

**Joint Stock Company
For Development of International
Electrical Relations
RAO UES International
Consolidated Financial Statements
for the year ended
31 December 2003**

Contents

| | |
|---|----------|
| Independent Auditors' Report | 3 |
| Consolidated Income Statement | 5 |
| Consolidated Balance Sheet | 6 |
| Consolidated Statement of Cash Flows | 7 |
| Consolidated Statement of Changes in Equity | 8 |
| Notes to the Consolidated Financial Statements | 9 |



KPMG Limited

11 Gogolevsky Boulevard
Moscow 119019
Russia

Tel. +7 (095) 937 4477
Fax +7 (095) 937 4400/99
www.kpmg.ru

Independent Auditors' Report

Board of Directors

Joint Stock Company For Development of International Electrical Relations RAO UES International

1. We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Joint Stock Company For Development of International Electrical Relations RAO UES International (the "Group") as of 31 December 2003 and the related statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements, as set out on pages 5 to 35, are the responsibility of the Group's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.
2. Except as described in the following paragraphs, we conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as issued by the International Federation of Accountants. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.
3. As discussed in note 4, in 2003, the Group purchased tangible assets of ZAO Sevan-Hrazdan Cascade ("SHC"), located in Armenia and acquired 100 percent of the shares of AES Silk Road Holdings B.V., AES Gardabani Holdings B.V. and AES Georgia Holdings B.V., all holding companies based in the Netherlands, the owners of entities located in Georgia. The Group did not conduct fair value assessment of acquired property, plant and equipment to determine which amount of purchase consideration should be allocated to property, plant and equipment and which amount, if any should be allocated to goodwill as required by IAS 22 *Business combinations*. It was not practicable to extend our auditing procedures sufficiently to satisfy ourselves as to the fairness of the carrying amount of property, plant and equipment stated at EUR 56,338 thousand in the accompanying consolidated balance sheet, the depreciation expense stated at EUR 2,530 thousand in the consolidated income statement and the related effect on the deferred tax balance and deferred tax expense.
4. As described in note 4, no review of receivable from Armenian Nuclear Power Plant, has been carried out by management of the Group to assess whether the recoverable amount of this asset has declined below its carrying amount and therefore whether an impairment writedown is necessary to the amounts recorded in the balance sheet as of 31 December 2003. Such a review is required by IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*. Management was unable to provide us information to determine the fair values under IAS 39, thus it was not practicable to extend our auditing procedures sufficiently to satisfy ourselves as to the fairness of the carrying amount of the receivable stated at EUR 4,914 thousand in the accompanying balance sheet and the related effect on the deferred tax balance and deferred tax expense.



5. The Group derecognised a EUR 62.1 million loan payable of one of the acquired entities based on assessment that the probability of repayment was remote. However, under the IAS 39 *Financial Instruments: Initial Recognition and Measurement* the probability of repayment is not a factor, which should be considered in determining whether or not payable is recognised. Hence this loan should have been recognised at 31 December 2003.
6. In our opinion, except for the effects of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary had we been able to extend our auditing procedures as described in the paragraphs 3 and 4 and except for the effect of the matter referred in paragraph 5, the financial statements present fairly the financial position of the Group as of 31 December 2003 and the results of its operations, changes in equity and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards promulgated by the International Accounting Standards Board.

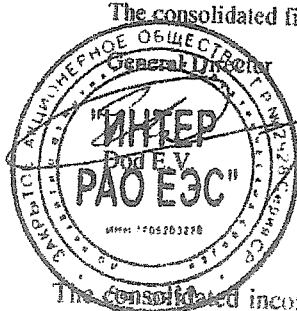
KPMG Limited

*KPMG Limited
Moscow, Russia
17 December 2004*

*Joint Stock Company
For Development of International Electrical Relations
RAO UES International
Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2003*

| | 2003 | 2002 |
|--|------------------|-----------------|
| Note | '000 EUR | '000 EUR |
| Revenues | | |
| Foreign sales | 281,030 | 54,247 |
| Domestic sales | 65,589 | 38,347 |
| Other | 5,502 | 501 |
| Total revenues | 352,121 | 93,095 |
| Expenses | | |
| Purchased power | (175,967) | (71,857) |
| Fuel expenses | (81,080) | (2,927) |
| Administrative and general expenses | (8,644) | (1,454) |
| Agency fees | (8,156) | (614) |
| Wages and payroll taxes | (6,584) | (1,580) |
| Transmission fees | (5,169) | (590) |
| Generation assets maintenance | (3,799) | (1,950) |
| Impairment of goodwill | 9 (3,717) | - |
| Depreciation and amortisation | (2,601) | (53) |
| Custom taxes | (1,599) | (503) |
| Provision for impairment of accounts receivable | - | (1,764) |
| Taxes other than on income | (299) | (320) |
| Social expenditures | (149) | (111) |
| Loss on disposal of fixed assets | (24) | (3) |
| Other expenses | (9,411) | (609) |
| Total expenses | (307,199) | (84,335) |
| Profit from operations | 44,922 | 8,760 |
| Monetary effects and net financing items | 6 7,430 | (3,170) |
| Profit before tax and minority interest | 52,352 | 5,590 |
| Income tax expense | 7 (13,247) | (1,746) |
| Profit after tax and before minority interest | 39,105 | 3,844 |
| Minority interest | (3) | 8 |
| Net profit for the year | 39,102 | 3,853 |
| | | |
| Basic and diluted earnings per share | 20 65.17 EUR | 6.42 EUR |

The consolidated financial statements were approved on 17 December 2004:



Chief Financial Officer

Chesnokova A.O.

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 9 to 35.

*Joint Stock Company
For Development of International Electrical Relations
RAO UES International
Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2003*

| | Note | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|--|------|-----------------------|----------------------|
| ASSETS | | | |
| Non-current assets | | | |
| Property, plant and equipment | 8 | 56,338 | 571 |
| Intangible assets | 9 | 4,622 | - |
| Deferred tax assets | 10 | 839 | 2,231 |
| Other non-current assets | | 2,443 | 332 |
| | | <u>64,242</u> | <u>3,134</u> |
| Current assets | | | |
| Financial assets held for trading | 19 | - | 4,185 |
| Inventories | 11 | 6,112 | 547 |
| Trade and other receivables | 12 | 108,202 | 21,748 |
| Value added tax recoverable | | 2,208 | 2,561 |
| Other current assets | 13 | 9,568 | 1,220 |
| Cash and cash equivalents | 14 | 13,724 | 8,838 |
| | | <u>139,814</u> | <u>39,099</u> |
| Total assets | | <u>204,056</u> | <u>42,233</u> |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| Equity | | | |
| Share capital | 15 | 1,803 | 2,006 |
| Foreign currency translation reserve | | (2,105) | - |
| Retained earnings | | 42,664 | 3,962 |
| | | <u>42,362</u> | <u>5,968</u> |
| Minority interest | | 18 | 17 |
| Non-current liabilities | | | |
| Loans and borrowings | 16 | 28,701 | - |
| Deferred tax liabilities | 10 | 2,026 | 1,024 |
| | | <u>30,727</u> | <u>1,024</u> |
| Current liabilities | | | |
| Loans and borrowings | 16 | 12,533 | - |
| Taxes payable | 17 | 20,062 | 3,237 |
| Trade and other payables | 18 | 98,354 | 24,958 |
| Financial liabilities held for trading | 19 | - | 7,029 |
| | | <u>130,949</u> | <u>35,224</u> |
| Total equity and liabilities | | <u>204,056</u> | <u>42,233</u> |

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 9 to 35.

*Joint Stock Company
For Development of International Electrical Relations
RAO UES International
Consolidated Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2003*

| | 2003 <u>'000 EUR</u> | 2002 <u>'000 EUR</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| OPERATING ACTIVITIES | | |
| Profit before tax and minority interest | 52,352 | 5,590 |
| Adjustments for: | | |
| Depreciation and amortisation | 2,601 | 53 |
| Impairment of goodwill | 3,717 | - |
| Loss on disposal of property, plant and equipment | 24 | 3 |
| (Gain)/loss from change of fair value of derivative financial | (6,325) | 2,844 |
| Loss on foreign exchange | 2,384 | 674 |
| Interest income | (10,994) | - |
| Interest expense | 4,661 | 26 |
| Other | 289 | 25 |
| Operating profit before changes in working capital | <u>48,709</u> | <u>9,215</u> |
| Increase in inventories | (4,798) | (547) |
| Increase in trade and other receivables | (80,456) | (4,707) |
| Increase in trade and other payables | 19,096 | 10,894 |
| Decrease/(increase) in value added tax recoverable | 353 | (2,543) |
| Decrease/(increase) in other current assets | (1,794) | (1,142) |
| (Decrease)/increase in other non-current assets | (2,111) | (330) |
| (Decrease)/increase in taxes payable other than profit tax | 13,293 | 1,138 |
| Cash flows from operations before income taxes | <u>(7,708)</u> | <u>11,978</u> |
| Income taxes paid | (9,225) | (3,219) |
| Cash flows from operating activities | <u>(16,933)</u> | <u>8,733</u> |
| INVESTING ACTIVITIES | | |
| Proceeds from disposal of property, plant and equipment | 3 | 8 |
| Acquisition of property, plant and equipment | (605) | (547) |
| Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired | (18,813) | - |
| Cash flows from investing activities | <u>(19,415)</u> | <u>(539)</u> |
| FINANCING ACTIVITIES | | |
| Proceeds from borrowings | 41,234 | 10,615 |
| Repayment of borrowings | - | (10,615) |
| Dividends paid | - | (74) |
| Cash flows from financing activities | <u>41,234</u> | <u>(74)</u> |
| Net increase in cash and cash equivalents | 4,886 | 8,121 |
| Cash and cash equivalents at beginning of year | 8,838 | 1,389 |
| Effect of inflation on cash and cash equivalents | - | (672) |
| Cash and cash equivalents at end of year (note 14) | <u>13,724</u> | <u>8,838</u> |

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 9 to 35.

*Joint Stock Company
For Development of International Electrical Relations
RAO UES International
Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2003*

| '000 EUR | <u>Share capital</u> | <u>Foreign currency translation reserve</u> | <u>Retained earnings</u> | <u>Total</u> |
|--|--------------------------|---|------------------------------|----------------------|
| Balance at 1 January 2002 | 7 | - | 2,191 | 2,198 |
| Net profit for the period | - | - | 3,853 | 3,853 |
| Dividends declared | - | - | (83) | (83) |
| Shares issued | 1,999 | - | (1,999) | - |
| Balance at 31 December 2002 | <u>2,006</u> | <u>-</u> | <u>3,962</u> | <u>5,968</u> |
| Effect of changes in foreign exchange | (203) | 603 | (400) | - |
| Net profit for the period | - | - | 39,102 | 39,102 |
| Foreign currency translation | - | (2,708) | - | (2,708) |
| Balance at 31 December 2003 | <u>1,803</u> | <u>(2,105)</u> | <u>42,664</u> | <u>42,362</u> |

The consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the consolidated financial statements set out on pages 9 to 35.

1 Background

(a) Organisation and operations

Joint Stock Company for Development of International Electrical Relations – JSC "RAO UES International" (the "Parent Company") and its subsidiaries (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 itself was created as the holder of certain significant electricity power generation, transmission and distribution assets in the Russian Federation. RAO UES owns 60% of JSC "RAO UES International" representing 360,000 of OAO "RAO UES International" ordinary shares. The remaining 40% of shares are owned by FGUP "Rosenergoatom".

OAO "RAO UES International" performs the following types of business activity:

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

The Group generates electricity using the Iriklinskaya GRES (a division of OAO Orenburgenergo, an entity controlled by RAO UES), a facility operated under an operating lease. The Group reimburses to JSC Orenburgenergo operational expenses incurred in course of electricity production on leased facility.

In October 2002 JSC "RAO UES International" founded RAO Nodic Oy, fully owned subsidiary, to operate as a trading company on the Nord Pool (Scandinavian energy exchange). As disclosed in note 4, in 2003 the Group, through RAO Nordic Oy, made series of acquisitions of foreign assets. Note 4, also discloses the principal subsidiaries of JSC "RAO UES International". Segment information of the Group is disclosed in note 5.

At 31 December 2003, the number of employees of the Group was 3,016 (2002: 69).

The Parent Company's registered office is at 137, Moskovskoe shosse, 302025, Oryol, Russia.

(b) Relations with the State

At 31 December 2003, the state owned 52.7 percent of RAO UES and 100 percent of FGUP "Rosenergoatom", which, in turn, owned 60 percent and 40 percent, respectively, of the voting ordinary shares of JSC "RAO UES International".

The government of the Russian Federation directly affects the Group's operations through regulation by the Federal Energy Commission ("FEC"), with respect to energy purchases and sales on the Russian market. The operations of Georgian and Armenian subsidiaries of the Group are regulated by Energy Regulatory Commission of each jurisdiction respectively, which regulates the tariffs charged for sale of electricity. As described in note 23, the governments' economic, social and other policies in these countries could have material effects on the operations of the Group.

(c) Regulatory and sector restructuring

The Russian electric utilities industry is presently undergoing reform process designed to introduce competition into the electricity sector and to create an environment in which regional utility companies can raise the capital required to maintain and expand current capacity.

At this time, the impact of the industry changes on both the financial results and position of the Group cannot be readily assessed and, accordingly, no provision has been recognized for the effect of the restructuring process.

(d) Business environment

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

2 Basis of preparation

(a) Statement of compliance

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") promulgated by the International Accounting Standards Board ("IASB") and interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee of the IASB, except for accounting for business combination and financial instruments as described in note 4.

(b) Basis of measurement

The consolidated financial statements are prepared on the historical cost basis except that derivative financial instruments and instruments held for trading are stated at fair value.

(c) **Measurement and presentation currency**

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

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

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

(d) **Going concern**

The accompanying consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realisation of assets and the satisfaction of liabilities in the normal course of business. The recoverability of the Group's assets, as well as the future operations of the Group, may be significantly affected by the current and future economic environment (see note 1(d)). The accompanying consolidated financial statements do not include any adjustments should the Group be unable to continue as a going concern.

(e) **Use of estimates**

Management has made a number of estimates and assumptions relating to the reporting of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities to prepare these financial statements in conformity with IFRS. Actual results could differ from those estimates.

3 **Significant accounting policies**

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

(a) **Basis of consolidation**

(i) ***Subsidiaries***

Subsidiaries are those enterprises controlled by the Group (see note 4). Control exists when the Group has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to obtain benefits from its activities. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control effectively commences until the date that control effectively ceases.

(ii) ***Transactions eliminated on consolidation***

Intragroup balances and transactions, and any unrealised gains arising from intragroup transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised

losses are eliminated in the same way as unrealised gains except that they are only eliminated to the extent that there is no evidence of impairment.

