value at 1 January 2006	15,898	80,474	105	96,477
Disposal	-	-	(105)	(105)
Share of revaluation of property, plant and equipment and other related equity movements	68,156	-	-	68,156
Share of (loss) / profit after tax	(3,240)	106	-	(3,134)
Dividends received from associates	(163)	(9)	-	(172)
Translation difference	(4,018)	(1,188)	-	(5,206)
Carrying value at 31 December 2006	76,633	79,383	-	156,016

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 9: Investments in associates and jointly controlled entities (continued)

Acquisition of JSC Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2

In July 2005, Inter RAO UES acquired 50 percent of the shares of JSC 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.

The ownership of Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2 represents a jointly controlled entity and the Group applies the equity accounting method to recognise its investment.

The fair value of assets and liabilities of the investee at the date of acquisition are as follows (EUR million):

	2005
Non-current assets	23.4
Current assets	15.4
Current liabilities	(2.6)
Fair value of net assets acquired	36.2
Fair value of acquired interest in net assets of entity	18.1
Gain arising from the acquisition	(9.7)
Total purchase consideration	8.4
Settlement of the debt	(8.4)
Net cash outflow on the acquisition	-

The gain arising from the acquisition was included in the share of profit of associates and jointly controlled entity in the consolidated income statement for 2005.

The following is summarised financial information, in respect of the jointly controlled entity Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2:

	2006	2005
Non-current assets	190,082	23,947
Current assets	13,034	12,206
Non-current liabilities	(46,719)	-
Current liabilities	(3,133)	(4,356)
Revenue (for 2005 since the date of acquisition)	51,478	17,734
Loss for the year (for 2005 since the date of acquisition)	(6,480)	(4,849)

Acquisition of JSC Severo-Zapadnaya TETS

In July 2005 Inter RAO UES acquired 25% plus one share of the total shares of the generating company JSC Severo-Zapadnaya TETS ("SZ TETS") as part of an Investment Agreement to finance the construction of the second block of SZ TETS. The total amount of purchase consideration comprised EUR 79.4 million.

In the 2005 Financial Statements management considered this investment as a non-current assets held for sale as the Board of Directors of Parent Company had approved a plan to sell the acquired interest. Consequently, the investment in SZ TETS was stated at cost in the 2005 Financial Statements.

In 2006 management changed the decision to sell this investment. Consequently, the investment in SZ TETS is now considered an investment in an associate. To ensure comparability, the comparative information for 2005 was adjusted to reflect a similar treatment (see Note 3). This change resulted in an adjustment to the 2005 Financial Statements.

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 9: Investments in associates and jointly controlled entities (continued)

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

	<u>2005</u>
Non-current assets	208.9
Current assets	85.7
Non-current liabilities	(21.5)
Current liabilities	(6.9)
Fair value of net assets acquired	<u>266.2</u>
Fair value of acquired interest in net assets of entity	<u>66.5</u>
Goodwill arising from the acquisition	<u>12.8</u>
Net cash outflow on the acquisition/Total purchase consideration	<u>79.4</u>

Capitalized goodwill of EUR 12.8 million recognised on the acquisition of JSC Severo-Zapadnaya TETS was generated as a result of the Group's ability to benefit from synergies available to it because of its position in the electricity markets and the Group's presence in the Russian market.

The recoverable amount of the Group's share in the net assets of JSC Severo-Zapadnaya TETS has been determined as fair value less cost to sell. Fair value was determined based on observation of recent deals in the Russian energy market associated with the acquisition of shares of electricity generation companies. The market price of one megawatt of installed capacity (USD 600-700 per one megawatt) was used by management as a benchmark to determine the fair value of the Group's holding in JSC Severo-Zapadnaya TETS.

The following is summarised financial information, in respect of JSC Severo-Zapadnaya TETS:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Total assets	311,169	310,631
Total liabilities	(45,033)	(40,135)
Revenue (for 2005 since the date of acquisition)	47,543	31,394
Profit for the year (for 2005 since the date of acquisition)	424	207

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 10: Deferred tax assets and liabilities

(a) Recognised deferred tax assets and liabilities

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 temporary differences will reverse, based on rates and legislation enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following:

	Assets		Liabilities	
	at 31 December		at 31 December	
	2006	2005	2006	2005
Property, plant and equipment	3,058	4,547	(9,774)	(11,031)
Investments in associates and jointly controlled entity			(16,398)	(1,792)
Trade and other receivables	7,368	3,494	-	-
Tax loss carry-forwards	2,930	492	-	-
Other	1,499	967	(143)	(363)
Tax assets/(liabilities)	14,855	9,500	(26,315)	(13,186)
Set off of tax	(3,276)	(2,856)	3,276	2,856
	11,579	6,644	(23,039)	(10,330)

(b) Unrecognised deferred tax assets

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

	2006	2005
Deductible temporary differences	19,426	6,947
Tax loss carry-forwards	167	61
	19,593	7,008

The tax losses expire in 2009. The deductible temporary differences do not expire under current tax legislation. Deferred tax assets have not been recognised in respect of these items because in management view it is not probable that future taxable profit will be available in the respective Group entity against which the Group can utilize the benefits.

Movement in temporary differences during the year

Deferred tax assets:

	1 January 2005	Recognized in income statement	Recognized in equity (FCTR)	31 December 2005
Property, plant and equipment	(159)	4,286	145	4,272
Trade and other receivables	2,008	(717)	195	1,486
Other items	(512)	773	132	393
Tax loss carry-forwards	-	474	19	493
	1,337	4,816	491	6,644

	1 January 2006	Recognized in income statement	Recognized in equity (FCTR)	31 December 2006
Property, plant and equipment	4,272	(1,075)	(203)	2,994
Trade and other receivables	1,486	3,251	(180)	4,557
Other items	393	614	90	1,097
Tax loss carry-forwards	493	2,562	(124)	2,931
	6,644	5,352	(417)	11,579

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 10: Deferred tax assets and liabilities (continued)*Deferred tax liabilities:*

	<u>1 January 2005</u>	<u>Recognized in income statement</u>	<u>Recognized in equity (FCTR)</u>	<u>Change in group structure</u>	<u>31 December 2005</u>
Property, plant and equipment	(5,982)	2,426	(1,613)	(5,586)	(10,755)
Investments in associates and jointly controlled entity	-	(1,738)	(54)	-	(1,792)
Other items	1,270	(306)	763	490	2,217
	<u>(4,712)</u>	<u>382</u>	<u>(904)</u>	<u>(5,096)</u>	<u>(10,330)</u>

	<u>1 January 2006</u>	<u>Recognized in income statement</u>	<u>Recognized in equity (FCTR)</u>	<u>Recognized in equity (PPE revaluation reserve)</u>	<u>31 December 2006</u>
Property, plant and equipment	(10,755)	735	333	-	(9,687)
Investments in associates and jointly controlled entity	(1,792)	636	1,115	(16,357)	(16,398)
Other items	2,217	1,958	(1,129)	-	3,046
	<u>(10,330)</u>	<u>3,329</u>	<u>319</u>	<u>(16,357)</u>	<u>(23,039)</u>

Deferred tax liability for EUR 16,357 thousand relates to Group's share of revaluation of property, plant and equipment recognised in relation to Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2 as of 1 January, 2006 (see Note 9).

Temporary differences on property, plant and equipment relate to differences between accounting and tax bases for depreciation rates, fair value regulation and statutory revaluation.

Note 11: Other non-current assets

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Available-for-sale investments (carried at cost)	4,435	3,623
Other	4,875	4,746
	<u>9,310</u>	<u>8,369</u>

Included in the available-for-sale investments are EUR 3,078 thousand of investments in shares of Lithuanian Power UAB acquired in 2005 (paid in cash) and EUR 802 thousand of investments in shares of Sangtudinskaya GES - 1 (Tadjikistan) acquired in 2006 (paid in cash). Management could not reliably estimate fair value of the above investments. The shares of these companies are not quoted and reliable financial information about their operations is not available.

Included in the other is EUR 3,036 thousand of a loan given to Khramesi I (31 December 2005: Nil), a company under asset management of the Group (see Note 29).

Note 12: Inventories

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materials and consumables	14,338	12,086
Spare Parts	9,347	8,119
Fuel production stocks	887	978
Other inventories	2,474	2,238
	<u>27,046</u>	<u>23,421</u>

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 13: Accounts receivable and prepayments

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Trade receivables	203,233	188,224
Advances to suppliers and prepayments	12,554	19,205
Value added tax recoverable	12,225	20,824
Other taxes recoverable	8,443	670
Receivables from associates	318	-
Other receivables	46,822	59,041
	<u>283,595</u>	<u>287,964</u>
Impairment loss on trade receivables	(94,063)	(90,601)

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. Based on the expected collection rate, discount rates of 17.8 – 19.2 percent have been used in the estimate of present value of future cash flows. 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. If the timing of expected future cash flows will be 6 months later, the impairment loss would be higher by EUR 1 million.

Included in the other receivables as of 31 December 2006 and 2005 is EUR 19,029 thousands and EUR 47,134 thousand, respectively, of value added tax reimbursable after justification by respective authority the appropriateness of zero-rate value added tax application (relates to the Parent Company electricity export sales).

Included in the other receivable as of 31 December 2006 and 2005 is EUR 5,948 thousand and EUR nil thousand, respectively, of disputable amounts with respective authority regarding application of zero-rate value added tax.

Note 14: Cash and cash equivalents

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cash at bank and in hand	18,508	19,775
Foreign currency accounts	12,042	6,055
	<u>30,550</u>	<u>25,830</u>

Cash and cash equivalent balances do not include cash deposited in NordPool and Fingrid (Finland) in the aggregate amount of EUR 1,630 thousand and EUR 2,268 thousand as at 31 December 2006 and 31 December 2005, respectively, as the usage of these amounts is restricted. Such balances are classified within other current assets.

Note 15: Other current assets

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Restricted cash	1,630	2,268
Other	1,034	4,039
	<u>2,664</u>	<u>6,307</u>

Note 16: Equity

(a) Share capital

Number of shares unless otherwise stated

	<u>Ordinary shares</u> <u>2006</u>	<u>Ordinary shares</u> <u>2005</u>
Authorised and fully paid	11,400,000	600,000
Par value	RUR 100	RUR 100

In 2006 the Company commenced the process of making a capitalization issue of additional ordinary shares. The total number of shares issued was 10,800,000 with a nominal value RUR 100 per share. The respective increase of share capital was registered by the tax authorities in February 2007. The additional shares were issued to existing shareholders in proportion to their interest.

As at 31 December 2006 the above capitalization issue was included in category share capital non-registered in the consolidated balance sheet.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 16: Equity (continued)

(b) Dividends

In accordance with Russian legislation, the Parent Company, JSC 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 2006, the net statutory profit for the RAO UES International as reported in the published annual statutory reporting forms was RUR 1,738,561 thousand (2005: RUR 987,960 thousand) and the closing balance of the accumulated profit including the net statutory profit totaled RUR 3,491,138 thousand (2005: RUR 2,112,577 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 RR 360 million or EUR 10,573 thousand (RR 600 or EUR 17.62 per ordinary share) was declared on 28 June 2006 in respect of the year ended 31 December 2005. Tax paid to the tax authorities on behalf of the shareholders from dividends declared for the year ended 31 December 2005 equals RR 32.4 million or EUR 952 thousand.

A dividend amounting to RR 330 million or EUR 9,359 thousand (RR 550 or 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 RR 29.7 million or EUR 842 thousand.

Note 17: Earnings per share

The calculation of earnings per share is based upon the profit for the year and the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, calculated as shown below. The Company has no dilutive potential ordinary shares.

As discussed in note 16, at 31 December 2006 the Company had non-registered capitalization issue of ordinary shares which was registered by the respective authorities after the balance sheet date.

The weighted average number of shares outstanding during the period was adjusted as if the capitalization issue had occupied at the beginning of the earliest period presented.

	2006	2005
Weighted average number of shares for the year ended 31 December (<i>shares</i>)	11,400,000	11,400,000
Profit attributable to the shareholders of the Company	86,634	77,932
Weighted average earnings per ordinary share – basic and diluted (EUR)	7.60	6.84

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 18: Loans and borrowings

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

	Currency	Effective interest rate	2006	2005
Loan Notes payable (iii)	USD	7.75%	113,835	-
Credit Swiss First Boston Bank (i)	USD	RF30+2.7% ¹	21,080	42,128
Nateksis Bank	USD	LIBOR+2.5%	11,383	12,648
Freecom Trading Limited ²	USD	12%	9,107	-
FIBI BANK (Switzerland)	USD	3.5%	7,589	8,420
Government of Armenia (subloaned-KfW) (v)	EUR	18%	3,215	2,667
Khramesi I (see Note 29)	USD	12%	2,279	-
Ministry of Defense, Armenia	AMD	15%	1,689	-
Finance lease liabilities	USD, EUR	6%-22%	489	1,407
Notes payable Elgadatsema	GEL	15.4%	407	438
Ministry of Finance, Georgia (subloaned-IDA/WB) (iv, a)	USD	20%	146	137
Ministry of Finance, Georgia (subloaned-EBRD) (iv, b)	USD	20%	126	117
Ministry of Finance, Georgia (subloaned-KfW) (iv, c)	EUR	20%	58	54
Commerzbank (Eurazia) (ii)	USD	LIBOR+3.75%	-	38,019
Bright Light	AMD	14 %	-	658
Urax JV LLC	USD	17%	-	292
Economic power LLC	AMD	14%	-	63
Other			183	35
Total non-current debt			171,586	107,083
Less: current portion of non-current debt			(341)	(48,432)
			171,245	58,651

¹ 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%.

² Freecom Trading Limited is a significant shareholder of CJSC Moldavskaya GRES, 51 percent owned Group subsidiary.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 18: Loans and borrowings (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 2006 the estimated fair value of total non-current debts (including the current portion) was EUR 175.9 million (31 December 2005: EUR 106.4 million), which is estimated by discounting the future contractual cash flows at the estimated current market interest rates available to the Group for similar financial instruments.

- (i) The Parent Company pledged to Credit Suisse First Boston Bank property rights in respect of certain electricity sales contracts.
- (ii) The Parent Company pledged to Commerzbank (Eurazia) property rights in the respect of certain electricity sales contracts.
- (iii) On 13 March 2006 the Company issued loan notes payable in the amount of USD 150 million with a fixed interest rate of 7.75%. The loan is to be repaid one business day prior to 12 March 2008. Under the terms of the Agreement the Company should be in compliance with certain financial and non-financial covenants.
- (iv) As at 31 December 2006 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 borrowed 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 percent;
- (b) Ministry of Finance, Georgia (EBRD) – USD 14.4 million under contractual payment schedule from 2005 to 2010, interest rate 8.2 percent;
- (c) Ministry of Finance, Ministry of Fuel and National Bank, Georgia (KfW) – EUR 30 million under contractual payment schedule from 2007 to 2036, interest rate 0.75 percent.

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

- The entity is required to cover all current operational costs.
- 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.
- 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.
- 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 the second point 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 percent, 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 amortization of the prior period discounting on the Mtkvari loans discussed above, in the amount of EUR 57 thousand and EUR 50 thousand in 2006 and 2005, respectively.

- (v) The Government of Armenia (subloaned –KfW liabilities) loan arose as a result of subloaning of a credit received by the Government of Armenia from KfW to Sevan-Hrazdan Cascade JSC.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 18: Loans and borrowings (continued)

This liability was transferred to one of the Group entities, "International Energy Corporation" JSC (MEK) pursuant to the transaction of purchase of Sevan-Hrazadan 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 percent), initially the loan has been recorded at discounted amounts using market rates prevailing at the time of its initial recognition (18 percent). 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 charge within interest expense in respect of the amortization of the prior period discounting for the Armenian loans considered above in the amount of EUR 2,299 thousand and EUR 401 thousand in 2006 and 2005, respectively.

Maturity table

	2006	2005
Due for repayment		
Between one and two years	124,177	1,329
Between two and five years	45,988	55,203
After five years	1,080	2,119
	171,245	58,651

Changes in interest rates impact loans and borrowings by changing either their fair value (fixed rate debt) or their future cash flows (variable rate debt). Management does not have a formal policy of determining how much of the Group's exposure should be to fixed or variable rates. However, at the time of raising new loans or borrowings management uses its judgment to decide whether it believes that a fixed or variable rate would be more favourable to the Group over the expected period until maturity.

Finance lease liabilities are payable as follows:

	2006			2005		
	Payments	Interest	Principal	Payments	Interest	Principal
Less than one year	270	4	266	1,067	124	943
Between one and five years	223	-	223	561	97	464
	493	4	489	1,628	221	1,407

Current debt and current portion of non-current debt

	Effective interest rate	2006	2005
Current debt	8-18%	77,539	186,583
Current portion of non-current debt		75	47,489
Current portion of finance lease liability		266	943
Total		77,880	235,015

Bank loans are collateralized by the following:

- Properties with a carrying amount of EUR 609.2 thousand – see Note 7 (b). The amount of the loans as at 31 December 2006 is EUR 1,632 thousand.
- As at 31 December 2006 the loans in the amount of EUR 36,749 thousand are secured by property rights for the contracts on electricity supply.

