

Перевод проспекта эмиссии с английского языка на русский язык

Текст проспекта эмиссии является не оригинальным документом, а переводом с английского языка на русский язык, в связи с чем в тексте проспекта эмиссии на русском языке могут встречаться некоторые семантические, стилистические и иные расхождения с текстом оригинала на английском языке

Аутентичная версия проспекта эмиссии существует только в виде текста на английском языке.



ОАО «ОГК-2»

Предложение 6 224 606 472 Обыкновенных акций в форме Обыкновенных акций и Глобальных депозитарных расписок Цена предложения: 0,16 долл. США за Обыкновенную акцию и 16,00 долл. США за Глобальную депозитарную расписку

Этот проспект эмиссии подготовлен в связи с размещением («Размещение»), осуществляемым ОАО «ОГК-2», открытым акционерным обществом, созданным в соответствии с законодательством Российской Федерации («Общество»), в рамках которого предлагается к продаже 6 224 606 472 обыкновенных акции Общества нового выпуска номинальной стоимостью 0,3627 рубль каждая («Акции»), включая 4 622 842 572 Акции в форме Акции и 1 601 763 900 Акции в форме глобальных депозитарных расписок («ГДР»), причем каждая ГДР удостоверяет право на 100 Акции. Помимо Акции, выпущенных в рамках Размещения, Общество также получило заявки от действующих акционеров на реализацию предусмотренных законом преимущественных прав в отношении 399 169 784 обыкновенных акций Общества. Обыкновенные акции, заявка на получение которых представлена, но которые не оплачены полностью акционерами Общества при реализации ими предусмотренных законом преимущественных прав, будут аннулированы. См. раздел «Размещение».

ГДР предлагаются (i) в США квалифицированным институциональным покупателям («КИП») в контексте определения и исключений из требований о регистрации Закона США о ценных бумагах от 1933 г., с изменениями и дополнениями («Закон США о ценных бумагах»), содержащихся в Правиле 144А Закона США о ценных бумагах («Правило 144А»), а также (ii) за пределами США лицам, осуществляющим офшорные операции, в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах («Положение S»). Акции предлагаются (i) за пределами Соединенных Штатов определенным лицам в рамках офшорных сделок на основании Положения S; и (ii) на территории Соединенных Штатов КИП на основании Правила 144А. ЗАО «Газэнергопром-Инвест», общество, которое по сведениям Общества, является аффилированным лицом ОАО «Газпром», сообщило Обществу о своем намерении приобрести в совокупности 4 000 000 000 Акции в форме Акции. См. раздел «План распределения».

Общество подало заявку в Управление по финансовым услугам Великобритании («УФУ»), действующее в качестве органа, уполномоченного Законом о финансовых услугах и рынках от 2000 г. («ЗФУР»), на включение в котировальный лист («Котировальный лист») не более 115 866 352 ГДР, из которых 16 017 639 ГДР должны быть выпущены ориентировочно 3 октября 2007 г. («Дата завершения размещения ГДР»), и 99 848 713 ГДР могут выпускаться по мере депонирования обыкновенных акций у Deutsche Bank Trust Company Americas («Депозитарий») или назначенного им лица, и на Лондонскую фондовую биржу («Лондонская фондовая биржа») о допуске указанных ГДР к обращению под условным обозначением OGC2 на основном рынке имеющихся листинг ценных бумаг («Основной рынок») через Международную книгу заявок (сегмент регулируемого рынка) («IOB»). IOB является регулируемым рынком в значении Директивы по рынкам финансовых инструментов 2004/39/ЕС. Кроме того, Общество подало заявку о признании ГДР по Правилу 144А отвечающими требованиям для обращения в системе PORTAL на электронном рынке NASDAQ («ПОРТАЛ»). Включение в Котировальный лист вместе с допуском на Основной рынок («Допуск») представляют собой листинг на фондовой бирже. Общество предполагает, что условное обращение ГДР на Лондонской фондовой бирже через IOB начнется «по мере выпуска» ориентировочно 1 октября 2007 г. или около этой даты, а безусловное обращение ГДР на Лондонской фондовой бирже через IOB начнется ориентировочно 4 октября 2007 г. **Любые сделки с ГДР до начала свободного обращения не имеют силы, если Допуск к обращению не будет получен, и совершаются исключительно на риск участвующих сторон.**

Акции Общества включены в котировальные списки «Б» Фондовой биржи «Российская Торговая Система» («РТС»), где обращаются под условными обозначениями «ОГКВ» и «ОГКВГ», и Московской межбанковской валютной биржи («ММВБ»), где обращаются под условным обозначением «ОГК2». Ожидается, что Акции будут обращаться на РТС под условными обозначениями «ОГКВ» и «ОГКВГ», а на ММВБ после их допуска к торгам под условным обозначением «ОГК2-001D» в течение первых трех месяцев с момента представления в Федеральную службу по финансовым рынкам Российской Федерации («ФСФР») уведомлении об итогах выпуска Акции («Уведомление об итогах выпуска»), по истечении которых они будут обращаться на ММВБ под условным обозначением «ОГК2». До Размещения рынок ГДР отсутствовал, а рынок акций Общества был ограничен. Цена акций Общества на РТС и ММВБ не обязательно будет сопоставима с ценой Акции, предлагаемых в соответствии с настоящим проспектом в рамках Размещения, и ценой ГДР, указанной выше («Цена размещения»). Предполагается, что обращение Акции, на РТС и ММВБ начнется в рабочий день, следующий за днем представления в ФСФР Уведомления об итогах выпуска.

Инвестиции в Акции или ГДР связаны с высоким риском. Факторы риска, которые необходимо учитывать в связи с инвестициями в Акции или ГДР, рассмотрены в разделе «Факторы риска», см. стр. 8. Акции и ГДР предназначены для специалистов, и их следует покупать и продавать только инвесторам, обладающим необходимыми знаниями и опытом.

Акции и ГДР не регистрировались и не будут регистрироваться в соответствии с Законом США о ценных бумагах и могут не подлежать предложению или продаже в США, за исключением предложения и продажи КИПам на основании Правила 144А или предложения и продажи за пределами США определенным лицам, осуществляющим офшорные операции, на основании Положения S. Потенциальные покупатели настоящим предупреждаются, что продавцы Акции и ГДР могут полагаться на исключения из положений Раздела 5 Закона США о ценных бумагах, предусмотренные Правилу 144А. Информация, содержащаяся в настоящем проспекте эмиссии, не является рекламой ГДР в России и не подлежит передаче третьим лицам или иному обнародованию в России за исключением случаев действия правил раскрытия информации в России. ГДР не регистрировались и не будут регистрироваться в России и не предназначены для «размещения» или «публичного обращения» в России. Описание некоторых ограничений на передачу Акции и ГДР см. в разделах «Описание глобальных депозитарных расписок», «Ограничения на передачу» и «План распределения».

Oxygen International Holdings Limited («Oxygen International»), специально созданная компания, учрежденная в соответствии с законодательством Британских Виргинских островов и финансируемая Обществом, предоставила организаторам размещения, указанным в разделе «План распределения» («Организаторы размещения»), действующим в качестве Стабилизационного управляющего через лондонское отделение Deutsche Bank AG, право потребовать от Oxygen International выкупить не более 160 176 400 Акции в форме ГДР, приобретенных Стабилизационным управляющим в результате стабилизационных сделок, по цене предложения указанных стабилизационных сделок. Oxygen International будет владеть любыми Акциями в форме ГДР, приобретенными в результате реализации Права выкупа, с учетом договоренностей о блокировке в порядке, изложенном в разделе «План распределения». Более подробная информация о механизмах стабилизации изложена в разделе «Структура стабилизации.»

До наступления рабочего дня, следующего за получением Депозитарием письменного сообщения от Общества о том, что действительное Уведомление об итогах выпуска было должным образом и своевременно подано в ФСФР, происходит условный выпуск ГДР, и владельцы ГДР не имеют право на передачу Депозитарию инструкций об осуществлении прав голоса в качестве акционера, и ни Депозитарий, ни Deutsche Bank Ltd., действующий в качестве хранителя («Хранитель»), не могут реализовывать права голоса в качестве акционеров. Владельцы ГДР не вправе изымать Акции или иное имущество, находящееся у Депозитария в отношении ГДР, реализованных в рамках Размещения, до наступления рабочего дня, следующего за днем получения Депозитарием письменного сообщения от Общества, что либо Уведомление об итогах выпуска было направлено в ФСФР, либо что отчет об итогах выпуска был зарегистрирован в ФСФР. Данное ограничение на изъятие и голосование по обыкновенным акциям, которые представлены ГДР, не препятствует совершению торговых операций с ГДР. См. раздел «Факторы риска — Риски, связанные с Акциями, ГДР и

фондовым рынком — Обращение акций разрешается в рабочий день, следующий за своевременной подачей в ФСФР уведомления об итогах выпуска, а неподача такого уведомления об итогах выпуска в своевременном и должном порядке или совершение каких-либо иных нарушений законодательства России о ценных бумагах может привести к тому, что Размещение будет признано недействительным или объявлено неосуществленным или незавершенным»

Организаторы размещения предлагают Акции и ГДР при условии и после их передачи и принятия Организаторами размещения, в той форме, в которой они были переданы, с учетом их права и права Общества, в зависимости от ситуации, полностью или частично отказаться от приема заявок. ГДР будут выпускаться в глобальной форме и подтверждаться Основной ГДР по Правилу 144А (для ГДР по Правилу 144А), зарегистрированной на имя «Cede & Co.», действующей в качестве номинального держателя по поручению компании «The Depository Trust Company» («ДТК»), а ГДР, предлагаемые за пределами США на основании Положения S («ГДР по Положению S»), — Основной ГДР по Положению S (которая вместе с Основной ГДР по Правилу 144А, именуются «Основные ГДР»), зарегистрированной на имя компании «BT Globenet Nominees Limited», действующей в качестве номинального держателя «Deutsche Bank AG, London Branch», выполняющего роль общего депозитария «Euroclear Bank S.A./N.V.», оператора системы «Euroclear» («Euroclear»), и акционерного общества «Clearstream Banking» («Clearstream»). С учетом изложенного далее инвесторы могут иметь бенефициарные права на ГДР и осуществлять их передачу только через ДТК, Euroclear или Clearstream, а также их прямых и косвенных участников, в зависимости от ситуации.

Совместные глобальные координаторы и совместные организаторы

Deutsche Bank **Тройка Диалог**
Соорганизаторы
UBS Investment Bank

Дата выхода настоящего проспекта эмиссии: 1 октября 2007 г.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ

Настоящий проспект, в том числе финансовая информация, приведенная в нем, и приложения к нему, представляют собой проспект эмиссии, подготовленный в соответствии с правилами проспекта эмиссии, разработанными по ст. 73А ЗФУР Управлением Великобритании по финансовым услугам («Правила проспекта эмиссии»), для предоставления информации об Обществе и ГДР в связи с подачей заявки на включение ГДР в Котировальный лист и допуск их к обращению на Основном рынке. Настоящий проспект эмиссии будет одобрен в соответствии с Правилами проспекта эмиссии.

Данный проспект подготовлен на основе информации, предоставленной Обществом и полученной из других источников, которые Общество считает надежными. Ни Организаторы размещения, ни их аффилированные лица, равно как лица, действующие от имени Организаторов размещения или их аффилированных лиц, не несут ответственности перед потенциальными инвесторами и не дают им каких-либо прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении дальнейшей деятельности Общества или достоверности и полноты данного проспекта эмиссии.

Общество несет ответственность за информацию, содержащуюся в проспекте, и приняв все необходимые для этого меры, Общество заявляет, что по имеющимся у нее сведениям, представленная информация отражает реальные факты и не содержит упущений, способных повлиять на ее смысл.

Принимая решение об инвестициях в предлагаемые Акции и ГДР, каждый потенциальный инвестор должен исходить из собственных результатов изучения Общества, а также условий Размещения, в том числе связанных с ним преимуществ и рисков. Каждый потенциальный инвестор должен полагаться только на информацию, содержащуюся в данном проспекте эмиссии. Ни Общество, ни Организаторы размещения не уполномочивали каких-либо иных лиц на предоставление потенциальным инвесторам других сведений. Если кто-либо предоставляет потенциальному инвестору другие или противоречащие сведения, потенциальному инвестору не следует на них полагаться. Каждый потенциальный инвестор должен считать информацию, содержащуюся в данном проспекте эмиссии, достоверной на дату, указанную на его титульном листе. После этой даты деятельность, финансовое положение и показатели Общества, а также представленная информация могли претерпеть изменения.

Потенциальные инвесторы не должны воспринимать информацию, содержащуюся в данном проспекте, как инвестиционную, юридическую или налоговую рекомендацию. В связи с Размещением и покупкой Акции и ГДР каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своим юридическим советником, бухгалтером и другими консультантами по правовым, налоговым, коммерческим, финансовым и иным сопутствующим вопросам. Ни Общество, ни Организаторы размещения не дают лицам, которым адресовано предложение, или покупателям Акции и ГДР каких-либо заявлений о законности их инвестиций в Акции и ГДР по соответствующему законодательству об инвестициях или другим аналогичным законодательным актам.

В рамках Размещения Организаторы размещения действуют исключительно в интересах Общества, а не в интересах каких-либо других сторон, и не несут перед другими сторонами ответственность за обеспечение защиты, предоставляемой его клиентам, или предоставление консультаций в отношении Размещения.

Общество получило рыночные данные, приведенные в проспекте эмиссии в главах «Краткое изложение проспекта», «Факторы риска», «Обсуждение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством общества», «Обзор ситуации в отрасли» и «Бизнес», путем проведения собственных исследований, из отраслевых источников и общедоступной информации, в том числе сведений, опубликованных Министерством промышленности и энергетики Российской Федерации («Минпромэнерго»). Также Общество получило у Центрального банка России («ЦБ РФ») и Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации («Госкомстат»), а также у Российского открытого акционерного общества «Единые энергетические системы России» (ОАО РАО «ЕЭС России») макроэкономические показатели по России и данные, касающиеся валютного рынка. Общество несет ответственность за правильную передачу информации, полученную из отраслевых публикаций и открытых источников, причем усиленная проверка Обществом информации, содержащейся в отраслевых публикациях и открытых источниках, показала отсутствие пропусков каких-либо фактов, вследствие которых использованная информация могла бы стать недостоверной или вводящей в заблуждение. Тем не менее каждому потенциальному инвестору следует иметь в виду, что Общество не проводило независимой проверки информации, полученной из отраслевых и государственных источников. Информация о долях рынка и другие приведенные сведения об электроэнергетической отрасли и конкурентоспособности Общества не основаны на опубликованных статистических данных или информации, полученной от независимых третьих лиц. Скорее они отражают оценки, сделанные Обществом на основе информации, полученной от коммерческих и деловых организаций и ассоциаций, а также из других источников в электроэнергетической отрасли. Информация, полученная в результате собственных оценок и исследований Общества, не подвергалась проверке независимыми источниками.

Содержание сайтов Общества в сети Интернет не является частью настоящего проспекта.

Общество и Организаторы размещения оставляют за собой право полностью или частично отвергнуть любое предложение о приобретении Акций и ГДР и продать потенциальному инвестору меньше Акций и ГДР, чем указано в его заявке.

В связи с Размещением каждый Организатор размещения и их соответствующие аффилированные лица, выступающие в качестве инвесторов, имеют право за собственный счет приобретать Акции и ГДР, равно как являться держателями, покупать или продавать за собственный счет такие ценные бумаги, а также, любые ценные бумаги Общества и связанные с ними инвестиции, а также предлагать или продавать указанные ценные бумаги или другие инвестиции, не связанные с размещением. Исходя из этого, ссылки в настоящем проспекте эмиссии на размещение или предложение Акций и ГДР следует рассматривать как включающие размещение или предложение ценных бумаг Организаторам размещения и любым их аффилированным лицам, действующим в этом качестве. Организаторы размещения не намерены раскрывать информацию о таких инвестициях или операциях иным образом, нежели в порядке, предусмотренном законодательными или нормативными актами.

Распространение настоящего проспекта, а также предложение и продажа Акций и ГДР могут ограничиваться законодательством ряда стран. Каждый потенциальный инвестор должен знать и соблюдать такие ограничения. См. разделы «Описания глобальных депозитарных расписок», «Ограничения на передачу» и «План распределения». Каждый потенциальный инвестор должен строго соблюдать действующие законодательные и нормативные акты той страны, в которой он покупает, предлагает или продает Акции или ГДР или получает или распространяет данный проспект; при этом каждый потенциальный инвестор должен получить все согласования или разрешения, необходимые для покупки, предложения или продажи Акций или ГДР по действующим законодательным и нормативным актам страны, подданым которой он является или где осуществляет покупку, предложение или продажу. Ни Общество, ни Организаторы размещения не направляют предложений о продаже Акций или ГДР и не обращаются с предложением о направлении заявок на приобретение любых таких Акций или ГДР каким-либо лицом в какой-либо стране, кроме тех, где такие предложения о продаже или приобретении разрешены.

Комиссия по ценным бумагам и биржам США («КЦББ»), комиссии по ценным бумагам штатов США или другие регулирующие органы США не давали положительных или отрицательных заключений об Акциях и ГДР, равно как не высказывали мнения о преимуществах Размещения или достоверности или удовлетворительности настоящего проспекта. Любые заявления об обратном являются уголовным преступлением на территории США.

ПРИМЕЧАНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ В ВЕЛИКОБРИТАНИИ И НА ТЕРРИТОРИИ ЕЭЗ

Настоящий проспект эмиссии предназначен и Размещение осуществляется только для лиц в странах, входящих в Европейскую экономическую зону («ЕЭЗ»), которые являются «квалифицированными инвесторами» в контексте Статьи 2(1)(е) Директивы о проспектах эмиссии (Директива 2003/71/ЕС) («Квалифицированные инвесторы»). Кроме того, на территории Великобритании данный проспект распространяется исключительно среди Квалифицированных инвесторов и предназначен для Квалифицированных инвесторов, (i) которые обладают профессиональным опытом в области инвестиций, подпадающих под действие Статьи 19(5) Постановления по Закону о финансовых услугах и рынках от 2000 г. (Стимулирование продаж на финансовом рынке) 2005 г., с изменениями и дополнениями («Постановление»), и являются Квалифицированными инвесторами в контексте Статьи 49(2)(а) (d) Постановления, или (ii) которым он может быть предоставлен на иных законных основаниях (далее по тексту описанные выше лица совместно именуются «соответствующие лица»). Настоящий проспект не предназначен (i) в Великобритании для лиц, не являющихся соответствующими лицами, и (ii) в других странах-членах ЕЭЗ, за исключением Великобритании, для лиц, не являющихся Квалифицированными инвесторами. Акции и ГДР, а также инвестиции или инвестиционные мероприятия, описанные в данной проспекте, предоставляются и открыты только (i) в Великобритании для соответствующих лиц и (ii) в других странах-членах ЕЭЗ, за исключением Великобритании, для Квалифицированных инвесторов и предназначены только для них.