(b) Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated to the respective measurement currency of each entity in the Group at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated to the measurement currency at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognised in the income statement. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies, which are stated at historical cost, are translated to the measurement currency at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are stated at fair value are translated to the measurement currency at the foreign exchange rate ruling at the dates the fair values were determined.

The assets and liabilities of foreign entities are translated into RUR at the exchange rate at the end of the year. Revenues and expenses are translated into RUR using rates approximating exchange rates at the dates of the transactions. The resulting exchange difference is recorded directly in equity in the foreign currency translation reserve.

The financial statements have been translated from RUR to EUR as follows:

- Assets, liabilities and equity items, except for the current year profit, as at 31 December 2003 have been translated at the Official rate of the Central Bank of the Russian Federation as at 31 December 2003 of RUR 36.8240 to EUR 1. Revenues and expenses for the year then ended have been translated using rates approximating exchange rates at the dates of the transactions. The resulting exchange difference is recorded directly in equity in the foreign currency translation reserve.
- All amounts included in the comparative information have been translated at the official rate of the Central Bank of the Russian Federation as at 31 December 2002 of RUR 33.1098 to EUR 1.

(c) Property, plant and equipment

(i) Owned assets

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses. 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.

(ii) Leased assets

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

(iii) Subsequent expenditure

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 income statement as an expense as incurred.

(iv) Depreciation

Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of the individual assets. 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. Land is not depreciated.

The estimated useful lives are as follows:

| | |
|---------------------------------|----------|
| ■ Buildings | 50 years |
| ■ High and low voltage stations | 30 years |
| ■ Distribution equipment | 15 years |
| ■ Fixtures and fittings | 5 years. |

(d) Intangible Assets

(i) Other intangible assets

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

(ii) Subsequent expenditure

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

(iii) Amortisation

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

The estimated useful lives are 20 years.

(e) Inventories

(i) Other inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

The cost of inventories is based on the weighted average principle and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing location and condition.

(f) Trade and other receivables

Trade and other receivables are stated at cost less impairment losses.

(g) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits.

(h) Impairment

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

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

(i) Calculation of recoverable amount

The recoverable amount of the Group's receivables is calculated as the present value of expected future cash flows, discounted at the original effective interest rate inherent in the asset.

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

(ii) Reversals of impairment

An impairment loss in respect of receivables is reversed if the subsequent increase in recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognised.

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

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.

(i) Share capital

(i) Dividends

Dividends are recognised as a liability in the period in which they are declared. Dividends are disclosed when they are proposed before the balance sheet but not declared or proposed and declared after the balance sheet date but before the financial statements are authorized for issue.

(j) Loans and borrowings

Loans and borrowings are recognised initially at cost. Subsequent to initial recognition, loans and borrowings are stated at amortised cost with any difference between cost and redemption value being recognised in the income statement over the period of the borrowings on an effective interest basis.

(k) Pension and post retirement benefits

The Group's mandatory contribution to the governmental pension scheme is expensed when incurred.

(l) Provisions

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

(m) Trade and other payables

Trade and other payables are stated at cost.

(n) Income tax

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

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

Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The following temporary differences are not provided for: goodwill not deductible for tax purposes; initial recognition of assets or

liabilities that affect neither accounting nor taxable profit; and investments in subsidiaries where the Parent Company is able to control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realisation or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be utilised. Deferred tax assets are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

(o) Revenues

Revenue from the sale of electricity is recognised in the income statement on the delivery of electricity.

(p) Expenses

(i) Operating leases

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

(ii) Net financing costs

Net financing costs comprise interest expense on borrowings, the accretion of interest on provisions, interest income on funds invested, dividend income, foreign exchange gains and losses, and gains and losses on the revaluation and disposal of investments held for trading and available-for-sale.

All interest and other costs incurred in connection with borrowings are expensed as incurred as part of net financing costs.

Interest income is recognised as it accrues, taking into account the effective yield on the asset.

(q) Segment reporting

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

(r) Earnings per share

An earnings per share is determined by dividing the net income attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period.

4

Principal subsidiaries and foreign operations

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

| Name | Location | Percent ownership | Principal activity |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------------|---|
| RAO Nordic Oy | Helsinki, Finland | 100% | Electricity trading, holding company |
| JSC "Rossiyskaya energiya" | Kiev, Ukraine | 90% | Electricity trading |
| JSC "RAO UES International Balkans" | Moscow, Russian Federation | 76% | Electricity trading |
| ZAO "MEK" | Yerevan, Armenia | 90% | Electricity generation, holding company |
| "Mtkvari" Ltd. | Tbilisi, Georgia | 100% | Electricity generation |
| JSC "Telasi" | Tbilisi, Georgia | 75% | Electricity distribution |

(a) RAO Nordic Oy

RAO Nordic Oy was founded in October 2002 to operate as a trading company on Nord Pool (Scandinavian energy exchange).

(b) ZAO MEK

In June 2003 RAO Nordic, founded ZAO MEK, an entity located in Armenia. RAO Nordic owns a 90 percent interest in this entity. In September 2003, ZAO MEK purchased tangible assets of ZAO Sevan-Hrazdan Cascade ("SHC"), located in Armenia, for a consideration of US\$ 25 million (EUR 20 million) payable immediately and EUR 21 million payable along with related interest over a period of 32 years commencing in 2009. The Group has set off the US\$ 25 million (EUR 20 million) payable by assuming a liability of ZAO Armenian Nuclear Power Plant ("Armenian NPP"), a nuclear power plant owned by the government of Armenia, which is also the ultimate owner of the assets purchased, to the supplier of the nuclear fuel. The assumed liability is payable in equal instalments over a period of 5 years commencing in 2004.

The acquisition was accounted for under the purchase method of accounting. The results of operations of the acquired businesses were included in the consolidated financial statements as of the respective date of acquisition.

The details of the transaction are as follows:

| '000 EUR | Acquisition <u>2003</u> |
|--|----------------------------|
| Property, plant and equipment | 21,722 |
| Inventory | 767 |
| Total assets acquired | <u>22,489</u> |
| Offset with receivable from Armenian Nuclear Power Plant cjsc | 20,634 |
| Payable to SHC | 1,594 |
| Total consideration given | <u>22,228</u> |
| Negative goodwill | <u>261</u> |

Net assets included in this acquisition contributed of EUR 6,845 thousand to the Group's net profit.

(c) JSC Tealsi and OOO Mtkvari

In August 2003, the Group acquired 100 percent of the shares of Silk Road Holdings B.V., Gardabani Holdings B.V. and ES Georgia Holdings B.V., all holding companies based in the Netherlands, from the AES Group. In addition, amounts receivable by the AES Group from the above companies amounting to US\$ 522 million (EUR 417 million), were acquired by the Group. The total consideration paid in cash was US\$ 23 million (EUR 18 million).

The above holding companies were, in their turn, the owners of shares in the following entities located in Georgia: 75 percent of AO Telasi, an entity which holds electricity distribution assets, and 100 percent of OOO Mtkvari, an entity which holds electricity generation assets and 50 percent of OOO Transenergy, an entity which exports energy from Georgia. ES Georgia Holdings B.V. was also the owner of the management rights of Khramesy 1 and 2 hydrogeneration plants.

The acquisition was accounted for under the purchase method of accounting. The results of operations of the acquired businesses were included in the consolidated financial statements as of the respective date of acquisition.

The details of the transaction are as follows:

| '000 EUR | Acquisition 2003 |
|---|---------------------|
| Property, plant and equipment | 35,994 |
| Intangible assets | 4,954 |
| Accounts receivable and prepayments | 10,659 |
| Other current assets | 6,554 |
| Cash and cash equivalents | 869 |
| Accounts payable and accrued charges | (29,399) |
| Other current liabilities | (13,666) |
| Net assets acquired | 15,965 |
| Less cash and cash equivalents in subsidiary acquired | (869) |
| Cash paid | 19,682 |
| Goodwill | 3,717 |

Companies included in this acquisition contributed of EUR 3,988 thousand to the Group's 2003 net profit.

(d) Acquisition accounting

The Group estimated the fair value of the property plant and equipment acquired in Armenia and Georgia using the discounted cash flow method. This is not in compliance with IAS 22 Business Combinations, which requires property, plant and equipment purchased under business combinations to be accounted for at market value of the individual assets or depreciated replacement cost.

No review of the receivable from Armenia Nuclear Power Plant has been carried out by management of the Group to assess whether the recoverable amount of this asset has declined below its carrying amount and therefore whether an impairment writedown is necessary to the amounts recorded in the balance sheet as of 31 December 2003.

(e) Management rights over Armenian NPP

In September 2003, RAO Nordic Oy concluded an agreement with the government of Armenia to assume a separate liability of Armenian NPP to another supplier of nuclear fuel for the amount of US\$ 15.7 million. In exchange for RAO Nordic Oy will receive this amount back along with interest at 16% per annum, during the two years commencing in September 2003. In addition the Group received the right to manage Armenian NPP and will be entitled to the higher of 25 percent of that plant's annual net income during the period of 5 years commencing in September 2003 or US\$ 0.1 million (EUR 0.08 million) annually as a management fee.

5 Segment reporting

Segment information is presented in respect of the Group's business and geographical segments. The primary format, business segments is based on the Group's management and internal reporting structure.

Segment results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the period to acquire segment assets that are expected to be used for more than one period.

In presenting information on the basis of geographical segments, segment revenue is based on the geographical location of customers. Segment assets are based on the geographical location of the assets.

*Joint Stock Company
For Development of International Electrical Relations
RAO UES International
Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2003*

31 December 2003
'000 EUR

| | Europe | Russia | Byelorussia | Georgia | Other | Consolidation adjustments | Total |
|---|---------|--------|-------------|---------|---------|---------------------------|----------|
| Net revenues | 108,069 | 66,673 | 96,261 | 21,785 | 65,215 | (5,882) | 352,121 |
| Segment income | 16,449 | 10,377 | 3,087 | 14,821 | 19,871 | (17,180) | 47,452 |
| Depreciation | (41) | (98) | - | (9,601) | (1,050) | 8,260 | (2,530) |
| Monetary effects and financing items | - | - | - | - | - | - | - |
| Profit before tax and minority interest | - | - | - | - | - | - | 7,430 |
| Income tax expense | - | - | - | - | - | - | 52,352 |
| Minority interest - share of net result | - | - | - | - | - | - | (13,247) |
| Net profit | - | - | - | - | - | - | (3) |
| | - | - | - | - | - | - | 39,102 |

*Joint Stock Company
For Development of International Electrical Relations
RAO UES International
Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2003*

31 December 2003
'000 EUR

| | Europe | Russia | Byelorussia | Georgia | Other | Consolidation adjustment | Total |
|---------------------------|--------|--------|-------------|---------|--------|--------------------------|---------|
| Segment total assets | 38,348 | 61,066 | 21,128 | 66,762 | 30,362 | (13,610) | 204,056 |
| Segment total liabilities | 34,593 | 39,090 | 10,467 | 65,855 | 20,443 | (8,754) | 161,694 |
| Capital expenditure | 167 | 249 | - | 103,406 | 20,854 | (66,352) | 58,324 |

31 December 2002
'000 EUR

| | Europe | Russia | Byelorussia | Georgia | Other | Consolidation adjustment | Total |
|---|--------|--------|-------------|---------|-------|--------------------------|---------|
| Net revenues | 9,623 | 38,347 | 37,002 | 1,875 | 1,169 | - | 93,095 |
| Segment income/(loss) | 2,823 | 5,202 | 613 | (691) | 866 | - | 8,813 |
| Unallocated depreciation | - | - | - | - | - | - | (53) |
| Monetary effects and financing items | - | - | - | - | - | - | (3,170) |
| Profit before tax and minority interest | - | - | - | - | - | - | - |
| Income tax expense | - | - | - | - | - | - | - |
| Minority interest - share of net result | - | - | - | - | - | - | 5,590 |
| Net profit | - | - | - | - | - | - | (1,746) |
| | - | - | - | - | - | - | 8 |
| | - | - | - | - | - | - | 3,853 |

*Joint Stock Company
For Development of International Electrical Relations
RAO UES International
Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2003*

31 December 2002
'000 EUR

| | Europe | Russia | Byelorussia | Georgia | Other | Consolidation adjustment | Total |
|-------------------------|--------|--------|-------------|---------|-------|--------------------------|--------|
| Segment total assets | 2,070 | 7,500 | 13,245 | 1,875 | 1,169 | - | 25,859 |
| Unallocated assets | - | - | - | - | - | - | 16,374 |
| Total assets | 2,070 | 7,500 | 13,245 | 1,875 | 1,169 | - | 42,233 |
| Segment liabilities | 2,010 | 11,174 | 13,237 | - | 198 | - | 26,619 |
| Unallocated liabilities | - | - | - | - | - | - | 9,629 |
| Total liabilities | 2,010 | 11,174 | 13,237 | - | 198 | - | 36,248 |
| Capital expenditure | 18,098 | - | - | - | - | - | 18,098 |

(a) **Business segments**

| 31 December 2003 '000 RUR | <u>Generation</u> | <u>Distribution</u> | <u>Other operations</u> | <u>Eliminations</u> | <u>Consolidated</u> |
|---|-------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Revenue from external customers | (23,437) | (51,093) | (338,240) | (60,699) | (352,121) |
| Revenue from external customers | <u>(23,437)</u> | <u>(51,093)</u> | <u>(338,240)</u> | <u>(60,699)</u> | <u>(352,121)</u> |
| Segment assets | 66,261 | 156,666 | 120,543 | (139,414) | 204,056 |
| Total assets | <u>66,261</u> | <u>156,666</u> | <u>120,543</u> | <u>(139,414)</u> | <u>204,056</u> |
| Acquisition cost for segment net assets | <u>22,228</u> | <u>19,682</u> | | | |
| Total acquisition cost for segment net assets | <u>22,228</u> | <u>19,682</u> | | | |

6 Monetary effects and net financing items

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|---|------------------|------------------|
| Gain/(loss) from change in the fair value of derivative instrument | 3,481 | (2,417) |
| Net (loss) on foreign exchange transactions and net monetary position | (2,384) | (727) |
| Interest income | 10,994 | - |
| Interest expense | (4,661) | (26) |
| | <u>7,430</u> | <u>(3,170)</u> |

7 Income tax expense

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|---|------------------|------------------|
| <i>Current tax expense</i> | | |
| Current year | 10,853 | 3,231 |
| <i>Deferred tax expense/(benefit)</i> | | |
| Origination and reversal of temporary differences | 2,394 | (1,485) |
| | <u>13,247</u> | <u>1,746</u> |

The Parent Company's applicable tax rate is the corporate income tax rate of 24% (2002: 24%). Income tax rate in Finland is 29% (2002: 29%), in Georgia is 20% (2002: 20%), in Armenia 20% (2002:20%).