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 19: Accounts payable and accrued charges

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Trade payables	107,428	102,180
Advances received	8,536	9,364
Staff payables	6,839	3,246
Payables to associates	2,218	5,881
Other payables and accrued expenses	6,271	29,298
	<u>131,292</u>	<u>149,969</u>

Note 20: Other taxes payable

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Value added tax	23,669	35,084
Fines and interest	1,656	850
Property tax	498	403
Other taxes	2,732	2,755
	<u>28,555</u>	<u>39,092</u>

Included in the payable for value added tax is EUR 11,235 thousand of deferred VAT which only becomes payable to the authorities when the underlying receivables balance is either recovered or written off (31 December 2005: EUR 16,110 thousand).

Note 21: Revenue

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Revenue from electricity sales	1,070,660	782,785
Other revenue	11,953	9,106
	<u>1,082,613</u>	<u>791,891</u>

Note 22: Operating expenses

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Purchased power	575,155	513,741
Fuel expenses	70,042	23,802
Wages, benefits and payroll taxes	67,782	36,067
Transmission fees	62,758	34,632
Agency fees	47,248	43,209
Generation assets maintenance	37,616	13,175
Depreciation and amortization	26,708	15,130
Leasing costs	23,733	4,363
Provision for impairment of accounts receivable	6,578	2,055
Consulting services	6,383	7,410
Advertising	5,292	5,671
Loss on disposal of fixed assets	4,590	544
Bank services	4,325	1,608
Material expenses (office maintenance)	2,867	1,355
Social expenditures	2,417	1,335
Custom taxes	2,366	3,609
Impairment of property, plant and equipment (see Note 7)	-	9,255
Taxes other than on income	(92)	14,712
Other expenses	14,926	20,286
	<u>960,694</u>	<u>751,959</u>

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 23: Finance income

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Interest income	1,871	1,002
Foreign exchange gain	13,365	3,479
	<u>15,236</u>	<u>4,481</u>

Note 24 : Profit tax expense

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Current tax expense	(43,526)	(26,584)
Deferred tax benefit	8,681	5,198
	<u>(34,845)</u>	<u>(21,386)</u>

The Parent Company's applicable tax rate is the corporate income tax rate of 24% (2005: 24%). The income tax rate in Finland is 29% (2005: 29%), in Georgia is 20% (2005: 20%), in Armenia is 20% (2005: 20%). The tax system in Transnistria, Moldova, where Moldavskaya GRES, a 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 operate may not be offset against taxable profit of other Group companies. Accordingly, profit tax may accrue even where there is a net consolidated tax loss.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Profit before tax	111,473	95,014
Theoretical profits tax charge at 24% (2005: 24%)	(26,754)	(22,803)
Effect of different tax rates	(1,352)	348
Effect of different tax base (Moldavskaya GRES)	(2,876)	(1,059)
Non-recognized deferred tax assets movements	5,773	4,873
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes, net	(9,636)	(2,745)
	<u>(34,845)</u>	<u>(21,386)</u>

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 25: 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. The carrying amount of trade and other receivables, net of provision for impairment of receivables (see Note 12), cash balances with banks (Note 14) and restricted cash (Note 15) represents the maximum amount exposed to credit risk. 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.

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 the 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 26: Operating leases

Non-cancellable operating lease rentals are payable as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Less than one year	1,551	23,259
Between one and five years	3,359	3,703
	<u>4,910</u>	<u>26,962</u>

During 2006 the Group leased premises in Moscow, power plant facilities of Iriklinkaya GRES (a division of JSC Orenburgenergo, an entity controlled by RAO UES) and JSC Kaliningradskaya TETS-2. The leases typically run for an initial period of one year, with an option to renew the lease after that date. Lease payments are usually increased to reflect market rates.

In 2007 the Group does not plan to prolong the lease of power plant facilities of Iriklinkaya GRES and JSC Kaliningradskaya TETS-2.

During 2006 EUR 23,733 thousand (2005: EUR 4,363 thousand) was recognised in the consolidated income statement in respect of operating leases.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 27: Commitments

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 of US Dollars:

<u>Year</u>	<u>Upgrade investments, USD million</u>
2007	5.5
2008	5.5

“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 with the privatization agreements, the shareholders of CJSC Moldavskaya GRES, a 51 percent-owned Group company acquired in 2005, have certain investment commitments. Fulfillment of investment commitments in relation to CJSC Moldavskaya GRES are subject for approval by authorised body of Transnistria, Moldavia. Initially the Group's investment commitments amounted to USD 80.4 million; the schedule of investing covers the period up to year 2010.

As of 31 December 2006 the authorised body of Transnistria, Moldavia accepted fulfillment of investment commitments for USD 73.5 million, out of which USD 50.2 million is to be invested into CJSC Moldavskaya GRES if and when needed in the course of normal business activities. The remaining part of the investment commitments (USD 7 million) are to be realised by end of 2010.

According to the Investment Agreement to finance the construction of the second block of Severo-Zapadnaya TETS (the Group's associate) 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. In 2006 the Parent Company provided support to Severo-Zapadnaya TETS in attracting the bank loan to finance completion of second block construction. As of 31 December 2006 the second block was constructed and put into operation. Thus, as of 31 December 2006 the commitments of the Parent Company in relation to financing construction of the second block of Severo-Zapadnaya TETS were fully fulfilled.

Note 28: Contingencies

(a) 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, Moldavia (Transnistria) and Kazakhstan.

(b) Insurance

The insurance industry in Russia and the CIS countries is in a developing state and many forms of insurance protection common in other parts of the world are not yet generally available. 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 in the CIS countries. 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.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 28: Contingencies (continued)

(c) Litigation

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.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Customer complaints	<u>1,329</u>	<u>3,250</u>

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.

Tax contingency

The taxation systems in the Russian Federation and in the CIS countries in which the Group operates are relatively new and 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 to five subsequent calendar years; however, under certain circumstances a tax year may remain open longer. Recent events within the Russian Federation in particular 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 the Russian Federation and in the 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 relevant tax legislations, 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 2005 the Group executed transactions with Moldavskaya GRES shares disclosed in Note 6. The management believes that an available 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 operating and investment 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 certain open tax positions of Group companies could amount to as much as EUR 30,737 thousand (31 December 2005: EUR 28,693 thousand) if the tax positions would be successfully challenged. In addition, the Group identified certain tax matters, which require estimates to be made of the amount of possible tax claims. The Group's best estimate of potential obligations relating to such additional exposures is EUR 9,166 thousand (31 December 2005: EUR 9,659 thousand).

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 28: Contingencies (continued)

(d) Environmental matters

Group entities and their predecessor entities have operated in the electric power industry in the Russian Federation, Georgia, Armenia, Kazakhstan 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.

(e) Ownership of transmission lines

The current legislation in Georgia is untested in relation to ownership issues with regard to line objects of real estate property, for example, the land over which one of the Group's entities (JSC "Telasi") equipment for the transmission of electricity is located. On further clarification of the law, it is possible that JSC "Telasi" may be required to acquire ownership to certain land plots or to pay rentals to other parties for the use of certain land plots. At the date of approval of these financial statements, management considers that it is not possible to quantify any additional expense, if any, which JSC "Telasi" might incur and consequently, no provision has been made against such potential liabilities in the financial statements.

Note 29: Related party transactions

(a) Parent company and control relationships

RAO UES owns 60% of the ordinary voting shares of the Parent Company. The party with ultimate control over the Parent Company is the Government of the Russian Federation.

During the year ended 31 December 2006 RAO UES charged to the Group an agency fees in the amount of EUR 33,150 thousand (EUR 29,681 thousand for the year ended 31 December 2005). Accounts payable as at 31 December 2006 and 31 December 2005 equal to EUR 13,133 thousand and EUR 29,651 thousand, respectively.

(b) Transactions with management and close family members

Key management received the following remuneration during the year, which is included in wages, benefits and payroll taxes expenses (see note 22):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Salaries and bonuses	4,403	1,530

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 29: Related party transactions (continued)**(c) Transactions with associates and jointly controlled entities**

The jointly controlled entity is JSC Stantsiya Ekibaztuzskaya GRES-2.

The associate is JSC Severo-Zapadnaya TETS.

The Group's transactions with associates and jointly controlled entities are disclosed below.

	<u>Year ended 31 December 2006</u>	<u>Year ended 31 December 2005</u>
Revenue		
Electricity revenues:		
Associate	322	15,565
	<u>322</u>	<u>15,565</u>
	<u>Year ended 31 December 2006</u>	<u>Year ended 31 December 2005</u>
Purchases		
Purchased power:		
Jointly-controlled entity	11,629	5,836
Associate	11,987	-
	<u>23,616</u>	<u>5,836</u>
	<u>31 December 2006</u>	<u>31 December 2005</u>
Accounts receivable		
Jointly-controlled entity	317	-
Associate	1	-
	<u>318</u>	<u>-</u>
	<u>31 December 2006</u>	<u>31 December 2005</u>
Accounts payable		
Jointly-controlled entity	792	-
Associate	1,426	5,881
	<u>2,218</u>	<u>5,881</u>

All outstanding balances with related parties are to be settled in cash within six months of the balance sheet date. None of the balances are secured.

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 29: Related party transactions (continued)**(d) Transactions with the subsidiaries of RAO UES**

	<u>Year ended 31 December 2006</u>	<u>Year ended 31 December 2005</u>
Revenue		
Electricity revenues	96,827	94,729
Other revenues	724	825
	<u>97,551</u>	<u>95,554</u>
	<u>Year ended 31 December 2006</u>	<u>Year ended 31 December 2005</u>
Loans received		
JSC "OGK-1"	1,743	-
JSC "Irikliinskaya GRES"	522	-
	<u>2,265</u>	<u>-</u>
	<u>Year ended 31 December 2006</u>	<u>Year ended 31 December 2005</u>
Purchases		
Purchased power	188,024	182,462
Transmission fees/Agency fees	44,939	32,308
Other purchases	47,140	11,767
	<u>280,103</u>	<u>226,537</u>
	<u>31 December 2006</u>	<u>31 December 2005</u>
Accounts receivable		
Trade accounts receivable	17,344	15,864
Advances issued	2,689	-
Other receivable	159	1,286
	<u>20,192</u>	<u>17,150</u>
	<u>31 December 2006</u>	<u>31 December 2005</u>
Accounts payable		
Trade accounts payable		
Purchased power	13,133	29,651
Transmission fees	24,847	3,748
Other accounts payable	1,915	138
	<u>39,895</u>	<u>33,537</u>
	<u>31 December 2006</u>	<u>31 December 2005</u>
Loans payable		
JSC "OGK-1"	61	-

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 29: Related party transactions (continued)

Electricity prices and transmission/agency fees are based on tariffs set by the Federal service on tariffs ("FST") and the regional services on tariffs ("RSTs").

All outstanding balances with related parties are to be settled in cash within six months of the balance sheet date. None of the balances are secured.

(e) Transactions with entities controlled by the State of the Russian Federation

FGUP Rosenergoatom have significant influence over the Company. The Government of the Russian Federation is the ultimate controlling party of FGUP Rosenergoatom and has controlling interest of 100% in FGUP Rosenergoatom (see Note 1).

During the years ended 31 December 2006 and 31 December 2005 the Group purchased power from FGUP Rosenergoatom in the amount of EUR 41,907 thousand and EUR 36,021 thousand, respectively. Accounts payable as at 31 December 2006 and 31 December 2005 equal to nil and EUR 2,243 thousand, respectively.

For the year ended and as of 31 December 2006 and 2005, respectively, the Group had the following significant transactions and balances with other entities controlled by the State of the Russian Federation:

	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Expenses		
Current profit tax	30,984	21,788
Unified social tax	1,067	709
Other taxes	2,409	1,896
Interest expense	1,886	1,523
	Year ended 31 December 2006	Year ended 31 December 2005
Loans received		
Sberbank (Russian Federation)	7,326	-
Vneshtorbank	-	4,780
	7,326	4,780
	31 December 2006	31 December 2005
Accounts receivable		
Value added tax recoverable	5,204	11,522
Current profit tax	5,547	-
Other taxes recoverable	2,227	28
Other accounts receivable of state-controlled entities	24,977	47,134
	37,955	58,684

JSC RAO UES International**Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006**

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 29: Related party transactions (continued)

	<u>31 December 2006</u>	<u>31 December 2005</u>
Accounts payable		
Value added tax payable	5,884	4,888
Profit tax payable	-	1,096
Other taxes payable	28	13
	<u>5,912</u>	<u>5,997</u>
	<u>31 December 2006</u>	<u>31 December 2005</u>
Loans payable		
Sberbank (Russian Federation)	7,220	43,999
Vneshtorbank	-	54,777
	<u>7,220</u>	<u>98,776</u>

The loan from Sberbank denominated in RUR bears interest at 8% and is subject to repayment in 2008. The loan is secured by the property rights for the contracts on electricity supply (see Note 18).

The loan from Vneshtorgbank denominated in USD bore interest at 6.5% per annum and was fully repaid in 2006.

Taxes are accrued and settled in accordance with Russian tax legislation.

Note 30: The entities under asset management

The entities under asset management are the hydrogeneration plants Khramesi I and II in Georgia and the CJSC Armenian nuclear power station. These entities were not consolidated in these financial statements.

The Group's transactions with the entities under asset management are disclosed below.

	<u>Year ended 31 December 2006</u>	<u>Year ended 31 December 2005</u>
Electricity revenues	1,542	2,322
Purchased power	32,118	7,317
	<u>Year ended 31 December 2006</u>	<u>Year ended 31 December 2005</u>
Accounts receivable	4,145	4,645
Accounts payable	7,817	9,851
Loans received from Khramesi I	2,279	-
Loans issued to Khramesi I	3,036	-

The loan received from Khramesi I bears interest at 12 % per annum and is subject to repayment in January 2008.

The loan given to Khramesi I bears interest at 12% per annum and is subject to repayment in January 2009.

JSC RAO UES International

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year ended 31 December 2006

(in thousands of EUR , unless otherwise stated)

Note 31: Significant subsidiaries

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

		2006	2005
	Country of incorporation	Ownership/voting	Ownership/voting
Distributing and trading entities			
RAO Nordic Oy*	Finland	100%	100%
JSC "Telasi"	Georgia	75%	75%
JSC Elektricheskiye seti Armenii	Armenia	67%	67%
Generating entities			
Mtkvari Ltd.	Georgia	100%	100%
JSC IEC	Armenia	90%	90%
JSC Moldavskaya GRES	Moldova, Transnistria	51%	51%
Holding entities			
InterEnerg BV	Netherlands	67%	67%
Silk Road Holdings BV	Netherlands	100%	100%
Gardbani Holdings BV	Netherlands	100%	100%
ES Georgia Holdings BV	Netherlands	100%	100%
Saint Guidon Invest N.V.	Belgium	100%	100%
Service entities			
JSC "RAO UES International Balkans"	Russian Federation	82%	82%
Technoelectrika S.R.L.	Moldova	90%	88%
TGR Energji	Turkey	70%	70%
JSC Inter RAO UES – Ukraine	Ukraine	90%	90%
Energospetsstservisobsluzhivanie	Moldova, Transnistria	60%	60%
Inter RAO Central Asia	Kazakhstan	100%	-

* RAO Nordic Oy is also a holding company.

Note 32: Events subsequent to the balance sheet date

In April 2007 the Parent Company signed a loan agreement with Sberbank (Russian Federation). The sum of the loan is RUR 2,000 million, the interest rate is 8.25 % per annum, and the loan is repayable in 3 years.

A dividend amounting to RR 420 million or EUR 12,092 thousand (RR 37 or EUR 1.06 per ordinary share) was declared on 29 June 2007 in respect of the year ended 31 December 2006. Tax to be paid to the tax authorities on behalf of the shareholders from dividends declared for the year ended 31 December 2006 equals RR 37.8 million or EUR 1,088 thousand.

In July 2007 Stantsiya Ekibastuzskaya GRES-2, an entity jointly controlled by the Group, signed a loan agreement with Eurasian Bank for Reconstruction (Republic of Kazakhstan) to finance a program of technical modernization of the entity. The sum of the loan is USD 93.5 million, the interest rate is 8.6 % per annum, the loan is repayable in 10 years.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

**КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ПОДГОТОВЛЕННАЯ В
СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(МСФО)**

ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

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

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Закрытого акционерного общества по развитию международных электрических связей «ИНТЕР РАО ЕЭС» и его дочерних обществ (далее – «Группа»), которая включает консолидированный бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также консолидированные отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и отчет об изменениях в акционерном капитале за год, закончившийся на указанную дату, основные положения учетной политики и прочие примечания к финансовой отчетности.

Ответственность руководства за составление финансовой отчетности

Руководство Группы несет ответственность за составление и объективное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Эта ответственность включает: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и объективным представлением финансовой отчетности, свободной от существенного искажения вследствие ошибок или недобросовестных действий, выбор и применение надлежащей учетной политики, и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудитора

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

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

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

Основание для заключения с оговоркой

По состоянию на 31 декабря 2005 года Группа нарушила ряд условий по отдельным договорам долгосрочного кредитования. 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.

Заключение с оговоркой

По нашему мнению, за исключением влияния на сравнительные данные, представленные в бухгалтерском балансе, обстоятельства, указанного в параграфе «*Основание для заключения с оговоркой*», прилагаемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах объективно отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Параграф, привлекающий внимание

Не делая оговорок к нашему выводу, обращаем внимание на следующее:

В 2006 году Группа завершила первоначальное признание сделки по приобретению 51,0% акций ЗАО «Молдавская ГРЭС» и определила окончательную справедливую стоимость материальных и идентифицируемых нематериальных активов приобретенного предприятия в соответствии с МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса» в сумме 166,1 млн. евро. Как указано в Примечании 6, для определения справедливой стоимости материальных и идентифицируемых нематериальных активов, был сделан ряд оценок и допущений, включая новые поставки на международные рынки. Фактические результаты могут отличаться от таких оценок и допущений. Если параметры будущих поставок будут отличаться от сделанных оценок и допущений, это может оказать существенное влияние на стоимость основных средств.