Настоящий проспект подготовлен, исходя из того принципа, что после его утверждения в соответствии с Директивой о проспектах эмиссии (2003/71/ЕС) все предложения ГДР (а также Акций, предлагаемых по настоящему проспекту) осуществляются на основе освобождения от выполнения требования по представлению проспекта эмиссии для предложения ГДР (а также Акций), предусмотренного в Директиве о проспектах эмиссии (2003/71/ЕС), принятой в странах ЕЭЗ. В связи с этим все лица, предлагающие или планирующие предлагать на территории ЕЭЗ Акции и ГДР, подлежащие размещению в соответствии с данным проспектом эмиссии, имеют на это право только в том случае, если это не приводит к возникновению у Общества или у любого Организатора размещения обязательств по предоставлению проспекта эмиссии для такого размещения. Ни Общество, ни Организаторы размещения не разрешали и не разрешают осуществлять размещение Акций или ГДР через финансовых посредников, за исключением размещений, осуществляемых через Организаторов размещения, которые представляют собой окончательное размещение Акций и ГДР, предусмотренного в данном проспекте эмиссии.

ПРИМЕЧАНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Настоящий проспект эмиссии не должен рассматриваться как открытое предложение или реклама Акций в форме ГДР в Российской Федерации. Ни ГДР, ни любой проспект эмиссии или другой документ, относящийся к ним, не регистрировались в ФСФР и не предназначены для использования в России для «размещения» или «публичного обращения» в России.

ПРИМЕЧАНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ

Ни Акции, ни ГДР, предлагаемые в рамках настоящего Размещения, не были и не будут зарегистрированы в соответствии с положениями Закона США о ценных бумагах или в каких-либо органах, регулирующих обращение ценных бумаг в любом из штатов США. Они не могут предлагаться или продаваться за исключением случаев, когда такие действия осуществляются на основании предоставленного освобождения от требований по регистрации по Закону о ценных бумагах или в рамках сделки, не подлежащей регистрации по указанному закону, в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата.

Акции и ГДР предлагаются на основании освобождения от требований по регистрации по Закону о ценных бумагах или в рамках сделок, не подлежащих регистрации по указанному закону, включая (i) в США только «квалифицированным институциональным покупателем» или «КИП» (в соответствии с определением данного термина, приведенным в Правиле 144А), на основании освобождения от требований по регистрации, предоставляемого Правилем 144А; и (ii) за пределами США лицам, осуществляющим офшорные операции, в соответствии с определением и в порядке, установленными в Положении S. **Потенциальные инвесторы настоящим предупреждаются, что продавцы ГДР могут действовать на основании исключений из положений о регистрации Раздела 5 Закона США о ценных бумагах, предусмотренных Правилем 144А, или на основании других исключений, предоставляемых указанным правилом.** Описание некоторых ограничений на продажу и передачу Акций и ГДР см. в разделе «План распределения» и «Ограничения на передачу».

ПРИМЕЧАНИЕ ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИР

ПОДАЧА В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР ЗАЯВЛЕНИЯ О РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ВЫДАЧЕ ЛИЦЕНЗИИ В СООТВЕТСТВИИ С ГЛАВОЙ 421-В НОВОЙ РЕДАКЦИИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИР (“RSA 421-В”), РАВНО КАК РЕГИСТРАЦИЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ВЫДАЧА КАКОМУ-ЛИБО ЛИЦУ ЛИЦЕНЗИИ В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ПОДТВЕРЖДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ СЕКРЕТАРЕМ ШТАТА ПРАВИЛЬНОСТИ, ПОЛНОТЫ И ДОСТОВЕРНОСТИ ДОКУМЕНТОВ, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ В СООТВЕТСТВИИ С RSA 421-В. УКАЗАННЫЕ ФАКТЫ, РАВНО КАК ТОТ ФАКТ, ЧТО ДЛЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ ПРЕДУСМОТРЕНО ОСВОБОЖДЕНИЕ ОТ ВЫПОЛНЕНИЯ ДЕЙСТВУЮЩИХ ТРЕБОВАНИЙ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ ШТАТА ВЫСКАЗАЛ СВОЕ МНЕНИЕ, ДАЛ ОЦЕНКУ ИЛИ ПРЕДОСТАВИЛ РЕКОМЕНДАЦИЮ ИЛИ ОДОБРИЛ КАКОЕ-ЛИБО ЛИЦО, ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ СДЕЛКУ. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ ИЛИ КЛИЕНТУ ЗАЯВЛЕНИЯ, ПРОТИВОРЕЧАЩЕГО СОДЕРЖАНИЮ ДАННОГО ПАРАГРАФА, ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ.

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В связи с Размещением лондонское отделение Deutsche Bank AG («Стабилизационный управляющий») или любой агент, аффилированное лицо или иное лицо, действующее от имени Стабилизационного управляющего, могут осуществлять сделки с ГДР для поддержания рыночной цены ГДР на более высоком уровне, чем цена, преобладавшая бы на рынке в отсутствие таких операций. Однако Стабилизационный управляющий (или любой агент, аффилированное лицо или любое иное лицо, действующее от имени Стабилизационного управляющего) не несет обязательств по совершению вышеуказанных действий. Такая стабилизация в случае ее осуществления может начаться в дату, когда происходит соответствующее требованиям раскрытие окончательной цены ГДР, может проходить на внебиржевом рынке или на иных условиях и может быть приостановлено в любой момент, однако период стабилизации ни при каких обстоятельствах не может длиться более 30 дней после даты такого соответствующего требованиям раскрытия окончательной цены ГДР. Ни Стабилизационный управляющий, ни его агенты не намерены раскрывать информацию о таких стабилизационных сделках иным образом, нежели в порядке, предусмотренном законодательными или нормативными актами. Ни Стабилизационный управляющий, ни Организаторы размещения, ни их соответствующие агенты не будут осуществлять никаких стабилизационных действий в отношении Акций. Для получения дополнительной информации о стабилизации в связи с Размещением см. разделы «Размещение—Право выкупа». Более подробное описание механизма стабилизации приведено в разделе «Структура стабилизации».

ПОДАЧА УВЕДОМЛЕНИЯ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА

В соответствии с российским законодательством Общество будет обязано в течение 30 дней после завершения размещения представить в ФСФР Уведомление об итогах выпуска. Общество намерено подать Уведомление об итогах выпуска в кратчайшие возможные сроки после завершения размещения. Несмотря на то, что завершение подписки и продажи новых выпущенных Акций в форме ГДР ожидается уже на третий рабочий день после подписания Соглашения об андеррайтинге, в соответствии с положениями Решения о выпуске акций в России (см. определение ниже) и Проспектом для выпуска акций в России (см. определение ниже) подписка и продажа новых выпущенных Акций в форме обыкновенных акций будут осуществлены на седьмой рабочий день после подписания Соглашения об андеррайтинге. Таким образом, ожидается, что Общество сможет представить в ФСФР Уведомление об итогах выпуска ориентировочно на восьмой рабочий день после подписания Соглашения об андеррайтинге (см. определение в разделе «План распределения»).

В соответствии с российским законодательством обращение новых выпущенных Акций разрешено только начиная с рабочего дня, следующего за днем представления Уведомления об итогах выпуска. В силу вышеизложенного, в Депозитарные договоры было внесено положение о том, что до наступления рабочего дня, следующего за получением Депозитарием письменного сообщения от Общества о том, что действительное Уведомление об итогах выпуска было должным образом и своевременно подано в ФСФР или отчет об итогах выпуска был зарегистрирован в ФСФР, происходит условный выпуск ГДР, и владельцы ГДР не имеют право на передачу Депозитарию инструкций об осуществлении прав голоса в качестве акционера, и ни Депозитарий, ни Хранитель не могут реализовывать права голоса в качестве акционеров. Владельцы ГДР не будут вправе изымать Акции или иное имущество, переданное Депозитарию в связи с ГДР, реализованных в рамках Размещения, до наступления рабочего дня, следующего за днем получения Депозитарием сообщения от Общества о том, что Уведомление об итогах выпуска было подано или отчет об итогах выпуска был зарегистрирован в ФСФР. Указанные ограничения на изъятие и голосование Акциями, удостоверенными ГДР, применяются в равной степени ко всем Акциям, переданным Депозитарию в обмен на предварительный выпуск ГДР, независимо от того, были ли они переданы Депозитарию Обществом в момент закрытия сделки в обмен на выпуск ГДР в рамках Размещения или в ином порядке. Такие ограничения на изъятие и голосование Акциями, удостоверенными ГДР, не налагают ограничений на обращение самих ГДР. Поскольку обращение новых выпущенных Акций будет возможно начиная с рабочего дня, следующего за днем представления Уведомления об итогах выпуска, которое ожидается ориентировочно 11 октября 2007 г., Организаторы размещения не смогут передать Акции, которые будут размещаться в форме обыкновенных акций, ориентировочно до 12 октября 2007 г.

Если Общество будет не вправе подать в ФСФР Уведомление об итогах выпуска или зарегистрировать отчет о результатах выпуска или, имея указанное право, не сможет надлежащим образом и своевременно осуществить вышеуказанные действия до даты, наступающей через 60 дней после наступления Даты завершения размещения ГДР (или до более поздней даты, которая может быть определена по соглашению между Обществом и Организаторами размещения), то в этом случае по письменному требованию представителя Организаторов размещения денежные средства, полученные от Размещения, должны быть переданы Депозитарию, и с момента получения Депозитарием указанных средств ГДР будут удостоверять право на получение соответствующей части от вышеуказанных средств. Средства, полученные Депозитарием в валюте, отличной от долларов США, будут конвертироваться в доллары США (по текущему курсу) и распределяться владельцам ГДР, в каждом случае в соответствии с применимым Депозитарным договором. После выплаты владельцам ГДР пропорциональной доли от полученных указанным образом средств (и конвертированных, при необходимости) Депозитарий будет погашать соответствующие ГДР. Сумма средств, которая в конечном итоге будет выплачена владельцам ГДР, может быть меньше цены, по которой ГДР реализовывались Обществом, или цены по которой владельцы ГДР их приобретали. Такая выплата денежных средств владельцам ГДР может подпасть под налогообложение у источника выплат или быть задержана.

См. раздел «Факторы риска — Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком — Обращение акций разрешается в рабочий день, следующий за своевременной подачей в ФСФР уведомления об итогах выпуска, а неподача такого уведомления об итогах выпуска в своевременном и должном порядке или совершение каких-либо иных нарушений законодательства России о ценных бумагах может привести к тому, что Размещение будет признано недействительным или объявлено неосуществленным или незавершенным».

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Если из контекста не следует иного, ссылки в настоящем проспекте на «Общество» означают ссылки на ОАО «ОГК-2» (а вместе с консолидированными дочерними обществами – «Группа ОГК-2»). Ссылки на «Россию» означают ссылки на Российскую Федерацию. Ссылки на «США» означают ссылки на Соединенные Штаты Америки. Ссылки на «Великобританию» означают ссылки на Соединенное королевство Великобритании и Северной Ирландии.

ВАЛЮТЫ И ОБМЕННЫЕ КУРСЫ

В настоящем проспекте «доллары США» или «\$» означает валюту США, «рубли» или «руб.» — валюту Российской Федерации.

В приведенных ниже таблицах представлены сведения об обменных курсах рубля по отношению к доллару США в указанные периоды на основании официального обменного курса, установленного ЦБ РФ. Данные валютные курсы могут отличаться от курсов, фактически использовавшихся при подготовке финансовой отчетности Общества и прочей финансовой информации, представленной в настоящем проспекте.

За каждый год с 1 января 2002 г. по 31 декабря 2006 г. и за шесть месяцев по 30 июня 2007 г.	Рубль/доллар США			На конец периода
	Макс.	Мин.	Средний ⁽¹⁾	
2002	31,86	30,13	31,36	31,78
2003	31,88	29,25	30,67	29,45
2004	29,45	27,75	28,81	27,75
2005	29,00	27,46	28,31	28,78
2006	28,48	26,18	27,14	26,33
За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.	26,58	25,69	26,07	25,82

(1) Средний обменный курс на каждый день каждого полного месяца за соответствующий период. Средний обменный курс за первое полугодие по 30 июня 2007 г. рассчитан Обществом исходя из среднего обменного курса ЦБ РФ за указанный период.

За каждый месяц с 1 июля 2007 г. по 27 сентября 2007 г.	Рубль/доллар США			На конец периода
	Макс.	Мин.	Средний ⁽¹⁾	
Июль 2007 г.	25,73	25,39	25,56	25,60
Август 2007 г.	25,84	25,34	25,62	25,65
Сентябрь 2007 г. (до 27 сентября)	25,70	24,98	25,37	24,9755

(1) Средний обменный курс на каждый день каждого месяца.

На 27 сентября 2007 г. курс рубля к доллару США, опубликованный ЦБ РФ, составлял 24,9755 рубля за \$1,00.

Заверений в отношении того, что суммы в рублях или долларах США, указанные в данном проспекте, могли бы быть конвертированы в доллары США или рубли (в зависимости от ситуации) или конвертированы по определенному курсу, не предоставляется. В России действует рынок покупки за рубли других валют, однако ограниченное предложение других валют может приводить к завышению их стоимости относительно рубля.

Исключительно для удобства читателя консолидированная (сводная) финансовая информация Общества за предыдущие периоды, приведенная в разделах «Краткое изложение проспекта», «Капитализация», «Размывание акционерного капитала», «Выборочная консолидированная (сводная) финансовая информация», «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании», «Бизнес» и иных разделах настоящего проспекта, пересчитана из рублей в доллары США по курсу 25,82 рубля за 1,00 долл. США, официальному курсу обмена, установленному ЦБ РФ на 30 июня 2007 г. Пересчет соответствующих сумм в доллары США не означает, что суммы в рублях были или могут быть конвертированы в доллары США по данному или другому курсу или отражают суммы в долларах США, которые были бы получены, если бы Общество готовило отчетность в долларах США.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ К ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Все директора и высшее руководство Общества, указанные в настоящем проспекте, проживают за пределами США и Великобритании. Все активы, принадлежащие им и Обществу, или их существенная часть находятся за пределами США и Великобритании, в основном на территории Российской Федерации. В связи с этим владельцы Акций или ГДР могут быть лишены возможности:

- вручения судебных документов на территории США или Великобритании директорам или представителям высшего руководства Общества, указанным в настоящем проспекте; или
- исполнения в США или Великобритании судебных решений, вынесенных в США или Великобритании в отношении Общества или его директоров и представителей высшего руководства, указанных в настоящем проспекте, в том числе по делам о гражданской ответственности, подпадающим под действие федерального законодательства США о ценных бумагах.

Решения, вынесенные судом любой юрисдикции, расположенной за пределами Российской Федерации, признаются судами Российской Федерации только в том случае, если между Российской Федерацией и страной, в которой вынесено такое решение, существует международный договор о признании и принудительном исполнении судебных решений по гражданским делам, и (или) в Российской Федерации принят федеральный закон, регламентирующий порядок признания и принудительного исполнения иностранных судебных решений. Между Российской Федерацией и США и Российской Федерацией и Великобританией отсутствует договор о взаимном признании и принудительном исполнении судебных решений иностранных судов по гражданским и коммерческим делам, равно как в Российской Федерации не принят федеральный закон об исполнении решений иностранных судов.

В сентябре 2002 г. вступил в силу новый Арбитражно-процессуальный кодекс Российской Федерации, в котором устанавливаются процедуры признания и принудительного исполнения судебных решений и основания для отказа в таком признании и принудительном исполнении в случае подписания такого договора и принятия такого федерального закона. Однако российское процессуальное право может в дальнейшем измениться, и могут возникнуть новые основания для отказа в признании и принудительном исполнении решений иностранных судов.

Депозитарный договор (см. определение далее) в отношении ГДР предусматривает разрешение предъявленных владельцами ГДР исков к Обществу в арбитраже в г. Лондоне, Англия, в соответствии с регламентом Лондонского международного арбитражного суда. Российская Федерация является участником Нью-Йоркской Конвенции ООН о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений. Однако исполнение арбитражных решений в России может быть затруднено действием ряда факторов, в том числе:

- отсутствием у российских судов опыта в области принудительного исполнения решений международных арбитражных судов;
- официальным и неофициальным политическим противодействием исполнению решений, вынесенных против российских компаний в пользу иностранных инвесторов;
- правовыми основаниями (например, концепцией «публичного порядка») и/или техническими причинами (например, отсутствием определенного статуса у сторон или недействительностью арбитражной оговорки); и
- коррупцией и (или) неспособностью или нежеланием российских судов обеспечить исполнение таких решений.

Необходимость рассмотрения в Российской Федерации по существу решений судов или арбитражных судов, вынесенных за рубежом, также может существенным образом замедлить процесс принудительного исполнения таких решений. По российскому праву истец может быть обязан выплатить определенные суммы в случае инициации каких-либо процессов или разбирательств в российском суде. Величина этих сумм во многих случаях зависит от сумм соответствующих исков.

Кроме того, владельцы Акций или ГДР могут столкнуться с трудностями привлечения к гражданской ответственности по законодательству о ценных бумагах США или Великобритании при предъявлении первоначальных исков в судах за пределами США или Великобритании.

Более подробное описание рисков, связанных с обеспечением владельцами Акций или ГДР принудительного исполнения судебных решений, вынесенных в отношении Общества или его директоров и представителей высшего руководства, см. в разделе «Факторы риска — Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком — Возможность привлечения Общества и его директоров и высшего руководства к

ответственности может быть ограничена, поскольку Общество в основном осуществляет деятельность за пределами США и Великобритании, и все действующие директора и высшее руководство Общества проживают за пределами США и Великобритании».

ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Некоторые заявления, приведенные в настоящем проспекте, не основаны на данных за прошедшие периоды и носят прогнозный характер. Такие заявления содержатся в различных разделах, включая, помимо прочего, «Краткое изложение проспекта», «Факторы риска», «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании» и «Бизнес». По мере необходимости Общество может делать письменные или устные заявления прогнозного характера в отчетах, представленных акционерам, и в других сообщениях. К заявлениям прогнозного характера относятся, среди прочего, заявления Общества о планах, задачах, целях, стратегии, будущих событиях, будущих доходах или показателях, капиталовложениях, потребностях в финансировании, планах или намерениях, связанных с приобретениями, о его конкурентоспособности, бизнес-стратегии и тенденциях развития отрасли, политической и правовой ситуации, а также прочая информация, не являющаяся фактическими сведениями за прошлые периоды.

Слова типа «полагает», «предполагает», «по оценкам», «ожидает», «намерена», «прогнозирует», «могла бы», «может», «будет», «планирует» и т.п. характеризуют заявления прогнозного характера, но не являются их единственными признаками.