Reconciliation of effective tax rate:

| | 2003 | | 2002 | |
|--|----------|-----|----------|-----|
| | '000 EUR | % | '000 EUR | % |
| Profit before tax | | | | |
| Income tax at applicable tax rate | 52,352 | | 5,590 | |
| Net non-deductible/(non-taxable) items | 12,564 | 24 | 1,342 | 24 |
| Inflation effect on deferred profit tax balance at beginning of the period and current profit tax charge | 4,096 | 8 | 623 | 11 |
| Effect of other tax rates | - | - | 108 | 2 |
| Other effects | (3,413) | (7) | (341) | (6) |
| | 13,247 | 25 | 1,746 | 31 |

8 Property, plant and equipment

| '000 EUR | Land and buildings | Plant and equipment | Fixtures and fittings | Total |
|-----------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|--------|
| <i>Cost amount</i> | | | | |
| At 1 January 2003 | - | - | 642 | 642 |
| Additions | 26,563 | 29,387 | 2,374 | 58,324 |
| Disposals | - | - | (81) | (81) |
| At 31 December 2003 | 26,563 | 29,387 | 2,935 | 58,885 |
| <i>Depreciation</i> | | | | |
| At 1 January 2003 | - | - | 71 | 71 |
| Depreciation charge | 857 | 1,355 | 318 | 2,530 |
| Disposals | - | - | (54) | (54) |
| At 31 December 2003 | 857 | 1,355 | 335 | 2,547 |
| <i>Net book value</i> | | | | |
| At 1 January 2003 | - | - | 571 | 571 |
| At 31 December 2003 | 25,706 | 28,092 | 2,600 | 56,338 |

9 Intangible assets

| '000 EUR | Negative goodwill | Goodwill | Other | Total |
|---|----------------------|----------|-------|-------|
| <i>Cost amount</i> | | | | |
| At 1 January 2003 | - | - | - | - |
| Additions | (261) | 3,717 | 4,954 | 8,410 |
| At 31 December 2003 | (261) | 3,717 | 4,954 | 8,410 |
| <i>Amortisation and impairment losses</i> | | | | |
| At 1 January 2003 | - | - | - | - |
| Impairment loss | - | 3,717 | - | 3,717 |
| Amortisation charge | - | - | 71 | 71 |
| At 31 December 2003 | - | 3,717 | 71 | 3,788 |
| <i>Net book value</i> | | | | |
| At 1 January 2003 | - | - | - | - |
| At 31 December 2003 | (261) | - | 4,883 | 4,622 |

Included in additions of other intangible assets an amount of EUR 4,936 thousand represents rights of the Group to manage hydrogeneration plants Khramesi I and II in Georgia. The Group amortises the rights over their expected useful life of 20 years.

Goodwill in amount of EUR 3.717 thousand arose on acquisition of entities in Georgia. As at 31 December 2003 management identified indicators of impairment of this goodwill and therefore the its recoverable amount was reassessed based on value in use using a discounted cash flow method. As a result of this reassessment, the carrying amount of the goodwill was written off in full.

10 Deferred tax assets and liabilities

(a) Recognised deferred tax assets and liabilities

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

| '000 EUR | Assets | | Liabilities | | Net | |
|--|--------|-------|-------------|---------|---------|---------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Property, plant and equipment | - | - | (90) | (19) | (90) | (19) |
| Financial assets held for trading | - | - | - | (1,005) | - | (1,005) |
| Intangible assets | 106 | - | - | - | 106 | - |
| Deferred expenses | 240 | - | - | - | 240 | - |
| Trade and other receivables | 353 | - | - | - | 353 | - |
| Other current assets | 66 | - | - | - | 66 | - |
| Loans and borrowings | 74 | - | - | - | 74 | - |
| Trade and other payables | - | 193 | (1,396) | - | (1,936) | 193 |
| Financial liabilities held for trading | - | 2,038 | - | - | - | 2,038 |
| Net tax assets/(liabilities) | 839 | 2,231 | (2,026) | (1,024) | (1,187) | 1,207 |

(b) **Unrecognised deferred tax assets**

Deferred tax assets have not been recognised in respect of the following items:

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Deductible temporary differences | 15,237 | - |
| Tax loss carry-forwards | 21,478 | - |
| | 36,715 | - |

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

(c) **Unrecognised deferred tax liability**

The amount of the unrecognised deferred tax liability in relation to subsidiaries where the Parent Company is able to control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future is EUR 13,375 thousand (2002: NIL).

(d) **Movement in temporary differences during the year**

| '000 EUR | 1 January 2003 | Recognised in income | 31 December 2003 |
|--|----------------|-------------------------|------------------|
| Property, plant and equipment | (19) | 71 | (90) |
| Financial assets held for trading | (1,005) | (1,005) | - |
| Intangible assets | - | (106) | 106 |
| Deferred expenses | - | (240) | 240 |
| Trade and other receivables | - | (353) | 353 |
| Other current assets | - | (66) | 66 |
| Loans and borrowings | - | (74) | 74 |
| Trade and other payables | 193 | 2,129 | (1,936) |
| Financial liabilities held for trading | 2,038 | 2,038 | - |
| | 1,207 | 2,394 | (1,187) |

11 Inventories

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|------------------------|------------------|------------------|
| Fuel production stocks | 1,613 | 531 |
| Other inventories | 4,499 | 16 |
| | 6,112 | 547 |

12 Trade and other receivables

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------|
| Accounts receivable – trade | 140,855 | 22,978 |
| Advances given to suppliers | 9,186 | 360 |
| Other receivables | 14,235 | 174 |
| | <u>164,276</u> | <u>23,512</u> |
| Provision for impairment | (56,074) | (1,764) |
| | <u><u>108,202</u></u> | <u><u>21,748</u></u> |

Included in accounts receivable – trade is EUR 4,914 thousand receivable by a Group from Armenian NPP due in September 2005. The receivable was discounted using market effective interest rate of 18%.

Provision for impairment

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Balance brought forward | 1,764 | - |
| Net increase in provision | 54,310 | 1,764 |
| Balance brought forward | <u>56,074</u> | <u>1,764</u> |

EUR 54,310 thousand of the net increase in the provision are due to the business acquisition in 2003.

13 Other current assets

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|----------------------|------------------|------------------|
| Taxes receivable | 3,747 | - |
| Advances | 3,211 | 834 |
| Deferred expenses | 963 | 385 |
| Other current assets | 1,647 | 1 |
| | <u>9,568</u> | <u>1,220</u> |

Advances of EUR 3,211 thousand (31 December 2002: NIL) represents prepayments of customs' taxes.

14 Cash and cash equivalents

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Cash at bank and in hand | 2,890 | 4,636 |
| Foreign currency bank accounts | 10,834 | 4,202 |
| | <u>13,724</u> | <u>8,838</u> |

15 Equity

(a) Share capital

The authorised, issued and fully paid share capital as at 31 December 2003 consisted of 600,000 ordinary shares (2002: 600,000) with nominal value of RUR 100 per share (2002:100).

(b) Dividends

In accordance with Russian legislation the Parent Company's distributable reserves are limited to the balance of accumulated retained earnings as recorded in the Parent Company's statutory financial statements prepared in accordance with Russian Accounting Principles. As of 31 December 2003 the Parent Company had cumulative retained earnings, including the profit for the current year, of EUR 26,981 thousand (RUR 993,532 thousand converted at the closing exchange rate of 36.824).

Dividends in relation to 2003 were declared on 23 April 2004 and are as follows:

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| EUR13.57 per ordinary share | 8,146 | - |

16 Loans and borrowings

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

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|---|------------------|------------------|
| <i>Non-current</i> | | |
| Unsecured bank loans | 28,490 | - |
| Finance lease obligation | 211 | - |
| | 28,701 | - |
| <i>Current</i> | | |
| Unsecured bank loans | 11,957 | - |
| Current portion of finance lease obligation | 576 | - |
| | 12,533 | - |

Long term notes payable

As at 31 December 2003 the Group had a number of long-term notes payable denominated in Georgian Lari (GEL), which were acquired as a result of the acquisition of Georgian entities. The notes are interest free and oblige the Group to make annual payments according to specified schedule. According to the requirements of IAS 39, the Group has discounted loans payable at effective interest rate of 20%. The total nominal value of such discounted long term notes payable is GEL 134,639 thousand (EUR 50,807 thousand) and book value as at 31 December 2003 is nil due to the discounting effect.

| Note | Face value | Carrying value 2003 | Date of maturity |
|------------------|---------------|---------------------|------------------|
| '000 EUR | | | |
| Sakenergo | 49,569 | - | 2098 |
| Ortachela | 143 | - | 2098 |
| Zahesi | 44 | - | 2098 |
| Satskhenisi | 27 | - | 2098 |
| SSS Telasi | 18 | - | 2098 |
| Orbi | 2 | - | 2098 |
| Elektrogadatsema | 1,004 | - | 2022 |
| | <u>50,807</u> | <u>-</u> | |

For more information about the Group's exposure to interest rate and foreign currency risk, see note 21.

Terms and debt repayment schedule

| '000 EUR | Total | Under 1 year | 1-5 years | Over 5 years |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Unsecured bank loans: | | | | |
| RUR 39,379 thousand – fixed at 13% | 1,721 | 1,721 | - | - |
| USD 5,000 thousand – fixed at 8.5 % | 6,399 | 6,399 | - | - |
| USD 4,900 thousand - fixed at 18% | 3,837 | 3,837 | - | - |
| Secured bank loans | | | | |
| USD 10,701 thousand – fixed at 11% | 8,560 | - | 8,560 | - |
| USD 25,000 thousand – fixed at 8% | 19,930 | - | 19,930 | - |
| Finance lease liabilities: | | | | |
| RUR 11,753 thousand – variable at 13% | 319 | 108 | 211 | - |
| USD 750 thousand – fixed at 22% | 468 | 468 | - | - |
| | <u>41,234</u> | <u>12,533</u> | <u>28,701</u> | <u>-</u> |

Russian Open Joint Stock Company for Energy and Electrification Unified Energy System of Russia provided guarantee to banks for the Group.

Finance lease liabilities

Finance lease liabilities are payable as follows:

| '000 EUR | | | 2003 | | 2002 | |
|----------------------------|--------------|------------|------------|----------|----------|-----------|
| | Payments | Interest | Principal | Payments | Interest | Principal |
| Less than one year | 847 | 271 | 576 | - | - | - |
| Between one and five years | 241 | 30 | 211 | - | - | - |
| | <u>1,088</u> | <u>301</u> | <u>787</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

17 Taxes payable

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|------------------------|------------------|------------------|
| VAT | 13,951 | 2,464 |
| Income tax | 2,284 | 656 |
| Employee taxes payable | 1,118 | 1 |
| Turnover taxes | 1,013 | 88 |
| Property tax | - | 8 |
| Other taxes | 1,696 | 20 |
| | <u>20,062</u> | <u>3,237</u> |

18 Trade and other payables

| | 2003 '000 EUR | 2002 '000 EUR |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Accounts payable – trade | 44,488 | 24,328 |
| Payable to Nordic Development Limited | 15,571 | - |
| Payable to SHC | 1,949 | - |
| Advances received | 4,561 | 627 |
| Provisions | 522 | - |
| Other payables | 31,263 | 3 |
| | <u>98,354</u> | <u>24,958</u> |

Payables to SHC and Nordic Development Limited were incurred as a part of the Group's acquisition of tangible assets ZAO Sevan-Hrazdan Cascade. The nominal amount of EUR 17.8 million payable to SHC is repayable over 33 years with commencing the first payment in 2009. The nominal amount of EUR 23.6 million payable to Nordic Development Limited is payable over 5 years with payments commencing 15 October 2003. The amounts payable to SHC and Nordic Development Limited were recognised at fair value at the date of the acquisition using an interest rate of 18%.

19 Derivative financial instruments

| '000 EUR | Assets | | Liabilities | |
|----------------------------------|--------|-------|-------------|-------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Derivative financial instruments | - | 4,185 | - | 7,029 |

In November 2002 the Group entered into a financial contract for electricity sale with settlements on the net basis (fixed contract against January 2003 monthly average Elspot System price, monthly average market price at the Nord Pool). The fair value of the derivative as at 31 December 2002 amounted to a liability of EUR 7,029 thousand. In 2003 this financial instrument was settled after the electricity was delivered in accordance with the contract.

In May 2002 the Group concluded a framework agreement with its primary electricity supplier for 2002-2004 with contract prices denominated in USD. The fair value of the unrealized embedded derivative associated with that contract (forward foreign exchange contract) as at 31 December 2002 amounted to asset of EUR 4,185 thousand. In 2003 the Group made a reassessment of the estimated forward exchange USD rate in respect of the RUR from the inception date to the balance sheet date, resulting in the change of the fair value of this derivative financial instrument to NIL.

20 Earnings per share

The calculation of basic earnings per share at 31 December 2003 was based on the net profit for the year and a weighted average number of ordinary shares (see note 15(a)) outstanding during the year.

| <i>In thousands of shares</i> | 2003 | 2002 |
|---|--------|-------|
| Weighted average number of ordinary shares at 31 December | 600 | 600 |
| Net profit for the year, in EUR'000 | 39,102 | 3,853 |
| Income per ordinary share – basic and diluted, in EUR | 65.17 | 6.42 |

The Group has no dilutive potential ordinary shares.

21 Financial instruments

Exposure to credit, interest rate and currency risk arises in the normal course of the Group's business.

(a) Credit risk

The Group does not require collateral in respect of financial assets. Credit evaluations are performed on all customers, other than related parties, requiring credit over a certain amount.

At the balance sheet date there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.

(b) Interest rate risk

Changes in interest rates impact primarily 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 issuing new debt 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.

(c) Foreign currency risk

The Group incurs foreign currency risk on sales, purchases and borrowings that are denominated in a currency other than RUR. The currencies giving rise to this risk are primarily USD, Georgian Lari and Armenian Dram. Management does not hedge the Group's exposure to foreign currency risk.

(d) 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.

22 Commitments

(a) Investment commitments

In accordance with the agreement between the Group and the Government of Georgia, the Group has the following investment commitments:

| Year | Rehabilitation and Upgrade Investments Mln. EUR |
|-------|--|
| 2003 | 3.7 |
| 2004 | 7.6 |
| 2005 | 6.4 |
| 2006 | 4.4 |
| 2007 | 4.4 |
| 2008 | 4.4 |
| Total | <u>4.4</u> |
| | <u>30.9</u> |

According to agreement - "Rehabilitation and Upgrade Investments" are any expenditure, expenses or investments of any kind related to the rehabilitation, or upgrade of the Business (cjsc Telasi and Mtkvari LLC), including, without limitation, the rehabilitation, replacement, or upgrade of the transformers, cables, lines, fuses, vehicles, fault detection equipment, relay protection and automating substations. The agreement defines the business as "the business conducted by the companies of providing Energy and Energy Services to Customers; the further development of and changes to that business, the maintenance, replacement and upgrade of the Assets; all transactions which arise out of the above, and all things directly and indirectly incidental thereto".