ЗАО «Молдавская ГРЭС» зарегистрирована и осуществляет свою деятельность в Приднестровье, которое не признано другими странами. Вследствие этого законодательство Приднестровья и приднестровский рубль в качестве валюты, действующей в Приднестровье, не признаются за его пределами. Решения Правительства, которые могут оказать влияние на деятельность ЗАО «Молдавская ГРЭС», в основном не доводятся до сведения общественности. Существует неопределенность в отношении того, какие изменения в условиях могут произойти и/или какое влияние эти изменения могут оказать на финансовое положение ЗАО «Молдавская ГРЭС», однако они могут быть существенными для Группы.

Москва, Российская Федерация
31 июля 2007 года

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Консолидированный Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2006 года**

(в тыс. евро)

	Прим.	2006	2005
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	7	318 238	322 686
Нематериальные активы	8	1 413	1 471
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие	9	156 016	96 477
Отложенные активы по налогу на прибыль	10	11 579	6 644
Прочие внеоборотные активы	11	9 310	8 369
Итого внеоборотные активы		496 556	435 647
Оборотные активы			
Товарно-материальные запасы	12	27 046	23 421
Дебиторская задолженность и авансы выданные	13	189 532	197 363
Денежные средства и их эквиваленты	14	30 550	25 830
Прочие оборотные активы	15	2 664	6 307
Итого оборотные активы		249 792	252 921
Итого активы		746 348	688 568

Данный консолидированный бухгалтерский баланс должен рассматриваться вместе с примечаниями к консолидированной финансовой отчетности, приведенными на стр. 11-64, и является ее составной частью.

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

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированный Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро)

	Прим.	2006	2005
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Зарегистрированный акционерный капитал	16	1 803	1 803
Незарегистрированный акционерный капитал	16	31 237	-
Резерв по переоценке		65 045	13 594
Резерв по пересчету иностранных валют		(4 200)	(4 750)
Нераспределенная прибыль		153 122	107 951
Итого капитал, причитающийся акционерам «ЗАО Интер РАО ЕЭС»		247 007	118 598
Доля меньшинства		55 154	72 071
Итого капитал		302 161	190 669
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	18	171 245	58 651
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	10	23 039	10 330
Прочие долгосрочные обязательства		1 176	671
Итого долгосрочные обязательства		195 460	69 652
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	18	77 880	235 015
Кредиторская задолженность и начисления	19	131 292	149 969
Кредиторская задолженность по прочим налогам	20	28 555	39 092
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль		11 000	4 171
Итого краткосрочные обязательства		248 727	428 247
Итого обязательства		444 187	497 899
Итого капитал и обязательства		746 348	688 568

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

27 июля 2007 г.

Данный консолидированный бухгалтерский баланс должен рассматриваться вместе с примечаниями к консолидированной финансовой отчетности, приведенными на стр. 11-64, и является ее составной частью.

**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 2006 года**

(в тыс. евро)

	Прим.	2006	2005
Доходы от текущей деятельности	21	1 082 613	791 891
Расходы по текущей деятельности	22	(960 694)	(751 959)
Отрицательный гудвилл	6	-	59 578
Прибыль от текущей деятельности		121 919	99 510
Финансовые доходы	23	15 236	4 481
Проценты к уплате		(22 548)	(16 316)
Доля в (убытке)/прибыли зависимых обществ и совместно контролируемого предприятия	9	(3 134)	7 339
Прибыль до налогообложения		111 473	95 014
Расходы по налогу на прибыль	24	(34 845)	(21 386)
Прибыль за период		76 628	73 628
Причитающаяся:			
Акционерам Компании		86 634	77 932
Доле меньшинства		(10 006)	(4 304)
		76 628	73 628
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам Компании - базовая и разводненная	17	EUR 7,60	EUR 6,84

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

27 июля 2007 г.

Данный консолидированный отчет о прибылях и убытках должен рассматриваться вместе с примечаниями к консолидированной финансовой отчетности, приведенными на стр. 11-64, и является ее составной частью.

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 2006 года

(в тыс. евро)

	Прим.	2006	2005
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Прибыль до налогообложения		111 473	95 014
Поправки для увязки прибыли до налогообложения и чистого движения денежных средств от текущей деятельности:			
Износ (включая экономическое устаревание основных средств) и амортизация нематериальных активов	22	26 708	24 385
Расход на создание резерва по сомнительной дебиторской задолженности	22	6 578	2 055
Доля в (убытке)/прибыли зависимых обществ и совместно контролируемых предприятий	9	3 134	(7 340)
Убыток от выбытия основных средств	22	4 590	544
Прибыль по курсовым разницам	23	(13 365)	(3 479)
Проценты к получению	23	(1 871)	(1 002)
Проценты к уплате		22 548	16 316
Отрицательный гудвилл	6	-	(59 578)
Поправки по прочим неденежным операциям по инвестиционной деятельности		(1 231)	(667)
Денежные потоки по текущей деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		158 564	66 248

Данный Консолидированный Отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с примечаниями к консолидированной финансовой отчетности, приведенными на стр. 11-64, и является ее составной частью.

**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 2006**

года

(в тыс. евро)

	Прим.	2006	2005
Увеличение товарно-материальных запасов		(3 625)	(2 527)
Увеличение дебиторской задолженности и авансов выданных		(7 336)	(58 258)
Уменьшение/(увеличение) налога на добавленную стоимость к возмещению		8 588	(12 911)
Уменьшение/(увеличение) прочих оборотных активов		3 643	3 293
Увеличение прочих внеоборотных активов		(139)	(3 125)
Уменьшение / (увеличение) товарно-материальных запасов		(18 174)	42 273
(Уменьшение)/увеличение задолженности по налогам, кроме налога на прибыль		(10 537)	10 788
Увеличение прочих долгосрочных обязательств		-	671
Уплаченный налог на прибыль		(36 697)	(24 388)
Чистые денежные потоки по текущей деятельности		94 287	22 064

Данный Консолидированный Отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с примечаниями к консолидированной финансовой отчетности, приведенными на стр. 11-64, и является ее составной частью.

**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 2006 года

(в тыс. евро)

	Прим.	2006	2005
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления от реализации основных средств		604	287
Проценты полученные		1 977	124
Приобретение основных средств		(42 477)	(18 899)
Приобретение финансовых вложений	9, 11	(802)	(82 636)
Приобретение дочерних обществ, за минусом денежных средств		-	(53 255)
Дивиденды полученные	9	172	-
Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность		(40 526)	(154 379)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления по краткосрочным заемным средствам		286 102	259 429
Поступления по долгосрочным заемным средствам		138 015	53 821
Погашение займов		(445 705)	(151 047)
Проценты уплаченные		(16 880)	(13 432)
Дивиденды выплаченные		(10 573)	(9 359)
Итого (использование)/поступление денежных средств от финансовой деятельности		(49 041)	139 412
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		4 720	7 097
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода		25 830	18 733
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	14	30 550	25 830

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

27 июля 2007 г.

Данный Консолидированный Отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с примечаниями к консолидированной финансовой отчетности, приведенными на стр. П1-64, и является ее составной частью.

**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 2006 года

(в тыс. евро)

Прим.	Капитал, причитающийся акционерам ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»						Доля меньшинства	Итого капитал	
	Акционерный капитал	Незарегистрированный акционерный капитал	Резерв по пересчету иностранных валют	Резерв по переоценке основных средств	Нераспределенная прибыль	Итого			
	Остаток на 1 января 2005 года	1 803	-	(1 932)	13 982	38 990	52 843	537	53 380
	Прибыль за период	-	-	-	-	77 932	77 932	(4 304)	73 628
	Пересчет иностранных валют	-	-	(2 818)	-	-	(2 818)	2 740	(78)
	Реализация резерва по переоценке основных средств	-	-	-	(388)	388	-	-	-
	Итого доходы и расходы, признанные за период	-	-	(2 818)	(388)	78 320	75 114	(1 564)	73 550
16	Дивиденды акционерам	-	-	-	-	(9 359)	(9 359)	-	(9 359)
6	Приобретение дочерних обществ	-	-	-	-	-	-	73 098	73 098
	Остаток на 31 декабря 2005 года	1 803	-	(4 750)	13 594	107 951	118 598	72 071	190 669
	Остаток на 1 января 2006 года	1 803	-	(4 750)	13 594	107 951	118 598	72 071	190 669
	Прибыль за период	-	-	-	-	86 634	86 634	(10 006)	76 628
	Пересчет иностранных валют	-	-	550	-	-	550	(6 911)	(6 361)
	Реализация резерва по переоценке основных средств	-	-	-	(347)	347	-	-	-
9, 10	Эффект от переоценки основных средств в совместно контролируемом предприятии	-	-	-	51 798	-	51 798	-	51 798
	Итого доходы и расходы, признанные за период	-	-	550	51 451	86 981	138 982	(16 917)	122 065
	Выпуск акционерного капитала (незарегистрированный)	-	31 237	-	-	(31 237)	-	-	-
16	Дивиденды акционерам	-	-	-	-	(10 573)	(10 573)	-	(10 573)
	Остаток на 31 декабря 2006 года	1 803	31 237	(4 200)	65 045	153 122	247 007	55 154	302 161

Генеральный директор

Е.В. Дод

Главный бухгалтер

А.О. Чеснокова

27 июля 2007 г.

Данный Консолидированный Отчет о движении капитала должен рассматриваться вместе с примечаниями к консолидированной финансовой отчетности, приведенными на стр. 11-64, и является ее составной частью.

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 2006 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» (далее – «Материнская компания» или «Компания») и его дочерние, зависимые общества 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:

- Выработка электроэнергии собственными силами Группы в России и за рубежом;
- Экспорт электроэнергии, приобретенной на внутреннем рынке;
- Реализация электроэнергии, приобретенной за рубежом, на российском рынке; и
- Реализация иностранным клиентам электроэнергии, приобретенной за рубежом, без пересечения границы Российской Федерации.

В примечании 31 приведены основные дочерние общества Группы по состоянию на 31 декабря 2006 года. На 31 декабря 2006 года численность работников Группы составляла 14 630 человек (2005 год: 6 920 человек).

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

Условия ведения деятельности Группы

Правительства стран, в которых предприятия Группы осуществляют свою деятельность, оказывают непосредственное влияние на деятельность Группы путем контроля за выработкой и операциями купли-продажи электроэнергии. 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 Российской Федерации, Грузии, Армении, Молдавии (Приднестровье) и Казахстане наблюдались политико-экономические изменения, которые оказали (и в дальнейшем могут оказывать) влияние на положение предприятий, осуществляющие деятельность в этих условиях. Следовательно, компании, работающие в данных юрисдикциях, подвергаются рискам, которые обычно отсутствуют на других рынках. Данные риски возникают в связи с проводимой государственной политикой, экономическими условиями, введением и изменением положений законодательства, включая налоговое, колебаниями обменного курса и наличием правового обеспечения договорных отношений.

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает оценку руководством Группы влияния условий ведения бизнеса в странах присутствия Группы 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 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 2: Финансовое положение

По состоянию на 31 декабря 2006 года сумма оборотных активов Группы превышала краткосрочную кредиторскую задолженность на 1 065 тыс. евро (на 31 декабря 2005 года краткосрочная кредиторская задолженность Группы превышала оборотные активы на 175 326 тыс. евро).

Данное улучшение финансового положения Группы связано с тем, что были предприняты действия по оптимизации портфеля долговых обязательств. Оптимизации портфеля долговых обязательств была направлена на:

- снижение эффективной ставки процента по заемным средствам (затрат на финансирование);
- продление сроков погашения долговых обязательств;
- получение доступа к новым возможностям финансирования на международном рынке заемного капитала;
- диверсификация базы кредиторов.

Важный шаг в процессе оптимизации портфеля долговых обязательств был сделан 13 марта 2006 года, когда Компания выпустила векселя на сумму 150 млн. долларов США, по которым предусмотрена процентная ставка 7,75 %, а срок погашения наступает в 2008 году (Примечание 18). Привлеченные в результате этого выпуска заемные средства были направлены на погашение другой задолженности, с более ранним сроком погашения.

С учетом предпринятых действий, а также ожиданий в отношении будущих результатов деятельности, 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.

Группа намерена достичь этих целей в основном за счет следующих действий:

- Интенсификация инвестиционной активности на тех рынках электроэнергетики, на которых у Группы имеются конкурентные преимущества;
- Увеличение объемов реализации электроэнергии в соседних регионах, что позволит Группе укрепить свои позиции на данных рынках электроэнергетики;
- Укрепление вертикальной интеграции между приобретенными Группой активами с целью максимизации прибыли от реализации электроэнергии;
- Увеличение сроков погашения привлеченных Компанией заимствованных средств и снижение эффективной процентной ставки по привлеченным кредитам, что приведет к снижению затрат на привлечение капитала и годовых расходов на выплату процентов.

Ожидается интенсификация процесса, направленного на обеспечение выхода Группы на международные финансовые рынки капитала. В рамках текущей деятельности ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» повышается открытость Компании и прозрачность ее финансово-хозяйственной деятельности. Этот процесс осуществляется в тесном взаимодействии как с государственными, так и с регулирующими органами тех стран, в которых у Группы имеются активы и в которых она ведет деятельность, связанную с выработкой и операциями купли-продажи электроэнергии.

Примечание 3: Основные подходы к составлению финансовой отчетности

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. Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена исходя из принципа оценки по фактическим затратам, за исключением отступлений, указанных в Примечании 4.

Функциональная валюта и валюта отчетности. Функциональной валютой отдельных компаний Группы является национальная валюта стран, в которых Группа осуществляет деятельность, так как она отражает экономическую сущность соответствующих событий и обстоятельств данных компаний.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность составлена 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.

Национальные валюты Российской Федерации, Армении, Грузии, Казахстана и Молдавии (Приднестровье) не являются конвертируемыми за пределами этих стран, соответственно, пересчет сумм, выраженных в национальных валютах, в евро не следует рассматривать как свидетельство того, что эти суммы были, могут быть или будут пересчитаны в евро по указанному или какому-либо другому обменному курсу.

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.

Важнейшие принятые оценки и допущения. В целях составления настоящей финансовой отчетности в соответствии с МСФО Группа использует оценки и делает допущения в отношении активов и обязательств в течение следующего финансового года. Оценки и суждения подвергаются постоянному критическому анализу и основаны на прошлом опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые, как считается, являются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. Кроме оценок, руководство также использует некоторые суждения в процессе применения учетной политики. Суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на показатели, отраженные в консолидированной финансовой отчетности, и оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего года, включают следующие:

Сроки полезного использования основных средств

Оценка срока полезного использования объектов основных средств является предметом суждения руководства, основанного на опыте эксплуатации подобных объектов основных средств. При определении величины срока полезного использования активов руководство рассматривает способ применения объекта, темпы его технического устаревания, физический износ и условия эксплуатации. Изменения в указанных предпосылках могут повлиять на коэффициенты амортизации в будущем.

Пересмотр сроков полезного использования основных средств на один год приводит к изменению суммы будущих амортизационных отчислений за год на 2 млн. евро.

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

Оценка основных средств

В настоящее время Группа проводит переоценку основных средств. Группа осуществляет такую переоценку периодически. Хотя результаты переоценки пока не известны, по мнению руководства, балансовая стоимость активов на 31 декабря 2006 года существенно не отличается от их справедливой стоимости, так как основная часть активов приобретена в течение последних двух лет.

Резерв по сомнительной дебиторской задолженности

Резерв по сомнительной дебиторской задолженности создается исходя из оценки Группой платежеспособности конкретных покупателей. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок, если происходит ухудшение кредитоспособности какого-либо из крупных покупателей или фактические убытки от невыполнения обязательств должниками превышают оценки Группы.

Если Группа определила, что не существует объективного подтверждения факта обесценения конкретной дебиторской задолженности, независимо от суммы, такая дебиторская задолженность будет включена в группу дебиторов с близкими характеристиками кредитного риска и совокупная дебиторская задолженность по данной группе протестирована на обесценение.

С целью проведения теста на обесценение, дебиторская задолженность группируется по схожим характеристикам кредитного риска. Данные характеристики также рассматриваются при оценке будущих денежных потоков для данных групп активов, являясь индикатором способности дебитора оплатить имеющуюся задолженность в соответствии с условиями договора в отношении оцениваемых активов.

Будущие денежные потоки по группе дебиторов, совокупно тестируемых на предмет обесценения, определяются на основе договорных денежных потоков, генерируемых активами и с учетом опыта руководства Группы в оценке периода просроченной задолженности, возникшей в результате прошлых убыточных событий или событий, когда произошло возмещение просроченных долгов. Прошлый опыт корректируется с учетом обновленных данных с тем, чтобы учесть текущие условия, которые не влияют на прошлые периоды, а также исключить влияние условий, которые уже не существуют в настоящий момент (Примечание 12).