Заявления прогнозного характера по самой своей сути связаны с рисками и неопределенностями, как конкретными, так и общими, и при этом существует риск, что предположения, прогнозы и другие заявления прогнозного характера не реализуются. Такие риски, неопределенности и другие факторы описаны, в частности, в разделе «Факторы риска», а также в других разделах настоящего проспекта. Каждый потенциальный инвестор должен помнить о том, что под действием ряда существенных факторов фактические результаты могут в значительной мере отличаться от планов, целей, предположений, оценок и намерений, содержащихся в заявлениях прогнозного характера. К таким факторам относятся:

- изменения объемов и темпов реализации реформы в российском электроэнергетическом секторе, включая либерализацию тарифов и начало функционирования рынка мощностей;
- изменения спроса и предложения электроэнергии и электрической мощности в России, а также в тенденциях развития и перспективах российской электроэнергетической отрасли в целом;
- отсутствие у Общества возможностей финансировать свою деятельность в будущем и удовлетворять потребности в капитале за счет заемных средств или из других источников;
- отсутствие у Общества возможностей поддерживать существующие производственные мощности в рабочем состоянии без существенного ухудшения состояния, не считая естественного износа;
- отсутствие у Общества возможностей устанавливать новые мощности;
- принятие и изменение законодательных и нормативных актов и государственной политики, связанных с деятельностью Общества, включая изменения природоохранного законодательства;
- отсутствие у Общества возможности получать лицензии, необходимые для осуществления своей деятельности;
- влияние конкуренции;
- изменение политических, социальных, правовых или экономических условий в России;
- влияние международных политических событий; а также
- способность Общества выявлять другие риски, присущие его деятельности, и управлять рисками, обусловленными перечисленными выше факторами.

Приведенный выше перечень факторов не является исчерпывающим. Исходя из заявлений прогнозного характера, каждый потенциальный инвестор должен иметь в виду перечисленные факторы, а также другие факторы неопределенности и события, особенно с учетом политических, экономических, социальных и правовых условий деятельности Общества. В заявлениях прогнозного характера приводится мнение только на дату, когда они сделаны. Поэтому Общество не дает обязательств по их корректировке или пересмотру в случае получения новой информации, наступления каких-либо событий или в иных случаях, за исключением корректировок и пересмотра,

предусмотренных действующим законодательством или Правилами листинга или Правилами проспекта эмиссии УФУ. Общество не делает каких бы то ни было заявлений, не дает каких бы то ни было гарантий и не делает каких бы то ни было прогнозов относительно достижения результатов, указанных в прогнозных заявлениях, причем каждое прогнозное заявление представляет собой лишь один из многих возможных сценариев и не должно считаться наиболее вероятным или типичным сценарием.

ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФОРМАЦИЯ

В течение всего периода, пока какие-либо ГДР по Правилу 144А (или Акции, представленные ими) являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» в значении Правила 144(a)(3) Закона США о ценных бумагах и на Общество не распространяется действие ст. 13 или 15 (d) Закона США о фондовых биржах от 1934 г., с изменениями и дополнениями («Закон о фондовых биржах»), а также освобождение от соблюдения требований по предоставлению сведений в соответствии Правилу 12g3-2(b) Закона США о фондовых биржах, Общество обязуется предоставлять любому владельцу или бенефициарному собственнику таких ограниченных в обращении ГДР по Правилу 144А или любому потенциальному покупателю таких ограниченных в обращении ГДР по Правилу 144А, указанному таким владельцем или бенефициарным собственником, по требованию такого владельца, бенефициарного собственника или потенциального покупателя информацию, подлежащую представлению таким лицам по Правилу 144(d)(4) Закона США о ценных бумагах.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Обществу принадлежат и оно осуществляет управление пяти электростанций: Сургутская ГРЭС-1, Троицкая ГРЭС, Ставропольская ГРЭС, Серовская ГРЭС и Псковская ГРЭС. Все указанные электростанции находятся в непрерывной эксплуатации в течение многих лет. После учреждения 9 марта 2005 г. Общество прошло процедуру реорганизации, которая была завершена 29 сентября 2006 г. Для получения более подробной информации см. раздел «Бизнес — История и развитие». Такая консолидация активов и процесс реструктуризации определили сроки представления финансовой отчетности и результатов деятельности и повлияли на принципы составления финансовой отчетности за периоды, обсуждаемые в настоящем документе.

Представление и подготовка финансовых результатов за год по состоянию на 31 декабря 2006 г. за год по состоянию на 31 декабря 2005 г.

Прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность за год по 31 декабря 2006 г. была подготовлена на основе консолидированной (сводной) отчетности всех пяти станций. Хотя до мая 2006 г. Обществу не принадлежали контрольные пакеты акций в двух из пяти производственных филиалов (ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1»), эти филиалы находились под производственным контролем Общества с 29 августа 2005 г. и 29 сентября 2005 г., соответственно, и оба филиала и Общество находились в течение указанного периода под общим контролем ОАО РАО «ЕЭС России». Для получения более подробной информации об истории создания Общества см. раздел «Бизнес — История и развитие». Поэтому результаты их деятельности были объединены с результатами деятельности Общества и его трех производственных филиалов за год по состоянию на 31 декабря 2006 г.

Помимо этого прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность за год по 31 декабря 2005 г. была подготовлена на основе консолидированной (сводной) отчетности всех пяти филиалов. Хотя Общество не существовало до 9 марта 2005 г., три филиала, вошедшие в Общество при его учреждении, находились под общим контролем в качестве дочерних компаний ОАО РАО «ЕЭС России». Два дополнительных производственных подразделения, которые Общество приобрело в мае 2006 г., не существовали до апреля 2005 г. и июля 2005 г. соответственно. Несмотря на это Общество считает, что будет возможно включить результаты деятельности этих двух подразделений в сводную и консолидированную финансовую отчетность за 2005 г. по состоянию на 31 декабря 2005 г., так как (i) корпоративные решения об учреждении этих двух юридических лиц (осуществленном путем выделения активов из АО «Свердловэнерго» и АО «Тюменьэнерго», соответственно) к началу 2005 г. были приняты, и (ii) АО «Свердловэнерго», АО «Тюменьэнерго», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» в 2005 г. находились вместе с Обществом под общим контролем ОАО РАО «ЕЭС России».

Прошедшая аудиторскую проверку консолидированная (сводная) финансовая отчетность Общества за 2005 и 2006 гг. и по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2006 г., далее именуется в настоящем проспекте «Прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность». Прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»).

Представление и подготовка финансовых результатов за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2007 г. и за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2006 г.

Финансовая информация за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2007 г., включенная в не прошедшую аудиторской проверки промежуточную финансовую отчетность за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2007 г., была подготовлена на консолидированной (сводной) основе и включает информацию о всех пяти филиалах

Общества. Не прошедшая аудиторской проверки промежуточная финансовая отчетность также содержит сравнительную информацию за шесть месяцев по 30 июня 2006 г. Эта финансовая отчетность за шесть месяцев по 30 июня 2006 г. была подготовлена на консолидированной (сводной) основе по тем же причинам, которые указаны в отношении финансовой отчетности за год по состоянию на 31 декабря 2006 г. Результаты деятельности на первое полугодие 2007 г. не могут давать ясное представление о результатах полного года по состоянию на 31 декабря 2007 г. или за любой другой промежуточный отчетный период. Не прошедшая аудиторской проверки консолидированная финансовая отчетность Общества за 2006 и 2006 гг. и по состоянию на 30 июня 2005 г. и 30 июня 2007 г. далее именуется в настоящем проспекте эмиссии «Не прошедшая аудиторской проверки финансовая отчетность», а вместе с Прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетностью – «Финансовая отчетность». Не прошедшая аудиторской проверки промежуточная финансовая отчетность была подготовлена на консолидированной (сводной) основе в соответствии с Международными правилами проведения аудита 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

Содержащиеся в настоящем проспекте эмиссии результаты перевода некоторых сумм в доллары США по указанным обменным курсам были сделаны исключительно для удобства читателей. Эти результаты конвертации не должны рассматриваться как заверения в том, что указанные величины на самом деле представляют собой долларовой эквивалент соответствующих сумм или что такие суммы могут или могли бы быть конвертированы в доллары США по указанному курсу на даты, упомянутые в настоящем проспекте эмиссии, или что такие суммы могут или могли бы быть конвертированы в доллары США в принципе. См. раздел «Валюты и обменные курсы».

Некоторые суммы, указанные в данном проспекте, подверглись округлению; поэтому итоговые цифры, приведенные в некоторых таблицах, могут не являться арифметической суммой предыдущих цифр.

СОДЕРЖАНИЕ

Стр.

Важная информация о настоящем проспекте.....	i
Стабилизация.....	iii
Подача уведомления об итогах выпуска.....	iv
Общая информация.....	iv
Валюты и обменные курсы.....	v
Ограничения на привлечение к гражданской ответственности.....	vi
Прогнозные заявления.....	vii
Имеющаяся информация.....	viii
Представление финансовой информации.....	viii
Краткое содержание проспекта.....	1
Факторы риска.....	9
Размещение.....	47
Структура стабилизации.....	54
Обзор ситуации в отрасли.....	56
Бизнес.....	79
Использование выручки.....	107
Дивидендная политика.....	108
Капитализация.....	109
Размывание.....	110
Выборочная консолидированная (сводная) финансовая информация.....	111
Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством общества.....	114
Руководство и корпоративное управление.....	157
Основные акционеры.....	163
Сделки со взаимосвязанными лицами.....	165
Существенные договоры.....	167
Вопросы нормативного регулирования.....	168
Описание акционерного капитала и некоторые требования российского законодательства.....	178
Описание глобальных депозитарных расписок.....	197
Ограничения на передачу.....	222
План распределения.....	238
Расчеты и предоставление ценных бумаг.....	246
Информация о Депозитарии.....	249
Юридические вопросы.....	249
Независимые аудиторы.....	249
Листинг и общая информация.....	249
Список терминов.....	251
Указатель к финансовой отчетности.....	F-1

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ПРОСПЕКТА

Данный раздел посвящен некоторым аспектам деятельности Общества и Размещения. Прежде чем принять какое-либо решение об инвестировании в Акции или ГДР, потенциальным инвесторам необходимо подробно ознакомиться с проспектом, в том числе с Финансовой отчетностью и примечаниями к ней.

Данный раздел является введением к проспекту, и любое решение об инвестировании в Акции или ГДР настоятельно рекомендуется принимать на основе анализа настоящего проспекта в целом. После вступления в силу во всех государствах-членах ЕЭЗ Директивы о проспектах Общество не будет нести в указанных государствах гражданскую ответственность, которая может быть возложена на Общество исключительно на основании содержания данного раздела, включая его любые переводы на другие языки, за исключением случаев, когда содержание данного раздела является вводным в заблуждение, недостоверным или противоречащим другим разделам настоящего проспекта. При предъявлении иска в одном из государств-членов ЕЭЗ на основе информации, содержащейся в проспекте, на истца в соответствии с законодательством такого государства может быть возложена обязанность возместить до начала судебного разбирательства стоимость перевода данного проспекта.

Потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется внимательно ознакомиться с информацией, изложенной в разделах «Факторы риска» и «Заявления прогнозного характера».

Обзор

Общество является одной из шести тепловых оптовых генерирующих компаний («ОГК»), созданных в ходе реорганизации российской государственной энергетической холдинговой компании ОАО РАО «ЕЭС России». Основными видами деятельности Общества являются производство электроэнергии и реализация электроэнергии и мощности на российском оптовом рынке электроэнергии, а также производство и сбыт тепловой энергии. Мощность и электроэнергия рассматриваются на российском рынке электроэнергии как отдельные товары. Продажа мощности представляет собой обязательство по поддержанию достаточного производственного потенциала для удовлетворения заранее согласованного потенциального пикового уровня спроса, тогда как продажа электроэнергии представляет собой фактическую поставку электроэнергии потребителям. По информации, опубликованной ОАО РАО «ЕЭС России», среди шести тепловых ОГК Общество занимает второе место по объему выработанной в 2006 г. электроэнергии и третье место по объему установленной электрической мощности.

Головной офис Общества расположен в Москве, а его пять филиалов находятся в различных регионах России, входящих в состав объединенных энергетических систем («ОЭС») Северо-Запада, Урала, Юга соответственно. Каждый филиал осуществляет управление одной из пяти тепловых электростанций Общества. По состоянию на 30 июня 2007 г. совокупная установленная мощность Общества равнялась 8 695 МВт, что, по данным Минпромэнерго, составило примерно 6% от совокупной установленной мощности всех тепловых электростанций в России.

В 2006 г. Общество увеличило производство электроэнергии на 17% до 48 084 млн кВтч, что составило примерно 7% от общего объема электроэнергии, произведенной тепловыми электростанциями России. Объем выработанной Обществом за первое полугодие 2007 г. электроэнергии составил 23 826 млн кВтч, что на 1% больше по сравнению с показателями за аналогичный период 2006 г. В 2006 г. Общество реализовало 48 070,2 млн кВтч электроэнергии (27 144,9 кВтч в первом полугодии 2007 г.) и получило 97,6% выручки от реализации электроэнергии и мощности на оптовом рынке электроэнергии (97,4% в первом полугодии 2007 г.), в основном, энергосбытовым компаниям и крупным промышленным потребителям. Оставшаяся часть выручки Общества за оба указанных периода прежде всего приходится на реализацию тепловой энергии. Несмотря на то, что электроэнергетический сектор в России в настоящее время находится в процессе реформирования и постепенной либерализации рынка электроэнергии, он все еще является объектом значительного регулирования со стороны государства (см. «Обзор ситуации в отрасли»), и с даты своего создания Общество было обязано реализовать предписанные объемы произведенной электроэнергии по тарифам, устанавливаемым Федеральной службой по тарифам Российской Федерации («ФСТ»). См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Реформа сектора — Регулирование оптового рынка электроэнергии».

Примерно 67% от совокупной установленной мощности Общества расположено в ОЭС Урала. Входящие в ОЭС Урала регионы продемонстрировали наиболее быстрые среди других регионов России темпы экономического роста в период с 1998 по 2006 гг.. В ОЭС Юга, для которой характерны колебания в потреблении электроэнергии, Обществу принадлежит Ставропольская ГРЭС, которая является крупнейшей ГРЭС в составе ОГК, входящих в ОЭС Юга. В ОЭС Северо-Запада Обществу принадлежит Псковская ГРЭС, которая благодаря близости к северо-западным границам России имеет возможность экспортировать электроэнергию на европейские рынки.

Средний уровень загрузки производственных мощностей Общества в 2006 г. по данным ОАО РАО «ЕЭС России» и Минпромэнерго, составил 63% (в среднем 50% для тепловых электростанций в России в 2006 г.). При этом уровень загрузки крупнейшей электростанции Общества, Сургутской ГРЭС-1, составил 84%.

В таблице ниже обобщены некоторые основные показатели пяти электростанций Общества.

Станция	Географическое расположение	Установленная мощность на 30 июня 2007 г. (МВт)	Производство электроэнергии в 2006 г. (млн кВтч)	Основное топливо
Сургутская ГРЭС-1	ОЭС Урала	3 280	24 148	Газ
Ставропольская ГРЭС	ОЭС Юга	2 400	9 830	Газ
Троицкая ГРЭС	ОЭС Урала	2 059	8 988	Уголь
Серовская ГРЭС	ОЭС Урала	526	3 228	Уголь, газ
Псковская ГРЭС	ОЭС Северо-Запада	430	1 890	Газ
Итого		8 695	48 084	

Общество к 2012 г. планирует увеличить совокупную установленную генерирующую мощность Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС на 2 120 МВт для увеличения производства электроэнергии в ответ на растущий спрос в ОЭС Юга и ОЭС Урала соответственно, а также уменьшить удельный расход топлива и повысить эффективность работы указанных станций посредством строительства новых современных энергоблоков. Помимо этого Общество рассматривает возможность строительства дополнительных мощностей на Серовской ГРЭС в объеме 660 МВт при условии получения корпоративных одобрений.

Крупнейшая электростанция Общества, Сургутская ГРЭС-1, расположена в одном из основных газодобывающих регионов России и в настоящее время получает необходимый ей газ от местных поставщиков, прежде всего от независимой нефтегазодобывающей компании Сургутнефтегаз. Троицкая ГРЭС, в основном использующая уголь, расположена вблизи границы с Казахстаном, с территории которого на станцию по железной дороге поставляется уголь, в свою очередь Серовская ГРЭС использует как газ, так и уголь, что позволяет ей варьировать свой топливный баланс в соответствии с колебаниями цен на указанные виды топлива. Оставшиеся две ГРЭС используют в основном газ, поставляемый Газпромом.

Конкурентные преимущества

Общество полагает, что его основными конкурентными преимуществами являются следующие:

- уверенные позиции на рынке и значительное присутствие на нерегулируемом рынке;
- выгодное географическое расположение и значительная доля присутствия в привлекательных энергоузлах региональных энергетических систем;
- наличие возможностей для завоевания прочных позиций на развивающемся нерегулируемом оптовом рынке электроэнергии, формирующемся рынке мощности и планируемом рынке системных услуг;
- наличие одних из самых рентабельных генерирующих мощностей в российском электроэнергетическом секторе;
- стабильность в поставках топлива и диверсифицированная структура топливного баланса; и
- высокопрофессиональная команда управленцев.

Для получения более подробной информации см. раздел «Бизнес—Конкурентные преимущества».

Стратегия

Стратегия Общества предусматривает в первую очередь создание акционерной стоимости и реализуется по четырем направлениям, имеющим важное значение в краткосрочной и среднесрочной перспективе: (i) обеспечение максимальной рентабельности существующих активов; (ii) ввод в эксплуатацию новых рентабельных мощностей в регионах, испытывающих энергодефицит; (iii) повышение операционной устойчивости; и (iv) максимальное использование возможностей на формируемом рынке мощности и планируемом рынке системных услуг. Основными элементами данной стратегии являются:

- Максимальное повышение рентабельности существующих активов посредством:
 - усиления активности на свободном рынке в результате либерализации рынка;

- завоевания прочных позиций на рынке как в качестве оптового продавца, так и трейдера;
- оптимизации уровня производства в зависимости от цен на свободном рынке;
- оптимизации затрат и увеличения эксплуатационной эффективности существующих мощностей;
- Ввод в эксплуатацию новых рентабельных мощностей в регионах, испытывающих энергодефицит;
- Повышение операционной устойчивости за счет:
 - заключения долгосрочных договоров с потребителями и поставщиками; и
 - диверсификации топливного баланса и поставщиков газа;
- Максимальное использование возможностей формируемого рынка мощности и планируемого рынка системных услуг.

Для получения более подробной информации см. раздел «Бизнес—Стратегия».

Факторы риска

Инвестиции в Акции или ГДР связаны с рисками, обусловленными деятельностью Общества и положением в отрасли, экономической, политической, социальной и правовой ситуацией в России, а также с рисками, обусловленными характером Акции и ГДР и рынками, на которых предполагается их обращение, в том числе рисками, обусловленными следующими обстоятельствами:

- Реформирование российского оптового рынка электроэнергии связано с рядом рисков, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Общества.
- Либерализация тарифов на электроэнергию может быть приостановлена или ей может быть дан обратный ход.
- При тарифном регулировании тепловой и электроэнергетической отраслей возможно такое изменение размера тарифов, при котором их размер окажется недостаточен для покрытия производственных затрат Общества.
- Цены, складывающиеся на свободном рынке электроэнергии, могут оказаться недостаточными для покрытия производственных затрат Общества.
- Рост спроса на электрическую и тепловую энергию в России может оказаться не столь быстрым, как предполагается в прогнозах, на данные которых Общество полагается в настоящее время, что может привести к более низкой загрузке существующих и недавно введенных в эксплуатацию генерирующих мощностей Общества.
- Деятельность Общества в большой степени зависит от поставок газа.
- Общество может столкнуться с необходимостью увеличить закупки газа по коммерческим ценам или с существенным увеличением регулируемых цен на приобретаемый Обществом газ.
- Две электростанции Общества зависят от контрагента, поставляющего определенный сорт угля.
- Газпром может приобрести значительную степень контроля над Обществом в результате реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России», и интересы Газпрома, также являющегося акционером конкурирующих с Обществом генерирующих компаний, могут вступить в противоречие с интересами других владельцев Акции Общества и ГДР.
- Лицензии и разрешения, необходимые Обществу для осуществления деятельности, могут быть аннулированы или в их выдаче и продлении может быть отказано, или в них могут быть установлены обременительные условия, ограничивающие возможности по ведению деятельности или ведущие к возникновению существенных затрат на их соблюдение или наложению на Общество административных санкций.