23 Contingencies

(a) Political environment

The operations and earnings of the Group 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 and Armenia.

(b) Insurance

The insurance industry in Russia, Georgia and Armenia 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. 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.

(c) Litigation

In the normal course of business the Group may be a party to legal actions. As of reporting date, other than as presented below, the 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.

| | |
|--------------------------------------|-----------------|
| | '000 EUR |
| Customer complaints | 1,050 |
| Litigation with the State of Georgia | 33,045 |
| Other | 391 |
| | 34,486 |

The litigation with the State of Georgia relates to incorrect calculation by the Group company of electricity consumption at one of the metering points. The company has fully provided for EUR 2,794 thousand, in relation to this claim, as it is probable that this amount will be withdrawn from the Group's funds. In relation to the remaining portion of the claim of EUR 33,045 thousand, the Group cannot reliably assess the outcome of the litigation process.

(d) Taxation contingencies

The taxation system in the Russian Federation and CIS countries is relatively new and is characterised by numerous taxes and frequently changing legislation, which is often unclear, contradictory and subject to interpretation. Often differing interpretations exist among the numerous taxation authorities and jurisdictions. Taxes are subject to review and investigation by a number of authorities, who are enabled by law to impose severe fines, penalties and interest charges.

These facts may create tax risks in the Russian Federation and CIS countries substantially more significant than in other countries. Management believes that it has provided adequately for tax liabilities based on its interpretation of tax legislation. However, the relevant authorities may have differing interpretations and the effects could be significant.

(e) Completeness of liabilities for state subsidies

Liability of a Group Company for state subsidies is potentially understated by approximately EUR 1.5 million. The liability to pay for this difference is dependent on the counterparty's willingness and ability to claim it through the court. As at the date of finalisation of these financial statements the counterparty had not filed any court claims in relation to these amounts and the Company does not believe it is probable they will be claimed for this amount.

24 Related party transactions

(a) Transactions with management and close family members

Total remuneration paid to the members of the Board of Directors for the year ended 31 December 2003 was EUR 333 thousand (2002: EUR 40 thousand).

(b) Transactions with other related parties

Related parties comprise the shareholders of the Parent Company and all other companies in which those shareholders, either individually or together, have a controlling interest. Sales with related parties for the year were as follows:

| | 2003 | 2002 |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| | '000 EUR | '000 EUR |
| Sales of electricity | 90,930 | 38,346 |

Purchases of raw materials and services from related parties for the year were as follows:

| | 2003 | 2002 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| | '000 EUR | '000 EUR |
| Purchased power | 145,339 | 5,373 |
| Generation assets maintenance | 7,599 | 1,950 |
| Agency fees | 7,158 | 398 |
| | 160,096 | 7,721 |

Trade and other receivables owing by related parties at the end of the year were as follows:

| | 2003 | 2002 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| | '000 EUR | '000 EUR |
| Trade and other receivables | 16,080 | 5,333 |
| Advances paid | 179 | 269 |
| | 16,259 | 5,602 |

Trade and other payables owing to related parties at the end of the year were as follows:

| | 2003 | 2002 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | '000 EUR | '000 EUR |
| Trade and other payables | 16,380 | 4,038 |
| Agency fees payable | 1,842 | 145 |
| | 18,222 | 4,183 |

The parent company has provided guarantees for loans extended to the Group by a Russian bank for EUR 28,490 thousand.

(c) Pricing policies

Related party transactions are based on market prices or on prices determined by relevant state authorities in the CIS countries.

**Закрытое акционерное общество
по развитию международных
электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированная финансовая
отчетность
по состоянию на
31 декабря 2003 г.**

Финансовая отчетность ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» за 2003 год, подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и аудиторское заключение о данной отчетности, датированное 17 декабря 2004 года, были составлены на английском языке. Прилагаемый перевод финансовой отчетности и аудиторского заключения на русский язык был подготовлен исключительно для удобства пользователей. В случае каких-либо расхождений между русским и английским текстом, английский текст будет являться приоритетным.

Содержание

| | |
|--|----|
| Заключение независимых аудиторов | 3 |
| Консолидированный отчет о прибылях и убытках | 5 |
| Консолидированный бухгалтерский баланс | 7 |
| Консолидированный отчет о движении денежных средств | 8 |
| Консолидированный отчет об изменениях капитала | 10 |
| Примечания к консолидированной финансовой отчетности | 11 |



КПМГ Лимитед

Россия,
119019 Москва,
Гоголевский бульвар, 11

Телефон: +7 (095) 937 4477
Факс: +7 (095) 937 4400/99
www.kpmg.ru

Заключение независимых аудиторов

Совету Директоров
Закрытого акционерного общества по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»

1. Нами проведен аудит прилагаемого консолидированного бухгалтерского баланса ЗАО по развитию международных электрических связей «ИНТЕР РАО ЕЭС» (далее – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2003 г. и соответствующих отчетов о прибылях и убытках, изменениях капитала и движении денежных средств за 2003 г. Подготовка данной финансовой отчетности, представленной на страницах с 5 по 40, является обязанностью руководства Группы. Наша обязанность заключается в выражении мнения о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита.
2. За исключением изложенного в следующих параграфах, мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно требованиям данных стандартов аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и раскрытий, содержащихся в финансовой отчетности. Кроме того, аудит включает анализ принципов бухгалтерского учета, использованных при составлении отчетности, и важнейших оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом. Мы полагаем, что проведенный нами аудит дает достаточные основания для выражения мнения относительно данной финансовой отчетности.
3. Как указано в Примечании 4, в 2003 г. Группа приобрела материальные активы ЗАО «Севано-Разданский каскад» («СРК»), расположенного в Армении, и 100% акций «АЕС Силк Роуд Холдингс Б.В.», «АЕС Гардабани Холдингс Б.В.» и «АЕС Джорджия Холдингс Б.В.» - холдинговых компаний, расположенных в Нидерландах, которые являются владельцами предприятий, расположенных в Грузии. Группой не проводилась оценка справедливой стоимости приобретенных основных средств для определения стоимости покупки, которая должна быть распределена по счетам основных средств и гудвила, как того требует МСФО 22 «Объединение компаний». Нам не представилось возможным провести дополнительные аудиторские процедуры для получения достаточной уверенности в правильности балансовой стоимости основных средств в размере 56 338 тыс. евро в прилагаемом консолидированном бухгалтерском балансе, величине амортизационных отчислений в размере 2 530 тыс. евро в консолидированном отчете о прибылях и убытках, а также определить их влияние на сальдо и расходы по отложенным налогам.
4. Как указано в Примечании 4, руководство Группы не провело оценки того, не является ли возмещаемая сумма дебиторской задолженности Армянской Атомной станции ниже ее балансовой стоимости и, следовательно, существует ли необходимость признания уменьшения ее величины, отраженной в бухгалтерском балансе на 31 декабря 2003 г., вследствие обесценения. Такая оценка требуется МСФО 39 «Финансовые инструменты: Признание и оценка». Руководство не смогло представить нам информацию, необходимую для определения справедливой стоимости согласно МСФО 39. Таким

образом, нам не представилось возможным провести дополнительные аудиторские процедуры для получения достаточной уверенности в правильности балансовой стоимости дебиторской задолженности в размере 4 914 тыс. евро в бухгалтерском балансе, а также определить ее влияние на saldo и расходы по ее отложенным налогам.

5. Группа прекратила признание кредита в размере 62,1 млн. евро, полученного одним из приобретенных предприятий, на основании допущения о маловероятности его погашения. Вместе с тем, МСФО 39 «*Финансовые инструменты: признание и оценка*» указывает, что возможность погашения не является тем самым фактором, который необходимо учитывать при принятии решения о признании/прекращении признания финансового обязательства.
6. По нашему мнению, за исключением влияния указанных корректировок, необходимость в которых, возможно, была бы установлена, если бы мы смогли выполнить аудиторские процедуры, перечисленные в абзацах 3 и 4, а также за исключением влияния обстоятельств, изложенных в параграфе 5, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных отношениях финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2003 г., а также результаты ее финансово-хозяйственной деятельности, изменения капитала и движения денежных средств за 2003 г. в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности, принятых и утвержденных Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

KPMG Limited
Россия, Москва
17 декабря 2004 г.

Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2003 год

| Прим. | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---|----------------------|----------------------|
| Выручка | | |
| Реализация на внешнем рынке | 281 030 | 54 247 |
| Реализация на внутреннем рынке | 65 589 | 38 347 |
| Прочее | 5 502 | 501 |
| Итого выручка | 352 121 | 93 095 |
| Расходы | | |
| Закупки электроэнергии | (175 967) | (71 857) |
| Расходы на приобретение топлива | (81 080) | (2 927) |
| Общехозяйственные и административные расходы | (8 644) | (1 454) |
| Комиссионное вознаграждение агентам | (8 156) | (614) |
| Налоги с фонда оплаты труда | (6 584) | (1 580) |
| Платежи за передачу электроэнергии | (5 169) | (590) |
| Техническое обслуживание генерирующего оборудования | (3 799) | (1 950) |
| Обесценение гудвила | (3 717) | - |
| Износ и амортизация | (2 601) | (53) |
| Таможенные пошлины, налоги | (1 599) | (503) |
| Резерв по обесценению дебиторской задолженности | - | (1 764) |
| Налоги, кроме налога на прибыль | (299) | (320) |
| Расходы на социальные нужды | (149) | (111) |
| Убыток от выбытия основных средств | (24) | (3) |
| Прочие расходы | (9 411) | (609) |
| Итого расходы | (307 199) | (84 335) |

Данные консолидированного отчета о прибылях и убытках должны рассматриваться в соответствии с примечаниями на стр.11-40, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2003 год

| | | | |
|---|----|---------------|--------------|
| Прибыль от операционной деятельности | | 44 922 | 8 760 |
| Монетарные эффекты и чистое финансирование | 6 | 7 430 | (3 170) |
| Прибыль до налогообложения и доли меньшинства | | 52 352 | 5 590 |
| Расход по налогу на прибыль | 7 | (13 247) | (1 746) |
| Прибыль после налогообложения и доли меньшинства | | 39 105 | 3 844 |
| Доля миноритарных акционеров | | (3) | 8 |
| Чистая прибыль за год | | <u>39 102</u> | <u>3 853</u> |
| Базовая и разводненная прибыль на акцию | 20 | <u>65.17</u> | <u>6.42</u> |

Консолидированная финансовая отчетность была утверждена 17 декабря 2004 г.:

Генеральный директор

Главный бухгалтер

Е.В. Дод

А.О. Чеснокова

Данные консолидированного отчета о прибылях и убытках должны рассматриваться в соответствии с примечаниями на стр.11-40, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированный бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2003 г.

| | Прим. | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---|-------|-----------------------|----------------------|
| АКТИВЫ | | | |
| Внеоборотные активы | | | |
| Основные средства | 8 | 56 338 | 571 |
| Нематериальные активы | 9 | 4 622 | - |
| Отложенные налоговые активы | 10 | 839 | 2 231 |
| Прочие внеоборотные активы | | 2 443 | 332 |
| | | <u>64 242</u> | <u>3 134</u> |
| Оборотные активы | | | |
| Финансовые активы, предназначенные для продажи | | | |
| Запасы | 19 | - | 4 185 |
| Дебиторская задолженность | 11 | 6 112 | 547 |
| НДС к возмещению | 12 | 108 202 | 21 748 |
| Прочие оборотные активы | 13 | 2 208 | 2 561 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 14 | 9 568 | 1 220 |
| | | <u>13 724</u> | <u>8 838</u> |
| Итого активов | | <u><u>139 814</u></u> | <u><u>39 099</u></u> |
| | | <u><u>204 056</u></u> | <u><u>42 233</u></u> |
| КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
| Капитал | | | |
| Акционерный капитал | 15 | | |
| Резерв по пересчету иностранной валюты | | 1 803 | 2 006 |
| Нераспределенная прибыль | | (2 105) | - |
| | | <u>42 664</u> | <u>3 962</u> |
| Доля миноритарных акционеров | | <u>42 362</u> | <u>5 968</u> |
| | | <u>18</u> | <u>17</u> |
| Долгосрочные обязательства | | | |
| Кредиты и займы | | | |
| Отложенные налоговые обязательства | 16 | 28 701 | - |
| | 10 | 2 026 | 1 024 |
| | | <u>30 727</u> | <u>1 024</u> |
| Краткосрочные обязательства | | | |
| Кредиты и займы | | | |
| Задолженность по уплате налогов | 16 | 12 533 | - |
| Кредиторская задолженность | 17 | 20 062 | 3 237 |
| Финансовые обязательства, предназначенные для продажи | 18 | 98 354 | 24 958 |
| | 19 | - | 7 029 |
| | | <u>130 949</u> | <u>35 224</u> |
| Итого капитал и обязательства | | <u><u>204 056</u></u> | <u><u>42 233</u></u> |

Данные консолидированного бухгалтерского баланса должны рассматриваться в соответствии с примечаниями на стр. 11-40, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2003 год

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---|----------------------|----------------------|
| ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | | |
| Прибыль до налогообложения и доли меньшинства | 52 352 | 5 590 |
| Корректировки: | | |
| Износ и амортизация | 2 601 | 53 |
| Обесценение гудвила | 3 717 | - |
| Убыток от выбытия основных средств | 24 | 3 |
| (Прибыль)/убыток от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов | (6 325) | 2 844 |
| Прибыль по курсовым разницам | 2 384 | 674 |
| Процентные доходы | (10 994) | - |
| Процентные расходы | 4 661 | 26 |
| Прочее | 289 | 25 |
| Прибыль от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале | 48 709 | 9 215 |
| Увеличение запасов | (4 798) | (547) |
| Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности | (80 456) | (4 707) |
| Увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности | 19 096 | 10 894 |
| Уменьшение/(увеличение) НДС к возмещению | 353 | (2 543) |
| Уменьшение/(увеличение) прочих оборотных активов | (1 794) | (1 142) |
| (Уменьшение)/увеличение прочих долгосрочных активов | (2 111) | (330) |
| (Уменьшение)/увеличение задолженности по уплате налогов, кроме налога на прибыль | 13 293 | 1 138 |
| Движение денежных средств в результате операционной деятельности до уплаты налога на прибыль | (7 708) | 11 978 |
| Налог на прибыль уплаченный | (9 225) | (3 219) |
| Движение денежных средств в результате операционной деятельности | (16 933) | 8 733 |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | | |
| Поступления от реализации основных средств | 3 | 8 |
| Приобретение объектов основных средств | (605) | (547) |
| Приобретение дочерних предприятий за вычетом полученных денежных средств | (18 813) | - |
| Движение денежных средств от инвестиционной деятельности | (19 415) | (539) |

Данные консолидированного отчета о движении денежных средств должны рассматриваться в соответствии с примечаниями на стр. 11-40, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2003 год

ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

| | | |
|---|---------------|--------------|
| Поступления заемных денежных средств | 41 234 | 10 615 |
| Погашение займов | - | (10 615) |
| Дивиденды выплаченные | - | (74) |
| Денежные средства, полученные от финансовой деятельности | <u>41 234</u> | <u>(74)</u> |
| | | |
| Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов | 4 886 | 8 121 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 8 838 | 1 389 |
| Влияние инфляции на денежные средства и их эквиваленты | - | (672) |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Прим. 14) | <u>13 724</u> | <u>8 838</u> |

Данные консолидированного отчета о движении денежных средств должны рассматриваться в соответствии с примечаниями на стр. 11-40, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Консолидированный отчет о движении капитала за 2003 год

| тыс. евро | Акционерный капитал | Резерв по пересчету иностранной валюты | Нераспределенная прибыль | Всего |
|---|------------------------|---|-----------------------------|---------------|
| Остаток на 1 января 2002 г. | 7 | - | 2 191 | 2 198 |
| Чистая прибыль за период | - | - | 3 853 | 3 853 |
| Дивиденды объявленные | - | - | (83) | (83) |
| Выпущенные акции | 1 999 | - | (1 999) | - |
| Остаток по состоянию на 31 декабря 2002 г. | 2 006 | - | 3 962 | 5 968 |
| Влияние изменения курсов валют | (203) | 603 | (400) | - |
| Чистая прибыль за период | - | - | 39 102 | 39 102 |
| Пересчет иностранной валюты | - | (2 708) | - | (2 708) |
| Остаток по состоянию на 31 декабря 2003 г. | 1 803 | (2 105) | 42 664 | 42 362 |

Данные консолидированного отчета о движении капитала должны рассматриваться в соответствии с примечаниями на стр. 11-40, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

1 Факты

(а) Сведения о Группе и ее деятельности

Закрытое акционерное общество по развитию международных электрических связей «ИНТЕР РАО ЕЭС» - ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (далее – «Материнская компания») и его дочерние предприятия (далее совместно именуемые «Группа») представляют собой объединение акционерных обществ, образованных в соответствии с положениями Гражданского кодекса Российской Федерации, и компаний, расположенных за пределами РФ. Материнская компания была образована в Российской Федерации 20 августа 1996 г. по решению ее крупнейшего акционера, Российского акционерного общества энергетики и электрификации «ЕЭС России» (далее – «РАО «ЕЭС России»).

Само РАО «ЕЭС России» было создано в качестве владельца ряда крупных активов по выработке, передаче и распределению электроэнергии на территории Российской Федерации. РАО «ЕЭС России» принадлежит 60% акций ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС», представленные 360 000 обыкновенными акциями последнего. Остальные 40% акций принадлежат ФГУП «Росэнергоатом».

ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» осуществляет следующие виды деятельности:

- Экспорт электроэнергии, приобретенной на внутреннем рынке;
- Продажа на российском рынке электроэнергии, приобретенной за рубежом;
- Перепродажа электроэнергии, приобретенной за рубежом, иностранным потребителям без пересечения границ Российской Федерации (далее – «Продажи иностранным потребителям»);
- Самостоятельное производство электроэнергии для последующей продажи на внутреннем и внешнем рынках.

Самостоятельное производство электроэнергии производится Материнской компанией на Ириклинской ГРЭС (подразделение ОАО «Оренбургэнерго», контролируемое РАО «ЕЭС России»), генерирующие мощности которой используются на условиях операционной аренды. Группа компенсирует ОАО «Оренбургэнерго» операционные расходы, возникающие в процессе выработки электроэнергии на арендованном оборудовании.

В октябре 2002 г. Материнская компания учредила РАО «Нордик Ой», которое является полностью принадлежащим ей дочерним предприятием. Цель создания данного предприятия заключалась в образовании торговой компании для участия в работе скандинавской биржи «Норд Пул». Как указано в Примечании 4, в 2003 г. Группа, через РАО «Нордик Ой», осуществила ряд сделок по приобретению активов зарубежных компаний. В Примечании 4 также раскрыта информация об основных дочерних предприятиях Материнской компании. Сегментная отчетность Группы представлена в Примечании 5.

По состоянию на 31 декабря 2003 г. среднесписочный состав работников Группы составлял 3 016 чел. (в 2002 г. – 69 чел.).

Юридический адрес Материнской компании: 302025 Орел, Московское шоссе, 137, Российская Федерация.

(b) Отношения с государственными структурами

На 31 декабря 2003 г. государству принадлежало 52,7% акций РАО «ЕЭС России» и 100% акций ФГУП «Росэнергоатом», которому принадлежит 60% и, соответственно, 40% голосующих обыкновенных акций ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС».

Правительство Российской Федерации оказывает прямое влияние на деятельность Группы в области приобретения и продаж электроэнергии на российском рынке через регулирующий орган – Федеральную энергетическую комиссию (далее – «ФЭК»). Деятельность дочерних предприятий Группы в Грузии и Армении регулируется энергетической комиссией каждой соответствующей юрисдикции, которая также регулирует тарифы, по которым производится продажа электроэнергии. Как указано в Примечании 23, политика правительств этих стран в экономической, социальной и других сферах могла оказать существенное влияние на результаты деятельности Группы.

(c) Реструктуризация отрасли и нормативно-правового регулирования

Электроэнергетическая отрасль России в настоящее время находится в процессе реформирования, цель которого заключается во внедрении элемента конкурентной борьбы и формировании среды, в которой региональные компании ЖКХ смогут привлекать средства, необходимые им для поддержания и расширения существующих мощностей.

В настоящее время оценить влияние изменений в отрасли на результаты финансовой отчетности и финансовое положение Группы невозможно, соответственно, никакой резерв, учитывающий влияние процесса реструктуризации, в прилагаемой финансовой отчетности не отражен.

(d) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности

Российская Федерация, Грузия и Армения переживают период политических и экономических перемен, которые оказывают и могут продолжать оказывать значительное влияние на предприятия, ведущие свою деятельность в этих странах. Вследствие этого хозяйственная деятельность в Российской Федерации, Грузии и Армении связана с рисками, которые нетипичны для других стран с рыночной экономикой. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает оценку руководством возможного влияния экономической ситуации в этих странах на деятельность и финансовое положение Группы. Дальнейшие изменения экономической ситуации могут отличаться от оценки руководства.

2 Принципы составления финансовой отчетности

(а) Применяемые стандарты

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена с соблюдением требований Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), принятых и утвержденных Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), а также интерпретаций, опубликованных Комитетом по интерпретациям при СМСФО, за исключением отражения в учете объединения компаний и финансовых инструментов (Примечание 4).

(b) Принципы подготовки

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по первоначальной стоимости, за исключением производных финансовых инструментов и инструментов, удерживаемых для продажи, которые отражены по справедливой стоимости.

(с) Валюта бухгалтерского учета и валюта финансовой отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль, который является валютой отчетности Материнской компании, поскольку он отражает экономическую сущность операций, лежащих в основе подготовленной финансовой отчетности.

Настоящая финансовая отчетность представлена в евро, поскольку руководство полагает, что эта валюта более удобна для пользователей финансовой отчетности. Все финансовые данные в евро округлены до тысячи.

Российский рубль не является свободно конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации, поэтому любой пересчет сумм в рублях в евро не может быть истолкован как утверждение, что суммы в рублях могли, могут или будут в дальнейшем конвертироваться в евро по указанному или какому-либо другому курсу.

(d) Принцип непрерывности деятельности

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с принципом непрерывности деятельности, который предполагает возможность реализации активов и выполнения обязательств в ходе обычной деятельности. На возможность восстановления активов Группы, а также на ее деятельность в будущих периодах существенное влияние может оказать текущая и будущая экономическая ситуация (см. Примечание 1 (d)). Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность не содержит никаких корректировок, которые необходимо было бы внести в том случае, если бы Группа не смогла продолжать свою деятельность.

(е) Использование оценок

Руководство подготовило ряд оценок и допущений, относящихся к активам и обязательствам, включенным в настоящую финансовую отчетность, а также к раскрытию информации об условных событиях и обязательствах в целях подготовки настоящей

финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО. Фактические результаты могут отличаться от приводимых оценок.

3 Основные принципы учетной политики

Далее представлены основные положения учетной политики, применявшиеся в ходе подготовки данной консолидированной финансовой отчетности. Эти принципы учетной политики применялись последовательно на протяжении всего отчетного периода.

(а) Принцип консолидации

(i) *Дочерние предприятия*

Дочерними являются предприятия, находящиеся под контролем Группы (см. Примечание 4). Контроль существует тогда, когда у Группы есть возможность прямо или косвенно управлять финансовой и производственной политикой предприятия с целью получения экономических выгод от его деятельности. Финансовая отчетность дочерних предприятий включена в консолидированную финансовую отчетность начиная с даты установления такого контроля до даты его прекращения.

(ii) *Операции, исключаемые при консолидации*

При подготовке данной консолидированной финансовой отчетности не учитывались остатки по расчетам и операции внутри Группы, а также нерезализованная прибыль, появившаяся в результате таких операций. Нерезализованные убытки исключаются аналогично нерезализованной прибыли, за исключением случаев, когда имеются признаки обесценения.

(б) Учет операций в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в валюту отчетности каждого предприятия, входящего в состав Группы, по обменному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, были пересчитаны в валюту отчетности по курсу, действовавшему на дату составления баланса. Возникающие при этом курсовые разницы отражаются в отчете о прибылях и убытках. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте и отраженные в учете по первоначальной стоимости, пересчитаны в валюту отчетности по курсу, действовавшему на дату совершения операции. Неденежные активы и обязательства в иностранной валюте, отраженные по справедливой стоимости, пересчитаны в валюту отчетности по курсу, действовавшему на дату определения их справедливой стоимости.

Активы и обязательства зарубежных предприятий пересчитаны в рубли по курсу, действовавшему на конец года. Выручка и расходы пересчитаны в рубли по курсам, максимально приближенным к действовавшим на даты совершения операций. Результирующие курсовые разницы отражались непосредственно в составе капитала в резерве по пересчету иностранной валюты.

Пересчет данных финансовой отчетности из российских рублей в евро производился следующим образом:

- По состоянию на 31 декабря 2003 г. активы, обязательства и статьи капитала, за исключением прибыли текущего отчетного периода, были пересчитаны по официальному курсу Центрального банка Российской Федерации на 31 декабря 2003 г., который составлял 36,8240 руб. за 1 евро. Выручка и расходы по состоянию на эту же дату были пересчитаны по курсам, максимально приближенным к действовавшим на даты совершения операций. Результирующие курсовые разницы отражались непосредственно в составе капитала в резерве по пересчету иностранной валюты.
- Все суммы, включенные в сравнительную информацию, были пересчитаны по официальному курсу Центрального банка Российской Федерации по состоянию на 31 декабря 2002 г., который составлял 33,1098 руб. за 1 евро.

(с) Основные средства

(i) Собственные активы

Объекты основных средств отражаются по фактическим затратам за вычетом накопленного износа и убытков от обесценения. Стоимость основных средств, созданных хозяйственным способом, включает прямые материальные и трудовые затраты, а также соответствующую часть накладных расходов.

В случае если объект основных средств состоит из нескольких компонентов, имеющих различный срок полезного использования, такие компоненты учитываются как отдельные объекты основных средств.

(ii) Арендованные активы

Аренда, по условиям которой к Группе переходят все риски и выгоды, вытекающие из права собственности, классифицируется как финансовый лизинг. Основные средства, приобретенные посредством финансовой аренды, отражены по наименьшей из справедливой и дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей на дату заключения договора аренды за вычетом накопленного износа и убытков от обесценения.

(iii) Последующие расходы

Расходы, связанные с заменой отдельно учитываемого компонента объекта основных средств, капитализируются в балансовой стоимости списываемого компонента. Прочие последующие расходы капитализируются только в том случае, если они приводят к увеличению будущей экономической выгоды от использования данного объекта основных средств. Все остальные расходы относятся на финансовые результаты в том периоде, когда они понесены.

(iv) Амортизация

Износ основных средств начисляется линейным способом в течение предполагаемого срока полезной службы отдельных активов и отражается в отчете о прибылях и убытках. Начисление износа начинается с даты приобретения или - для объектов, возведенных хозяйственным способом, - с даты завершения их строительства и сдачи в эксплуатацию. По земельным участкам амортизация не начисляется.

Ниже указаны сроки полезной службы различных активов.

| | |
|---|--------|
| ■ Здания | 50 лет |
| ■ Подстанции высокого и низкого напряжения | 30 лет |
| ■ Распределительное оборудование | 15 лет |
| ■ Производственный и хозяйственный инвентарь и оргтехника | 5 лет. |

(d) Нематериальные активы

(i) Прочие нематериальные активы

Прочие нематериальные активы, приобретенные Группой, отражаются по фактическим затратам на их приобретение за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Расходы по внутренне созданному гудвилу и товарным знакам отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

(ii) Последующие расходы

Последующие расходы, связанные с капитализированными нематериальными активами, капитализируются только в том случае, если они приводят к увеличению будущей экономической выгоды, которую Группа сможет получить при использовании данных активов. Все прочие расходы относятся на финансовые результаты в том периоде, когда они понесены.

(iii) Амортизация

Амортизация начисляется линейным способом на протяжении срока полезного использования нематериального актива и относится на финансовые результаты. Амортизация нематериальных активов начинается с даты их готовности к эксплуатации.

Расчетный срок полезного использования составляет 20 лет.

(e) Запасы

(i) Прочие запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин – текущей стоимости или возможной цене реализации. Возможная цена реализации – это предполагаемая цена продажи запасов при обычном ведении хозяйственной деятельности за вычетом возможных затрат на завершение работ и реализацию.

Стоимость запасов определяется по методу средневзвешенной стоимости и включает затраты на их приобретение, доставку к месту использования и доведение до текущего состояния.

(f) Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность отражается по номинальной стоимости за вычетом убытков от обесценения.

(g) Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают остатки на счетах в банке, а также депозиты «до востребования».

(h) Обесценение активов

Балансовая стоимость активов Группы, за исключением товарно-материальных запасов и отложенных налоговых требований, пересматривается на каждую отчетную дату на предмет обесценения. При выявлении признаков обесценения устанавливается величина возмещаемой суммы активов.

Обесценение актива признается в том случае, если балансовая стоимость данного актива или его части, генерирующей денежные потоки, превышает возмещаемую сумму. Убытки от обесценения активов относятся на финансовые результаты.

(i) Расчет возмещаемой суммы

Возмещаемая сумма дебиторской задолженности Группы рассчитывается исходя из текущей стоимости ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных с применением первичной действующей процентной ставки, установленной для данного актива.

Возмещаемая сумма прочих активов определяется по наибольшей из двух величин – чистой цене реализации или стоимости от использования. При определении стоимости ожидаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости с применением ставки дисконта до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, присущих данному активу. Для активов, не генерирующих потоки денежных средств, которые не зависят от потоков денежных средств, генерируемых другими активами, возмещаемая сумма определяется для всей группы активов, генерирующих денежные средства, к которой относится данный актив.