Обесценение прочих активов и учет резервов

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

Учет обесценения включает формирование резервов под обесценение основных средств, финансовых вложений, прочих внеоборотных активов, а также резерва под устаревание запасов. Резервы по начислениям и обязательствам, в основном, включают резервы по судебным разбирательствам. Группа отражает обесценение или начисляет указанные резервы, когда результаты оценки указывают на вероятность возникновения обязательства или невозможность возмещения актива, при этом оценить размер резерва можно с достаточной степенью достоверности. Оценка Группой сумм резервов по обязательствам и начислениям основывается на существующих фактах и оценке погашения или возможности урегулирования обязательства в будущем.

Фактические результаты могут отличаться от оценочных значений, причем эти значения могут быть в будущем пересмотрены как в большую, так и в меньшую сторону, в зависимости от результатов или ожиданий с учетом факторов, сопровождающих каждый конкретный риск (Примечание 7).

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

Справедливая стоимость приобретенных активов и обязательств

В соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 3 на дату приобретения все идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства приобретаемой компании отражаются по их соответствующей справедливой стоимости. Оценка справедливой стоимости является суждением руководства Группы. Изменение любой оценки после окончания отражения сделки в учете может привести к возникновению убытка или прибыли в будущих периодах (Примечание 6).

Справедливая стоимость кредитов и займов

По состоянию на 31 декабря 2006 года и 2005 года Группа имела займы, учитываемые по амортизированной стоимости (Примечание 18). Амортизированная стоимость данных займов была рассчитана с учетом будущих потоков денежных средств, относящихся к погашению данных займов. Группа провела оценку будущих потоков денежных средств исходя из имеющихся фактов и существующих условий: оценки капитальных вложений, цен на газ и электроэнергию и уровня средневзвешенной стоимости капитала. Изменения в указанных предпосылках могут повлиять на амортизированную стоимость в будущем.

Условные налоговые обязательства

Предприятия Группы осуществляют деятельность в нескольких налоговых юрисдикциях Европы и стран СНГ. В тех случаях, когда, по мнению руководства Группы, велика вероятность того, что налоговые органы могут не согласиться с его интерпретацией применимого законодательства и позицией Группы в части правильности исчисления и уплаты налогов, в финансовой отчетности по МСФО формируется соответствующий резерв. Информация об условных налоговых обязательствах приведена в Примечании 28.

Признание отложенных налоговых активов

Группа не признает определенные отложенные налоговые активы по предприятиям Группы, расположенным в Грузии и Армении, так как, по мнению руководства, вероятность получения соответствующими предприятиями Группы налогооблагаемой прибыли, достаточной для получения связанных с этими отложенными налоговыми активами экономических выгод, достаточно низка.

Корректировки, относящиеся к прошлым периодам

При учете приобретения в 2005 году ЗАО «Молдавская ГРЭС» («МГРЭС») Группа первоначально использовала предварительные показатели справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств. После завершения процедуры окончательного распределения цены приобретения, в ходе которой использовались оценки стоимости активов независимыми оценщиками, в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса», Группа скорректировала сравнительные данные за 2005 год. Кроме того, Группа переклассифицировала некоторые другие суммы прошлого периода, в том числе финансовые вложения в ОАО «Северо-Западная ТЭЦ» были перенесены из внеоборотных активов, предназначенных для продажи, в категорию финансовых вложений в зависимое общество (Примечание 9).

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

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

Ниже приведены результаты данных корректировок (в млн. евро):

	На 31 декабря 2005 года (ранее отраженные)	Корректировки в результате завершения первоначального признания МГРЭС (Примечание 6)	Прочие Переклас- сификации	На 1 января 2006 года (скорректированные данные)
Бухгалтерский баланс				
Основные средства	204	117	2	323
Нематериальные активы	3	(2)	-	1
Инвестиции в зависимые общества	16	-	80	96
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	80	-	(80)	-
Товарно-материальные запасы	25	-	(2)	23
Доля меньшинства	(14)	(58)	-	(72)
Отчет о прибылях и убытках				
Доходы от текущей деятельности	794	-	(3)	791
Расходы по текущей деятельности	(749)	(6)	3	(752)
Отрицательный гудвилл	-	60	-	60
Прибыль от текущей деятельности	45	55	-	99
Убыток за период, приходящийся на долю меньшинства	(2)	(2)	-	(4)

Переклассификация

Общехозяйственные и административные расходы прошлого года были переклассифицированы в соответствующие категории расходов по текущей деятельности (Примечание 22).

Внесение изменений в финансовую отчетность

Согласно действующему законодательству руководство может вносить изменения в финансовую отчетность после ее выпуска.

Примечание 4: Краткое описание основных положений учетной политики

Ниже приводится краткое описание основных положений учетной политики, применяемых при подготовке консолидированной финансовой отчетности. Группа последовательно применяет данные принципы бухгалтерского учета.

Принципы консолидации

Дочерние общества. Дочерними обществами являются предприятия, находящиеся под контролем Компании. Наличие контроля признается, когда Компания владеет, прямо или через дочерние общества, более 50% голосующих акций либо имеет возможность управлять финансовой и хозяйственной политикой компании с тем, чтобы получать выгоды от ее деятельности. При определении наличия контроля принимается во внимание влияние потенциальных прав голоса, которые в настоящее время могут быть представлены к исполнению. 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.

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. Доля меньшинства раскрывается в составе капитала.

Зависимые общества и совместно контролируемое предприятие. Зависимые общества представляют собой предприятия, на финансово-хозяйственную политику которых Группа оказывает существенное влияние, но не контролирует. Финансовые вложения в зависимые общества учитываются по методу долевого участия. Доля Группы в прибыли и расходах зависимых обществ с учетом корректировок для увязки их учетной политики с учетной политикой Группы включается в консолидированную финансовую отчетность Группы с даты приобретения значительного влияния и прекращается с даты потери значительного влияния на их деятельность. Когда доля убытков Группы в зависимом обществе превышает ее финансовые вложения в это общество, балансовая стоимость данных финансовых вложений (включая долгосрочные) снижается до нуля и Группа прекращает признание дальнейших убытков, 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 участники имеют долю. Отличительной особенностью совместного предприятия является установление договорных отношений между участниками, определяющих совместный контроль над деятельностью совместного предприятия. Совместно контролируемые предприятия учитываются по методу долевого участия.

Группа прекращает использование в учете метода долевого участия с момента потери контроля или существенного влияния на зависимые общества или совместно контролируемое предприятие.

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

Операции, исключаемые при консолидации. Все операции между компаниями Группы и нереализованная прибыль по этим операциям, а также сальдо по расчетам внутри Группы исключаются; нереализованные убытки также исключаются, кроме тех случаев, когда стоимость переданных активов не может быть возмещена. Компания и все ее дочерние общества применяют единую учетную политику в соответствии с политикой Группы.

Нереализованная прибыль по операциям между Группой и ее объектами инвестиций, учитываемыми по методу долевого участия, исключается в размере, соответствующем доле Группы в объектах инвестиций; нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда имеются признаки обесценения переданного актива.

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.

Иностранная валюта.

Операции с иностранной валютой. Операции с иностранной валютой пересчитываются в функциональную валюту компаний Группы по курсу на дату совершения операции. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в функциональную валюту предприятий Группы по курсу на соответствующую дату. Неденежные активы и обязательства, которые оценены по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются в функциональную валюту по курсу на дату определения справедливой стоимости. Курсовые разницы, возникающие при пересчете, отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Долевые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи, признаются неденежными, а влияние изменений обменного курса на их справедливую стоимость отражается в составе прибыли или убытка от изменения справедливой стоимости, признанной в составе капитала.

Бухгалтерские балансы иностранных дочерних обществ пересчитаны в валюту отчетности Группы 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.

Основные средства

Основные средства отражаются по первоначальной стоимости, но впоследствии подвергаются регулярной переоценке. Корректировки сделаны в отношении поступлений, выбытий и амортизации. Себестоимость самостоятельно созданных 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.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

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

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 консолидированном отчете о прибылях и убытках. В таких случаях данное увеличение отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Снижение стоимости объекта основных средств при переоценке отражается непосредственно в консолидированном отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда указанное снижение покрывает повышение стоимости от переоценки прошлых периодов, которое признается непосредственно в составе капитала. В таких случаях данное снижение отражается в составе капитала. В момент прекращения признания актива, сумма превышения стоимости 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. Прибыль и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в консолидированном 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 величины будущих экономических выгод, которые будут получены в результате использования данного объекта основных средств. Все остальные расходы признаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Начисление износа по основным средствам производится линейным методом в течение расчетного срока полезного использования того или иного актива с момента ввода его в эксплуатацию. 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 износ начисляется, исходя из расчетного остаточного срока эксплуатации на дату оценки. На конец каждого финансового года происходит пересмотр сроков полезного использования активов и в тех случаях, когда ожидания в отношении сроков отличаются от предыдущих оценок, изменения признаются в будущем периоде. 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

Нематериальные активы

Гудвилл. Гудвилл признается при приобретении доли в дочерних, зависимых обществах и совместно контролируемых предприятиях.

Гудвилл представляет собой превышение цены приобретения над приобретенной долей в чистой справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств и условных обязательств. В отношении дочерних обществ и совместных предприятий гудвилл отражен как отдельный актив в бухгалтерской отчетности. В отношении зависимых обществ и совместных предприятий гудвилл включен в балансовую стоимость инвестиций в зависимые общества.

Отрицательный гудвилл признается непосредственно в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Последующая оценка. Гудвилл признается по первоначальной стоимости за минусом накопленных убытков от обесценения.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

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

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

Амортизация. Амортизация начисляется по линейному методу в течение ожидаемого срока полезного использования нематериальных активов, кроме гудвилла, и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Амортизация нематериальных активов начинается с даты, на которую актив готов к использованию. Ожидаемый срок полезного использования нематериальных активов варьируется в пределах от 3 до 10 лет.

Аренда.

Договора аренды, по которым к Группе переходят практически все риски и выгоды владения активом, относятся к договорам финансовой аренды. При первоначальном признании активы, полученные по договорам финансовой аренды, оцениваются по наименьшей из двух величин: справедливой стоимости или дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей. В результате первоначального признания эти активы отражаются в соответствии со стандартами бухгалтерского учета, применимыми в отношении данного актива. Соответствующая задолженность по аренде рассчитывается по текущей стоимости будущих арендных платежей.

Другие виды аренды являются операционной арендой, и активы не отражаются в бухгалтерской отчетности Группы.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

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.

Финансовые вложения, имеющиеся в наличии для продажи, включают ценные бумаги, которые не торгуются и не котируются на 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.

Стандартные 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. Прибыли и убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости этих финансовых вложений, отражаются в составе резерва под 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 консолидированном отчете о прибылях и убытках за отчетный период.

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

Убытки от обесценения, понесенные в результате одного или нескольких событий («убыточных событий»), произошедших после первоначального признания финансовых вложений, имеющих в наличии для продажи, отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Существенное или длительное уменьшение справедливой стоимости долевой ценной бумаги до уровня ниже ее стоимости является признаком ее обесценения. Суммарный убыток от обесценения, отраженный как разница между стоимостью приобретения и текущей справедливой стоимостью за вычетом любого убытка от обесценения соответствующего актива, прежде признанного в консолидированном отчете о прибылях и убытках, списывается с акционерного капитала и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Убытки от обесценения долевых инструментов не могут быть сторнированы через консолидированный отчет о прибылях и убытках. Если в последующий период справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как «имеющийся в наличии для продажи», увеличивается, и это увеличение может быть объективно отнесено на событие, произошедшее после того, как в консолидированном отчете о прибылях и убытках был отражен убыток от обесценения, этот убыток сторнируется через консолидированный отчет о прибылях и убытках за текущий период.

Группа не имеет инвестиций, удерживаемых до погашения или предназначенных для торговли.

Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости и возможной чистой цены продажи. Стоимость товарно-материальных запасов определяется методом средневзвешенной стоимости и включает расходы на приобретение запасов, а также их транспортировку в отведенное место и приведение в надлежащее состояние. Чистая возможная цена продажи – это расчетная цена продажи в процессе обычной деятельности за вычетом расходов на завершение производства и расходов по продаже.

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, с первоначальным сроком выплат не более трех месяцев, стоимость которых подвержена незначительным колебаниям. Денежные средства и их эквиваленты учитываются по амортизированной стоимости.

Дебиторская задолженность и авансы выданные

Дебиторская задолженность и авансы выданные отражаются с учетом налога на добавленную стоимость (НДС) и первоначально учитываются по стоимости дебиторской задолженности. 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, в которых предприятия Группы осуществляют свою деятельность. Входной НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы исходящего НДС по мере оплаты полученных товаров. Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, расчеты по которым не были произведены на дату составления бухгалтерского баланса (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.

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

Обесценение

Финансовые активы. Финансовый актив считается обесцененным, если существует объективный признак того, что одно или более событий оказали негативное влияние на ожидаемые потоки денежных средств, связанных с этим активом.

Убыток от обесценения в отношении финансового актива, отраженного по амортизированной стоимости, рассчитывается как разница между его балансовой стоимостью и текущей стоимостью ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных по изначальной эффективной ставке процента.

Отдельные существенные финансовые активы проходят проверку на обесценение на индивидуальной основе. Остальные финансовые активы оцениваются совместно в группах со сходными характеристиками кредитного риска.

Все убытки от обесценения отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Убыток от обесценения восстанавливается, если это восстановление может быть объективно отнесено на событие, произошедшее после того, как был отражен убыток от обесценения. В отношении финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, восстановление признается в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Нефинансовые активы. Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, кроме товарно-материальных запасов и отложенных налоговых активов, пересматриваются на каждую отчетную дату для выявления любых признаков обесценения. Если существует любой из этих признаков, производится оценка возмещаемой суммы активов.

Возмещаемой стоимостью актива или генерирующей единицы является наибольшая из двух величин: ценность использования актива и справедливая стоимость за вычетом затрат на реализацию. При оценке ценности использования ожидаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости, используя ставку дисконтирования, применяемую к денежным потокам до уплаты налогов, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие данному активу.

Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость актива или соответствующая генерирующая единица превышает его возмещаемую стоимость. Генерирующая единица является наименьшей группой идентифицируемых активов, которая генерирует потоки денежных средств, в значительной степени не зависящих от денежных потоков, связанных с другими активами и группами активов. Убыток от обесценения отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения, признанный в отношении генерирующей единицы, распределяется в первую очередь с целью уменьшения балансовой стоимости любого гудвилла, относимого на эти единицы, и затем – уменьшения балансовой стоимости прочих активов, связанных с соответствующей единицей (группой единиц) на пропорциональной основе.

Убыток от обесценения, признанный ранее в отношении гудвилла, не восстанавливается. В отношении прочих активов убытки от обесценения, признанные за предыдущие периоды, оцениваются по состоянию на каждую отчетную дату для выявления признаков наличия или уменьшения убытков. Убыток от обесценения восстанавливается, если в оценках возмещаемой стоимости произошли изменения. Убыток от обесценения восстанавливается только в той степени, в какой балансовая стоимость актива не превышает балансовую стоимость, за минусом накопленной амортизации, которая была бы отражена, если бы убыток от обесценения не был отражен.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

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

Вознаграждения сотрудникам

Обязательства по пенсионному обеспечению. В процессе обычной деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионные фонды за своих работников. Обязательные взносы в Государственный пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения. Затраты, связанные с выплатой дополнительных пенсий и прочих вознаграждений работникам после выхода на пенсию включаются в состав строки «Зарплата, выплаты работникам и налоги, связанные с зарплатой» в консолидированном отчете о прибылях и убытках, однако, информация по этим затратам не отражается в отчете отдельно, поскольку эти затраты незначительны.

Краткосрочные вознаграждения Обязательства по выплатам краткосрочных вознаграждений сотрудникам не дисконтируются и относятся на затраты по мере предоставления соответствующей услуги.

Резерв на краткосрочные вознаграждения рассчитывается на основании ожидаемой к уплате суммы в соответствии с планами краткосрочных денежных вознаграждений и разделения прибыли при наличии у Компании действующего юридического или добровольного обязательства выплатить эту сумму в результате прошлых услуг, предоставленных сотрудником, и при условии, что эти обязательства могут быть достоверно оценены.

Кредиторская задолженность и начисления

Кредиторская задолженность отражается с учетом НДС и оценивается по амортизированной стоимости.

Заемные средства

Заемные средства первоначально признаются по справедливой стоимости за вычетом расходов по сделке. 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 при первичном признании и суммой к погашению отражается в консолидированном 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, которое может быть достоверно установлено и для урегулирования которого с большой степенью вероятности потребуются выбытие экономических ресурсов. Резервы определяются путем дисконтирования ожидаемых денежных потоков по ставке до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денежной единицы, и риски, присущие данной обязательству.

Обязательства по охране окружающей среды

Обязательства по возмещению ущерба окружающей среде отражаются в учете при наличии таких обязательств и при возможности их обоснованной оценки, а также вероятности возникновения расходов.

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 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

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

Выручка

Выручка от реализации электроэнергии отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках по факту поставки электроэнергии. Показатели доходов приведены без учета НДС.

Расходы по текущей деятельности

Операционная аренда. Платежи по договорам операционной аренды отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках на основании линейного метода в течение срока аренды. Полученные льготы по аренде отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках в составе общей суммы арендных платежей.

Социальные расходы. Социальными расходами признаются расходы Группы, связанные с осуществлением социальных программ, отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках в момент осуществления таких расходов.