- Общество может столкнуться с острой конкуренцией со стороны других ОГК и ТГК и других производителей электроэнергии, допущенных на оптовый рынок.
- Инфраструктура электроэнергетической отрасли в России находится в плохом состоянии, что может повлечь за собой дополнительные убытки и расходы для Общества или привести к невозможности реализации Обществом электроэнергии несмотря на наличие спроса и свободной мощности.
- Деятельность Общества зависит от третьих лиц, предоставляющих услуги на оптовом рынке электроэнергии.
- Производственные активы Общества с течением времени изнашиваются, в связи с чем растет вероятность технических аварий и чрезвычайных ситуаций и может потребоваться их модернизация.
- Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства.
- Период производственной и финансовой деятельности Общества непродолжителен.
- Развивающиеся рынки, такие как Россия, подвержены большим рискам, чем более развитые рынки, в том числе существенным юридическим, экономическим и политическим рискам.
- Недостатки правовой системы порождают неопределенность в условиях инвестирования и предпринимательской деятельности.
- Российское налоговое законодательство, положения и судебная практика характеризуются частыми изменениями, различиями в толковании и непоследовательным и выборочным применением.
- Общество находится под контролем ОАО РАО «ЕЭС России», являющимся основным акционером, и интересы ОАО РАО «ЕЭС России», Федерального агентства по управлению федеральным имуществом и российского правительства могут вступать в противоречие с интересами других владельцев акций Общества, в том числе Акции и ГДР.
- Стандарты корпоративного управления в России отличаются от стандартов, существующих в Западной Европе или Соединенных Штатах, и в результате ограничений прав миноритарных акционеров по российскому законодательству инвесторы могут быть лишены возможности требовать в суде от Общества законной компенсации.
- Права голоса по акциям Общества, представленным ГДР, ограничены условиями Депозитарного договора и соответствующими положениями российского законодательства.
- После Размещения у владельцев акций Общества может не оказаться возможности направить их в программу ГДР для получения ГДР, и любые изменения в принципах регулирования вопросов, касающихся размещения и обращения акций за пределами России в форме ГДР могут оказать иное негативное воздействие на рынок Обыкновенных акций и ГДР, распространяемых в рамках Размещения.
- Поскольку ранее рынок ГДР отсутствовал и рынок акций Общества был ограничен, размещение может не привести к созданию активного или ликвидного рынка ГДР и Акции, в связи с чем цены на них могут характеризоваться крайней неустойчивостью.

Прежде чем принимать решение об инвестициях в Акции или ГДР, потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется внимательно ознакомиться с информацией, изложенной в разделе «Факторы риска».

Вопросы нормативного регулирования

Органы государственной власти России осуществляют регулирование различных аспектов деятельности Общества, включая установление тарифов на электроэнергию и мощность, выдачу лицензий, нормотворчество и осуществление контроля в области охраны окружающей среды и защиты труда. См. раздел «Вопросы нормативно-правового регулирования».

Руководство

Руководство Общества обладает значительным опытом работы в электроэнергетической отрасли. В настоящее время совет директоров Общества («Совет директоров») состоит из 11 членов (каждый из них «Директор»), из которых два Директора считаются Обществом независимыми в соответствии с критериями,

установленными в Кодексе корпоративного поведения, рекомендованном ФСФР. При этом эти критерии могут отличаться от критериев, установленных в отношении независимых директоров в Сводном кодексе корпоративного управления Великобритании или иных юрисдикциях. См. раздел «Руководство и корпоративное управление—Совет директоров».

Акционерный капитал

Акционерный капитал Общества состоит из 26 480 895 818 полностью оплаченных, размещенных и находящихся в обращении обыкновенных акций, номинальной стоимостью 0,3627 руб. каждая. После осуществления Размещения акционерный капитал Общества будет состоять из 32 705 502 290 обыкновенных акций (не считая акций, предлагаемых действующим акционерам в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав). Описание прав, предоставляемых Акциями, приведено в разделе «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства». Контролирующим акционером Общества является ОАО РАО «ЕЭС России». Текущий план реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» предусматривает, что уже во втором или третьем квартале 2008 г. ОАО РАО «ЕЭС России» перестанет быть акционером Общества, и в результате предложенного в рамках указанной реорганизации обмена акциями Газпром может приобрести определенную долю акций Общества. См. «Основной акционер».

После осуществления Размещения Общество планирует в основном реинвестировать значительную часть денежных поступлений в существующие активы и использовать новые инвестиционные возможности, которые откроются в обозримом будущем. Дивидендная политика Общества не направлена на выплату дивидендов в форме определенного процента от чистой выручки, если таковая будет. Общество объявило о выплате дивидендов в сумме 236 528 тыс. руб. и 585 678 тыс. руб. за год по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2006 г. соответственно. См. «Дивидендная политика».

Краткое содержание Размещения

Общество намерено в совокупности продать 6 224 606 472 Акции нового выпуска, в том числе 4 622 842 572 Акции в форме Акции и 1 601 763 900 Акции в форме ГДР, каждая из которых удостоверяет право на 100 Акции. ГДР предлагаются (i) КИПам на территории США на основании освобождения от выполнения регистрационных требований Закона США о ценных бумагах, предусмотренного Правилom 144А, и (ii) определенным лицам за пределами США в рамках оффшорных операций на основании Положения S. Акции предлагаются (i) в России и за пределами США определенным лицам в рамках оффшорных сделок на основании Положения S; и (ii) на территории США КИПам на основании Правила 144А. Цена размещения для Акции составляет \$0,16 и для ГДР \$16,00. Дата завершения размещения ГДР запланирована ориентировочно на 3 октября 2007 г., а Дата завершения размещения Акции – ориентировочно на 10 октября 2007 г.

Использование средств

Чистая выручка Общества от Размещения, за вычетом акций, предлагаемых существующим акционерам в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав, оценивается примерно на уровне 963,6 млн долларов США, а с учетом всех акций, которые могут быть предложены действующим акционерам в соответствии с указанными предусмотренными законом преимущественными правами, – 1 025,7 млн долларов США, в каждом случае за вычетом комиссии андеррайтера и других вознаграждений и расходов, оплачиваемых Обществом.

В настоящее время Общество предполагает использовать чистые средства, полученные от Размещения, для инвестиции средств в существующие активы, в первую очередь для модернизации и обновления существующих, а также для строительства новых генерирующих мощностей.

Подача Уведомления об итогах выпуска

До наступления рабочего дня, следующего за получением Депозитарием письменного сообщения от Общества о том, что Уведомление об итогах выпуска было должным образом и своевременно подано в ФСФР или что отчет об итогах выпуска был зарегистрирован в ФСФР, будет осуществлен предварительный выпуск ГДР, при этом владельцы ГДР не будут иметь права давать Депозитарию указания об осуществлении прав голоса в качестве акционера, равно как ни Депозитарий, ни Хранитель не смогут реализовывать права голоса в качестве акционеров. Владельцы ГДР не могут изымать Акции или иное имущество, переданное ими в Депозитарий в отношении ГДР, проданных в рамках Размещения, до наступления рабочего дня, следующего за получением Депозитарием вышеуказанного уведомления. Такие ограничения на изъятие и голосование в отношении обыкновенных акций, удостоверенные ГДР, не налагают запрета на совершение торговых операций с ГДР.

См. «Подача уведомления об итогах выпуска» и «Факторы риска—Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком—Обращение акций разрешается начиная с рабочего дня, следующего за надлежащей подачей в ФСФР Уведомления об итогах выпуска, а неподдача надлежащего Уведомления об итогах выпуска в должном

порядке или совершение иных нарушений законодательства России о ценных бумагах может привести к тому, что Размещение будет признано недействительным или объявлено неосуществленным или незавершенным.»

Выборочная консолидированная (сводная) финансовая информация за предыдущие периоды

В таблице ниже приведена консолидированная (сводная) финансовая информация за предыдущие периоды по состоянию на 30 июня 2007 г. и 30 июня 2006 г., а также по год по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. Финансовая информация за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2006 и 2007 гг. была взята без корректировок из Не прошедшей аудиторской проверки промежуточной финансовой отчетности Общества, подготовленной в соответствии с МСФО, приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии. Результаты деятельности за первое полугодие 2007 г. не могут давать ясное представление о результатах полного года по состоянию на 31 декабря 2007 г. или за любой другой промежуточный отчетный период или будущий финансовый год. Финансовая информация за периоды по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2007 г. была взята без корректировок из Прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности Общества и соответствующих примечаний к ней, подготовленной в соответствии с МСФО, приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии. Краткую финансовую информацию следует рассматривать в совокупности с содержанием раздела «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании», «Представление финансовой информации», а также Финансовой отчетностью, приведенной в данном проспекте эмиссии, и примечаниями к ней. Исключительно для удобства читателя некоторая финансовая информация Общества, полученная из консолидированной (сводной) финансовой отчетности за прошедшие периоды, приведенная в настоящем проспекте, была пересчитана из рублей в доллары США по обменному курсу 25,82 руб. за 1,00 долл. США, официальному курсу, установленному ЦБ РФ на 30 июня 2007 г.. Пересчет соответствующих сумм в доллары США не означает, что суммы в рублях были или могут быть конвертированы в доллары США по данному или другому курсу или отражают суммы в долларах США, которые были бы получены, если бы Общество составляло отчетность в долларах США. См. также раздел «Валюты и обменные курсы».

	За год на 31 декабря			За шесть месяцев по 30 июня		
	2005	2006		2006	2007	
	(тыс. кроме доходов на акцию)					
Информация из консолидированного (сводного) отчета о прибылях и убытках	Рубли	Рубли	\$	Рубли	Рубли	\$
Выручка	(18 286 647)	(21 874 546)	(847 194)	(11 723 329)	(14 753 714)	(571 406)
Операционные расходы (исключая восстановление убытка от обесценения основных производственных активов)	229 077	97 827	3 789	(81 002)	1 207	46
Восстановление убытка от обесценения основных производственных активов						
Операционные расходы	1 338 983	3 656 949	141 632	199 432	1 185 718	45 922
Другие доходы от основной деятельности	(186 395)	(267 558)	(10 362)	(98 981)	(205 148)	(7 945)
Прибыль от основной деятельности	1 152 588	3 389 391	131 270	100 451	980 570	37 977
Прибыль до уплаты налога на прибыль						
Всего налог на прибыль	(598 342)	(955 378)	(37 001)	(219 854)	(301 864)	(11 691)
Прибыль/(убытки) за год	554 246	2 434 013	94 269	(119 403)	678 706	26 286
Причитающаяся:						
Акционерам ОАО «ОГК-2»	420 325	2 566 548	99 402	(210 594)	678 706	26 286
Миноритарным акционерам						
Прибыль на обыкновенную акцию в отношении прибыли, распределяемой между акционерами ОАО «ОГК-2», - базовая и размытая (в рублях)	133 921	(132 535)	(5 133)	91 191	—	—
	За год на 31 декабря			За шесть месяцев по 30 июня		
	2005	2006		2006	2007	
	Рубли	Рубли	\$	Рубли	Рубли	\$
Информация о движении денежных средств из консолидированного (сводного) отчета						
Чистые денежные средства, полученные от	1 218 065	(1 431 437)	(55 439)	230 091	1 975 149	76 497

/(использованные в) основной деятельности						
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности.....	(590 518)	(1 514 181)	(58 644)	(195 887)	(651 057)	(25 215)
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) финансовой деятельности	98 529	3 243 833	125 633	(53 537)	(1 858 876)	(71 994)

Данные из консолидированного (сводного) баланса	На 31 декабря			На 30 июня	
	2005	2006		2007	
	Рубли	Рубли	\$	Рубли	\$
Денежные средства	880 355	1 178 570	45 646	643 786	24 934
Совокупные активы	17 502 382	23 716 630	918 537	23 341 823	904 021
Всего заимствований (долгосрочные и краткосрочные)	1 532 708	5 737 457	222 210	4 191 228	162 325
Совокупные обязательства.....	6 275 848	10 641 761	412 152	9 678 248	374 835
Итого собственный капитал.....	11 226 534	13 074 869	506 385	13 663 575	529 186

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Акции или ГДР связаны с высоким риском. Потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется тщательно изучить информацию об указанных ниже рисках рисках вместе с информацией, приведенной в настоящем проспекте, до принятия решения о приобретении Акции или ГДР. Реализация любого из указанных рисков может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение Общества, его перспективы, деятельность и ее результаты. В таком случае стоимость Акции и ГДР может снизиться, а инвесторы могут потерять все или их часть своих инвестированных средств.

Рассматриваемые ниже риски и факторы неопределенности являются рисками, которые Общество считает существенными, но ими не исчерпываются риски и факторы неопределенности, с которыми оно может столкнуться. Дополнительные риски и факторы неопределенности, включая те, о которых руководству Общества в настоящее время неизвестно или которые оно считает несущественными, могут также привести к уменьшению доходов, увеличению расходов Общества или иным событиям, результатом которых может стать уменьшение стоимости Акции и ГДР.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВА, И ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ

Риски, связанные с реформированием электроэнергетической отрасли России

Реформирование российского оптового рынка электроэнергии связано с рядом рисков, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Общества.

Российский оптовый рынок энергии находится в состоянии реформирования и реструктуризации с 2001 г., и данный процесс еще не завершен. Реформирование предполагается осуществлять посредством в том числе следующих мероприятий:

изменения нормативно-правовой основы регулирования электроэнергетической отрасли;

развития конкурентного рынка электроэнергии и мощности; и

создания новых компаний и последующей замены существующей государственной холдинговой электроэнергетической компании ОАО РАО «ЕЭС России», свободным рынком, открытым для целого ряда конкурирующих электрогенерирующих компаний.

В рамках продолжающихся реформ нормы, регулирующие российский рынок электроэнергии, в том числе нормы в отношении либерализации рынка, установления регулируемых цен (тарифов) на электроэнергию, функционирования рынка мощности и системы отношений между производителями и потребителями электроэнергии, подвергаются существенным изменениям. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Реформирование отрасли»

С момента официального начала реформы в июле 2001 г. сроки осуществления этапов реформы и рамки таких этапов неоднократно изменялись, и отсутствуют гарантии того, что существующий план российского правительства о полной либерализации рынка электроэнергии к 2011 г. будет реализован. Кроме того, нет достоверных указаний на то, когда будут завершены реформы и будут ли завершены вообще.

Как следствие продолжающегося процесса реформ и неопределенности в связи с их завершением и конечными масштабами российский рынок электроэнергии проходит через кардинальные изменения и продолжает работать в условиях неопределенности. Помимо существующих рисков, присущих российскому рынку электроснабжения, может возникнуть большое число операционных, коммерческих, технических, управленческих, нормативных и иных рисков, которые в настоящее время трудно или невозможно предвидеть и которые находятся вне сферы контроля Общества. Данные изменения и связанная с ними неопределенность может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, перспективы, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акции и ГДР. Ниже приводится более детальное описание некоторых из указанных рисков, связанных с реформированием российской электроэнергетической отрасли.

Либерализация цен на электроэнергию может быть приостановлена или ей может быть дан обратный ход.

Одной из основных целей реформирования российского рынка электроэнергии является постепенная либерализация цен на электроэнергию. Правительство Российской Федерации заявило о том, что либерализация цен на электроэнергию будет завершена к 2011 г. Принципы постепенной либерализации рынка были первоначально закреплены в Постановлении Правительства РФ № 529 «О совершенствовании порядка функционирования оптового рынка электрической энергии (мощности)» от 31 августа 2006 г. (далее «Постановление № 529»), которым введены новые правила функционирования оптового рынка электроэнергии («Новые правила оптового рынка»), с последующими изменениями и дополнениями, внесенными Постановлением правительства РФ № 205 от 7 апреля

2007 г. («Постановление № 205»). Новыми правилами оптового рынка предусмотрено, что производители электроэнергии, включая Общество, должны во второй половине 2007 г. продавать 85-90% запланированного на 2007 г. объема выработки электроэнергии на основании договоров по регулируемым тарифам. Оставшиеся 10-15% от запланированного объема производства, а также электроэнергия, выработанная сверх запланированной годовой выработки, утвержденной ФСТ, может быть реализована по свободным рыночным ценам на рынке «на сутки вперед» или на балансирующем рынке, или по нерегулируемым двусторонним договорам по ценам, свободно устанавливаемым сторонами. Кроме того, в Постановлении № 205 установлен график дальнейшей либерализации оптового рынка электроэнергии посредством сокращения раз в полгода запланированных объемов электроэнергии, реализуемых по регулируемым ценам, в соответствии с которым такое снижение раз в полгода должно быть в пределах 5-20% от запланированного на 2007 г. объема производства каждой генерирующей компании с полной либерализацией в 2011 г. (с учетом возможных исключений для бытовых потребителей). Хотя в соответствии с Постановлением № 205 объемы, утвержденные для сбыта по свободным рыночным ценам на вторую половину 2007 г., были увеличены по сравнению с первоначальным графиком, установленным в Постановлении № 529, нет гарантий того, что либерализация цен продолжится в соответствии с графиком, установленным в Постановлении № 205. Более того, отсутствуют какие-либо гарантии того, что действующие положения останутся в силе или что либерализация цен не будет приостановлена или ей не будет дан обратный ход. Если либерализация будет приостановлена или ей будет дан обратный ход, или не будет осуществлена в том виде, как это предусмотрено в настоящее время, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, перспективы, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Учреждение рынка мощности и рынка системных услуг может не состояться, как предусмотрено в настоящее время

Мощность и электроэнергия рассматриваются на российских рынках электроэнергии как отдельные товары. Хотя реализация мощности в настоящее время осуществляется по регулируемым тарифам, Постановление № 529 предусматривает учреждение рынка мощности для стимулирования притока инвестиций. В частности, Постановление № 529 устанавливает, что новые мощности, введенные в эксплуатацию в 2007 г., и мощности, не включенные в прогнозный баланс выработки и потребления на 2007 г., будут реализовываться на оптовом рынке по свободным ценам. Однако, положения по применению данного нового подхода и постепенной либерализации рынка мощности наряду с либерализацией рынка электроэнергии пока находятся в стадии разработки и, хотя в настоящее время предполагается, что либерализованный рынок мощности начнет работать в конце 2007 г. или в 2008 г., отсутствуют какие-либо гарантии того, что он будет создан в предполагаемые сроки или будет вообще создан, а также того, что в случае создания он будет функционировать в соответствии с принципами, предусмотренными Новыми правилами оптового рынка. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Структура рынка электроэнергии—Рынок электрической мощности». Если либерализованный рынок мощности не будет создан или не будет функционировать так, как предполагается в настоящее время, и если Общество не сможет выйти на рынок по продаже мощности и будет вынуждено продавать свою новую мощность по регулируемым тарифам, не покрывающим его затрат, то оно может оказаться не в состоянии получить достаточный доход от средств, вложенных в создание новых генерирующих мощностей, в намеченные сроки, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на перспективы, доходы, деятельность Общества и ее результаты, а также рыночную стоимость Акций и ГДР.