(ii) Обратная корректировка сумм обесценения активов

Убыток от обесценения дебиторской задолженности сторнируется в том случае, если после отражения убытка произошло событие, повлекшее за собой последующее увеличение возмещаемой суммы.

Убыток от обесценения прочих активов сторнируется в том случае, если произошли изменения в оценках, использованных при определении возмещаемой суммы.

Убыток от обесценения сторнируется только таким образом, чтобы балансовая стоимость актива не превышала суммы, которая была бы определена (за вычетом износа или амортизации) в том случае, если бы снижения стоимости не произошло.

(i) **Акционерный капитал**

(i) **Дивиденды**

Дивиденды отражаются как обязательства в том периоде, в котором они были объявлены. Информация о дивидендах раскрывается, если они предложены до отчетной даты, но еще не объявлены или предложены и объявлены после отчетной даты, но до принятия финансовой отчетности.

(j) **Кредиты и займы**

Кредиты и займы первоначально отражаются по номинальной стоимости. Далее кредиты и займы отражаются по амортизированной стоимости с отражением разницы между номинальной и выкупной стоимостью в отчете о прибылях и убытках в течение всего срока договора о предоставлении кредитов или заемных средств с учетом действующей процентной ставки.

(k) **Пенсионное обеспечение**

Расходы Группы по уплате обязательных взносов по планам государственного пенсионного обеспечения относятся на расходы по мере их возникновения.

(l) **Резервы**

Резерв отражается в бухгалтерском балансе в том случае, если у Группы возникает юридическое или иное безотзывное обязательство в результате произошедшего события и существует вероятность того, что выполнение данного обязательства повлечет за собой отток средств. Если влияние таких обязательств представляется существенным, резерв определяется путем дисконтирования ожидаемых будущих потоков денежных средств с применением дисконтной ставки до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и, при необходимости, рисков, связанных с выполнением данного обязательства.

(m) **Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам и прочая кредиторская задолженность**

Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам и прочая кредиторская задолженность отражается по фактической стоимости.

(n) **Налог на прибыль**

Налог на прибыль за отчетный период включает сумму фактического налога за год и сумму отложенного налога. Налог на прибыль отражается в отчете о прибылях и убытках за исключением сумм, относящихся к операциям, учитываемым непосредственно на счетах капитала и отраженным в составе капитала.

Текущие расходы по уплате налога на прибыль формируются с учетом ожидаемой суммы налога к уплате, рассчитанной на основе налогооблагаемой прибыли за год с использованием действующих ставок или ставок, которые будут введены на дату

составления баланса, а также корректировок по суммам налогов, подлежащих уплате за прошлые годы.

Сумма отложенного налога отражается по балансовому методу учета обязательств и начисляется в отношении временных разниц, возникающих между данными бухгалтерского учета, и данными, используемыми для целей налогообложения. Следующие временные разницы не учитываются при расчете отложенных налогов: разницы, связанные с отражением в финансовой отчетности гудвила фирмы и не уменьшающие налогооблагаемую прибыль; разницы по первоначальному признанию активов или обязательств, которые не оказывают влияния ни на учетную, ни на налогооблагаемую прибыль, а также разницы, связанные с вложениями в дочерние компании, когда Материнская компания имеет возможность контролировать сроки сторнирования временных разниц и существует вероятность того, что такие временные разницы не будут реализованы или погашены в обозримом будущем. Размер отложенного налога определяется в зависимости от способа, которым предполагается реализовать или погасить балансовую стоимость активов или обязательств с использованием налоговых ставок, действующих на отчетную дату, или которые будут введены в действие на отчетную дату.

Отложенное налоговое требование отражается в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для реализации такого требования. Размер отложенного налогового требования уменьшается в той мере, в какой уже не существует определенной вероятности того, что будет получена соответствующая выгода от реализации налоговой льготы.

(o) **Выручка**

Выручка от продажи электроэнергии отражается в отчете о прибылях и убытках на момент поставки электроэнергии.

(p) **Расходы**

(i) **Операционная аренда**

Платежи, связанные с операционной арендой, отражаются в отчете о прибылях и убытках по линейному методу на протяжении всего срока аренды. Полученные льготы по аренде отражаются в отчете и прибылях и убытках как неотъемлемая часть общих расходов по уплате арендных платежей.

(ii) **Чистые затраты на финансирование**

Чистые затраты на финансирование включают процентные расходы по заемным средствам, прирост процентов по резервам, процентные доходы по вложенным средствам, доход по дивидендам, прибыли и убытки по курсовым разницам, прибыли и убытки по переоценке и выбытию финансовых вложений, удерживаемых для продажи и имеющихся в наличии для перепродажи.

Все проценты и прочие затраты, связанные с заемными средствами, списываются в том периоде, когда они возникают, как часть чистых затрат на финансирование.

Доход в виде процента отражается в отчете о прибылях и убытках по мере начисления с учетом действующей нормы доходности актива.

(q) Сегментная отчетность

Сегмент представляет собой отдельный компонент Группы, занятый или производством продукции и оказанием услуг (хозяйственный сегмент), или производством продукции и оказанием услуг в отдельном экономическом пространстве (географический сегмент), которому присущи все риски и выгоды, отличные от рисков и выгод, характерных для других сегментов.

(r) Прибыль на акцию

Размер прибыли на акцию определяется путем деления чистого дохода, причитающегося владельцам обыкновенных акций, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода.

4 Основные дочерние предприятия и зарубежная деятельность

Информация об основных дочерних предприятиях, отчетность которых консолидирована в финансовую отчетность Группы, представлена в таблице:

| Название: | Местонахождение | Доля участия | Основные виды деятельности |
|-----------------------------|------------------------------|--------------|--|
| РАО «Нордик Ой» | Хельсинки, Финляндия | 100% | Продажа электроэнергии, холдинговая компания |
| ЗАО «Российская энергия» | Киев, Украина | 90% | Продажа электроэнергии |
| ЗАО «ИНТЕР РАО ЭЭС Балканы» | Москва, Российская Федерация | 76% | Продажа электроэнергии |
| ЗАО «МЭК» | Ереван, Армения | 90% | Выработка электроэнергии, холдинговая компания |
| ООО «Мтквари Энергия» | Тбилиси, Грузия | 100% | Выработка электроэнергии |
| АО «Теласи» | Тбилиси, Грузия | 75% | Распределение электроэнергии |

(a) РАО «Нордик Ой»

РАО «Нордик Ой» было образовано в октябре 2002 г.; цель его создания заключалась в участии в работе скандинавской энергетической биржи «Норд Пул».

(b) ЗАО «МЭК»

В июне 2003 г. РАО «Нордик Ой» учредило ЗАО «МЭК», расположенное в Армении. РАО «Нордик Ой» принадлежит 90% акций этого предприятия. В сентябре 2003 г. ЗАО «МЭК» приобрело материальные активы ЗАО «Севано-Разданский каскад» (далее «СРК»), расположенного в Армении, за 25 млн. долл. США (20 млн. евро), подлежащих немедленной выплате, и 21 млн. евро, подлежащих выплате вместе с причитающимися процентами в течение 32 лет начиная с 2009 г. Группа погасила задолженность в размере 25 млн. долларов США (20 млн. евро), приняв на себя обязательства ЗАО «Армянская атомная электростанция» (ЗАО «Армянская АЭС») перед поставщиком ядерного топлива. Владельцем ЗАО «Армянская АЭС» является правительство Армении, которое также являлось единоличным владельцем приобретенных активов. Принятое обязательство будет погашаться равным долями в течение 5 лет начиная с 2004 г.

Вышеуказанное приобретение было учтено по методу приобретения. Результаты финансово-хозяйственной деятельности приобретенных предприятий включены в консолидированную финансовую отчетность с даты их приобретения.

Более подробная информация о совершенной сделке представлена в таблице:

| тыс. евро | Приобретено в 2003 г. |
|---|--------------------------|
| Основные средства | |
| Запасы | 21 722 |
| Итого стоимость приобретенных активов | 767 22 489 |
| Расчеты по задолженности ЗАО «Армянская АЭС» | |
| Задолженность перед СРК | 20 634 |
| Итого возмещение уплаченное | 1 594 22 228 |
| Отрицательный гудвил | 261 |

В результате данного приобретения чистая прибыль Группы увеличилась на 6 845 тыс. евро.

(c) АО «Теласи» и ООО «Мтквари Энергия»

В августе 2003 г. Группа приобрела у «АЕС Груп» 100% акций «Силк Роуд Холдингс Б.В.», «Гардабани Холдингс Б.В.» и «АЕС Джорджия Холдингс Б.В.», которые являются холдинговыми компаниями, расположенными в Нидерландах. Кроме того, по результатам приобретения к Группе перешла дебиторская задолженность «АЕС Груп» по расчетам с этими компаниями в размере 522 млн. долл. США (417 млн. евро). Общая сумма, уплаченная в виде денежных средств, составила 23 млн. долл. США (18 млн. евро).

Вышеуказанные холдинговые компании, в свою очередь, являлись владельцами акций предприятий, расположенных в Грузии: 75% акций АО «Теласи», которому принадлежит электрораспределительное оборудование, 100% акций ООО «Мтквари Энергия», которому принадлежит электро- и теплогенерирующее оборудование, и 50% акций ООО «Трансэнерджи», которое занимается экспортом электроэнергии из Грузии.

Холдинговая компания «Джорджия Холдингс Б.В.» также обладала правом управления деятельностью гидроэлектростанций «ХрамГЭС-1» и «ХрамГЭС-2».

Вышеуказанное приобретение было учтено по методу приобретения. Результаты финансово-хозяйственной деятельности приобретенных предприятий включены в консолидированную финансовую отчетность с даты их приобретения.

Более подробная информация о совершенной сделке представлена в таблице:

| тыс. евро | Приобретено в 2003 г. |
|---|--------------------------|
| Основные средства | 35 994 |
| Нематериальные активы | 4 954 |
| Дебиторская задолженность и предоплаты | 10 659 |
| Прочие краткосрочные активы | 6 554 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 869 |
| Кредиторская задолженность и начисленные расходы | (29 399) |
| Прочие краткосрочные обязательства | (13 666) |
| Итого приобретенные чистые активы | 15 965 |
| За вычетом денежных средств и их эквивалентов в приобретенных дочерних предприятиях | (869) |
| Денежные потоки, связанные с приобретением | 19 682 |
| Гудвил | 3 717 |

В результате данного приобретения чистая прибыль Группы за 2003 г. увеличилась на 3 988 тыс. евро.

(d) Учет приобретения бизнеса

Группа оценила справедливую стоимость приобретенных в Армении и Грузии основных средств с использованием метода дисконтированных денежных потоков. Это не соответствует требованиям стандарта МСФО 22 «Объединение бизнеса», согласно которым основные средства, приобретенные в ходе объединения бизнеса, отражаются в учете по рыночной стоимости каждого из объектов или амортизированной стоимости их возмещения.

Руководство Группы не проводило оценки дебиторской задолженности Армянской АЭС с целью определения того, оказалась возмещаемая сумма ниже балансовой стоимости и существует ли необходимость ее списания в результате обесценения по состоянию на 31 декабря 2003 года.

(e) Право управления деятельностью ЗАО «Армянская АЭС»

В сентябре 2003 г. РАО «Нордик Ой» заключило соглашение с правительством Армении о принятии еще одного обязательства ЗАО «Армянская АЭС» перед другим поставщиком ядерного топлива в размере 15,7 млн. долл. США. По условиям этого соглашения РАО «Нордик Ой» будет получать вышеуказанную сумму плюс проценты по ставке 16% годовых в течение двух лет начиная с сентября 2003 г. Кроме того, Группа получает право управлять деятельностью ЗАО «Армянская АЭС», а также право на получение 25% чистого годового дохода ЗАО «Армянская АЭС» в течение 5 лет начиная с сентября 2003 г. или

0,1 млн. долл. США (0,08 млн. евро) в качестве вознаграждения за предоставление управленческих услуг (в зависимости от того, какая сумма будет большей).

5 Сегментная отчетность

Информация по сегментам представлена в отношении бизнес и географических сегментов Группы. Первичный формат, бизнес сегменты базируются на управленческой структуре внутренней отчетности Группы.

Результаты деятельности, активы и обязательства сегмента включают статьи, непосредственно относимые к сегменту, а также те статьи, которые могут быть с достаточной степенью обоснованности отнесены к нему.

Капитальные вложения сегмента представляют собой итоговую сумму расходов, понесенных в течение периода на цели приобретения активов, ожидаемый срок службы которых составляет более одного года.

При подготовке информации на основе географических сегментов сегментная выручка рассчитывалась с учетом географического местонахождения потребителей. Данные о сегментных активах представлены с учетом их географического расположения.

**Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»**
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2003 год

| | Европа | Россия | Беларусь | Грузия | Прочее | Корректировки при консолидации | Всего |
|--|---------|--------|----------|---------|---------|--------------------------------------|----------|
| 31 декабря 2003 г. тыс. евро | | | | | | | |
| Чистая выручка | 108 069 | 66 673 | 96 261 | 21 785 | 65 215 | (5 882) | 352 121 |
| Сегментный доход | 16 449 | 10 377 | 3 087 | 14 821 | 19 871 | (17 180) | 47 452 |
| Снижение стоимости Монетарные эффекты и финансирование | (41) | (98) | | (9 601) | (1 050) | (8 260) | (2 530) |
| Прибыль до налогообложения и доли меньшинства | - | - | - | - | - | - | 7 430 |
| Расход по налогу на прибыль | - | - | - | - | - | - | 52 352 |
| Доля меньшинства в чистой прибыли | - | - | - | - | - | - | (13 247) |
| Чистая прибыль | - | - | - | - | - | - | (3) |
| | | | | | | | 39 102 |

*Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2003 год*

| 31 декабря 2003 г. тыс. евро | Итого сегментные активы | | | | Корректировки при консолидации | Всего |
|---------------------------------------|-------------------------|--------|----------|--------|--------------------------------------|---------|
| | Европа | Россия | Беларусь | Грузия | | |
| 38 348 | 61 066 | 21 128 | 66 762 | 30 362 | (13 610) | 204 056 |
| 34 593 | 39 090 | 10 467 | 65 855 | 20 443 | (8 754) | 161 694 |
| 167 | 249 | - | 103 406 | 20 854 | 66 352 | 58 324 |
| Итого сегментные обязательства | | | | | | |
| Капитальные вложения | | | | | | |

| 31 декабря 2002 г. тыс. евро | Итого сегментные активы | | | | Корректировки при консолидации | Всего |
|--|-------------------------|--------|----------|--------|--------------------------------------|---------|
| | Европа | Россия | Беларусь | Грузия | | |
| 9 623 | 38 347 | 37 002 | 1 875 | 1 169 | - | 93 095 |
| 2 823 | 5 202 | 613 | (691) | 866 | - | 8 813 |
| - | - | - | - | - | - | (53) |
| - | - | - | - | - | - | (3 170) |
| - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 5 590 |
| - | - | - | - | - | - | (1 746) |
| - | - | - | - | - | - | 8 |
| - | - | - | - | - | - | 3 853 |
| Чистая выручка | | | | | | |
| Сегментный доход(убыток) | | | | | | |
| Нераспределенная амортизация | | | | | | |
| Монетарные эффекты и финансирование | | | | | | |
| Прибыль до налогообложения и доли меньшинства | | | | | | |
| Расход по налогу на прибыль | | | | | | |
| Доля меньшинства в чистой прибыли | | | | | | |
| Чистая прибыль | | | | | | |

**Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2003 год**

| 31 декабря 2002 г. тыс. евро | Европа | Россия | Беларусь | Грузия | Прочее | Корректировки при консолидации | Всего |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-----------------------------------|---------------|
| Итого сегментные активы | 2 070 | 7 500 | 13 245 | 1 875 | 1 169 | - | 25 859 |
| Нераспределенные активы | - | - | - | - | - | - | 16 374 |
| Итого активы | <u>2 070</u> | <u>7 500</u> | <u>13 245</u> | <u>1 875</u> | <u>1 169</u> | - | <u>42 233</u> |
| Сегментные обязательства | 2 010 | 11 174 | 13 237 | - | 198 | - | 26 619 |
| Нераспределенные обязательства | - | - | - | - | - | - | 9 629 |
| Итого обязательства | <u>2 010</u> | <u>11 174</u> | <u>13 237</u> | <u>-</u> | <u>198</u> | <u>-</u> | <u>36 248</u> |
| Капитальные вложения | <u>18 098</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>18 098</u> |

**Закрытое акционерное общество
по развитию международных электрических связей
«ИНТЕР РАО ЕЭС»**
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2003 год

(в) Бизнес сегменты

31 декабря 2003 г.
'000 евро

Выручка от внешних покупателей:

Выручка от внешних покупателей

Активы по сегментам

Всего активов

Стоимость приобретения по чистым
активам сегментов

Стоимость приобретения по чистым
активам сегментов, всего

| | Производство | Сбыт | Прочая деятельность | Исключения | Консолидировано |
|--|-----------------|-----------------|------------------------|------------------|------------------|
| | (23,437) | (51,093) | (338,240) | (60,699) | (352,121) |
| | <u>(23,437)</u> | <u>(51,093)</u> | <u>(338,240)</u> | <u>(60,699)</u> | <u>(352,121)</u> |
| | 66,261 | 156,666 | 120,543 | (139,414) | 204,056 |
| | <u>66,261</u> | <u>156,666</u> | <u>120,543</u> | <u>(139,414)</u> | <u>204,056</u> |
| | 22,228 | 19,682 | | | |
| | <u>22,228</u> | <u>19,682</u> | | | |

6 Монетарные эффекты и чистое финансирование

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|--|----------------------|----------------------|
| Прибыль/(убыток) от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов | 3 481 | (2 417) |
| Чистая прибыль от операций в иностранной валюте и чистые денежные статьи | (2 384) | (727) |
| Процентные доходы | 10 994 | - |
| Процентные расходы | (4 661) | (26) |
| | <u>7 430</u> | <u>(3 170)</u> |

7 Расход по налогу на прибыль

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|--|----------------------|----------------------|
| <i>Начисление текущего налога</i> | | |
| Отчетный год | 10 853 | 3 231 |
| <i>Расходы/(доходы) по отложенному налогу на прибыль</i> | | |
| Образование и обратная корректировка временных разниц | 2 394 | (1 485) |
| | <u>13 247</u> | <u>1 746</u> |

Ставка налога на прибыль Материнской компании составляет 24% (в 2002 г. – 24%). Ставка налога на прибыль в Финляндии составляет 29% (в 2002 г. – 29%), в Грузии – 20% (в 2002 г. – 20%), в Армении – 20% (в 2002 г. – 20%).

Ниже представлена сверка суммы, рассчитанной по действующей в России налоговой ставке, и суммы фактических расходов по налогу на прибыль:

| | 2003 г. | | 2002 г. | |
|--|---------------|-----------|--------------|-----------|
| | тыс. евро | % | тыс. евро | % |
| Прибыль до налогообложения | 52 352 | | 5 590 | |
| Налог на прибыль, рассчитанный по действующей ставке налога | 12 564 | 24 | 1 342 | 24 |
| Затраты, не уменьшающие налоговую базу (необлагаемые статьи) | 4 096 | 8 | 623 | 11 |
| Влияние инфляции на остаток отложенного налога на прибыль на начало периода и начисленный налог на прибыль за текущий период | - | - | 108 | 2 |
| Результат применения различных налоговых ставок | - | - | (341) | (6) |
| Влияние прочих факторов | (3 413) | (7) | 14 | - |
| | <u>13 247</u> | <u>25</u> | <u>1 746</u> | <u>31</u> |

8 Основные средства

| тыс. евро | Земельные участки и здания | Машины и оборудование | Производственный и хозяйственный инвентарь и оргтехника | Всего |
|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|--|---------------|
| Стоимость | | | | |
| На 1 января 2003 г. | - | - | 642 | 642 |
| Поступления | 26 563 | 29 387 | 2 374 | 58 324 |
| Выбытия | - | - | (81) | (81) |
| На 31 декабря 2003 г. | <u>26 563</u> | <u>29 387</u> | <u>2 935</u> | <u>58 885</u> |
| Амортизация | | | | |
| На 1 января 2003 г. | - | - | 71 | 71 |
| Начисленный износ | 857 | 1 355 | 318 | 2 530 |
| Выбытия | - | - | (54) | (54) |
| На 31 декабря 2003 г. | <u>857</u> | <u>1 355</u> | <u>335</u> | <u>2 547</u> |
| Остаточная стоимость | | | | |
| На 1 января 2003 г. | - | - | 571 | 571 |
| На 31 декабря 2003 г. | <u>25 706</u> | <u>28 092</u> | <u>2 600</u> | <u>56 338</u> |

9 Нематериальные активы

| тыс. евро | Отрицательный гудвил | Гудвил | Прочее | Всего |
|--|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Стоимость | | | | |
| На 1 января 2003 г. | - | - | - | - |
| Поступления | (261) | 3 717 | 4 954 | 8 410 |
| На 31 декабря 2003 г. | <u>(261)</u> | <u>3 717</u> | <u>4 954</u> | <u>8 410</u> |
| Амортизация и убыток от обесценения | | | | |
| На 1 января 2003 г. | - | - | - | - |
| Убыток от обесценения | - | 3 717 | - | 3 717 |
| Начисленная амортизация | - | - | 71 | 71 |
| На 31 декабря 2003 г. | <u>-</u> | <u>3 717</u> | <u>71</u> | <u>3 788</u> |
| Остаточная стоимость | | | | |
| На 1 января 2003 г. | - | - | - | - |
| На 31 декабря 2003 г. | <u>(261)</u> | <u>-</u> | <u>4 883</u> | <u>4 622</u> |

В состав поступлений прочих нематериальных активов включена сумма в размере 4 936 тыс. евро, которая представляет собой право Группы на управление деятельностью гидроэлектростанций «ХрамГЭС-1» и «ХрамГЭС-2». Начисление Группой амортизации на приобретенное право производится в течение всего срока его полезного использования, который составляет 20 лет.

Гудвил стоимостью 3 717 тыс. евро возник в результате приобретения предприятий в Грузии. По состоянию на 31 декабря 2003 года руководство определило признаки обесценения данного гудвила и, как следствие, произвело оценку его возмещаемой суммы, используя метод дисконтированных денежных потоков. В результате этой оценки балансовая стоимость гудвила была списана до нуля.

10 Отложенные налоговые активы и обязательства

(a) Отраженные отложенные налоговые активы и обязательства

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующим статьям:

| тыс. евро | Активы | | Обязательства | | Нетто | |
|---|------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2003 г. | 2002 г. | 2003 г. | 2002 г. | 2003 г. | 2002 г. |
| Основные средства | - | - | (90) | (19) | (90) | (19) |
| Финансовые активы, предназначенные для продажи | - | - | - | (1 005) | - | (1 005) |
| Нематериальные активы | 106 | - | - | - | 106 | - |
| Расходы будущих периодов | 240 | - | - | - | 240 | - |
| Дебиторская задолженность | 353 | - | - | - | 353 | - |
| Прочие оборотные активы | 66 | - | - | - | 66 | - |
| Кредиты и займы | 74 | - | - | - | 74 | - |
| Кредиторская задолженность | - | 193 | (1 396) | - | (1 936) | 193 |
| Финансовые обязательства, предназначенные для продажи | - | 2 038 | - | - | - | 2 038 |
| Чистые налоговые требования/(обязательства) | <u>839</u> | <u>2 231</u> | <u>(2 026)</u> | <u>(1 024)</u> | <u>(1 187)</u> | <u>1 207</u> |

(b) Неотраженные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы не были отражены по следующим статьям:

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---|----------------------|----------------------|
| Вычитаемые временные разницы | 15 237 | - |
| Убытки, уменьшающие налоговую базу будущих периодов | 21 478 | - |
| | <u>36 715</u> | <u>-</u> |

Компания может зачесть убытки в целях налогообложения до 2007 года. В соответствии с действующим налоговым законодательством срок действия вычитаемых временных разниц не ограничен. Отложенные налоговые требования не были отражены в отношении данных статей, поскольку вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, за счет которой Группа может их реализовать, отсутствует.

(с) Неотраженные отложенные налоговые обязательства

Сумма неотраженных отложенных налоговых обязательств в отношении дочерних обществ в тех случаях, когда Материнская компания может контролировать момент обратной корректировки временной разницы и существует вероятность того, что временная разница не будет восстановлена в обозримом будущем, составляет 13 375 тыс. евро. (в 2002 году – 0,00 евро.).

(d) Изменение величины временных разниц в течение года

| тыс. евро | 1 января 2003 г. | Включено в доход | 31 декабря 2003 г. |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Основные средства | (19) | 71 | (90) |
| Финансовые активы, предназначенные для продажи | (1 005) | (1 005) | - |
| Нематериальные активы | - | (106) | 106 |
| Расходы будущих периодов | - | (240) | 240 |
| Дебиторская задолженность | - | (353) | 353 |
| Прочие оборотные активы | - | (66) | 66 |
| Кредиты и займы | - | (74) | 74 |
| Кредиторская задолженность | 193 | 219 | (1 936) |
| Финансовые обязательства, предназначенные для продажи | 2 038 | 2 038 | - |
| | <u>1 207</u> | <u>2 394</u> | <u>1 187</u> |

11 Запасы

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Производственные запасы топлива | 1 613 | 531 |
| Прочие запасы | 4 499 | 16 |
| | <u>6 112</u> | <u>547</u> |

12 Дебиторская задолженность

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|--|----------------------|----------------------|
| Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков | 140 855 | 22 978 |
| Авансы, выданные поставщикам | 9 186 | 360 |
| Прочая дебиторская задолженность | 14 235 | 174 |
| | <u>164 276</u> | <u>23 512</u> |
| Резерв под обесценение | (56 074) | (1 764) |
| | <u>108 202</u> | <u>21 748</u> |

В состав дебиторской задолженности покупателей и заказчиков включена сумма 4 914 тыс. евро, задолженности от ЗАО «Армянская АЭС». Данная сумма дебиторской задолженности была дисконтирована с применением действующей рыночной процентной ставки 18%.

Резерв под обесценение

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---|----------------------|----------------------|
| Остаток, перенесенный на начало периода | 1 764 | - |
| Увеличение суммы резерва, нетто | 54 310 | 1 764 |
| Остаток, перенесенный на начало периода | <u>56 074</u> | <u>1 764</u> |

Сумма 54 310 тыс. евро относится на чистое увеличение величины резерва за счет приобретения компании в 2003 году.

13 Прочие оборотные активы

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Налоги к возмещению | 3 747 | - |
| Авансы выданные | 3 211 | 834 |
| Расходы будущих периодов | 963 | 385 |
| Прочие оборотные активы | 1 647 | 1 |
| | <u>9 568</u> | <u>1 220</u> |

Авансы в сумме 3 211 тыс. евро (на 31 декабря 2002 года – 0,00 евро) представляют собой предоплату таможенных пошлин, налогов.

14 Денежные средства и их эквиваленты

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Остатки на банковских счетах, касса | 2 890 | 4 636 |
| Остатки на банковских счетах в валюте | 10 834 | 4 202 |
| | <u>13 724</u> | <u>8 838</u> |

15 Капитал

(a) Акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2003 года объявленный, выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал составлял 600 000 обыкновенных акций (в 2002 году – 600 000) номинальной стоимостью 100 руб. каждая (в 2002 году – 100 руб.).

(b) Дивиденды

Согласно законодательству Российской Федерации сумма средств к распределению Материнской компании ограничивается суммой остатка накопленной нераспределенной прибыли, отраженной в обязательной финансовой отчетности Материнской компании, подготовленной в соответствии с российскими принципами (стандартами) бухгалтерского

учета. По состоянию на 31 декабря 2003 года накопленная нераспределенная прибыль Материнской компании, включая прибыль за текущий год, составила 26 981 тыс. евро (993 532 тыс. руб., пересчитанные по курсу на конец периода, в размере 36,824 рублей за 1 евро).

Дивиденды за 2003 год были объявлены 23 апреля 2004 года в следующем размере:

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| 13,57 евро на обыкновенную акцию | 8 146 | - |

16 Кредиты и займы

В данном примечании содержится информация о договорных условиях предоставления Группе кредитов и займов.

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Долгосрочные</i> | | |
| Необеспеченные банковские кредиты | 28 490 | - |
| Обязательства по финансовому лизингу | 211 | - |
| | 28 701 | - |
| <i>Краткосрочные</i> | | |
| Необеспеченные банковские кредиты | 11 957 | - |
| Текущая часть обязательств по финансовому лизингу | 576 | - |
| | 12 533 | - |

Долгосрочные векселя к погашению

По состоянию на 31 декабря 2003 года у Группы имелись беспроцентные долгосрочные векселя к погашению, выраженные в грузинских лари, которые были приняты в результате приобретения предприятий в Грузии. Группа обязана ежегодно выплачивать по указанным векселям определенные суммы в соответствии с установленным графиком. В соответствии с требованиями МСФО 39 Группа дисконтировала задолженность по погашению кредитов по эффективной ставке процента 20%. Общая номинальная стоимость указанных дисконтированных долгосрочных векселей к погашению составляет 134 639 тыс. лари (50 807 тыс. евро), балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2003 года равна нулю за счет эффекта от дисконтирования.

| Векселя тыс. евро | Номинальная стоимость | Справедливая стоимость 2003 г. | Срок погашения |
|----------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Сакэнерго | 49 569 | - | 2098 г. |
| Ортачала | 143 | - | 2098 г. |
| Захеси | 44 | - | 2098 г. |
| Сацхениси | 27 | - | 2098 г. |
| ССС Теласи | 18 | - | 2098 г. |
| Орби | 2 | - | 2098 г. |
| АО «Электрогадацема» | 1 004 | - | 2022 г. |
| | 50 807 | - | |

Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения процентных ставок и валютному риску содержится в прим. 21.