Финансовые доходы (расходы)

Финансовые доходы включают в себя процентный доход по инвестиционным средствам, доходы по дивидендам и доходы от сделок в иностранной валюте. Процентный доход признается по мере поступления с использованием метода эффективной процентной ставки. Доходы по дивидендам признаются, когда они объявлены, и когда существует вероятность притока экономических выгод.

Финансовые расходы включают проценты к уплате по займам, расходы в связи с дисконтированием резервов и убытки от сделок в иностранной валюте. Все расходы по займам отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках с применением метода эффективной процентной ставки.

Расходы по налогу на прибыль

Расходы по налогу на прибыль включают в себя расходы по текущему и отложенному налогу. Налог на прибыль отражается в консолидированном 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 налог на прибыль включает в себя задолженность по налогу на прибыль за год, согласно принятым или по существу принятым на отчетную дату налоговым ставкам, и любые корректировки задолженности по налогу на прибыль в отношении предыдущих периодов.

Отложенный налог на прибыль отражается по балансовому методу учета обязательств и начисляется в отношении временных разниц, возникающих между налоговой оценкой активов и обязательств и их балансовой стоимостью, отражаемой в финансовой отчетности. Отложенный налог не признается в отношении: временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвилла, 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, а также в отношении временных разниц, связанных с финансовыми вложениями в дочерние общества, только в той мере, в какой материнская компания может контролировать время их восстановления и существует вероятность, что они не будут восстановлены в обозримом будущем.

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

Отложенные налоговые активы в отношении уменьшающих налогооблагаемую базу временных разниц и перенесенных на будущие периоды налоговых убытков признаются в том случае, когда существует достаточная вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, достаточной для их погашения. Руководство анализирует величину отложенных налоговых активов на каждую отчетную дату и снижает ее на сумму, по которой уже отсутствует вероятность использования соответствующих налоговых льгот.

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период восстановления временных разниц, на основе ставок налога, действовавших на отчетную дату, или на основе ставок о введении которых в действие в ближайшем будущем было достоверно известно по состоянию на отчетную дату.

Все дополнительные налоги на прибыль, возникающие в результате выплаты дивидендов, отражаются в момент признания обязательства по выплате соответствующего дивиденда.

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.

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. В сегментной отчетности Группы основным является деление на географические сегменты.

Применение новых и пересмотренных стандартов

Новые стандарты и интерпретации, которые обязательны для принятия к учету Группой применительно к отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2006 года или после этой даты, которые были приняты Группой при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности.

- *Поправка «Справедливая стоимость» к МСФО (IAS) 39 (введен в действие с 1 января 2006 года).* Согласно МСФО 39 (пересмотренному в 2003 году), компании могут при первоначальном признании окончательно классифицировать все финансовые инструменты как подлежащие отражению по справедливой стоимости с отнесением результата переоценки на счет прибылей и убытков («отражение финансовых инструментов по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков»). Пересмотренный вариант изменил определение финансовых активов, «отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков», и ограничил возможность включать в эту категорию любые финансовые активы. Согласно установленной политике Группа не относит активы и обязательства в категорию, отражаемых по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках.
- *Поправка «Учет прогнозируемых внутрифирменных операций с точки зрения хеджирования денежных потоков» к МСФО (IAS) 39 (введен в действие с 1 января 2006 года).* 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 «Договоры финансовых гарантий» к МСФО (IAS) 39 (введен в действие с 1 января 2006 года).* 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 справедливой стоимости при первоначальном признании 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.

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

- *МСФО 19 (Дополнение) – «Вознаграждения работникам» (введен в действие с 1 января 2006 года).* Изменение к МСФО (IAS) 19 предусматривает дополнительную возможность отнесения в полном объеме актуарных прибылей и убытков, связанных с выплатой вознаграждений по окончании трудовой деятельности в рамках пенсионных планов с установленными выплатами, непосредственно на нераспределенную прибыль в составе капитала, требует 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.
- *Интерпретация КИМФО 4 «Определение признаков лизинга в договорных отношениях» (введена в действие с 1 января 2006 года).* В соответствии с КИМФО 4, определение наличия в договоре признаков лизинга должно основываться на экономическом содержании соглашения. Для этого необходимо определить: (а) связано ли исполнение договора с использованием конкретного актива или активов (далее – «данный актив»); и (б) предусматривает ли договор передачу права на использование актива.
- *Интерпретация КИМФО 5 «Права на доли, возникающие в связи с фондами ликвидации, реконструкции и экологического восстановления» (введена в действие с 1 января 2006 года).* За некоторым исключением, 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).* В Интерпретации указывается, что обязательство, распределяемое между участниками рынка пропорционально их доле рынка, в частности обязательство по выводу из эксплуатации первоначального санитарного электрического и электронного оборудования в Европейском Союзе, не должно отражаться в отчетности ранее оцениваемого периода, так как участие в рынке в период оценки является обязывающим событием в соответствии с МСФО (IAS) 37.
- *Поправка к МСФО (IAS) 21 «Чистые инвестиции в зарубежную деятельность» (введена в действие с 1 января 2006 года).* Согласно данной поправке, положительные и отрицательные курсовые разницы по суммам акционерного капитала, полученным в качестве займов, должны отражаться в составе консолидированного капитала, даже если займы выражены в валюте, отличной от функциональной валюты кредитора или заемщика. В настоящее время данные курсовые разницы требуется отражать в составе консолидированной прибыли или консолидированного убытка. Кроме того, поправка расширяет определение чистых инвестиций в зарубежную деятельность и включает в него займы между родственными компаниями.

Принятие этих новых стандартов не оказало существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Следующие новые Стандарты, поправки к Стандартам и Интерпретации еще не вступили в силу по состоянию на 31 декабря 2006 года и не применялись при подготовке настоящей консолидированной финансовой отчетности. Группа планирует применять указанные стандарты и интерпретации после их вступления в силу.

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

- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты»: Раскрытие информации» и Поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности: Раскрытие информации о капитале» требуют подробного раскрытия информации о важности финансовых инструментов для финансового положения и результатов деятельности компании, а также раскрытия информации и цифровых данных о характере и размере рисков. В связи с применением МСФО (IFRS) 7 и МСФО (IAS) 1 (с учетом поправки), которое является обязательным при подготовке финансовой отчетности Группы за 2007 год, потребуются дополнительное раскрытие информации о финансовых инструментах и капитале Группы.
- МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты» (вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 г. или после этой даты). Стандарт применяется к предприятиям, долговые или ценные бумаги которых обращаются на публичных торгах, или финансовая отчетность которых зарегистрирована (или в процессе регистрации) в регулирующем органе с целью выпуска любого вида финансовых инструментов на публичный рынок. МСФО 8 требует раскрытия финансовой и прочей информации об операционных сегментах и определяет, в каком виде должна быть представлена данная информация.
- Интерпретация КИМФО 7 «Применение подхода к изменению начальных остатков по МСФО (IAS) 29» (применяется к отчетным периодам, начинающимся 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 в условиях гиперинфляции в соответствии с положениями МСФО (IAS) 29.
- Интерпретация КИМФО 8 «Область применения МСФО (IFRS) 2» (применяется к отчетным периодам, начинающимся 1 мая 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, увязываемых с акциями, и справедливой стоимостью любых полученных (или подлежащих получению) идентифицируемых товаров или услуг.
- Согласно Интерпретации КИМФО 9 «Переоценка встроенных производных инструментов» организация повторно рассматривает необходимость выделения встроенного производного инструмента из основного контракта, только если договор в дальнейшем подвергается значительным изменениям. Применение КИМФО 9 становится обязательным для Группы при подготовке финансовой отчетности за 2007 год.
- Интерпретация КИМФО 10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» запрещает сторнировать убыток от обесценения, признанный в предыдущем промежуточном периоде в отношении гудвилла, инвестиций в долевые инструменты или финансовые активы, отраженные по фактической стоимости. Интерпретация КИМФО 10 становится обязательной для применения при подготовке финансовой отчетности Группы за 2007 год и применяется к гудвиллу, инвестициям в долевые инструменты, или финансовым активам, отраженным по фактической стоимости, в будущих периодах начиная с даты первого применения Группой критериев оценки согласно МСФО (IAS) 36 и МСФО (IAS) 39 соответственно (т.е. 1 января 2004 г.).
- Интерпретация КИМФО 11 МСФО (IFRS) 2 «Группа и выкупленные собственные акции» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2007 года или после этой даты. В КИМФО 11 рассматриваются вопросы классификации операций с выплатами, основанными на акциях, которые в финансовой отчетности организации, приобретающей услуги, относятся к операциям, расчеты по которым осуществляются денежными средствами либо долевыми инструментами.

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

- Интерпретация КИМФО 12 «Концессионные договоры на обслуживание» применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2008 г. или после этой даты. Интерпретация разъясняет, как операторы по договору концессии должны применять существующие МСФО для учета прав и обязательств, которые они приобретают в рамках договоров концессии по предоставлению услуг.
- Интерпретация КИМФО 13 «Программы поощрения постоянных клиентов» применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 июля 2008 г. или после этой даты.
- Интерпретация КИМФО 14 МСФО (IAS) 19 «Лимит актива по плану с установленными выплатами, минимальные требования к финансированию и их взаимозависимость» вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2008 года или после этой даты.
- Поправка к МСФО (IAS) 23 «Расходы по займам» (поправка) (применяется к расходам по займам, включаемым в стоимость квалифицированных активов, датой капитализации которых является 1 января 2009 года и более поздняя дата). Поправка исключила ранее допустимую возможность отнесения на расходы затрат по займам, относящимся к активам, требующим существенного времени для их подготовки к использованию или продаже.

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

Примечание 5: Сегментная информация

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

Деление на первичные сегменты - географические сегменты – основано на географическом расположении активов компаний Группы.

Финансовые результаты по сегментам, активы и обязательства включают в себя статьи, которые непосредственно относятся к каждому сегменту. Нераспределенные статьи содержат главным образом инвестиции и связанную с ними выручку, займы и вытекающие затраты, активы компании и расходы, налоговые активы и обязательства.

Основанием для ценообразования для внутрисегментных продаж являются рыночные цены, на которые, в свою очередь, оказывает влияние законодательство, устанавливаемое государственными регулирующими органами (Примечание 1).

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 5: Сегментная информация (продолжение)

Географические сегменты по месту положения активов компаний Группы

Компании Группы осуществляют свою деятельность в следующих основных географических регионах: Финляндия, Россия, Белоруссия, Грузия, Армения, Молдавия (Приднестровье) и прочие. Сегмент «Прочие» включает компании Группы в Казахстане, Украине, Турции, Нидерландах и Бельгии.

2006 год

	Финляндия	Россия	Грузия	Армения	Молдавия	Прочие	Исключение	Консолидированные сегменты
Доходы от сторонних компаний	173 422	652 870	91 920	148 310	13 464	2 627	-	1 082 613
Доходы от внутрисегментных операций	798	125 789	-	4 350	-	1 269	(132 206)	-
Итого выручка по сегментам	174 220	778 659	91 920	152 660	13 464	3 896	(132 206)	1 082 613
Финансовый результат по сегментам	31 094	122 389	16 099	3 682	(14 899)	(1 827)	-	156 538
Нераспределенные расходы	-	-	-	-	-	-	-	(34 619)
Доходы от финансирования	-	-	-	-	-	-	-	15 236
Проценты к уплате	-	-	-	-	-	-	-	(22 548)
Доля в (убытке)/прибыли зависимых обществ и совместно контролируемого предприятия	-	106	-	-	-	(3 240)	-	(3 134)
Расходы по налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	(34 845)
Прибыль за период								76 628

2005 год

	Финляндия	Россия	Грузия	Армения	Молдавия	Прочие	Исключение	Консолидированные сегменты
Доходы от сторонних компаний	78 065	553 002	79 664	70 651	9 602	907	-	791 891
Доходы от внутрисегментных операций	2 376	58 997	-	9 306	-	2 317	(72 996)	-
Итого выручка по сегментам	80 441	615 929	90 012	83 906	61 985	3 707	(72 996)	791 891
Отрицательный гудвилл	-	-	-	-	59 578	-	-	59 578
Финансовый результат по сегментам	3 677	62 029	(280)	7 125	52 143	(281)	-	124 413
Нераспределенные расходы	-	-	-	-	-	-	-	(24 903)
Доходы от финансирования	-	-	-	-	-	-	-	4 481
Проценты к уплате	-	-	-	-	-	-	-	(16 316)
Доля в прибыли зависимых обществ и совместно контролируемого предприятия	-	52	-	-	-	7 288	-	7 339
Расходы по налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	(21 386)
Прибыль за период								73 628

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 5: Сегментная информация (продолжение)

31 декабря 2006 года	Финляндия	Россия	Грузия	Армения	Молдавия	Прочие	Исключение	Консолидированные сегменты
Активы сегмента	81 005	158 544	133 760	144 013	167 235	41 431	(147 442)	578 546
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемые предприятия	-	79 384	-	-	-	76 632	-	156 016
Текущий и отложенный налоговый актив	-	-	-	-	-	-	-	11 579
Нераспределенные активы	-	-	-	-	-	-	-	207
Итого активы	-	-	-	-	-	-	-	746 348
Обязательства сегмента	(5 404)	(70 738)	(92 627)	(29 738)	(9 685)	(7 771)	54 940	(161 023)
Текущее и отложенное налоговое обязательство	-	-	-	-	-	-	-	(34 039)
Нераспределенные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	(249 125)
Итого обязательства	-	-	-	-	-	-	-	(444 187)
Амортизация	88	787	3 449	9 066	13 250	68	-	26 708
Капитальные затраты	65	2 131	8 548	15 956	9 326	1 472	-	39 585
Снижение стоимости основных средств и нематериальных активов	-	-	-	-	-	-	-	-
(Создание резерва под) / уменьшение убытка от обесценения дебиторской задолженности	(19)	965	(6 322)	(1 288)	86	-	-	(6 578)

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 5: Сегментная информация (продолжение)

31 декабря 2005 года	Финляндия	Россия	Грузия	Армения	Молдавия	Прочие	Исключение	Консолидированные сегменты
Активы сегмента	12 455	163 632	144 031	116 496	194 992	16 622	(62 781)	585 447
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемые предприятия	-	80 474	-	-	-	16 003	-	96 477
Текущий и отложенный налоговый актив	-	-	-	-	-	-	-	6 644
Нераспределенные активы	-	-	-	-	-	-	-	15 898
Итого активы	-	-	-	-	-	-	-	688 568
Обязательства сегмента	(17 132)	(85 435)	(106 735)	(24 056)	(13 204)	(5 682)	62 512	(189 732)
Текущее и отложенное налоговое обязательство	-	-	-	-	-	-	-	(14 501)
Нераспределенные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	(293 666)
Итого обязательства	-	-	-	-	-	-	-	(497 899)
Амортизация	86	642	2 097	5 679	6 552	72	-	15 130
Капитальные затраты	-	-	8 683	72 629	177 973	1 708	-	260 993
Снижение стоимости основных средств и нематериальных активов	-	-	7 382	-	1 873	-	-	9 255
(Создание резерва под)/ уменьшение убытка от обесценения дебиторской задолженности	-	151	(1 855)	(156)	(195)	-	-	(2 055)

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 5: Сегментная информация (продолжение)

Географические сегменты по месту положения клиентов

2006 год	Финляндия	Россия	Белоруссия	Грузия	Армения	Молдавия	Прочие	Исключение	Консолидированные сегменты
Выручка от сторонних компаний	324 358	224 521	55 784	103 083	146 951	21 488	204 110	-	1 082 613
Выручка от внутрисегментных операций	125 789	798	-	5 619	-	-	-	(132 206)	-
Итого выручка по сегментам	450 147	225 319	55 784	108 702	146 951	21 488	204 110	(132 206)	1 082 613

2005 год	Финляндия	Россия	Белоруссия	Грузия	Армения	Молдавия	Прочие	Исключение	Консолидированные сегменты
Выручка от сторонних компаний	263 142	169 352	79 914	79 664	70 651	7 211	121 957	-	791 891
Выручка от внутрисегментных операций	53 032	3 915	-	27 954	3 949	54 756	483	(144 090)	-
Итого выручка по сегментам	316 175	173 266	79 914	107 618	74 600	61 967	122 440	(144 090)	791 891

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.

	Генерация		Распределение		Прочие		Исключение в		Консолидированные сегменты	
	2006 год	2005 год	2006 год	2005 год	2006 год	2005 год	2006 год	2005 год	2006 год	2005 год
Выручка от сторонних компаний	75 985	46 055	997 929	744 329	8 699	1 507	-	-	1 082 613	791 891
Активы сегмента	269 936	293 857	414 616	333 233	41 437	21 139	(147 442)	(62 782)	578 546	585 446
Капитальные затраты	13 772	189 104	22 507	80 297	1 322	591	-	-	37 641	260 695

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 6: Приобретение дочерних обществ

В 2005 г. Группа осуществила несколько поглощений. Информация о наиболее значительных поглощениях 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» в связи с появлением у Группы контроля над компанией путем приобретения права собственности более чем на 50,00 процентов 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.

Поскольку в период, предшествующий приобретению, не было произведено оценки активов и обязательств ЗАО «Молдавская ГРЭС», отражение предварительных результатов приобретения в финансовой отчетности Группы за 2005 год было выполнено с применением справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств.