В соответствии со своей бизнес-стратегией Общество в настоящее время намеревается выйти на рынок системных услуг, если такой рынок будет создан в том виде, как это предусмотрено в настоящее время. Нет гарантий того, что рынок системных услуг будет учрежден или что Общество сможет предоставлять услуги на таком рынке, что в обоих случаях может оказать существенное неблагоприятное воздействие на перспективы, выручку, деятельность Общества и ее результаты и на рыночную цену Акций и ГДР.

При тарифном регулировании теплоэлектроэнергетической отрасли возможно такое изменение тарифов, при котором их размер окажется недостаточным для покрытия производственных затрат Общества.

Продажи электрической и тепловой энергии в России продолжают оставаться предметом государственного регулирования. Общество предполагает, что на настоящий момент и в течение следующих нескольких лет оно будет вынуждено продавать большую часть запланированных объемов выработки электроэнергии по регулируемым тарифам, и российское правительство не объявляло о каких-либо окончательных планах по либерализации рынка тепловой энергии. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Тарифы».

Ежегодно на основании расчетных производственных затрат генерирующих компаний на следующий год ФСТ пересматривает тарифы на электрическую энергию, а региональные комиссии по тарифам – на тепловую энергию в пределах, установленных ФСТ. Большая часть тепловых электростанций в России используют газ в качестве основного топлива, и поскольку закупки газа являются основным компонентом операционных затрат таких тепловых электростанций, тарифы в России находятся на низком уровне в результате регулирования внутренних цен на газ, которые на настоящий момент существенно ниже экспортных цен. Более того, ФСТ не всегда утверждает увеличение тарифов соразмерно увеличению затрат Общества и потребностям в капиталовложениях. В результате этого размер некоторых тарифов может оказаться недостаточным для покрытия всех затрат на производство электроэнергии и потребностей в капиталовложениях. В данных тарифах учитываются затраты и потребности в

капиталовложениях, определяемые в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета («РСБУ»), которые могут существенно отличаться от показателей учета по МСФО, главным образом, в отношении оценки активов и отражения обязательств. При расчете тарифов не учитываются некоторые затраты, отражаемые при использовании МСФО, например, износ и амортизация основных средств. Вследствие применения данной тарифной системы, основанной на принципе «издержки плюс прибыль», возможности Общества по увеличению рентабельности ограничены и его выручки может оказаться недостаточно для финансирования потребностей Общества в капиталовложениях (см. раздел «—Операционные, коммерческие и рыночные риски—Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства»). Так, например в 2005 и 2006 гг., операционные расходы Общества, рассчитанные в соответствии с МСФО, превысили его выручку. Более того, так как тарифы корректируются только раз в год, они могут не отражать колебания затрат в течение года, в том числе колебания затрат вследствие изменения в структуре используемого Обществом топлива, что в определенные периоды в течение года может привести к превышению затрат над тарифами.

Начиная с 2008 г. тарифы на электроэнергию должны исчисляться на основе формул индексации тарифов, устанавливаемых ФСТ, с учетом, в частности, предполагаемого уровня инфляции, роста цен на топливо и увеличения совокупной налоговой нагрузки. Однако, еще не ясно, каким образом данная формула индексации тарифа будет применяться, и если увеличение тарифов в будущем окажется недостаточным для компенсации будущих изменений основополагающих затрат Общества, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на выручку, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Цены, складывающиеся на свободном рынке электроэнергии, могут оказаться недостаточными для покрытия производственных затрат Общества.

В случае продолжения процесса либерализации рынка электроэнергии уровень цен на свободном рынке электроэнергии будет оказывать прямое, и возможно, более существенное воздействие на выручку и рентабельность Общества. Так как свободный рынок электроэнергии представляет собой относительно новое для России явление, то будущий уровень цен на электроэнергию трудно предсказать, и нет гарантий того, что в результате большей либерализации рынка указанный уровень цен повысится. Также трудно предсказать, сможет ли Общество успешно конкурировать на свободном рынке электроэнергии. Если свободные рыночные цены на электроэнергию окажутся недостаточными для покрытия затрат и расходов Общества или если оно окажется не в состоянии успешно конкурировать на свободном рынке электроэнергии, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на выручку, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Рост спроса на электрическую и тепловую энергию в России может оказаться не столь быстрым, как предполагается в прогнозах, на данные которых Общество полагается в настоящее время, что может привести к более низкой загрузке существующих и недавно введенных в эксплуатацию мощностей Общества

Инвестиционная программа Общества в целом составлена на основании определенных прогнозов роста потребления электрической и тепловой энергии в России, в том числе прогнозов ОАО РАО «ЕЭС России» и Минпромэнерго. Если фактический рост потребления электрической и тепловой энергии окажется ниже прогнозного, то на российском рынке могут появиться излишки мощности. Если это произойдет, то вполне возможно, что для наиболее старых и менее экономически эффективных генерирующих мощностей ОАО «Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой энергетической системы» («Системный оператор») будет устанавливаться меньший уровень загрузки и (или) что указанные мощности будут неспособны конкурировать в нерегулируемом секторе по уровню ценовых заявок с более новыми генерирующими мощностями или новыми участниками оптового рынка электроэнергии (см. раздел «Обзор отрасли—Текущая структура рынка—Услуги, предоставляемые на рынке электроэнергии—Системный оператор»). В результате этого увеличение загрузки Общества в связи с вводом новых мощностей, которые оно планирует построить на Троицкой ГРЭС и Ставропольской ГРЭС, может быть нивелировано сокращением загрузки устаревших генерирующих мощностей Общества, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, перспективы, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР. См. раздел «—Риски, связанные с поставщиками и провайдерами услуг—Деятельность Общества зависит от третьих лиц, предоставляющих услуги на оптовом рынке электроэнергии».

Общество может быть вынуждено заключить договоры, ограничивающие возможность Общества корректировать свою инвестиционную стратегию или налагающие на Общество обязанность уплатить определенные суммы в случае нереализации текущей инвестиционной программы Общества.

Несмотря на то, что после предполагаемой ликвидации ОАО РАО «ЕЭС России» Российская Федерация не станет контролирующим акционером Общества, на настоящий момент ОАО РАО «ЕЭС России» рассматривает возможности обеспечения контроля со стороны Российской Федерации за реализацией инвестиционной программы Общества. Так, например, планируется обязать Общество заключить договор на поставку новой электрической мощности с администратором оптового рынка электроэнергии Некоммерческим партнерством «Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии Единой энергетической системы» («Администратор торговой системы») и его дочерним обществом ЗАО «Центр финансовых расчетов» (Агентом по расчетам на оптовом рынке электроэнергии). На внеочередном общем собрании акционеров, состоявшемся 25 сентября 2007 г., акционеры

Общества одобрили заключение договора на поставку новой мощности и существенные его условия. Хотя конкретные условия договора должны быть окончательно согласованы с Администратором торговой системы, Общество предполагает, что в нем будет закреплено требование о поставке определенного объема мощности в период до 2021 г., а в случае непоставки данной мощности на него могут быть наложены штрафы и иные санкции или возложена обязанность возместить ЗАО «Центр финансовых расчетов» приобретение недопоставленной мощности на рынке. В условиях, одобренных акционерами, не указана необходимая мощность, но сделана ссылка на новую мощность, установка которой запланирована на Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС Общества в соответствии с инвестиционной программой Общества, а также на новую мощность на Серовской ГРЭС Общества, которая еще не включена в инвестиционную программу и не одобрена Обществом. Вследствие этого, на Общество по данному договору может быть возложено обязательство поставить на оптовый рынок электроэнергии дополнительную электрическую мощность, которая будет доступна при условии реализации текущей инвестиционной программы Общества, а также мощность, добавленную сверх предусмотренной в настоящее время инвестиционной программы, в том числе на Серовской ГРЭС и остальных станциях, и таким образом, данный договор может оказать существенное неблагоприятное воздействие на инвестиционную стратегию Общества, а также на его операционную гибкость. Более того, если в соответствии с данным договором Общество будет обязано затратить дополнительные средства для удовлетворения требований по поставке мощности, оплаты электрической мощности, которую оно не сможет поставить, или уплаты штрафов в случае неудовлетворения требований по поставке мощности, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

ОАО РАО «ЕЭС России» в настоящее время планирует конвертировать свои депозитарные расписки в депозитарные расписки своих основных дочерних компаний, включая Общество.

У ОАО РАО «ЕЭС России» имеются программы выпуска глобальных и американских депозитарных расписок. В качестве составной части реорганизации посредством предусмотренного выделения основных дочерних компаний, включая Общество, через выделение всех принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России» акций данных дочерних компаний нескольким вновь созданным холдинговым компаниям с последующим присоединением данных вновь созданных холдинговых компаний к дочерним компаниям ОАО РАО «ЕЭС России» рассматривает планы выпуска указанными дочерними компаниями депозитарных расписок владельцам депозитарных расписок ОАО РАО «ЕЭС России» пропорционально количеству имеющихся у них соответствующих депозитарных расписок ОАО РАО «ЕЭС России». В случае принятия данного плана Общество должно будет учредить свою собственную программу выпуска глобальных депозитарных расписок (помимо той программы, в рамках которой предполагается выпуск ГДР) в соответствии с действующими положениями, получить допуск к обращению на фондовых рынках депозитарных расписок, размещаемых по данным программам, и обеспечивать их функционирование, что может привести к существенному увеличению числа миноритарных акционеров Общества. Если указанные глобальные депозитарные расписки будут выпущены на иных условиях, чем ГДР, и (или) будут включены в котировальные списки или допущены к обращению на других рынках, помимо Международного реестра, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на ликвидность и рыночную стоимость Акций и ГДР и могут возникнуть отдельные рынки обращения акционерных ценных бумаг Общества. Кроме того, учреждение такой программы депозитарных расписок в рамках вышеуказанного выделения, если она будет учреждена, потребует получения дополнительного разрешения ФСФР, в результате чего могут быть исчерпаны как законодательно установленные, так и экономически обоснованные квоты по включению дополнительных акций в программы депозитарных расписок Общества. См. раздел «—Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком – После Размещения у владельцев Акций может не оказаться возможности направить Акции в программу ГДР для получения ГДР, и любые изменения в принципах регулирования вопросов, касающихся размещения и обращения Акций за пределами России в форме ГДР или иным образом могут оказать негативное воздействие на рынок Акций и ГДР, распространяемых в рамках Размещения».

Риски, связанные с поставщиками и провайдерами услуг

Деятельность Общества в большой степени зависит от поставщиков газа.

Природный газ является основным видом топлива на Псковской ГРЭС, Ставропольской ГРЭС и Сургутской ГРЭС-1, в то время как Серовская ГРЭС может комбинировать газ и уголь (см. раздел «Бизнес – Топливо – Газ»).

Рынок газоснабжения в России в значительной степени монополизирован, поскольку подавляющее большинство поставок, запасов, объемов добычи и транспортировки газа находится под контролем ОАО «Газпром» и (или) его региональных аффилированных лиц (совместно - «Газпром»). Газпром контролирует доступ независимых производителей к Единой газотранспортной системе («ЕГТС»). Вследствие этого доступ независимых производителей к ЕГТС может быть ограничен, и они не смогут поставлять газ своим потребителям. Ввиду ограниченного доступа к независимым поставщикам газа, а также возможного существенного роста затрат на топливо из-за использования услуг таких поставщиков (см. раздел «—Общество может столкнуться с необходимостью увеличить закупки газа по коммерческим ценам или с существенным увеличением регулируемых цен на приобретаемый Обществом газ») Псковская ГРЭС и Ставропольская ГРЭС в настоящее время практически полностью зависят от поставок газа Газпромом, и возможности Псковской ГРЭС по увеличению объемов выработки

в настоящее время ограничиваются ее неспособностью увеличить поставки газа. Псковская ГРЭС получает газ по основной газотранспортной магистрали, через которую газ поставляется в Европу, в результате это существует риск того, что Газпром примет решение перенаправить поставляемый на Псковскую ГРЭС газ для экспорта на европейские рынки, на которых текущая цена на газ существенно выше, чем на внутреннем рынке России. Если по каким-либо причинам, включая в результате технических или иных ограничений по использованию ЕГТС, поставки газа на Псковскую ГРЭС, Ставропольскую ГРЭС или Серовскую ГРЭС будут прерваны или сокращены, то эти станции Общества будут вынуждены использовать более дорогое топливо, включая мазут, или же остановить производство. Кроме того, нет гарантий того, что Ставропольская ГРЭС сможет получить дополнительный газ, который ей нужен для функционирования новых энергоблоков, которые она планирует ввести в эксплуатацию в 2010-2012 гг. Например, в 2006 г. Ставропольская ГРЭС была вынуждена сократить выработку электроэнергии, когда проблема с давлением в ЕГТС привела к временной остановке поставок газа. Любые такие перерывы или сокращения в поставках газа на станции Общества, использующие газ, могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности Общества, а также на рыночную стоимость Акции или ГДР.

Кроме того, в силу своего фактически монопольного положения Газпром в состоянии устанавливать жесткие требования к потребителям, в частности, очень строгие условия оплаты за поставку газа. Таким образом, невозможность осуществления своевременной оплаты Газпрому вследствие несвоевременной оплаты или неоплаты поставок электроэнергии со стороны потребителей Общества или иное несоблюдение условий Газпрома по доступу к трубопроводам могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акции и ГДР. См. раздел «— Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски — Газпром может получить значительный контроль над деятельностью Общества, в том числе в результате реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России», и интересы Газпрома, который также является акционером конкурирующих генерирующих компаний, могут вступить в противоречие с интересами других владельцев Акции и ГДР Общества». Газпром и ОАО РАО «ЕЭС России» ведут переговоры о поставке Газпромом газа электростанциям начиная с 2008 г. по договорам сроком на пять лет, в соответствии с которыми объемы газоснабжения будут зафиксированы на каждый год срока действия договоров. Тем не менее, нет гарантий того, что данные договоры будут заключены с Обществом или на условиях, приемлемых для Общества. В частности, в случае заключения Обществом таких долгосрочных договоров на поставку газа увеличение объемов поставляемого по договорам газа по регулируемым тарифам может не соответствовать росту потребностей Общества в газе, и Общество может быть вынуждено закупать определенные фиксированные объемы газа, даже если ему не требуется газ в полном объеме для текущих производственных целей.

Сургутская ГРЭС-1, главным образом, благодаря расположению вблизи от газодобывающих регионов в настоящее время может получать практически весь необходимый ей газ от местных независимых добывающих компаний, в том числе прежде всего от Сургутнефтегаза. Хотя газ, поставляемый Сургутнефтегазом, в настоящее время не идет по ЕГТС, вследствие чего на его поставки не распространяются ограничения, устанавливаемые Газпромом, объемы поставок ограничены объемами добываемой Сургутнефтегазом нефти, поскольку газ является побочным продуктом добычи нефти. Срок действия имеющихся соглашений Сургутской ГРЭС-1 с Сургутнефтегазом истекает в декабре 2007 г., и отсутствуют какие-либо гарантии того, что данные договоры в будущем будут продлены. Если Сургутнефтегаз уменьшит объемы поставок газа на Сургутскую ГРЭС-1, приостановит, или прекратит поставки, или если произойдет перерыв в поставках газа со стороны Сургутнефтегаза по какой-либо иной причине, Сургутская ГРЭС-1 может оказаться не в состоянии своевременно закупить дополнительное количество газа на рынке по коммерческим ценам, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на рыночную стоимость Акции и ГДР. См. раздел «— Операционные, коммерческие и рыночные риски — Деятельность Общества и ее результаты в значительной степени зависят от деятельности его крупнейшего филиала, Сургутской ГРЭС-1».

Общество может столкнуться с необходимостью увеличить закупки газа по коммерческим ценам или с существенным увеличением регулируемых цен на приобретаемый Обществом газ.

Природный газ является основным видом топлива для трех из пяти станций Общества, а также является необходимым компонентом топливной смеси для четвертой станции. Две из четырех станций в настоящее время приобретают почти весь необходимый им газ у Газпрома (см. «— Деятельность Общества в большой степени зависит от поставок газа, в том числе Газпромом»). В подавляющем большинстве случаев поставка газа Газпромом осуществляется в рамках предварительно согласованных «лимитов», устанавливаемых Газпромом, по регулируемым ценам (тарифам), определяемым ФСТ. (См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Поставка топлива — Поставка газа»). Хотя объемы выработки электроэнергии и, соответственно, потребление газа в России за последние три года возросло, лимиты на поставку газа остались неизменными. Кроме того, лимиты на поставку газа могут быть в будущем существенно сокращены. Если лимиты не будут изменены или будут сокращены, то Общество может столкнуться с нехваткой газа, в результате чего объемы вырабатываемой Обществом электроэнергии могут снизиться и это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты. Необходимый сверх лимитов газ необходимо будет закупать у Газпрома или независимых поставщиков на свободном рынке по коммерческим ценам, которые в настоящее время и далее будут существенно выше тарифов, установленных ФСТ на лимитированный газ. Рост потребления газа, закупаемого по коммерческим ценам, вместе с недостаточным увеличением или сокращением лимитов на газ, поставляемый по

регулируемым ценам, или существенное увеличение регулируемых цен, по которым Общество закупает газ у Газпрома, приведут к росту расходов общества и могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества. Более того, отсутствуют какие-либо гарантии того, что использующие газ станции Общества смогут обеспечить поставки всего необходимого им газа. Общество может нести обязательства по поставке определенного объема электроэнергии или поддержанию определенного уровня мощности независимо от фактического наличия топлива. Например, в первом квартале 2006 г., в котором спрос на электроэнергию и газ значительно увеличился из-за нехарактерно низких температур, Ставропольская ГРЭС не смогла обеспечить необходимые ей объемы газа для поддержания выработки на заданном уровне и в результате этого была вынуждена использовать на своих генерирующих мощностях мазут, который дороже газа, что и привело к сокращению нормы прибыли. См. «— Деятельность Общества в большой степени зависит от поставщиков газа.»

Кроме того, в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 333 от 28 мая 2007 г. в будущем предусмотрено увеличение внутренних тарифов на газ для обеспечения к 2011 г. для газодобывающих компаний такой же рентабельности, что и при реализации газа на экспорт. Правительство Российской Федерации может также провести либерализацию цен на газ ускоренными темпами или увеличить регулируемые тарифы на газ до снижения объемов электроэнергии, которые должны в обязательном порядке реализовываться по регулируемым тарифам. Более того, Общество может оказаться не в состоянии приостановить поставки электроэнергии некоторым из своих потребителей независимо от их способности оплачивать поставки или платить по более высокому тарифу. См. раздел «— Операционные, коммерческие и рыночные риски — Потребители могут задержать оплату или не оплатить поставленные Обществом объемы электрической и тепловой энергии». Нормативные изменения, ограничивающие возможности Общества по переносу возросших затрат на конечных потребителей, а также изменения в экономике, оказывающие неблагоприятное воздействие на возможности потребителей платить по более высоким тарифам, могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Две электростанции Общества зависят от одного контрагента, поставляющего определенный сорт угля.