(а) Условия и сроки погашения задолженности

| тыс. евро | | | | |
|--|---------------|---------------|--------------------|-------------|
| | Всего | Менее 1 года | От 1 года до 5 лет | Свыше 5 лет |
| Необеспеченные банковские кредиты | | | | |
| 39 379 тыс. руб. – по фиксированной ставке 13% | 1 721 | 1 721 | - | - |
| 5 000 тыс. долл. США – по фиксированной ставке 8,5 % | 6 399 | 6 399 | - | - |
| 4 900 тыс. долл. США – по фиксированной ставке 18% | 3 837 | 3 837 | - | - |
| Обеспеченные банковские кредиты | | | | |
| 10 701 тыс. долл. США – по фиксированной ставке 11% | 8 560 | - | 8 560 | - |
| 25 000 тыс. долл. США – по фиксированной ставке 8% | 19 930 | - | 19 930 | - |
| Обязательства по финансовому лизингу | | | | |
| 11 753 тыс. руб. – по плавающей ставке 13% | 319 | 108 | 211 | - |
| 750 тыс. долл. США – по фиксированной ставке 22% | 468 | 468 | - | - |
| | <u>41 234</u> | <u>12 533</u> | <u>28 701</u> | <u>-</u> |

В качестве обеспечения банковских кредитов Группа получила гарантии своей материнской компании – Российского открытого акционерного общества энергетики и электрификации «ЕЭС России».

(б) Обязательства по финансовому лизингу

Ниже приводится информация об обязательствах по финансовому лизингу.

| тыс. евро | 2003 г. | | | 2002 г. | | |
|--------------------|--------------|------------|----------------------|----------|----------|----------------------|
| | Платежи | Проценты | Основная сумма долга | Платежи | Проценты | Основная сумма долга |
| Менее 1 года | 847 | 271 | 576 | - | - | - |
| От 1 года до 5 лет | 241 | 30 | 211 | - | - | - |
| | <u>1 088</u> | <u>301</u> | <u>787</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

17 Налоги к уплате

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| НДС | 13 951 | 2 464 |
| Налог на прибыль | 2 284 | 656 |
| Налоги с фонда оплаты труда | 1 118 | 1 |
| Налоги с оборота | 1 013 | 88 |
| Налог на имущество | - | 8 |
| Прочие налоги | 1 696 | 20 |
| | <u>20 062</u> | <u>3 237</u> |

18 Кредиторская задолженность

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|--|----------------------|----------------------|
| Торговая кредиторская задолженность | 44 488 | 24 328 |
| Задолженность перед ЗАО «Севано-Разданский каскад» | 15 571 | - |
| Задолженность перед «Нордик Девелопмент Лимитед» | 1 949 | - |
| Авансы полученные | 4 561 | 627 |
| Резервы | 522 | - |
| Прочая кредиторская задолженность | 31 263 | 3 |
| | <u>98 354</u> | <u>24 958</u> |

Кредиторская задолженность перед ЗАО «Севано-Разданский каскад» и «Нордик Девелопмент Лимитед» образовалась в результате приобретения Группой материальных активов ЗАО «Севано-Разданский каскад». Номинальная сумма 17,8 млн. евро, подлежащая уплате ЗАО «СРК», должна быть выплачена в течение 33 лет начиная с 2009 г.. Номинальная сумма 23,6 млн. евро, подлежащая уплате «Нордик Девелопмент Лимитед», должна быть выплачена в течение 5 лет начиная с 15 октября 2003 года. Суммы к уплате ЗАО «СРК» и «Нордик Девелопмент Лимитед» были дисконтированы по методу действующей процентной ставки с применением действующей рыночной процентной ставки 18%.

19 Производные финансовые инструменты

| тыс. евро | Активы | | Обязательства | |
|------------------------------------|----------|--------------|---------------|--------------|
| | 2003 г. | 2002 г. | 2003 г. | 2002 г. |
| Производные финансовые инструменты | <u>-</u> | <u>4 185</u> | <u>-</u> | <u>7 029</u> |

В ноябре 2002 года Группа заключила финансовый контракт на поставки электроэнергии с расчетами по сальдированной сумме (фиксированный контракт против среднемесячной цены за январь 2003 года в системе «Эльспот», т.е. среднемесячной рыночной цены на бирже «Норд Пул»). Справедливая стоимость производного финансового инструмента по состоянию на 31 декабря 2002 года составляла обязательство в размере 7 029 тыс. евро. В 2003 году, после поставок электроэнергии согласно контракту, все расчеты по данному финансовому инструменту были произведены.

В мае 2002 года Группа заключила рамочное соглашение со своим основным поставщиком электроэнергии на период 2002 – 2004 гг., с контрактными ценами в долларах США.

Справедливая стоимость нереализованного встроенного финансового инструмента, связанного с данным контрактом (форвардный валютный контракт), по состоянию на 31 декабря 2002 года составляла актив в размере 4 185 тыс. евро. В 2003 году Группа произвела переоценку расчетного курса доллара США к рублю по форвардным контрактам начиная с даты заключения контракта до отчетной даты, в результате чего справедливая стоимость данного производного финансового инструмента стала равной нулю.

20 Прибыль на акцию

Расчет базовой прибыли на акцию по состоянию на 31 декабря 2003 года производился на основе чистой прибыли за год и средневзвешенного количества обыкновенных акций (см. прим. 15 (а)), находившихся в обращении в течение года.

| тыс. шт. | 2003 г. | 2002 г. |
|---|---------|---------|
| Средневзвешенное количество обыкновенных акций по состоянию на 31 декабря | 600 | 600 |
| Чистая прибыль за год, в тыс. евро | 39 102 | 3 853 |
| Прибыль на обыкновенную акцию – базовая и разводненная, в евро | 65,17 | 6,42 |

У Группы не имеется потенциальных обыкновенных акций с разводняющим эффектом.

21 Финансовые инструменты

В процессе своей деятельности Группа подвергается кредитному риску, риску изменения процентных ставок и валютному риску.

(а) Кредитный риск

Необходимость в гарантийном обеспечении финансовых активов Группы отсутствует. В отношении всех клиентов, которым необходимо кредитование сверх установленного лимита, проводится кредитная оценка, за исключением клиентов, которые являются связанными сторонами.

На отчетную дату не было отмечено значительной концентрации кредитных рисков. Максимальная величина кредитного риска равна отраженной в бухгалтерском балансе стоимости каждого финансового актива.

(б) Риск изменения процентных ставок

Изменения в процентных ставках в основном оказывают влияние на кредиты и займы, поскольку изменяют либо их справедливую стоимость (по кредитам и займам с фиксированной ставкой), либо будущие потоки денежных средств (по кредитам и займам с плавающей ставкой). Руководство не придерживается каких-либо установленных правил при определении соотношения между кредитами и займами Группы по фиксированным и плавающим ставкам. Вместе с тем, на момент выдачи новых кредитов и займов руководство на основании своего суждения принимает решение о том, какая ставка – фиксированная или плавающая – будет наиболее выгодна для Группы на весь расчетный период до срока погашения задолженности.

(с) Валютный риск

Группа подвержена влиянию валютного риска, совершая операции по реализации, закупкам и привлечению заемных средств, которые выражены в валюте, отличной от российского рубля. В основном валютный риск возникает в отношении долларов США, грузинских лари и армянских драмов. Руководство не хеджирует валютные риски Группы.

(d) Справедливая стоимость

Справедливая стоимость была определена либо на основании рыночной стоимости финансовых инструментов на отчетную дату, либо путем дисконтирования соответствующих денежных потоков с использованием рыночных процентных ставок для аналогичных инструментов. На основании результатов проведенной работы руководство считает, что справедливая стоимость финансовых активов и обязательств Группы приблизительно соответствует их балансовой стоимости.

22 Обязательства

(a) Инвестиционные обязательства

В соответствии с соглашением, подписанным между Группой и Правительством Грузии, Группа взяла на себя следующие инвестиционные обязательства:

| Год | Инвестиции на цели реконструкции и модернизации млн. евро |
|---------|--|
| 2003 г. | |
| 2004 г. | 3,7 |
| 2005 г. | 7,6 |
| 2006 г. | 6,4 |
| 2007 г. | 4,4 |
| 2008 г. | 4,4 |
| Итого | 4,4 |
| | <u>30,9</u> |

В соответствии с заключенным соглашением «инвестиции на цели реконструкции и модернизации» означают все виды расходов, затрат или инвестиций, связанные с реконструкцией и модернизацией бизнеса (АО «Теласи» и ООО «Мтквари Энергия»), в том числе, помимо прочего, реконструкцией, заменой или модернизацией трансформаторов, кабелей, линий электропередач, предохранителей, транспортных средств, аппаратуры для обнаружения неисправностей, устройств релейной защиты и автоматизации подстанций. В тексте соглашения бизнес определяется как «деятельность компаний по осуществлению поставок электроэнергии и оказанию энергетических услуг потребителям; меры по дальнейшему совершенствованию и изменению такой деятельности; содержание, техническое обслуживание, замена и модернизация активов Компании; все операции, связанные с вышеуказанной деятельностью, а также все, что прямо или косвенно сопутствует этой деятельности».

23 Условные факты хозяйственной деятельности

(a) Политическая обстановка

На деятельность и доходы Группы по-прежнему время от времени в той или иной степени оказывают влияние политические, законодательные, налогово-бюджетные и нормативно-правовые изменения в России, Грузии и Армении, в том числе связанные с защитой окружающей среды.

(b) Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации, Грузии и Армении находится на этапе становления, поэтому многие формы страхования, применяемые в других странах, пока здесь недоступны. Группа не осуществляет полного страхования производственных помещений, страхования на случай простоя производства и страхования ответственности перед третьими лицами за возмещение ущерба имуществу или окружающей среде, причиненного в результате аварий на производственных объектах Группы или в связи с ее деятельностью. До тех пор пока Группа не приобретет соответствующие страховые полисы, существует риск того, что повреждение или утрата некоторых активов может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность Группы и ее финансовое положение.

(c) Незавершенные судебные разбирательства

В процессе обычной хозяйственной деятельности Группа может выступать в качестве одной из сторон судебных разбирательств. По состоянию на отчетную дату руководству Группы неизвестно о каких-либо исках и претензиях, за исключением указанных ниже, предъявленных, планируемых к предъявлению или возможных на дату подписания настоящей финансовой отчетности, которые могли бы оказать существенное влияние на Группу.

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Претензии потребителей | тыс. евро |
| Судебный спор с Государством Грузии | 1 050 |
| Прочее | 33 045 |
| | 391 |
| | <u>34 486</u> |

Судебный спор с Государством Грузии связан с неправильным расчетом компанией Группы потребления электроэнергии в одной из точек измерения электроэнергии. Компания отразила в полном размере (2 794 тыс. евро) в отношении этого иска, поскольку существует вероятность того, что эта сумма будет покрыта за счет денежных средств Группы. В отношении оставшейся суммы в размере 33 045 тыс. евро Группа пока не может оценить с достаточной степенью точности исход судебного разбирательства.

(d) Условные налоговые обязательства

Налоговая система в Российской Федерации и других странах СНГ является относительно новой и характеризуется значительным числом налогов и часто изменяющимися нормативно-правовыми документами, которые во многих случаях содержат нечеткие, противоречивые формулировки, открытые для неоднозначного толкования. Нередко налоговые органы разных уровней по-разному трактуют одни и те же положения налогового

законодательства. Правильность расчета налогов является предметом рассмотрения и детальных проверок со стороны налоговых органов, которые имеют право налагать суровые штрафные санкции и пени.

Указанные факты могут приводить к возникновению налоговых рисков в Российской Федерации и других странах СНГ, которые значительно превышают аналогичные риски в других странах. Руководство, основываясь на своей трактовке налогового законодательства, считает, что обязательства по налогам отражены в полном объеме. Тем не менее, соответствующие налоговые органы могут по-иному толковать положения действующего налогового законодательства, и последствия этого могут быть достаточно существенными.

(e) **Полнота обязательств по правительственным субсидиям**

Обязательство одной из Компаний Группы по правительственным субсидиям потенциально занижено приблизительно на 1,5 млн. евро. Обязательство по погашению этой разницы зависит от готовности и способности противной стороны предъявить судебный иск о взыскании этой суммы. По состоянию на дату завершения подготовки данной финансовой отчетности противная сторона не подавала никаких судебных исков в отношении указанной суммы; в связи с этим Компания не считает вероятным, что против нее будет подан иск о взыскании данной суммы.

24 Операции со связанными сторонами

(a) **Операции с членами руководства и их ближайшими родственниками**

Общая сумма вознаграждения, выплаченная членам Совета директоров за 2003 год, составила 333 тыс. евро (в 2002 году – 40 тыс. евро).

(b) **Операции с прочими связанными сторонами**

Операции со связанными сторонами включают операции с акционерами Материнской компании и всех других компаний, в которых указанные акционеры по отдельности или коллективно выступают держателями контрольного пакета акций. Ниже приводятся данные о реализации продукции и услуг связанным сторонам за год.

Поставки электроэнергии

| 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|----------------------|----------------------|
| 90 930 | 38 346 |

Ниже приводятся данные о приобретении сырья и услуг у связанных сторон за год.

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---|----------------------|----------------------|
| Закупки электроэнергии | 145 339 | 5 373 |
| Техническое обслуживание генерирующих мощностей | 7 599 | 1 950 |
| Комиссионное вознаграждение агентам | 7 158 | 398 |
| | <u>160 096</u> | <u>7 721</u> |

Ниже приводятся данные о дебиторской задолженности связанных сторон по состоянию на конец года.

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Дебиторская задолженность | 16 080 | 5 333 |
| Авансы выданные | 179 | 269 |
| | <u>179</u> | <u>5 602</u> |

Ниже приводятся данные о кредиторской задолженности перед связанными сторонами по состоянию на конец года.

| | 2003 г. тыс. евро | 2002 г. тыс. евро |
|--|----------------------|----------------------|
| Кредиторская задолженность | 16 380 | 4 038 |
| Комиссионное вознаграждение агентам к уплате | 1 842 | 145 |
| | <u>3242</u> | <u>4 183</u> |

Материнская компания предоставила гарантии по займу, полученному от российского банка в размере 28 490 тыс. евро.

(с) Политика ценообразования

При операциях со связанными сторонами применяются рыночные цены или цены, определяемые соответствующими государственными органами в странах СНГ.