В 2006 году Группа поручила компании Deloitte&Touche СНГ провести независимое тестирование материальных и нематериальных активов ЗАО «Молдавская ГРЭС» с целью определить справедливую стоимость сделок по приобретению, совершенных в 2005 году в соответствии с МСФО (IFRS) 3 «Объединение компаний». Все корректировки предварительной стоимости были отражены в финансовой отчетности Группы за 2006 год ретроспективно с даты приобретения.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 6: Приобретение дочерних обществ (продолжение)

Информация о справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств, а также гудвилл в сравнении с условной стоимостью представлены ниже (млн. евро):

	Предварительная стоимость	Корректировки предварительной стоимости	Окончательная стоимость
Основные средства	57,9	120,0	177,9
Долгосрочные финансовые вложения	0,6	-	0,6
Дебиторская задолженность и авансы выданные	5,9	-	5,9
Товарно-материальные запасы	11,3	-	11,3
Денежные средства и их эквиваленты	1,5	-	1,5
Долгосрочные заемные средства	(8,2)	-	(8,2)
Краткосрочные заемные средства	(2,5)	-	(2,5)
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	(19,9)	-	(19,9)
Задолженность по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами	(0,5)	-	(0,5)
Справедливая стоимость чистых приобретенных активов	46,1	120,0	166,1
Минус: доля меньшинства (49 процентов чистых активов ЗАО «Молдавская ГРЭС»)	(14,6)	(58,4)	(73,0)
Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах компании	31,5	61,6	93,1
Гудвилл/ (прибыль) в связи с приобретением	2,0	(61,6)	(59,6)
Общая сумма сделки	33,5	-	33,5
Минус: авансы, выданные в 2004 году	(36,6)	-	(36,6)
Минус: денежные средства и их эквиваленты приобретенной компании	(1,5)	-	(1,5)
Общая сумма оттока денежных средств в связи с приобретением	(4,6)	-	(4,6)

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 6: Приобретение дочерних обществ (продолжение)

Признанная прибыль от приобретения 100% доли акций в уставном капитале ЗАО «Молдавская ГРЭС» составила 101,6 млн. евро. Признанный убыток, связанный с выбытием 49% акций составил 42 млн. евро. Чистый эффект этих сделок (прибыль от приобретения) составил 59,6 млн. евро; информация о нем представлена в таблице выше и отражена как отрицательный гудвилл в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

С даты приобретения до 31 декабря 2005 г. на долю ЗАО «Молдавская ГРЭС» приходилось 8,9 млн. евро выручки от продаж Группы и 9,3 млн. евро чистого убытка. Если бы приобретение произошло 1 января 2005 г., оцененная выручка от продаж для Группы составила бы 59,1 млн. евро, а оцененный вклад в финансовые результаты представлял бы собой убыток в размере 27,6 млн. евро. Доля меньшинства в чистом убытке на дату приобретения была равной 4,6 млн. евро. Если бы приобретение произошло в январе 2005 г., оцененная доля меньшинства в убытке составила бы 13,6 млн. евро.

За год, закончившийся 31 декабря 2006 года, на долю ЗАО «Молдавская ГРЭС» приходилось 13,6 млн. евро выручки от продаж Группы и 21,1 млн. евро чистого убытка. Доля меньшинства в чистом убытке составила 10,3 млн. евро. Полученная выручка оказалась меньше, чем ожидалось, поскольку с 9 ноября 2005 года большинство мощностей ЗАО «Молдавская ГРЭС» было закрыто, когда поставки электроэнергии в Республику Молдову прекратились в результате того, что новое соглашение о поставках с молдавскими поставщиками электроэнергии не было подписано. По состоянию на 31 декабря 2006 года проходили переговоры между руководством ЗАО «Молдавская ГРЭС» и молдавскими, российскими и украинскими властями об урегулировании существующих противоречий. В то же время в мае 2006 года ЗАО «Молдавская ГРЭС» начало осуществлять поставки основным местным потребителям электроэнергии и добиваться выхода на другие рынки, включая внешние рынки.

Окончательная справедливая стоимость материальных и нематериальных активов существенно превышает соответствующую предварительную справедливую стоимость, которая была установлена на момент приобретения ЗАО «Молдавская ГРЭС» Группой, которая увидела в нем большой экспортный потенциал. Прибыль в размере 59,6 млн. евро, признанная на момент приобретения ЗАО «Молдавская ГРЭС» (включенная в скорректированный консолидированный отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, отдельной строкой), была получена в результате способности Группы получать выгоду от синергетического эффекта, доступного ей благодаря ее позиции на рынках электроэнергии, а также экономическим и политическим связям на рынках за пределами Молдавии.

Основные допущения, с помощью которых определяется справедливая стоимость материальных и идентифицируемых нематериальных активов, включали следующее:

- Ожидаемая выручка за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, не будет ниже 72,7 млн. евро. Выручка будет существенно возрастать в годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2009 и 2010 гг., по сравнению с уровнем предыдущего года и продолжит расти в последующие периоды, однако, более низкими темпами. Источником увеличения ожидаемой выручки в первую очередь является экспорт электроэнергии в Румынию, Украину и Россию; экспорт электроэнергии начнется не позднее 2008 года. Ожидаемая доля выручки от экспорта составит 78% от общей выручки;
- Выручка от экспорта будет облагаться налогом на основании условий соглашения о приватизации, подписанного представителями Правительства Молдавии;
- Средневзвешенная стоимость капитала не превысит 16,5%.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 6: Приобретение дочерних обществ (продолжение)

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».

В период от даты приобретения до 31 декабря 2005 года на долю приобретенного дочернего общества пришлось 65,4 млн. евро выручки от продаж Группы и 0,8 млн. евро чистого убытка. Если бы приобретение произошло 1 января 2005 г., оцененная выручка от продаж для Группы составила бы 131,3 млн. евро, а чистый убыток - 2,7 млн. евро.

Справедливая и балансовая стоимость активов и обязательств в результате приобретения (млн. евро):

	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость
Основные средства	65,0	121,2
Дебиторская задолженность и предоплата	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)
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	(5,1)	(16,0)
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	(15,9)	(15,9)
Справедливая стоимость чистых приобретенных активов	60,0	105,5
Гудвилл, возникающий в связи с приобретением	-	-
Общая сумма сделки	60,0	-
Минус: предоплата в 2004 году	(2,1)	-
Минус: денежные средства и их эквиваленты приобретенной компании	(0,1)	-
Общая сумма выбытия денежных средств от приобретения	57,8	-

Доля меньшинства в ЗАО «Электрические сети Армении» не была учтена в 2005 году 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 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 7: Основные средства

	<u>Земля и здания</u>	<u>Машины и оборудование</u>	<u>Приспособления, инструменты</u>	<u>Незавершенное строительство</u>	<u>Итого</u>
Оценочная или первоначальная стоимость					
Сальдо на 1 января 2005 года	45 286	24 320	6 034	2 269	77 909
Приобретения посредством объединения бизнеса	93 227	107 436	30 663	11 161	242 487
Поступления	1 053	10 812	5 127	372	17 364
Передачи	359	3 023	(41)	(3 341)	-
Выбытия	(16)	(514)	(1 180)	-	(1 710)
Курсовая разница	11 501	1 634	(1 483)	4 605	16 257
Сальдо на 31 декабря 2005 года	151 410	146 711	39 120	15 066	352 307
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	-	-	2 318	-	2 318
Сальдо на 1 января 2006 года	151 410	146 711	39 120	15 066	352 307
Поступления	1 654	4 770	6 405	24 097	36 926
Передачи	896	20 175	(389)	(20 682)	-
Выбытия	(332)	(4 110)	(1 518)	(1 383)	(7 343)
Курсовая разница	(8 318)	498	(2 352)	546	(9 626)
Сальдо на 31 декабря 2006 года	145 310	168 044	41 266	17 644	372 264
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	-	-	903	-	903
Накопленная амортизация и убытки от обесценения					
Сальдо на 1 января 2005 года	(1 267)	(1 769)	(678)	-	(3 714)
Амортизационные отчисления	(3 751)	(8 414)	(2 776)	-	(14 941)
Убытки от обесценения	(4 893)	(2 375)	(1 987)	-	(9 255)
Выбытия	10	11	192	-	213
Курсовая разница	(498)	(662)	(763)	-	(1 923)
Сальдо на 31 декабря 2005 года	(10 399)	(13 209)	(6 012)	-	(29 620)
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	-	-	(713)	-	(713)

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 7: Основные средства (продолжение)

	<u>Земля и здания</u>	<u>Машины и оборудование</u>	<u>Приспособления, инструменты</u>	<u>Незавершенное строительство</u>	<u>Итого</u>
Оценочная или первоначальная стоимость					
Сальдо на 1 января 2006 года	(10 399)	(13 210)	(6 012)	-	(29 621)
Амортизационные отчисления	(5 980)	(16 158)	(3 878)	-	(26 016)
Выбытия	45	495	487	-	1 027
Курсовая разница	33	64	487	-	584
Сальдо на 31 декабря 2006 года	(16 301)	(28 809)	(8 916)	-	(54 026)
Включая основные средства в рамках финансовой аренды	-	-	-	-	-
Чистая балансовая стоимость					
На 1 января 2005 года	44 019	22 551	5 356	2 269	74 195
На 31 декабря 2005 года	141 011	133 501	33 108	15 066	322 686
На 31 декабря 2006 года	129 009	139 235	32 350	17 645	318 238
Чистая балансовая стоимость основных средств в рамках финансовой аренды					
На 1 января 2005 года	-	-	1 187	-	1 187
На 31 декабря 2005 года	-	-	1 605	-	1 605
На 31 декабря 2006 года	-	-	903	-	903

(а) 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, признанному в 2005 году. 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.

(б) Безопасность

Основные средства, балансовая стоимость которых составила 606,8 тыс. евро и 2,4 тыс. евро, были использованы ОАО «Электрические сети Армении» в качестве обеспечения заемных средств от Инкобанка и Ардшининвестбанка соответственно (Примечание 18).

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 7: Основные средства (продолжение)

(в) Переоценка

По состоянию на 31 декабря 2006 года в вышеупомянутую балансовую стоимость (чистая балансовая стоимость основных средств) включены суммы размером 7 515 тыс., 4 509 тыс. и 1 223 тыс. евро, представляющие доход от переоценки земли и зданий, машин и оборудования, арматуры и приспособлений соответственно. Балансовая стоимость земли и зданий, машин и оборудования, арматуры и приспособлений составила бы 121 994 тыс., 134 726 тыс. и 31 127 тыс. евро, если бы стоимость соответствующих основных средств рассчитывалась по первоначальной стоимости за минусом убытков от накопленного износа и экономического устаревания.

Примечание 8: Нематериальные активы

	Гудвил	Программное обеспечение	Прочее	Итого
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2005 года	-	818	-	818
Поступления	297	478	367	1 142
Выбытия	(12)	(20)	-	(32)
Курсовая разница	2	4	2	8
На 31 декабря 2005 года	287	1 280	369	1 936
На 1 января 2006 года	287	1 280	369	1 936
Поступления	-	711	5	716
Выбытия	-	(396)	(34)	(430)
Курсовая разница	12	(3)	-	9
На 31 декабря 2006 года	299	1 592	340	2 231
Амортизация и убыток от экономического устаревания				
На 1 января 2005 года	-	(204)	-	(204)
Амортизационные отчисления	-	(147)	(42)	(189)
Убыток от экономического устаревания	-	(46)	-	(46)
Курсовая разница	-	(12)	(14)	(26)
На 31 декабря 2005 года	-	(409)	(56)	(465)
На 1 января 2006 года	-	(409)	(56)	(465)
Амортизационные отчисления	-	(691)	(1)	(692)
Убыток от экономического устаревания	-	-	-	-
Выбытия	-	353	-	353
Курсовая разница	-	(14)	-	(14)
На 31 декабря 2006 года	-	(761)	(57)	(818)
Чистая балансовая стоимость				
На 1 января 2006 года	287	871	313	1 471
На 31 декабря 2006 года	299	831	283	1 413

Амортизационные отчисления включены в операционные затраты в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Гудвил был признан при приобретении ООО «Энергоспецсервисобслуживание» (Молдавия, Приднестровье) в 2005 году (Примечание 31).

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 9: Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие

Информация о зависимых обществах и совместно контролируемых предприятиях, наряду с изменениями их балансовой стоимости, представлена ниже:

	Страна	Доля собственности/Доля голосующих акций	
		2006 год	2005 год
Интер РАО Болгария	Болгария	-	34,0%
TERAWATT International	Турция	-	33,3%
ОАО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» (совместно контролируемое предприятие)	Казахстан	50,0%	50,0%
ОАО «Северо-Западная ТЭЦ»	Российская Федерация	25,0% + 1 акция	25,0% + 1 акция

	ОАО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	ОАО «Северо-Западная ТЭЦ»	Прочие	Итого
Балансовая стоимость на 1 января 2005 года	-	-	133	133
Справедливая стоимость приобретенных чистых активов зависимых обществ	18 119	66 547	-	84 666
Гудвилл от приобретения зависимых обществ	-	12 850	-	12 850
Доля в прибыли (убытке) после вычета налога на прибыль	(2 425)	52	-	(2 373)
Курсовая разница	204	1 025	(28)	1 201
Балансовая стоимость на 31 декабря 2005 года	15 898	80 474	105	96 477
Балансовая стоимость на 1 января 2006 года	15 898	80 474	105	96 477
Выбытие	-	-	(105)	(105)
Доля переоценки основных средств и других соответствующих изменений акционерного капитала	68 156	-	-	68 156
Доля в прибыли (убытке) после вычета налога на прибыль	(3 240)	106	-	(3 134)
Дивиденды, полученные от зависимых обществ	(163)	(9)	-	(172)
Курсовая разница	(4 018)	(1 188)	-	(5 206)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 года	76 633	79 383	-	156 016

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 9: Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие (продолжение)

Приобретение ОАО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»

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

ОАО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» является совместно контролируемым предприятием, поэтому Группа использует метод долевого участия для признания этой инвестиции.

Справедливая стоимость активов и обязательств, возникающих по состоянию на дату приобретения (в млн. евро):

	2005 год
Внеоборотные активы	23,4
Оборотные активы	15,4
Краткосрочные обязательства	(2,6)
Справедливая стоимость приобретенных чистых активов	36,2
Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах предприятия	18,1
Прибыль от приобретения	(9,7)
Итого стоимость приобретения	8,4
Погашение задолженности	(8,4)
Чистые оттоки денежных средств по сделке приобретения	-

Прибыль от приобретения была включена в долю прибыли зависимых обществ и совместно контролируемого предприятия в консолидированном отчете о прибылях и убытках за 2005 год.

Ниже представлена краткая финансовая информация по совместно контролируемому предприятию ОАО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»:

	2006 год	2005 год
Внеоборотные активы	190 082	23 947
Оборотные активы	13 034	12 206
Долгосрочные обязательства	(46 719)	-
Краткосрочные обязательства	(3 133)	(4 356)
Выручка (за 2005 год с даты приобретения)	51 478	17 734
Убыток за год (за 2005 год с даты приобретения)	(6 480)	(4 849)

Приобретение ОАО «Северо-Западная ТЭЦ»

В июле 2005 года ЗАО «Интер РАО ЕЭС» приобрело 25%-ную долю + 1 акцию в уставном капитале генерирующей компании ОАО «Северо-Западная ТЭЦ» (СЗ ТЭЦ) в рамках инвестиционного соглашения по финансированию строительства второго блока Северо-западной ТЭЦ. Общая сумма сделки составила 79,4 млн. евро.

В финансовой отчетности за 2005 год эти финансовые вложения были отражены руководством как внеоборотные активы, предназначенные для продажи, поскольку Совет директоров материнской компании одобрил план по продаже приобретенной доли. Таким образом, в финансовой отчетности за 2005 год финансовые вложения в СЗ ТЭЦ учитывались по себестоимости.

В 2006 году руководство изменило свое решение о продаже этих инвестиций. В настоящее время инвестиции в СЗ ТЭЦ признаются инвестициями в зависимое общество. В целях сопоставимости, в сравнительную информацию за 2005 год были внесены поправки для одинакового отражения данных (Примечание 3). В результате этих изменений были внесены корректировки в финансовую отчетность за 2005 год.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 9: Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие (продолжение)

Справедливая стоимость активов и обязательств от приобретения (млн. евро):

	<u>2005 год</u>
Внеоборотные активы	208,9
Оборотные активы	85,7
Долгосрочные обязательства	(21,5)
Краткосрочные обязательства	(6,9)
Справедливая стоимость приобретенных чистых активов	266,2
Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах предприятия	66,5
Гудвилл от приобретения	12,8
Чистые оттоки денежных средств по сделке приобретения/Итого стоимость приобретения	79,4

Капитализированный гудвилл в размере 12,8 млн. евро, признанный после приобретения ОАО «Северо-Западная ТЭЦ», был создан в результате способности Группы получать выгоду вследствие синергетического эффекта, доступного ей благодаря положению, которая она занимает на рынках электроэнергетики и ее присутствия на российском рынке.

Возмещаемая стоимость доли Группы в чистых активах ОАО «Северо-Западная ТЭЦ» была определена как справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу. Справедливая стоимость была подсчитана на основании наблюдений за проведением сделок на российском рынке электроэнергетики, связанных с приобретением акций генерирующих электроэнергию предприятий. Руководство использовало рыночную цену 1 МВт установленных генерирующих мощностей (600-700 долларов США за 1 МВт) для определения справедливой стоимости доли Группы в уставном капитале ОАО «Северо-Западная ТЭЦ».