Троицкая ГРЭС в настоящий момент может использовать в качестве основного топлива только угля, а в топливном балансе Серовской ГРЭС уголь должен составлять не менее 30%. И Троицкая ГРЭС, и Серовская ГРЭС на настоящий момент могут работать только на одной марке угля, добываемого на Экибастузском разрезе в Казахстане, и в настоящее время весь необходимый им уголь с этого месторождения они приобретает у одного поставщика. Договоры о поставках угля Троицкой ГРЭС и Серовской ГРЭС ежегодно пересматриваются, и два договора, существующие на данный момент, истекают 31 декабря 2007 г. Отсутствуют какие-либо гарантии того, что по истечении срока действия любой из этих договоров будет продлен. Кроме того, в поставках угля из Казахстана могут возникнуть перебои в результате физического устаревания инфраструктуры казахских и российских железных дорог, нехватки железнодорожных вагонов, ограниченной пропускной способности пограничных станций и нехватки площадей для хранения груза. Поставки угля также могут быть прерваны, если оператор угольного разреза на Экибастузском месторождении или поставщик Общества не смогут получить или поддерживать в действии необходимые лицензии и разрешения на экспорт и импорт угля. Если в поставках угля на данные станции по какой-либо причине произойдут перебои или они будут приостановлены, то Троицкая ГРЭС и Серовская ГРЭС могут быть вынуждены работать в режиме пониженной загрузки, а в случае долгосрочных перебоев в поставке угля могут быть вынуждены приостановить выработку, особенно если учесть, что генерирующее оборудование как на Троицкой ГРЭС, так и Серовской ГРЭС потребует проведения подготовительных работ для использования другого сорта угля. Более того, отсутствуют какие-либо гарантии того, что Общество сможет профинансировать проведение таких наладочных работ или обеспечить их своевременное проведение и, если генерирующее оборудование будет адаптировано для работы на другом сорте угля, существует вероятность, что Троицкая ГРЭС и Серовская ГРЭС понесут дополнительные транспортные издержки в связи с приобретением такого угля. В результате любые перебои, приостановка или прекращение поставок на Троицкую или Серовскую ГРЭС угля, который они в настоящее время используют в качестве топлива, могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Деятельность Общества зависит от третьих лиц, предоставляющих услуги на оптовом рынке электроэнергии.

Деятельность Общества по сбыту электроэнергии на оптовом рынке зависит или может оказаться в существенной зависимости от услуг, предоставляемых третьими лицами, в том числе Системным оператором (по оказанию региональных оперативно-диспетчерских услуг) и Администратором торговой системы (по оказанию услуг клирингового агента на оптовом рынке) и его дочерним обществом ЗАО «Центр финансовых расчетов». Так, Системный оператор отвечает за распределение нагрузки электростанций на основании некоторых критериев, включая, помимо прочего, технические показатели и цену. Поэтому если Общество утратит свои конкурентные преимущества по сравнению с другими производителями, в том числе из-за неспособности провести модернизацию генерирующих мощностей или строительства конкурентами новых мощностей, возможности Общества использовать свою мощность или способность Ставропольской ГРЭС продолжать участие в регулировании частоты в ОЭС Юга могут быть ограничены, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на рыночную стоимость Акций или ГДР. См. раздел «—

Риски, связанные с реформированием российской электроэнергетической отрасли—Рост спроса на электрическую и тепловую энергию в России может оказаться не столь быстрым, как предполагается в прогнозах, на данные которых Общество полагается в настоящее время, что может привести к более низкой загрузке существующих и недавно введенных в эксплуатацию мощностей Общества».

Большинство из указанных третьих лиц являются монополистами, и альтернативные поставщики услуг отсутствуют. Если какое-либо из данных третьих лиц перестанет по любой причине оказывать соответствующие услуги, деятельность Общества будет значительно затруднена, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты. Кроме того, некоторая часть услуг предоставляется третьими лицами по регулируемым ценам (тарифам), установленным ФСТ. Существенное увеличение данных тарифов до такой степени, что выручка Общества окажется недостаточной для покрытия возросших затрат, или неблагоприятное изменение условий договоров Общества с указанными третьими лицами могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Операционные, коммерческие и рыночные риски

Оборудование Общества с течением времени изнашивается, в связи с чем растет вероятность технических аварий и чрезвычайных ситуаций, и необходима его модернизация.

Многие из действующих энергоблоков Общества были введены в эксплуатацию в 1960-ых и 1970-ых годах и требуют технического обслуживания и ремонта для продления сроков их эксплуатации. Данные генерирующие мощности особенно подвержены риску технических аварий и непредвиденных ситуаций, которые могут привести к нарушению деятельности Общества, а также осуществлению дополнительных затрат на плановый и внеплановый ремонт генерирующего оборудования, повышению затрат на техобслуживание и низкой эффективности физически и морально устаревших станций и оборудования. Например, Общество в настоящее время стремится обеспечить стабильную нагрузку для Троицкой ГРЭС ввиду длительного срока службы ее энергоблоков. Поэтому Троицкая ГРЭС обладает ограниченной гибкостью в том, что касается увеличения или сокращения уровня производства в ответ на динамику цен на электроэнергию, что затрудняет реализацию маркетинговой стратегии Общества в секторе свободных цен оптового рынка электроэнергии и может привести к сокращению нормы прибыли. Без существенных капиталовложений в физически устаревающие производственные мощности не исключена возможность того, что они окажутся не в состоянии обеспечивать общую производительность на достаточном уровне, гарантирующем рентабельность Общества, особенно на Серовской ГРЭС и Троицкой ГРЭС. Даже если Обществу удастся привлечь необходимые объемы финансирования, отсутствуют какие-либо гарантии того, что оно сможет приобрести новое оборудование или модернизировать существующие мощности из-за высокого спроса на такое оборудование и работы со стороны других компаний электроэнергетической отрасли, многие из которых в настоящее время приступают или находятся в процессе осуществления программ по модернизации.

Если Общество не сможет провести модернизацию своих станций, то оно может оказаться не в состоянии поддерживать свою производительность, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Общества или ее результаты. Несмотря на то, что Общество регулярно проверяет состояние и проводит техобслуживание с целью обеспечения ремонта или замены оборудования и компонентов до их отказа, нет гарантий того, что данные профилактические меры окажутся достаточными для недопущения их выхода из строя на станции, вследствие чего могут возникнуть незапланированные убытки, оказывающие неблагоприятное воздействие на деятельность Общества и ее результаты. Например, Общество в прошлом было вынуждено проводить незапланированные ремонтные работы на некоторых своих электростанциях и в результате ему пришлось закупать электроэнергию на спотовом рынке для выполнения своих договорных обязательств по поставкам электроэнергии потребителям. Нет гарантий того, что Общество сможет приобретать достаточные объемы электроэнергии в случае возникновения в будущем необходимости проведения ремонтных работ, и в соответствии с российским законодательством для Общества может возникнуть необходимость компенсировать ущерб, нанесенный потребителям в случае неспособности обеспечить поставки электроэнергии. Более того, если Общество будет вынуждено предпринимать дополнительные действия для выполнения своих обязательств по поставкам через приобретение электроэнергии, затраты на любые такие приобретения могут быть выше, чем себестоимость электроэнергии, производимой Обществом, что в результате может привести к увеличению операционных затрат Общества. Кроме того, исходя из действующего порядка реализации мощности, если генерирующее оборудование Общества менее эффективно, чем оборудование его конкурентов вследствие срока эксплуатации некоторых мощностей или более высоких затрат на техобслуживание, то Общество может не быть выбрано в качестве поставщика мощности на оптовом рынке или может оказаться не в состоянии эффективно конкурировать на рынке мощности. В результате невозможность обеспечить безопасную эксплуатацию генерирующего оборудования и надежную поставку электроэнергии определенного качества, а также возможные сбои в работе генерирующего и сетевого оборудования могут оказать неблагоприятное воздействие на результаты деятельности Общества из-за уменьшения выручки и роста операционных расходов и капитальных затрат, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР. См. раздел «—Общество может оказаться не в состоянии привлечь дополнительные средства».

Инфраструктура электроэнергетической отрасли в России находится в плохом состоянии, что может повлечь за собой для Общества дополнительные убытки и расходы или привести к невозможности реализации электроэнергии несмотря на существование спроса и наличие мощностей.

Поставка Обществом электроэнергии своим потребителям зависит от присоединения к передающим и распределительным сетям Российской Федерации. Техническое обслуживание и развитие электрических сетей требуют существенных инвестиций. Тем не менее, существующая система формирования тарифов, регулирующая цену услуг электросетевых компаний по передаче и распределению электроэнергии и присоединению генерирующих установок и потребителей, не позволяет обеспечить достаточный уровень инвестиций в электросетевую комплекс в целях его обновления и развития. (См. раздел «Обзор ситуации в отрасли – Текущая структура рынка – Распределение электроэнергии»). Вследствие этого в деятельности Общества могут возникнуть перебои, вызванные нарушением работы электrorаспределительных сетей, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Кроме того, возможности Общества по увеличению уровня использования рабочей мощности и общего объема производства, а также возможности по использованию новых генерирующих мощностей, которые оно планирует построить (см. «Бизнес – Капитальные затраты») могут быть ограничены пропускной способностью электрических сетей, недостаточной для удовлетворения текущего и ожидаемого спроса на электроэнергию. Если не будет обеспечено поддержание на текущем уровне или увеличение пропускной способности электрических сетей, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Электрогенерирующей отрасли присущ целый ряд производственных рисков, и страховое покрытие может оказаться недостаточным по объему, слишком затратным или недоступным для защиты Общества от всех таких рисков.

Отрасль страхования еще плохо развита в России, и многие формы страхования, типичные в более экономически развитых странах, еще не предоставляются в России на сравнимых условиях, в том числе покрытие на случай приостановления деятельности и страхование ответственности директоров и должностных лиц. Ограниченные объемы страхового покрытия производственных активов Общества могут оказаться недостаточными для покрытия восстановительной стоимости в случае причинения им невосстановимого повреждения. У Общества имеется только ограниченное страховое покрытие гражданской ответственности на случай причинения вреда здоровью третьих лиц и ущерба имуществу и окружающей среде в результате своей деятельности. Таким образом, Общество может понести незастрахованные убытки в связи со своими производственными активами, и к нему могут быть предъявлены претензии, по которым страховое покрытие отсутствует или является недостаточным, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Общество может столкнуться с острой конкуренцией со стороны других ОГК, ТГК и других производителей электроэнергии, допущенных на оптовый рынок.

Одной из целей реформы электроэнергетики в России является создание конкуренции в секторе выработки и поставки электроэнергии. Общество конкурирует с другими ОГК, ТГК и другими производителями электроэнергии, допущенными на оптовый рынок, включая ГидроОГК и ФГУП «Концерн «Росэнергоатом» («Росэнергоатом»), которые предполагается оставить под контролем государства. Вследствие характера выработки электроэнергии гидро- и атомными электростанциями, они получают нагрузку до ее распределения между тепловыми генерирующими станциями, включая электростанции Общества, что может привести к более низкому уровню нагрузки электростанций Общества. По мере дальнейшей либерализации оптового рынка электроэнергии предполагается обострение конкуренции. На рынке могут появиться новые генерирующие мощности, не принадлежащие ОАО РАО «ЕЭС России» и его дочерним обществам. Также нет гарантий того, что представители руководства Общества будут иметь необходимые финансовые, технические, маркетинговые и иные знания и опыт для осуществления руководства в новой обстановке с более острой конкуренцией. Если Общество окажется не в состоянии эффективно справляться с возросшим уровнем конкуренции в будущем, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Общество может также столкнуться с ростом конкуренции на рынке тепловой энергии, особенно с учетом развития регионов, в которых расположены электростанции Общества, которое может привести к модернизации или строительству новых источников тепловой энергии. Существует вероятность того, что Общество не сможет поддерживать объемы продаж тепловой энергии на текущем уровне, если его потребители построят свои собственные мощности по выработке тепловой энергии, включая, например, котельные. Любое сокращение объемов продаж тепловой энергии может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства.

Обществу потребуются дополнительные вложения капитала для обновления и модернизации существующих мощностей, а также для строительства новых. Существующая на настоящий момент инвестиционная программа Общества предусматривает выделение 6 159 млн. руб в период с 2007 по 2010 гг. на модернизацию и обновление существующих энергоблоков, а также 77 736 млн. – на строительство новых в период с 2007 по 2013 гг. Общество рассматривает вопрос расширения своей инвестиционной программы за счет строительства новых энергоблоков на Серовской ГРЭС. См. «Бизнес – Капитальные затраты». Обычно Общество также нуждается в дополнительных средствах в третьем квартале каждого года для финансирования оборотного капитала ввиду сезонных колебаний, влияющих на его деятельность. Если Общество не сможет привлечь достаточные объемы финансирования на приемлемых условиях, то оно может быть вынуждено отложить или отказаться от реализации планов коммерческого и технического развития, выбиться из графика техобслуживания или оказаться не в состоянии воспользоваться возможностями или удовлетворить непредвиденные финансовые потребности, что окажет существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

В настоящее время Общество ведет переговоры о предоставлении займа на сумму 9 млрд рублей с Европейским банком реконструкции и развития («ЕБРР») для финансирования строительства новых энергоблоков на Ставропольской ГРЭС. Общество ожидает в случае предоставления финансирования включения в окончательные условия предоставления займа обязательств, налагающих ограничения на операционную гибкость Общества, включая возможность по привлечению дополнительного финансирования, и нарушение данных обязательств может привести к предъявлению требования о досрочном погашении займа, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на ликвидность и финансовое положение Общества. Кроме того, предполагается включение в окончательные условия предоставления займа обязательств по соблюдению Обществом как российского экологического законодательства, так и экологического законодательства и стандартов Европейского Союза, а также иные обязательства в области охраны окружающей среды, которые, в частности, могут предусматривать необходимость разработки проектной документации, строительства и эксплуатации новых энергоблоков в соответствии со стандартами, принятыми в ЕС, внедрение специальных экологических систем мониторинга и планов, а также необходимость соблюдения как национальных, так и экологических стандартов ЕС. Исполнение указанных обязательств может повлечь для Общества дополнительные расходы, которые могут быть существенными. См. раздел «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности Общества—Последние события».

Возможности Общества по обеспечению финансирования с правом оборота или в значительной степени на безоборотной основе и стоимость такого капитала зависят от множества факторов, в том числе общих экономических условий и условий на рынке капитала, возможности получения банковских кредитов, рейтинга рейтинговых агентств, доверия инвесторов, успешного осуществления текущих проектов, а также положений налогового законодательства и законодательства о рынке ценных бумаг, благоприятных для привлечения капитала таким образом. Если в будущем не окажется доступа к капиталу, то Общество может принять решение об отказе от строительства новых генерирующих мощностей. Хотя принятие решения об отказе от строительства новых генерирующих мощностей не повлияет на результаты деятельности Общества от эксплуатации имеющихся или строящихся мощностей, такое решение окажет воздействие на рост в будущем и будет иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение Общества и результаты его деятельности. Если Общество не сможет получить достаточных объемов денежных средств от основной деятельности и за счет долгового финансирования или финансирования за счет собственных средств, то оно может быть вынуждено отложить или отказаться от реализации планов коммерческого и технического развития или выбиться из графика техобслуживания. В таких обстоятельствах Общество может прибегнуть к выпуску дополнительного количества акций, что приведет к размыванию доли существующих акционеров Общества, или выпуску акций или долговых инструментов, права по которым имеют более высокий приоритет по сравнению с правами владельцев Акций. Любое из данных событий может оказать существенное неблагоприятное воздействие как на деятельность Общества и ее результаты, выручку и финансовое положение, так и (или) экономические интересы владельцев Акций и ГДР.

Возможности Общества по привлечению денежных средств на международных рынках посредством размещения акционерных ценных бумаг будут также ограничены российским законодательством, устанавливающим максимальный процент от общего количества акций эмитента, которые могут размещаться и (или) обращаться за пределами Российской Федерации. По общему правилу в соответствии с российским законодательством за пределами Российской Федерации в рамках программ депозитарных расписок разрешается обращение не более 35% от общего количества всех размещенных акций российского эмитента той же категории. Общество получило разрешение ФСФР на обращение за пределами Российской Федерации в рамках программ депозитарных расписок не более 8,4 млрд своих обыкновенных акций (не считая акций, предлагаемых существующим акционерам в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав). Общество ожидает, что незамедлительно после осуществления Размещения в программу ГДР будет направлено примерно 1 601 763 900 обыкновенных акций Общества. Общество может быть ограничено в будущем в своих возможностях по привлечению дополнительных средств путем выпуска ГДР. Российское правительство

государственные органы могут установить иные ограничения на привлечение российскими эмитентами международного финансирования. См. раздел «—Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком».

В ближайшем будущем у Общества может возникнуть существенная задолженность, которая может оказать неблагоприятное воздействие на его финансовое положение, способность в дальнейшем получать финансирование или реагировать на изменения в своей деятельности.

В случае предоставления предусмотренного займа ЕБРР (см. раздел « – Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства») у Общества возникнет существенная финансовая задолженность помимо размещенных рублевых облигаций номинальной стоимостью 5 млрд рублей. Общество может также обратиться за получением дополнительных заемных средств, в том числе в связи с ПО. См. раздел «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством Общества — Последние изменения». Вследствие этого Общество будет вынуждено направить существенную часть средств, поступающих от основной деятельности, на выплату процентов и (или) осуществление платежей в счет погашения задолженности, что в отсутствие альтернативных источников финансирования приведет к снижению возможностей по финансированию оборотного капитала, капитальных затрат и направлению средств на иные общекорпоративные цели. Более того, главным образом вследствие действующей тарифной системы на российском оптовом рынке электроэнергии операционные расходы Общества (за вычетом восстановления убытка от обесценения основных производственных активов) превысили его выручку за 2005 и 2006 гг. Таким образом, способность Общества по обслуживанию и погашению задолженности может в значительной степени зависеть от продолжения либерализации оптовых цен на электроэнергию в России, и нет гарантий того, что либерализация будет продолжена (см. раздел « – Риски, связанные с реформированием электроэнергетической отрасли России – Либерализация цен на электроэнергию может быть приостановлена или ей может быть дан обратный ход»). В случае неспособности Общества исполнять свои обязательства по задолженности в отношении всей или части задолженности может быть предъявлено требование о досрочном ее погашении, что в случае неспособности Общества рефинансировать такую задолженность окажет существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты.