Ниже представлена краткая финансовая информация по ОАО «Северо-Западная ТЭЦ»:

	<u>2006 год</u>	<u>2005 год</u>
Итого активы	311 169	310 631
Итого обязательства	(45 033)	(40 135)
Выручка (за 2005 год с даты приобретения)	47 543	31 394
Прибыль за год (за 2005 год с даты приобретения)	424	207

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 10: Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль**(а) Признанные активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль**

Отличия, существующие между критериями признания активов и обязательств, отраженных в консолидированной отчетности по МСФО и для целей налогообложения, приводят к возникновению некоторых временных разниц между балансовой стоимостью отдельных активов и обязательств для целей финансовой отчетности и для целей налогообложения. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по ставке, применение которой ожидается в период восстановления временных разниц на основе действующих или объявленных ставок и законодательства по состоянию на отчетную дату.

Ниже представлены активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль:

	Активы на 31 декабря		Обязательства на 31 декабря	
	2006 год	2005 год	2006 год	2005 год
Основные средства	3 058	4 547	(9 774)	(11 031)
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие			(16 398)	(1 792)
Задолженность покупателей и заказчиков, а также прочая дебиторская задолженность	7 368	3 494	-	-
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	2 930	492	-	-
Прочие активы и обязательства	1 499	967	(143)	(363)
Налоговые активы/(обязательства)	14 855	9 500	(26 315)	(13 186)
Зачет налога	(3 276)	(2 856)	3 276	2 856
	11 579	6 644	(23 039)	(10 330)

(б) Непризнанные активы по отложенному налогу на прибыль

Активы по отложенному налогу на прибыль не признавались по предприятиям Группы, расположенным в Грузии и Армении, по следующим статьям:

	2006 год	2005 год
Вычитаемые временные разницы	19 426	6 947
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	167	61
	19 593	7 008

Срок использования налоговых убытков для уменьшения налогооблагаемой базы истекает в 2009 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, по мнению руководства, маловероятно, что в будущем Группа получит налогооблагаемую прибыль, достаточную для покрытия данных налоговых активов.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 10: Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль

Изменение временных разниц в течение года

Активы по отложенному налогу на прибыль:

	1 января 2005 года	Признание в отчете о прибылях и убытках	Признание в составе капитала (Резерв по пересчету инстр. валют)	31 декабря 2005 года
Основные средства	(159)	4 286	145	4 272
Задолженность покупателей и заказчиков, а также прочая дебиторская задолженность	2 008	(717)	195	1 486
Прочие активы	(512)	773	132	393
Перенос налоговых убытков на будущие периоды	-	474	19	493
	1 337	4 816	491	6 644
	1 января 2006 года	Признание в отчете о прибылях и убытках	Признание в составе капитала (Резерв по пересчету инстр. валют)	31 декабря 2006 года
Основные средства	4 272	(1 075)	(203)	2 994
Задолженность покупателей и заказчиков, а также прочая дебиторская задолженность	1 486	3 251	(180)	4 557
Прочие активы	393	614	90	1 097
Перенос налоговых убытков на будущие периоды	493	2 562	(124)	2 931
	6 644	5 352	(417)	11 579

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 10: Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль (продолжение)

Обязательства по отложенному налогу на прибыль:

	1 января 2005 года	Признание в отчете о прибылях и убытках	Признание в составе капитала (Резерв по пересчету инстр. валют)	Изменения в структуре Группы	31 декабря 2005 года
Основные средства	(5 982)	2 426	(1 613)	(5 586)	(10 755)
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие	-	(1 738)	(54)	-	(1 792)
Прочие обязательства	1 270	(306)	763	490	2 217
	(4 712)	382	(904)	(5 096)	(10 330)

	1 января 2006 года	Признание в отчете о прибылях и убытках	Признание в составе капитала (Резерв по пересчету инстр. валют)	Признание в составе капитала (Резерв по переоценке основных средств)	31 декабря 2006 года
Основные средства	(10 755)	735	333	-	(9 687)
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемое предприятие	(1 792)	636	1 115	(16 357)	(16 398)
Прочие обязательства	2 217	1 958	(1 129)	-	3 046
	(10 330)	3 329	319	(16 357)	(23 039)

Обязательство по отложенному налогу на прибыль в размере 16 357 тыс. евро относится к доле переоценки основных средств Группы в отношении ОАО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» по состоянию на 1 января 2006 года (Примечание 9).

Временные разницы по основным средствам связаны с различиями в нормах амортизации, переоценке по справедливой стоимости, переоценке по российскому законодательству.

Примечание 11: Прочие внеоборотные активы

	2006 год	2005 год
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи (отраженные по себестоимости)	4 435	3 623
Прочие активы	4 875	4 746
	9 310	8 369

В инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, включена сумма инвестиций в акции Lithuanian Power UAB, приобретенной в 2005 году, в размере 3 078 тыс. евро (с оплатой денежными средствами) и в акции ОАО «Сангтудинская ГЭС-1» (Таджикистан), приобретенного в 2006 году, в размере 802 тыс. евро (с оплатой денежными средствами). Руководству не удалось оценить справедливую стоимость вышеуказанных инвестиций. Акции этих компаний не котируются, и достоверные данные об их деятельности отсутствуют.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

В прочие активы включен заем в размере 3 036 тыс. евро (ноль по состоянию на 31 декабря 2005 года), предоставленный АО «Храмеси- I», активами которой управляет Группа (Примечание 29).

Примечание 12: Товарно-материальные запасы

	2006 год	2005 год
Материалы и расходные материалы	14 338	12 086
Запасные части	9 347	8 119
Производственные запасы топлива	887	978
Прочие товарно-материальные запасы	2 474	2 238
	27 046	23 421

Примечание 13: Дебиторская задолженность и авансы выданные

	2006	2005
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	203 233	188 224
Авансы, выплаченные поставщикам, и предоплата	12 554	19 205
НДС к возмещению	12 225	20 824
Прочие налоги к возмещению	8 443	670
Дебиторская задолженность зависимых обществ	318	-
Прочая дебиторская задолженность	46 822	59 041
	283 595	287 964
Убыток от обесценения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков	(94 063)	(90 601)

Сумма резерва по сомнительной задолженности установлена руководством на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, тенденций платежеспособности потребителей, получения оплаты и погашения задолженности после отчетной даты, а также анализа ожидаемых в будущем потоков денежных средств. Для определения текущей стоимости будущих потоков денежных средств использовались ожидаемые сроки погашения задолженности и ставка дисконтирования в размере 17,8 – 19,2 процентов. Руководство Группы считает, что предприятия Группы смогут получить чистую цену реализации дебиторской задолженности путем прямого получения денежных средств и проведения неденежных расчетов и, таким образом, отраженная стоимость будет приблизительно равна их справедливой стоимости. Если получение будущих потоков денежных средств произойдет на шесть месяцев позже, убыток от обесценения увеличится на 1 млн. евро.

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. в состав прочей дебиторской задолженности включена сумма НДС в размере 19 029 и 47 134 тыс. евро соответственно, возмещаемого после подтверждения соответствующим органом целесообразности применения нулевой ставки по НДС (относится к экспорту электроэнергии материнской компанией).

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. в состав прочей дебиторской задолженности включен резерв по спорным суммам в размере 5 948 и 0 тыс. евро соответственно, который обсуждается соответствующими органами в связи с применением нулевой ставки по НДС.

Примечание 14: Денежные средства и их эквиваленты

	2006 год	2005 год
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	18 508	19 775
Валютные банковские счета	12 042	6 055
	30 550	25 830

Денежные средства и их эквиваленты не включают денежные средства, размещенные в банке NordPool и Fingrid (Финляндия), на общую сумму 1 630 и 2 268 тыс. евро по состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года соответственно, поскольку эти средства ограничены в использовании. Указанные остатки отражены в составе прочих оборотных активов.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 15: Прочие оборотные активы

	2006 год	2005 год
Денежные средства с ограничением к использованию	1 630	2 268
Прочие активы	1 034	4 039
	2 664	6 307

Примечание 16: Капитал

(а) Акционерный капитал

Количество акций (если не указано иное)

	Обыкновенные акции 2006 год	Обыкновенные акции 2005 год
Утвержденный к выпуску и полностью оплаченный акционерный капитал	11 400 000	600 000
Номинальная стоимость	100 рублей	100 рублей

В 2006 году Общество начало выпуск дополнительных бесплатных обыкновенных акций для своих акционеров. Общее количество выпущенных акций составило 10 800 000 номинальной стоимостью 100 рублей каждая. В феврале 2007 года налоговыми органами было зарегистрировано увеличение акционерного капитала. Дополнительные акции для существующих акционеров были выпущены пропорционально их доли.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, увеличение акционерного капитала в связи с выпуском дополнительных бесплатных обыкновенных акций, отражено как незарегистрированный акционерный капитал в консолидированном бухгалтерском балансе Группы.

(б) Дивиденды

В соответствии с российским законодательством материнская компания ЗАО «Интер РАО ЕЭС» распределяет прибыль в качестве дивидендов или переводит ее в состав резервов (на счета фондов) на основе данных бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности ЗАО «Интер РАО ЕЭС», составленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. Согласно российскому законодательству распределению подлежит чистая прибыль. Сумма чистой прибыли за 2006 год, отраженная в опубликованной ежегодной бухгалтерской отчетности ОАО РАО «ЕЭС России», подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, составила 1 738 561 тыс. рублей (за 2005 год – 987 960 тыс. рублей), и конечное сальдо накопленной прибыли, включая чистую прибыль текущего года, составило 3 491 138 тыс. рублей (2005 год: 2 112 577 тыс. рублей). Однако законодательные и другие нормативные акты могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство компаний Группы не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в настоящей финансовой отчетности.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 16: Капитал (продолжение)

28 июня 2006 года были объявлены дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, в размере 360 млн. рублей, или 10 573 тыс. евро (600 рублей, или 17,62 евро за обыкновенную акцию). Налог на дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, уплаченный налоговым органам от имени акционеров, составил 32,4 млн. рублей, или 952 тыс. евро.

В 2005 году были объявлены дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2004 года, в размере 330 млн. рублей, или 9 359 тыс. евро (550 рублей, или 15,60 евро за обыкновенную акцию). Налог на дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2004 года, уплаченный налоговым органам от имени акционеров, составил 29,7 млн. рублей, или 842 тыс. евро.

Примечание 17: Прибыль в расчете на акцию

Расчет прибыли на акцию ведется с учетом прибыли за год и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года, рассчитанных, как показано ниже. В Обществе отсутствуют какие-либо потенциально разводняющие обыкновенные акции.

Как указано в Примечании 16, по состоянию на 31 декабря 2006 года Общество проводило незарегистрированный выпуск бесплатных обыкновенных акций для своих акционеров, который был зарегистрирован соответствующими органами в период после отчетной даты.

Средневзвешенное количество акций, находящихся в обращении в течение данного периода, было скорректировано, как если бы выпуск бесплатных акций для акционеров происходил в начале самого раннего представленного в отчетности периода.

	2006 год	2005 год
Средневзвешенное количество акций за год, закончившийся 31 декабря (акции)	11 400 000	11 400 000
Прибыль, причитающаяся акционерам Общества	86 634	77 932
Средневзвешенная прибыль на одну обыкновенную акцию – базовая и разводненная (евро)	7,60	6,84

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 18: Кредиты и займы

В настоящем примечании содержится информация по условиям договоров о кредитах и займах Группы.

	Валюта	Действующая процентная ставка	2006 год	2005 год
Векселя по займам к погашению (iii)	Доллар США	7,75%	113 835	-
Credit Swiss First Boston Bank (i)	Доллар США	RF30+2,7% ¹	21 080	42 128
Nateksis Bank	Доллар США	ЛИБОР+2,5%	11 383	12 648
Freecom Trading Limited ²	Доллар США	12%	9 107	-
FIBI BANK (Швейцария)	Доллар США	3,5%	7 589	8 420
Правительство Армении (суб-кредит- KfW) (v)	Евро	18%	3 215	2 667
Храмеси-1 (Примечание 29)	Доллар США	12%	2 279	-
Министерство обороны, Армения	Армянский драм	15%	1 689	-
Обязательства по финансовой аренде	Доллар США, евро	6%-22%	489	1 407
Векселя к уплате от Elgadatsema Министерство финансов Грузии (суб- кредит-IDA/WB) (iv, a)	Грузинский лари	15,4%	407	438
Министерство финансов Грузии (суб- кредит-EBRD) (iv, b)	Доллар США	20%	146	137
Министерство финансов, Грузия (суб- кредит-KfW) (iv, c)	Доллар США	20%	126	117
Commerzbank (Eurazia) (ii)	Евро	20%	58	54
Bright Light	Доллар США	ЛИБОР+3,75%	-	38 019
Urax JV LLC	Армянский драм	14 %	-	658
Economic power LLC	Доллар США	17%	-	292
Прочие	Армянский драм	14%	-	63
			183	35
Итого долгосрочный заем			171 586	107 083
За вычетом: краткосрочной части долгосрочных займов			(341)	(48 432)
			171 245	58 651

¹ 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%.

² Freecom Trading Limited является крупным акционером ЗАО «Молдавская ГРЭС», дочерним обществом Группы, которая владеет 51%-ной долей акций в его уставном капитале.

Примечание 18: Кредиты и займы (продолжение)

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

По состоянию на 31 декабря 2006 года оценочная справедливая стоимость всех долгосрочных займов (включая текущую часть обязательств по долгосрочным займам) составила 175,9 млн. евро (31 декабря 2005 года: 106,4 млн. евро). Стоимость рассчитана путем дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием текущей рыночной процентной ставки, применяемой Группой для схожих финансовых инструментов.

- (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.
- (iii) По состоянию на 13 марта 2006 года Общество выпустило векселя по займам к погашению в размере 150 млн. долларов США с фиксированной процентной ставкой в размере 7,75%. Задолженность должна быть погашена в течение одного дня до 12 марта 2008 года. Согласно договору займа Общество должно соблюдать определенные финансовые и нефинансовые условия.
- (iv) По состоянию на 31 декабря 2006 года одна из компаний Группы – Мтквари Лтд. (Мтквари) – имело три займа, полученные предшественником этой компании и приобретенного Группой в результате сделки по приобретению этой компании в 2003 году.

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

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

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

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 18: Кредиты и займы (продолжение)

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 году, при этом последний платеж будет сделан в 2066 году. 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 составе расходов на выплату процентов в отношении амортизации дисконтирования прошлых периодов по вышеуказанным займам Мтквари в сумме 57 тыс. евро и 50 тыс. евро в 2006 и 2005 году соответственно.

(v) 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, обусловленная кредитным договором была существенно ниже, чем рыночные ставки (эффективная процентная ставка по кредитному договору составляет около 1%), 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 в составе расходов на выплату процентов в отношении амортизации дисконтирования прошлых периодов по вышеуказанным армянским займам в сумме 2 299 тыс. евро и 401 тыс. евро в 2006 и 2005 году соответственно.

Таблица сроков погашения заемных средств

	2006	2005
Срок погашения		
От одного до двух лет	124 177	1 329
От одного до пяти лет	45 988	55 203
Более пяти лет	1 080	2 119
	171 245	58 651

Изменение процентной ставки приводят к изменению либо справедливой стоимости займов (займы с фиксированной ставкой процента) либо будущих потоков денежных средств (займы с плавающей ставкой процента). Руководство Группы не имеет официальной политики для определения доли займов Группы с фиксированной и плавающей ставкой процента. Однако привлекая новые займы и выдавая новые кредиты, руководство Группы использует профессиональные суждения для того, чтобы решить, будет ли фиксированная или плавающая ставка процента более благоприятной для Группы в течение ожидаемого периода до срока погашения.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 18: Кредиты и займы (продолжение)

Обязательства по финансовой аренде подлежат погашению следующим образом:

	2006 год			2005 год		
	Сумма платежа	Проценты	Основная сумма	Сумма платежа	Проценты	Основная сумма
Менее одного года	270	4	266	1 067	124	943
От одного года до пяти лет	223	-	223	561	97	464
	493	4	489	1 628	221	1 407

Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных займов

	Эффективная процентная ставка	2006 год	2005 год
Краткосрочные заемные средства	8-18%	77 539	186 583
Краткосрочная часть долгосрочных займов		75	47 489
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде		266	943
Итого		77 880	235 015

Ниже изложена информация по обеспеченным банковским кредитам:

- Имущество, балансовая стоимость которого составляет 609,2 тыс. евро (Примечание 7 (б)). Сумма займов по состоянию на 31 декабря 2006 года составляет 1 632 тыс. евро.
- По состоянию на 31 декабря 2006 года Группе были выданы займы в сумме 36 749 тыс. евро, обеспеченные правами собственности на договоры по поставкам электроэнергии.

Примечание 19: Кредиторская задолженность и начисления

	2006 год	2005 год
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	107 428	102 180
Авансы полученные	8 536	9 364
Задолженность перед персоналом	6 839	3 246
Кредиторская задолженность перед зависимыми обществами	2 218	5 881
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	6 271	29 298
	131 292	149 969

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 20: Кредиторская задолженность по уплате налогов

	<u>2006 год</u>	<u>2005 год</u>
Налог на добавленную стоимость	23 669	35 084
Штрафы и пени	1 656	850
Налог на имущество	498	403
Прочие налоги	2 732	2 755
	<u>28 555</u>	<u>39 092</u>

Отложенный налог на добавленную стоимость в сумме 11 235 тыс. евро (на 31 декабря 2005 года: 16 100 тыс. евро), включенный в кредиторскую задолженность по налогу на добавленную стоимость, подлежит уплате налоговыми органами только после погашения соответствующей дебиторской задолженности покупателями и заказчиками или ее списания.

Примечание 21: Доходы от текущей деятельности

	<u>2006 год</u>	<u>2005 год</u>
Выручка от продажи электроэнергии	1 070 660	782 785
Прочие доходы	11 953	9 106
	<u>1 082 613</u>	<u>791 891</u>

Примечание 22. Расходы по текущей деятельности

	<u>2006 год</u>	<u>2005 год</u>
Расходы на покупную электроэнергию	575 155	513 741
Расходы на топливо	70 042	23 802
Зарплата, выплаты работникам и налоги, связанные с зарплатой	67 782	36 067
Абонентская плата	62 758	34 632
Комиссионное вознаграждение	47 248	43 209
Эксплуатация генерирующих активов	37 616	13 175
Износ основных средств	26 708	15 130
Услуги аренды	23 733	4 363
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	6 578	2 055
Консультационные услуги	6 383	7 410
Расходы на рекламу	5 292	5 671
Убыток от продажи основных средств	4 590	544
Услуги банков	4 325	1 608
Материальные затраты (содержание офиса)	2 867	1 355
Расходы на социальную сферу	2 417	1 335
Таможенные пошлины	2 366	3 609
Экономическое устаревание основных средств	-	9 255
Налоги, кроме налога на прибыль	(92)	14 712
Прочие расходы	14 926	20 286
	<u>960 694</u>	<u>751 959</u>

Примечание 23: Финансовые доходы

	<u>2006 год</u>	<u>2005 год</u>
Процентный доход	1 871	1 002
Положительная курсовая разница	13 365	3 479
	<u>15 236</u>	<u>4 481</u>

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 24: Налог на прибыль

	2006 год	2005 год
Текущий налог на прибыль	(43 526)	(26 584)
Доходы по отложенному налогу на прибыль	8 681	5 198
	(34 845)	(21 386)

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 российским 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:

	2006 год	2005 год
Прибыль до налогообложения	111 473	95 014
Теоретическая сумма расхода по налогу на прибыль по ставке 24% (2005 год: 24%)	(26 754)	(22 803)
Эффект применения различных налоговых ставок	(1 352)	348
Эффект от использования различной налоговой базы (Молдавская ГРЭС)	(2 876)	(1 059)
Изменение неотраженных отложенных налоговых активов	5 773	4 873
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения, нетто:	(9 636)	(2 745)
	(34 845)	(21 386)

Примечание 25: Финансовые инструменты и финансовые риски

Финансовые риски

Деятельность Группы подвержена влиянию различных рисков, включая изменение обменных курсов, изменений процентных ставок и 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. Балансовая стоимость дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности (Примечание 12), денежных средств, размещенных в банках (Примечание 14) и денежных средств, ограниченных в использовании (Примечание 15) представляет собой максимальную величину, подверженную кредитным рискам. 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, в отношении обязательств по реализации, закупкам 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.

Справедливая стоимость

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

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 26: Операционная аренда

Арендные платежи по операционной аренде подлежат выплате следующим образом:

	2006 год	2005 год
Менее одного года	1 551	23 259
От двух до пяти лет	3 359	3 703
	4 910	26 962

В 2006 году Группа арендовала офисные помещения в Москве, площади Ириклинской ГРЭС (подразделения ОАО «Оренбургэнерго», контролируемого РАО «ЕЭС России») и ОАО «Калининградская ТЭЦ-2».

В основном первоначальный срок аренды составляет от одного года до пяти лет с возможностью продления аренды площадей Ириклинской ГРЭС и ОАО «Калининградская ТЭЦ-2». Рост арендных платежей отражает рыночные ставки.

В 2007 году Группа не планирует продлять срок аренды площадей Ириклинской ГРЭС и ОАО «Калининградская ТЭЦ-2».

В 2006 году 23 733 тыс. евро (2005 г.: 4 363 тыс. евро), относящихся к операционной аренде, отражены в отчете о прибылях и убытках.

Примечание 27: Договорные обязательства

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
2007	5,5
2008	5,5

«Инвестиции на модернизацию» представляют капитальные вложения, расходы или инвестиции любого вида, 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 договором о приватизации акционеры ЗАО «Молдавская ГРЭС», доля участия Группы в которой составляет 51% и которая была приобретена в 2005 году, имеет определенные инвестиционные обязательства. Выполнение инвестиционных обязательств в отношении ЗАО «Молдавская ГРЭС», зависит от одобрения соответствующим органом Приднестровья, Молдавия. Первоначально инвестиционные обязательства Группы составили 80,4 млн. долларов США; график инвестиционных мероприятий охватывает период до 2010 года.

По состоянию на 31 декабря 2006 года уполномоченный орган Приднестровья, Молдавия принял на себя инвестиционные обязательства в сумме 73,5 млн. долларов США, из которых 50,2 млн. долларов США будут инвестированы в ЗАО «Молдавская ГРЭС» при необходимости в ходе обычной финансово-хозяйственной деятельности. Оставшаяся часть инвестиционных обязательств (7 млн. долларов США) подлежит выполнению к концу 2010 года.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 27: Договорные обязательства (продолжение)

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. В 2006 году материнская компания оказала помощь Северо-Западной ТЭЦ в привлечении кредита для финансирования завершения строительства второго блока станции. На 31 декабря 2006 года строительство второго блока было завершено, и второй блок был введен в эксплуатацию. Таким образом, по состоянию на 31 декабря 2006 года обязательства материнской компании по финансированию строительства второго блока Северо-Западной ТЭЦ были выполнены в полном объеме.

Примечание 28: Условные обязательства

(а) Политическая обстановка

Хозяйственная деятельность и доходы Группы продолжают время от времени и в различной степени подвергаться влиянию политических, правовых, финансовых и административных изменений, включая изменения требований по охране окружающей среды, происходящих в Российской Федерации, Грузии, Армении, Молдавии (Приднестровье) и Казахстане.

(а) Страхование.

Рынок страховых услуг в Российской Федерации и СНГ находится на стадии становления, и многие формы страхования, распространенные в других странах мира пока еще не доступны. 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.

(б) 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.

	2006 год	2005 год
Претензии покупателей	1 329	3 250

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

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

Налоговая система в России и странах СНГ является относительно новой и характеризуется частыми 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.

В 2005 году Группа осуществила операции с акциями Молдавской ГРЭС, как указано в Примечании 6. 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 ряде налоговых юрисдикций 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 30 737 тыс. евро (на 31 декабря 2005 года: 28 693 тыс. евро), если налоговые позиции будут опротестованы. Кроме того, Группа выявила ряд налоговых вопросов, требующих оценок в отношении сумм возможных налоговых претензий. По оценкам Группы потенциальные обязательства, относящиеся к таким дополнительным претензиям, могут составить 9 166 тыс. евро (31 декабря 2005 года: 9 659 тыс. евро).

(в) Окружающая среда

Предприятия Группы и предприятия, преемником которых она является, осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации, Армении, Казахстане и Молдавии в течение многих лет. В настоящее время в этих странах ужесточается природоохранное законодательство и позиция государственных органов этих стран 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.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 28: Условные обязательства (продолжение)

(г) Права собственности на линии передач

В настоящее время в Грузии отсутствует примеры судопроизводства в области применения законодательных норм в отношении прав собственности на объекты линий передач электроэнергии, например, в отношении земельных участков, над которыми расположено оборудование для передачи электроэнергии одного из предприятий Группы (АО «Теласи»). В случае уточнения законодательных норм в будущем существует вероятность того, что АО «Теласи» должно будет приобрести права собственности на определенные земельные участки или платить арендные платежи третьим сторонам за использование этих земельных участков. На дату утверждения настоящей финансовой отчетности руководство считает, что вероятность возникновения дополнительных расходов, которые может понести АО «Теласи», отсутствует и соответственно, резерв под потенциальные обязательства не создавался в настоящей финансовой отчетности.

Примечание 29: Операции со связанными сторонами

(а) Материнская компания и взаимоотношения контроля

РАО «ЕЭС России» принадлежит 60% обыкновенных акций материнской компании. Правительство Российской Федерации является стороной, осуществляющей полный контроль над деятельностью материнской компании.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2006 года, РАО «ЕЭС России» начислило Группе комиссионное вознаграждение в сумме 33 150 тыс. евро (за год, закончившийся 31 декабря 2005 года: 29 681 тыс. евро). По состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года кредиторская задолженность составила 13 133 тыс. евро и 29 651 тыс. евро соответственно.

Операции с руководством и близкими членами их семей

В течение отчетного года были осуществлены следующие выплаты членам Правления предприятий Группы, включая заработную плату, премии и расходы с фонда оплаты труда (Примечание 22):

	2006 год	2005 год
Заработная плата и премии	4 403	1 530

(б) Операции с зависимыми обществами и совместно контролируемым предприятиями

ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2» является совместно контролируемым предприятием.

ОАО «Северо-Западная ТЭЦ» является зависимым обществом.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 29: Операции с связанными сторонами (продолжение)

Операции Группы с зависимыми обществами и совместно контролируемыми предприятиями представлены ниже в таблице.

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Выручка		
Выручка от продажи электроэнергии:		
Зависимое общество	322	15 565
	322	15 565
	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Закупки		
Приобретение электроэнергии:		
Совместно-контролируемое предприятие	11 629	5 836
Зависимое общество	11 987	-
	23 616	5 836
	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность		
Совместно-контролируемое предприятие	317	-
Зависимое общество	1	-
	318	-
	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Кредиторская задолженность		
Совместно-контролируемое предприятие	792	-
Зависимое общество	1 426	5 881
	2 218	5 881

Все остатки задолженности по операциям со связанными сторонами должны погашаться денежными сторонами в течение шести месяцев с даты бухгалтерского баланса. Все остатки являются необеспеченными.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 29: Операции со связанными сторонами (продолжение)**(в) Операции с дочерними обществами РАО «ЕЭС»**

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Выручка		
Выручка от продажи электроэнергии:	96 827	94 729
Прочая выручка	724	825
	97 551	95 554
	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Займы полученные		
ОАО «ОГК-1»	1 743	-
ОАО «Ириклинская ГРЭС»	522	-
	2 265	-
	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Закупки		
Приобретение электроэнергии	188 024	182 462
Абонентская плата	44 939	32 308
Прочие закупки	47 140	11 767
	280 103	226 537
	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность		
Задолженность покупателей и заказчиков	17 344	15 864
Авансы выданные	2 689	-
Прочая дебиторская задолженность	159	1 286
	20 192	17 150
	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Кредиторская задолженность		
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками		
Приобретение электроэнергии	13 133	29 651
Абонентская плата	24 847	3 748
Прочая кредиторская задолженность	1 915	138
	39 895	33 537
	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Займы к погашению		
ОАО «ОГК-1»	61	-

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 29: Операции со связанными сторонами (продолжение)

Цены на электричество и абонентская плата основаны на тарифах, утвержденных Федеральной службой по тарифам («ФСТ») и региональными службами по тарифам («РСТ»).

Все остатки задолженности по операциям со связанными сторонами должны погашаться денежными сторонами в течение шести месяцев с даты бухгалтерского баланса. Все остатки являются необеспеченными.

(г) Операции с предприятиями, контролируемые государством

ФГУП «Росэнергоатом» оказывает существенное влияние на деятельность Компании. Правительство Российской Федерации является основным акционером ФГУП «Росэнергоатом» и имеет контрольный пакет акций в размере 100% в ФГУП «Росэнергоатом» (Примечание 1).

В течение отчетных периодов, закончившихся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года Группа покупала электроэнергию у ФГУП «Росэнергоатом» в сумме 41 907 тыс. евро и 36 021 тыс. евро соответственно. Кредиторская задолженность на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года составила 0 тыс. евро и 2 243 тыс. евро соответственно.

Группа осуществляла следующие основные операции с предприятиями, контролируемые государством, и имела следующие остатки по операциям по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. и за годы, закончившиеся на указанные даты:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Расходы		
Текущий налог на прибыль	30 984	21 788
Единый социальный налог	1 067	709
Прочие налоги	2 409	1 896
Проценты к уплате	1 886	1 523
	7 326	4 780
Займы полученные		
Сбербанк (Российская Федерация)	7 326	-
Внешторгбанк	-	4 780
	7 326	4 780
	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность		
НДС к возмещению	5 204	11 522
Текущий налог на прибыль	5 547	-
Прочие налоги к возмещению	2 227	28
Прочая дебиторская задолженность предприятий, контролируемых государством	24 977	47 134
	37 955	58 684

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»**Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года**

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 29: Операции со связанными сторонами (продолжение)

	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Кредиторская задолженность		
Налог на добавленную стоимость к уплате	5 884	4 888
Задолженность по налогу на прибыль	-	1 096
Кредиторская задолженность по прочим налогам	28	13
	5 912	5 997
	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Займы к погашению		
Сбербанк (Российская Федерация)	7 220	43 999
Внешторгбанк	-	54 777
	7 220	98 776

Кредит, предоставленный Сбербанком, выражен в российских рублях, процентная ставка по кредиту составляет 8%. Кредит подлежит погашению в 2008 году. Кредит обеспечен правами собственности по контрактам на поставку электроэнергии (Примечание 18).

Процентная ставка по кредиту, предоставленному Внешторгбанком и выраженному в долларах США, составляет 6,5% годовых. Кредит был полностью погашен в 2006 году.

Налоги начисляются и уплачиваются в соответствии с российским законодательством.

Примечание 30: Предприятия, активы в которых находится в доверительном управлении

Предприятия, активы которых находятся в доверительном управлении, включают гидроэлектростанции АО Храмеси-I и АО Храмеси-II в Грузии и ЗАО «Армянская атомная электростанция». Эти предприятия не включаются в консолидацию для целей настоящей финансовой отчетности.

Ниже в таблице представлены операции Группы с предприятиями, активы которых находятся в доверительном управлении.

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Выручка от продажи электроэнергии	1 542	2 322
Покупка электроэнергии	32 118	7 317
	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность	4 145	4 645
Кредиторская задолженность	7 817	9 851
Займы, полученные от АО Храмеси I	2 279	-
Займы, выданные АО Храмеси I	3 036	-

Процентная ставка по займу, полученному от АО Храмеси I, составляет 12% годовых. Заем подлежит погашению января 2008 году.

Процентная ставка по займу, выданному АО Храмеси I, составляет 12% годовых. Заем подлежит погашению в январе 2009 года.

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

(в тыс. евро, если не указано иное)

Примечание 31: Основные дочерние общества

Ниже в таблице представлены основные дочерние общества, включенные в консолидацию для целей настоящей финансовой отчетности:

		2006	2005
	Страна регистрации	Доля в уставном капитале/доля голосующих акций	Доля в уставном капитале/доля голосующих акций
Распределительные и сбытовые компании			
RAO Nordic Oy*	Финляндия	100%	100%
АО «Теласи»	Грузия	75%	75%
АО «Электрические сети Армении»	Армения	67%	67%
Генерирующие компании			
Мтквари Лтд.	Грузия	100%	100%
JSC IEC	Армения	90%	90%
АО «Молдавская ГРЭС»	Республика Молдова, Приднестровье	51%	51%
Холдинговые компании			
InterEnergо BV	Нидерланды	67%	67%
Silk Road Holdings BV	Нидерланды	100%	100%
Gardbani Holdings BV	Нидерланды	100%	100%
ES Georgia Holdings BV	Нидерланды	100%	100%
Saint Guidon Invest N.V.	Бельгия	100%	100%
Сервисные компании			
JSC "RAO UES International Balkans"	Российская Федерация	82%	82%
Technoelectrika S.R.L.	Республика Молдова	90%	88%
TGR Energji	Турция	70%	70%
АО Интер РАО ЕЭС- Украина	Украина	90%	90%
Энергоспецсервисобслуживание	Республика Молдова, Приднестровье	60%	60%
Интер РАО Центральная Азия	Казахстан	100%	-

* RAO Nordic Oy – холдинговая компания.

Примечание 32: События после отчетной даты

В апреле 2007 года Сбербанк (Российская Федерация) и ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» заключили кредитный договор. Сумма кредита составила 2 000 млн. рублей, процентная ставка составила 8,25% годовых. Кредит подлежит погашению через три года.

29 июня 2007 года были объявлены дивиденды в сумме 420 млн. рублей или 12 092 тыс. евро (37 рублей или 1,06 евро на обыкновенную акцию) за год, закончившийся 31 декабря 2006 года. Налог на дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, составляет 37,8 млн. рублей или 1 088 тыс. евро.

В июле 2007 года ОАО «Станция Экибастузкая ГРЭС-2», совместно контролируемое предприятие Группы, и Eurasian Bank for Reconstruction (Казахстан) заключили кредитный договор, средства которого будут использованы для финансирования программы по технической модернизации предприятия. Сумма кредита составляет 93,5 млн. долларов США; процентная ставка составляет 8,6 % годовых; кредит подлежит погашению через 10 лет.