Кроме того, условия предоставления заемного финансирования, получаемого Обществом в будущем, могут предусматривать ограничительные условия, в том числе, например, обязательства, предусматривающие погашение задолженности в случае перехода контроля над Обществом. Учитывая неопределенность в отношении стремительно разворачивающейся реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» и другие факторы, переход контроля, ведущий к возникновению обязательства по досрочному погашению, и неспособность Общества исполнить свои обязательства по погашению или рефинансировать соответствующую задолженность могут привести к существенному неблагоприятному воздействию на финансовое положение, перспективы, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Наличие задолженности у Общества может также повысить его зависимость от неблагоприятных макроэкономических или коммерческих тенденций, а также поставить Общество в невыгодное конкурентное положение по отношению с другими генерирующими компаниями с более низкой долей заемного капитала. Кроме того, операционная гибкость Общества может быть ограничена, в том числе способность по получению дополнительного финансирования, которое может потребоваться на стратегическое развитие или ответ на изменения в деятельности или отрасли. Как следствие, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на перспективы, финансовое положение и деятельность Общества, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Общество может оказаться не в состоянии выполнить свою инвестиционную программу в срок, в рамках бюджета или завершить ее вообще.

У Общества может оказаться недостаточно опыта для осуществления крупномасштабных проектов по строительству и модернизации, таких как сооружение новых энергоблоков на Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС, предусмотренных действующей инвестиционной программой, а также на Серовской ГРЭС, как в настоящее время предусмотрено Обществом (и с учетом дальнейших изменений и получения одобрений). См. раздел «Бизнес—Капитальные затраты». Кроме того, ввиду относительно ограниченного числа компаний, которые в состоянии реализовать такие проекты, нет гарантий того, что Общество сможет привлечь подрядчиков на данные проекты в планируемые сроки и в рамках запланированного бюджета, в том числе из-за высокого спроса на такое оборудование и работы со стороны других компаний электроэнергетической отрасли, многие из которых в настоящее время приступают или находятся в процессе осуществления программ по модернизации и строительству. Таким образом, Общество может оказаться не в состоянии выполнить свою инвестиционную программу в срок, в рамках бюджета или завершить ее вообще, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также рыночную стоимость Акций и ГДР.

Кроме того, Общество в настоящее время рассматривает вопрос строительства золоотвала в окрестностях Троицкой ГРЭС для утилизации золы, образующейся при сжигании угля, используемого на генерирующих мощностях Троицкой ГРЭС. Средства, необходимые для осуществления строительства, не включены в имеющийся бюджет капитальных затрат Общества на обновление и модернизацию, а также новое строительство. Нет гарантий

того, что Общество реализует данный проект, а в случае его реализации, – что у Общества будет достаточно финансовых ресурсов для финансирования данного проекта в предусмотренном в настоящее время порядке и его реализации в целом.

Текущий уровень цен на электроэнергию и мощность на российском оптовом рынке электроэнергии может оказаться недостаточным для обеспечения дохода от данных инвестиций, позволяющего Обществу достигнуть своих стратегических целей по созданию акционерной стоимости. Если предположения о росте цен, на основании которых Общество приняло свои инвестиционные решения, окажутся неправильными, Общество может оказаться не в состоянии получить достаточный приток средств от данных вложений, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты зависят от способности его руководства принимать надлежащие коммерческие решения и адекватности системы управления и информационной системы.

На рынке электроэнергии действуют различные факторы, существенно влияющие на уровень производства электроэнергии, ее потребление, спрос и предложение, цены на свободном рынке электроэнергии и иные рыночные характеристики. Обществу необходимо делать кратко- и долгосрочные прогнозы и оценки в отношении динамики таких рыночных показателей, на основе которых принимаются коммерческие решения. Если данные оценки окажутся неточными, то Общество может оказаться не в состоянии реализовать какую-то часть или весь объем производимой электроэнергии или наоборот оказаться не в состоянии исполнить свои обязательства по поставке электроэнергии определенным потребителям, в результате чего должна будет в соответствии с действующим законодательством возместить убытки пострадавшим потребителям. Любое из таких событий может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Более того, информационные системы и системы управления, финансовой отчетности и внутреннего контроля Общества могут быть в некоторых отношениях менее развиты, чем у электроэнергетических компаний на более развитых рынках, и могут не обеспечивать руководство Общества такой же полной и точной информацией, как системы на более развитых рынках. Кроме того, Общество может столкнуться со сложностями в ходе осуществляемого процесса внедрения и расширения информационных систем управления. Если Общество не сможет поддерживать на достаточном уровне информационные системы управления, финансовой отчетности и внутреннего контроля, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Спрос на электрическую и тепловую энергию может изменяться в значительных пределах.

Спрос на электрическую и тепловую энергию может изменяться в значительных пределах в течение суток, в зависимости от времени года, погодных условий и других факторов. Спрос на электрическую и тепловую энергию обычно выше в период с октября по март из-за более длительных ночей и холодной погоды и ниже в период с апреля по сентябрь в силу более продолжительного светлого времени суток и теплой погоды. Спрос на электроэнергию обычно выше в течение обычного рабочего времени днем и более продолжительной части дня в период с октября по март из-за более продолжительного светлого времени суток. Кроме того, уровень спроса может колебаться от года к году вследствие изменений погодных условий в мире и в определенных регионах. Например, спрос на тепловую энергию в течение зимы 2006-2007 г.г. снизился из-за необычно высокой температуры на территории России. Таким образом, генерирующие мощности ОГК, в том числе Общества, и ТПК используются в полном объеме в течении определенного времени суток или в течении некоторых месяцев и используются не полностью в течение другого времени суток и месяцев. Общество планирует проведение технического обслуживания и ремонта на периоды низкой нагрузки генерирующих мощностей и создает дополнительные запасы угля и мазута исходя из различных факторов, в том числе долгосрочных прогнозов погоды. Если Обществу не удастся получить ожидаемый объем выручки в периоды полной загрузки мощностей, то оно может оказаться не в состоянии компенсировать более низкий уровень доходов в периоды снижения спроса на электрическую и (или) тепловую энергию. Кроме того, в периоды пикового спроса Общество может быть вынуждена использовать более дорогой мазут вместо угля и газа, а также привлекать краткосрочное финансирование. Так, в первом квартале 2006 г., в котором спрос на электроэнергию и газ значительно увеличился в связи с установлением в России погоды холоднее обычного, Ставропольская ГРЭС не смогла обеспечить необходимые ей объемы газа для поддержания выработки в соответствии с согласованным с ФСТ балансом на данный период и в результате этого была вынуждена использовать на своих генерирующих мощностях мазут, который дороже газа, что и привело к сокращению нормы прибыли. Неспособность Общества решить проблему или прогнозировать суточное, сезонное и годовое изменение спроса на электрическую и тепловую энергию может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты за определенный год и может привести к существенным изменениям его финансового положения и результатов деятельности от года к году.

Потребители могут задерживать или не осуществлять оплату Обществу за поставленную электрическую и тепловую энергию

Общество реализует или может реализовывать большую часть электроэнергии на оптовом рынке по регулируемым договорам в соответствии с Новыми правилами оптового рынка («Регулируемые договоры»). См. раздел «Обзор ситуации в отрасли – Реформирование отрасли – Регулирование оптового рынка электроэнергии». Потребителей по таким Регулируемым договорам распределяет по определенным производителям Администратор торговой системы, исходя из ряда факторов, включая прогноз производства и потребления электроэнергии, установленный ФСТ. Если потребитель не в состоянии оплатить поставленную электроэнергию или задерживает платежи, Общество может оказаться не в состоянии в одностороннем порядке расторгнуть Регулируемый договор или в одностороннем порядке приостановить поставку электроэнергии. По многим Регулируемым договорам контрагентами Общества являются или могут оказаться региональные энергосбытовые компании, которые в основном перепродают электроэнергию конечным потребителям. Вследствие этого потребители Общества в лице бытовых компаний особенно беззащитны перед лицом невозможности или нежелания платить конечных потребителей. Некоторые из указанных конечных потребителей, включая физических лиц и государственные и муниципальные организации, задерживали оплату или не платили за электроэнергию, частично ввиду неудовлетворительного финансового положения, а частично ввиду технических или нормативных ограничений. Например, поставщик может приостановить поставки электроэнергии физическому лицу, только если суммы, которые подлежат уплате и оплата по которым просрочена данным лицом, превышают сумму шести среднемесячных платежей. Хотя число таких потребителей за последние годы сократилось, нет гарантий того, что весь объем электроэнергии, поставляемый региональным бытовым компаниям, которые приобретают ее у Общества по Регулируемым договорам, будет оплачен в полном объеме конечными потребителями, и сбытовые компании в свою очередь смогут или захотят оплатить электроэнергию, поставленную им Обществом. Задержки с оплатой и неоплата поставок электрической и тепловой энергии на любом уровне может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты.

Общество может оказаться не в состоянии исполнить свои обязательства по Регулируемым договорам.

Количество электроэнергии, которое Общество должно поставить по своим Регулируемым договорам, рассчитывается исходя из прогноза ее годового производства. Если по какой-либо причине (кроме обстоятельств непреодолимой силы) Общество не в состоянии выработать необходимый по Регулируемому договору объем электроэнергии, то ему придется закупать дополнительное количество электроэнергии по нерегулируемым ценам на рынке «на сутки вперед» или на балансирующем рынке. Если затраты на покупку будут выше тарифов, по которым Общество должно поставить данный объем электроэнергии по Регулируемым договорам, или если оно не способно получить необходимый объем на оптовом рынке, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на его финансовое положение, деятельность и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Деятельность Общества и ее результаты в значительной степени зависят от деятельности его крупнейшего филиала, Сургутской ГРЭС-1.

По состоянию на 30 июня 2007 г. на Сургутской ГРЭС-1 Общества было сконцентрировано примерно 38% совокупной установленной мощности Общества, и в 2006 г. на Сургутскую ГРЭС-1 пришлось примерно 50% общего объема выработки и 37% общей выручки Общества от реализации электроэнергии и мощности. Вследствие этого деятельность Общества и ее результаты в значительной степени зависят от деятельности Сургутской ГРЭС-1. В случае существенного снижения уровня производства или его приостановления на Сургутской ГРЭС-1, в том числе в результате перебоев с поставками газа Сургутнефтегазом или существенного увеличения цена на газ, поставляемый Сургутнефтегазом, весьма мала вероятность того, что остальные четыре филиала Общества смогут увеличить производство и сбыт электроэнергии до такого уровня, чтобы компенсировать объемы производства и выручки Сургутской ГРЭС-1. Такие обстоятельства могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Общество может оказаться не в состоянии удержать на работе ключевой персонал или привлечь и удержать на работе высококвалифицированный персонал.

Успех деятельности общества отчасти зависит от вклада и способностей ключевых работников, к которым относится инженерный состав, работники отдела сбыта, специалисты по программированию, технические специалисты, финансовый и бухгалтерский персонал, работники службы маркетинга и руководящий состав, а также от способности привлечь и удержать на работе указанных специалистов. В России, особенно в некоторых регионах, за некоторых из указанных работников из-за ограниченного круга лиц, имеющих необходимую квалификацию, существует напряженная конкуренция. Нет гарантий того, что Общество и далее сможет привлекать и удерживать подходящих квалифицированных лиц в будущем, и невозможность их привлечения или удержания на работе может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски

Лицензии и разрешения, необходимые Обществу для осуществления деятельности, могут быть аннулированы или в их выдаче и продлении может быть отказано, или в них могут быть установлены обременительные условия, ограничивающие возможности по ведению деятельности или ведущие к возникновению существенных затрат на их соблюдение или оплату административных санкций.

Деятельность Общества зависит от действительности и продления некоторых имеющихся лицензий и разрешений, прежде всего лицензий на право эксплуатации опасных производственных объектов и на водопользование, включая сброс сточных вод, а также от возможности получения новых лицензий и разрешений, которые могут понадобиться, и соблюдения условий лицензий и разрешений. У Общества в настоящее время не имеется всех лицензий и разрешений, необходимых для ведения деятельности, в том числе лицензий и разрешений на эксплуатацию взрывоопасных производственных объектов, и нет гарантий того, что Общество сможет получить данные лицензии. Также нет гарантий того, что действующие лицензии и разрешения Общества будут продлены, что будут выданы новые лицензии и разрешения, на которые поданы заявки, или что Общество будет в состоянии соблюдать условия своих лицензий и разрешений, особенно учитывая тот факт, что принятие решения о выдаче лицензий, условия и сроки их выдачи и продления и контроль за соблюдением лицензиатом условий лицензионных соглашений зависят в значительной степени от усмотрения российских регулирующих органов. При выявлении лицензирующими органами факта осуществления деятельности Обществом без получения необходимой лицензии или разрешения или существенных нарушений условий лицензии со стороны Общества от Общества могут потребовать приостановления работ либо оно может понести значительные затраты по устранению нарушений или ликвидации их последствий, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты. Выполнение требований, налагаемых данными органами, в том числе по соблюдению Обществом многочисленных промышленных стандартов, привлечению квалифицированного персонала, наличию необходимого оборудования, осуществлению контроля за своими производственными операциями, подаче соответствующей документации и представлению по требованию соответствующей информации лицензирующим органам, ведет к большим затратам средств и времени и может помешать эффективному осуществлению Обществом деятельности. Кроме того, действительность лицензий и разрешений, заявления о выдаче которых поданы или которые выданы Обществу, могут быть оспорены Генеральной прокуратурой РФ в том случае, если будет установлено, что лицензирующий орган превысил свои полномочия. Таким образом, необходимым Обществу для ведения деятельности лицензии и разрешения могут быть аннулированы или в их выдаче или продлении может быть отказано, а в случае выдачи или продления могут быть выданы или продлены несвоевременно или предусматривать условия, ограничивающие возможности Общества по ведению деятельности или снижающие ее рентабельность. Любое из таких событий может оказать существенное неблагоприятное воздействие на перспективы, финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты.

В частности, филиал Общества Троицкая ГРЭС в настоящее время работает на основании ряда разрешений российских и казахских государственных органов, в том числе разрешения на использование золоотвала на размещение в Казахстане значительных объемов отходов производства электростанции, работающей на угле. Данное разрешение обычно выдается на основании постановления правительства Казахстана. Срок действия данного постановления, а также разрешения Троицкой ГРЭС истекает в конце сентября 2007 г., и нет гарантий того, что соответствующие государственные органы Казахстана, где действие и продление лицензий и разрешений подвержено таким же рискам, что и в России, издадут аналогичное постановление или продлят действие разрешения. Если срок действия разрешения не будет продлен, то Обществу придется обратиться за разрешением на утилизацию золы в другом месте, что может привести к увеличению затрат на утилизацию, а если Общество не сможет получить такого разрешения, – то к сокращению или приостановлению производственной деятельности на Троицкой ГРЭС. Любое такое увеличение затрат или сокращение или приостановление производства может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР. На дату опубликования настоящего Проспекта срок действия разрешения еще не был продлен. Общество принимает меры для продления разрешения и планирует и далее использовать золоотвал в течение данного периода. Нет гарантий того, что срок действия разрешения будет продлен, а если будет продлен, то на каких условиях, или что в отношении Общества не будет начато судебное разбирательство или применены административные санкции, в том числе со стороны природоохранных и таможенных органов, в период использования золоотвала до продления срока действия разрешения.

Общество в настоящее время не имеет юридического права собственности на земельные участки, на которых расположены некоторые его электрогенерирующие мощности, и существуют сложности с оценкой действительности и возможности реализации права собственности на землю и иное недвижимое имущество в России.

Общество полагает, что оно имеет зарегистрированное право собственности в отношении всех основных производственных объектов.

Общество не имеет прав собственности в отношении земельных участков, на которых расположены его генерирующие мощности. Общество либо арендует указанные земельные участки, либо занимает их на основе бессрочного права пользования. См. раздел «Вопросы нормативно-правового регулирования—Права на недвижимое

имущество». После присоединения к Обществу Сургутской ГРЭС-1 договоры аренды земельных участков, на которых расположены производственные мощности данной станции, истекли. Общество направило в местные органы документы на заключение новых договоров аренды и на настоящий момент уже заключило ряд таких договоров. Однако договоры в отношении земельных участков, на которых расположены основные производственные мощности станции, на данный момент еще не заключены. До присоединения к Обществу занимаемые Серовской ГРЭС земельные участки принадлежали ей на праве бессрочного пользования. После присоединения Серовской ГРЭС Общество приняло решение заменить указанный титул и получить земельные участки в аренду. Для заключения договоров аренды Общество представило документы в местные органы власти. Общество получило постановления администрации города Серова о предоставлении данных земельных участков в аренду Обществу сроком на 49 лет. На настоящий момент договоры аренды еще не подписаны.

Хотя Общество полагает, что новые договоры аренды на все оставшиеся земельные участки будут заключены с соответствующими органами власти, нет гарантий того, что Общество сможет оформить данные договоры аренды, и оспаривание прав Сургутской ГРЭС-1 или Серовской ГРЭС на пользование земельными участками, на которых они находятся, или существенное увеличение соответствующих арендных платежей текущими или будущими собственниками земельных участков может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Кроме того, вследствие неопределенности российского законодательства о правах на недвижимое имущество Общество может не иметь надлежащим образом оформленных или зарегистрированных прав на свои земельные участки и здания, сооружения и другие объекты недвижимого имущества, находящиеся на них. После распада Советского Союза в России была начата земельная реформа, и в последующие годы законодательство, регулирующее права на недвижимое имущество, постоянно изменялось, было принято и издано более ста федеральных законов, указов президента и постановлений правительства. Кроме того, практически все регионы России приняли свое собственное законодательство о правах на недвижимое имущество. До недавнего времени законодательный режим прав на недвижимое имущество в России был лишен системы и был полон противоречий. Во многих случаях не было определенности в отношении того, какие муниципальные, региональные или федеральные органы власти имеют полномочия по продаже, передаче в аренду и иному распоряжению землей. В 2001 г. в ГК были внесены изменения и дополнения и был принят новый Земельный Кодекс Российской Федерации и ряд других федеральных законов, регулирующих пользование и права собственности на землю. Тем не менее, нормативно-правовая база регулирования права собственности и пользование землей и иным недвижимым имуществом в России еще недостаточно развита для обеспечения частных прав собственности на землю и иное недвижимое имущество в том же объеме, который характерен для стран с более развитой рыночной экономикой. Вследствие этого часто возникают сложности с оценкой действительности и законности права собственности на землю и иное недвижимое имущество в России и объемов его обременения. Кроме того, вследствие огромной территории России, сложностей в связи с переходным периодом в стране, суровыми климатическими условиями и трудностями с подъездом к месту нахождения земельных участков и другого недвижимого имущества Общества процесс кадастровой съемки и регистрации прав собственности может оказаться непростым и затянуться на многие годы. Эти неопределенности могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную цену Акций и ГДР.

Общество может понести существенные затраты на соблюдение законодательства и положений об охране здоровья, технике безопасности и охране окружающей среды, и изменения в указанных положениях в будущем могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты.

Общество осуществляет деятельность в отрасли промышленности, в которой используются генераторы, работающие на газе, угле, торфе и мазуте, и высоковольтное оборудование, что влечет за собой риск причинения вреда жизни и здоровью людей, загрязнения и причинения иного вреда окружающей среде. В связи с этим деятельность Общества регулируется различными федеральными, региональными и местными законами и положениями об охране здоровья, технике безопасности и охране окружающей среды. Данные положения в целом затрагивают вопросы условий труда, сбросов сточных вод, выбросов загрязняющих веществ в воздух, использования воды, сохранения болот, утилизации отходов, охраны находящихся под угрозой исчезновения видов и регулирования уровня шума. В 2006 г. Обществу пришлось дополнительно уплатить 62,7 млн рублей вследствие превышения Троицкой ГРЭС предельно допустимого уровня выбросов в связи с увеличением производства. Риски загрязнения окружающей среды и сопутствующие затраты на его ликвидацию обычно невозможно оценить без проведения экологической проверки и четкого определения объема ответственности в соответствии с природоохранным законодательством, что не всегда возможно по российскому законодательству.

За последние годы в России были введены более строгие положения об охране здоровья, технике безопасности и охране окружающей среды и были существенно увеличены штрафы и иные платежи за нарушение установленных положений, хотя требования природоохранного законодательства в целом остаются более мягкими и оно применяется менее строго, чем, например, в Европейском Союзе или США. Кроме того, в случае нарушения указанных норм по требованию компетентных органов деятельность Общества может быть приостановлена на срок до трех месяцев. В будущем федеральные, региональные и местные органы власти могут установить более строгие

стандарты охраны здоровья, техники безопасности и охраны окружающей среды по сравнению с ныне действующими или же применять и толковать действующее природоохранное законодательство, положения и лицензии жесткие или иным образом, чем в настоящее время. Такое положение может потребовать от российских компаний дополнительных затрат на изменение производственного процесса, улучшение условий труда, установку очистного оборудования, проведения очистных работ, свертывание или прекращение некоторых видов производства или оплату сборов, штрафов или иных отчислений за выбросы и иные нарушения стандартов охраны здоровья, техники безопасности и охраны окружающей среды. Нет гарантий того, что Общество сможет полностью или частично возместить возросшие затраты за счет потребителей или что его финансовое положение, деятельность и ее результаты, а также рыночная стоимость Акций и ГДР не испытают существенного неблагоприятного воздействия в случае изменения законодательства и положений об охране здоровья, технике безопасности и охране окружающей среды.

В настоящее время Общество разрабатывает проекты по строительству новых энергоблоков на Троицкой ГРЭС и Серовской ГРЭС. В случае завершения указанных проектов Общество потребуются дополнительные объемы угля для использования его в качестве топлива на новых энергоблоках, которые будут работать на угле. При использовании угля для выработки электроэнергии происходит значительно больший выброс загрязняющих веществ, чем при использовании газа, и в результате этого Общество может столкнуться с увеличением затрат в связи с необходимостью установки очистного оборудования, ликвидации последствий загрязнения и соблюдения положений об охране окружающей среды. Любые такие затраты в случае их возникновения могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Период производственной и финансовой деятельности Общества непродолжителен.

Общество было учреждено в марте 2005 г. на базе трех электростанций, а в мае 2006 г. оно получило контроль еще над двумя электростанциями. До приобретения Обществом указанных выше электростанций каждая из них имела свою собственную производственную и финансовую историю или в качестве отдельного юридического лица, или в составе другого юридического лица. Тем не менее, период производственной деятельности самого Общества непродолжителен, вследствие чего возможности потенциальных инвесторов по изучению тенденций в деятельности Общества и ее результатах за прошлые периоды ограничены. Более того, структура оптового рынка электроэнергии, в котором участвует Общество, была существенно изменена с введением в сентябре 2006 г. Новых правил оптового рынка (см. «Обзор ситуации в отрасли – Тарифы»), и в результате этого сравнительный анализ финансовой отчетности за соответствующие периоды может не дать точного представления о последних направлениях в деятельности Общества, а также нет гарантий того, что финансовые результаты деятельности Общества за прошлые периоды, раскрытые в Финансовой отчетности, могут свидетельствовать о будущих результатах, особенно в свете дальнейшего реформирования отрасли.

Стоимость основных производственных активов Общества, отраженная в финансовой отчетности по МСФО, может оказаться значительно ниже справедливой стоимости данных основных средств.

Ни Общество, ни его предшественники не производили переоценки основных производственных активов Общества с 1997 г. (с корректировкой на инфляцию до 2002 г.), и таким образом, в Финансовой отчетности данные основные средства показаны по первоначальной стоимости, которая может существенно отличаться от стоимости, установленной в случае проведения переоценки. В случае изменения Обществом в будущем своей учетной политики на отражение справедливой стоимости и проведения переоценки она может оказать существенное воздействие на представление финансовых результатов деятельности Общества в финансовой отчетности по МСФО за будущие периоды, в том числе, без ограничения, стоимости основных производственных активов, амортизации и налога на прибыль. Вследствие этого, в случае принятия Обществом решения о проведении переоценки основных производственных активов финансовые результаты за будущие периоды могут оказаться несопоставимы с результатами и тенденциями, отраженными в Финансовой отчетности.

Общество в настоящее время находится под контролем ОАО РАО «ЕЭС России», являющимся основным акционером, и интересы ОАО РАО «ЕЭС России», Росимущества и правительства РФ могут вступить в противоречие с интересами других владельцев акций Общества, в том числе Акций и ГДР.

В настоящее время Общество является частью Группы ОАО РАО «ЕЭС России», и таким образом, на нее распространяется действие экономической, корпоративной, трудовой и управленческой политики и положений по связям с общественностью и инвесторами, а также других политик и положений, разработанных ОАО РАО «ЕЭС России» для своих дочерних и зависимых обществ. В более общем плане ОАО РАО «ЕЭС России» оказывает существенное влияние на стратегию и деятельность Общества. Представители ОАО РАО «ЕЭС России» голосуют по принципиальным вопросам повестки дня на общих собраниях акционеров и заседаниях совета директоров Общества в соответствии с указаниями ОАО РАО «ЕЭС России», утвержденными советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России». Поскольку контролирующим акционером ОАО РАО «ЕЭС России» является Российская Федерация, то решения по принципиальным вопросам повестки дня заседаний совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» должны быть также предварительно согласованы с Федеральным агентством по управлению государственным имуществом («Росимущество»). ОАО РАО «ЕЭС России» внесено в перечень особых государственных компаний,

управление которыми Росимущество должно координировать с Правительством Российской Федерации. Хотя строгого юридического требования о согласовании с Росимуществом инструкций по голосованию, выдаваемых ОАО ПАО «ЕЭС России» своим представителям для участия в общих собраниях акционеров и заседаниях совета директоров Общества, не установлено, но если такое согласие не будет получено, то представители ОАО ПАО «ЕЭС России» вряд ли станут голосовать в соответствии с ними. В таком случае представители ОАО ПАО «ЕЭС России» вряд ли станут голосовать за принятие решения по соответствующим вопросам повестки дня общего собрания акционеров и заседания совета директоров Общества. Таким образом, на практике принятие любого принципиального решения на заседании совета директоров или общем собрании акционеров Общества обычно должно быть заранее согласовано с ОАО ПАО «ЕЭС России» и одобрено Росимуществом и Правительством Российской Федерации. Интересы ОАО ПАО «ЕЭС России», Росимущества и Правительства РФ могут вступить в противоречие с интересами других владельцев акций Общества, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на его финансовое положение, деятельность и ее результаты, а также на рыночную цену Акции и ГДР.

Газпром может получить значительную степень контроля над Обществом, в том числе в результате реорганизации ОАО ПАО «ЕЭС России», и интересы Газпрома, который также является акционером конкурирующих с Обществом генерирующих компаний, могут вступить в противоречие с интересами других владельцев Акции и ГДР Общества.

На настоящий момент ожидается, что в 2008 г. ОАО ПАО «ЕЭС России» перестанет существовать в качестве холдинговой компании и его доли в дочерних обществах, включая Общество, будут распределены среди существующих акционеров ОАО ПАО «ЕЭС России». Совет директоров ОАО ПАО «ЕЭС России» недавно созвал общее собрание акционеров по вопросу одобрения реорганизации ОАО ПАО «ЕЭС России», в том числе предлагаемого обмена активами, по которому Газпром может получить до 55% акций Общества (исходя из акционерного капитала Общества до завершения Размещения). По условиям обмена активами его осуществление предусмотрено в третьем квартале 2008 г., однако, нет гарантий того, что указанный обмен не произойдет ранее. Более того, поступили сообщения о том, что в настоящее время между ОАО ПАО «ЕЭС России» и Газпром ведутся предварительные переговоры относительно возможности передачи определенных прав по акциям Общества в пользу Газпрома (или организации или организаций, действующих от его имени). Условия данной передачи еще не известны, и нет гарантий того, что такое соглашение будет заключено. Если ОАО ПАО «ЕЭС России» одобрит такую передачу или заключение аналогичного соглашения, то Газпром (или организация или организации, действующие от его имени) практически получит возможность осуществлять права акционера Общества до фактического приобретения акций и сможет влиять на деятельность Общества, что может повлечь неблагоприятные последствия для интересов инвесторов. Газпром сообщил Обществу о том, что он намеревается приобрести 4 000 000 000 Акции в рамках Размещения через специализированную компанию. Если Газпром в конечном итоге станет бенефициарным собственником указанных Акции, то в таком случае в зависимости от объема Акции, приобретенных Газпром в ходе Размещения, от текущего количества акций Общества, в отношении которых Газпрому принадлежат бенефициарные права, или в случае осуществления указанной передачи или заключения аналогичного соглашения до предполагаемой даты обмена активами, незамедлительно после Размещения Газпром сможет получить полномочия по осуществлению контроля за принятием решений по большинству вопросов, относящихся к компетенции Общего собрания акционеров, и сможет контролировать избрание большинства членов Совета директоров. В результате этого, если Газпром в конечном итоге станет прямым или косвенным бенефициарным собственником указанных акций и (или) ему будут переданы определенные права, предоставляемые по акциям Общества, или будет реализовано аналогичное соглашение, то Газпром сможет существенным образом влиять на деятельность Общества, и его интересы как акционера Общества могут вступить в противоречие с его ролью основного поставщика газа для двух станций Общества. В таких обстоятельствах возможности Общества по реализации своей коммерческой стратегии и достижению определенных целей могут быть существенно ограничены, что в свою очередь может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акции и ГДР. Кроме того, в первом квартале 2007 г. стало известно, что Газпром подписал меморандум о намерениях с основным поставщиком угля в России, ОАО СУЭК («СУЭК»), в отношении создания совместного предприятия, в которое войдут все или часть активов СУЭК и часть электроэнергетических активов Газпрома (в число которых могут войти акции Общества), контрольный пакет акций которого принадлежал бы Газпрому. В случае создания такого совместного предприятия и заключения иного соглашения между Газпром и СУЭК и (или) ОАО ПАО «ЕЭС России» и осуществления обмена акций, указанного выше, или передачи определенных прав, предоставляемых по акциям Общества, указанной выше, и Газпром, и СУЭК смогут оказывать существенное влияние на деятельность Общества, особенно если либо Газпром, либо СУЭК приобретут Акции в рамках Размещения, и СУЭК сможет попытаться повлиять на Общество при выборе поставщика угля для станций Общества, работающих на угле, и новых генерирующих мощностей.

Более того, Газпром к настоящему времени приобрел электрогенерирующие активы, в том числе контрольный пакет акций ОАО «Мосэнерго» (ТГК-3), и появились сообщения о том, что Газпром рассматривает возможность осуществления дальнейших инвестиций в российский электроэнергетический сектор. Так, в рамках вышеописанного обмена акций Газпром приобретет значительный пакет акций ОАО ОГК-6. В настоящее время Газпром поставляет все или часть необходимых Ставропольской ГРЭС, Псковской ГРЭС и Серовской ГРЭС объемов газа. Существует вероятность того, что в будущем Газпром может ограничить поставки газа на электростанции Общества, если Газпром придет к заключению, что продолжение снабжения газом указанных

электрогенерирующих мощностей может повредить его интересам как акционера конкурирующих электрогенерирующих компаний. В таких обстоятельствах указанные электростанции могут быть вынуждены сократить или приостановить производство, что в результате может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Проведение голосования акционеров ОАО РАО «ЕЭС России» по предложению о реорганизации ожидается в четвертом квартале 2007 г. Если план реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» будет утвержден акционерами, но при этом обмен акций с Газпромом по какой-либо причине не будет осуществлен, то по первоначальному плану реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» ОАО «Федеральная сетевая компания Единой Энергетической Системы» («ФСК») и ОАО «ГидроОГК» («ГидроОГК»), которые после ликвидации ОАО РАО «ЕЭС России» будут находиться под контролем Российской Федерации, могут стать владельцами государственных долей в генерирующих компаниях, включая Общество, как это предусмотрено первоначальным планом реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России». ФСК и ГидроОГК могут принять решение или могут быть вынуждены реализовать принадлежащие им акции Общества, и продажа данных акций может оказать существенное неблагоприятное воздействие на рыночную цену Акций и ГДР. В случае окончательного утверждения изменений программы реформирования и продолжения реформ в соответствии с ними уже к середине 2008 г. ФСК и (или) ГидроОГК могут приобрести существенные доли участия в ТГК и ОГК, в том числе до 29,3% акций Общества (исходя из выпуска 12 млрд акций в рамках Размещения), а затем реализовать их и использовать полученные средства для финансирования своих инвестиционных программ. Если ФСК и ГидроОГК примут решение или будут вынуждены реализовать принадлежащие им пакеты акций Общества, то продажа такого значительного количества акций одним пакетом или на открытых торгах может оказать отрицательное воздействие на рыночную стоимость Акций и ГДР. Более того, в течение того срока, пока ФСК и ГидроОГК будут являться акционерами Общества, их интересы как акционеров могут противоречить возможности Общества по реализации своей бизнес-стратегии, и этом может оказать отрицательное воздействие на его способность по достижению поставленных целей.

Юридическая неопределенность в отношении приватизации активов Общества.

Общество было создана с участием компаний и активов, приватизированных в начале 1990-х гг. Некоторые российские законы о приватизации двусмысленны, непоследовательны и противоречат другим законам, включая противоречия между федеральными и региональными законами о приватизации, и как следствие, проведение многих приватизаций в России может не отвечать установленному порядку и давать основания для оспаривания. Например, ряд указов Президента России, изданных в 1991 и 1992 г.г., по которым правительству г. Москва было предоставлено право принимать свои собственные положения о приватизации, был впоследствии отменен Конституционным Судом Российской Федерации на том основании, что частично они были изданы по вопросам, являющимся предметом регулирования федеральных законов. Если приватизация какой-либо из компаний-предшественников будет оспорена в суде на том основании, что данные компании или их активы были приватизированы неправомочно, и если суд по какой-либо причине решит не применять срок исковой давности, то Общество может потерять право на некоторые из своих активов, что может оказать существенное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты.

Если миноритарные акционеры Общества успешно оспорят прошлые или будущие сделки с заинтересованностью или крупные сделки или не одобряют заключение сделок с заинтересованностью или крупных сделок в будущем, то признание недействительными указанных сделок и неодобрение таковых может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Примерно 19,1% акций Общества принадлежит миноритарным акционерам. Общество заключало и продолжает заключать сделки с ОАО РАО «ЕЭС России», рядом дочерних компаний ОАО РАО «ЕЭС России» и другими предприятиями, находящимися под прямым или косвенным контролем Российской Федерации, такими как Газпром, которые в соответствии с российским законодательством могут считаться «сделками с заинтересованностью». Так, Регулируемые договоры, заключенные Обществом с энергосбытовыми компаниями, которые являются дочерними компаниями ОАО РАО «ЕЭС России», могут считаться сделками с заинтересованностью. Как правило, сделки с заинтересованностью должны быть одобрены либо не заинтересованными в совершении сделки директорами, незаинтересованными независимыми директорами, или незаинтересованными акционерами Общества в зависимости от характера сделки и участвующих в ней лиц. Однако Федеральный Закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г., с изменениями и дополнениями («Закон об акционерных обществах») предусматривает, что в некоторых случаях одобрение сделок с заинтересованностью не требуется (в частности, не требуется одобрять сделки, которые носят для Общества обязательный характер и которые заключаются по регулируемым ценам, каковые условия, по мнению Общества относятся к Регулируемым договорам). Положения российского законодательства о том, какие сделки должны быть одобрены в качестве «сделок с заинтересованностью», также толкуются по-разному. Общество не может гарантировать потенциальным инвесторам, что сделки, заключенные Обществом в прошлом или которые могут быть заключены в будущем, не будут оспорены бывшими или действующими миноритарными акционерами. Так, реорганизация пяти электростанций в форме присоединения к Обществу, осуществленная в 2006 г., не была одобрена незаинтересованными миноритарными акционерами трех электростанций в соответствии с требованиями закона,

хотя советы директоров указанных электростанций одобрили реорганизацию в форме присоединения в качестве сделок с заинтересованностью. Вследствие этого, присоединение может не полностью соответствовать всем остальным требованиям российского законодательства (в частности, можно утверждать, что договор должен был быть одобрен в качестве крупной сделки). В соответствии с российским законодательством срок исковой давности для признания недействительной как сделки с заинтересованностью, так и крупной сделки, заключенной в нарушение установленного законом порядка, составляет один год с момента, когда истец узнал или должен был узнать о совершенной сделке. Акционеры электростанций получили уведомление о проведении собраний акционеров, повестка дня которых включала вопрос одобрения реорганизации в форме присоединения, 28 февраля 2006 г. Общество полагает, что акционеры должны были знать о предлагаемой реорганизации в форме присоединения с даты уведомления, и таким образом, оно полагает, что срок давности для оспаривания такой реорганизации в форме присоединения истек. Однако момент начала течения срока исковой давности представляет собой вопрос факта, который подлежит доказыванию в суде. В связи с этим Общество не может гарантировать, что несмотря на истечение, по мнению Общества, срока давности акционеры не подадут иск или что в случае подачи такого иска суд откажет истцам в его удовлетворении. В соответствии с недавно опубликованными разъяснениями Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации при оспаривании сделки с заинтересованностью истец несет бремя доказывания, что такая сделка нарушила его права и законные интересы. Тем не менее, если миноритарные акционеры данных электростанций оспорят факт надлежащего одобрения сделок и если соответствующий суд по какой-либо причине решит не применять срок давности или не признавать факт его существования, то сделки могут быть признаны соответствующим судом недействительными, что может привести к тому, что реорганизация Общества будет признана ничтожной и не имеющей силы, и в конечном итоге оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также рыночную стоимость Акций и ГДР.

Общество может быть привлечено к ответственности по обязательствам своих законных правопреемников.

В рамках процесса формирования Общества оно заключило договор о солидарной ответственности с ОАО «Тюменьэнерго», из которого ранее была выделена ОАО Сургутская ГРЭС-1 (см. раздел «Бизнес – История и развитие»), а также с другими юридическими лицами (и их правопреемниками), выделенными из состава ОАО «Тюменьэнерго». В соответствии с этим договором Общество обязалось нести солидарную ответственность по обязательствам ОАО «Тюменьэнерго» в связи с претензиями на сумму свыше 100 000 руб., возникшими до выделения ОАО Сургутская ГРЭС-1. Сторона договора, которой предъявлены претензии или требования по финансовым обязательствам, не отнесенные на счет данной стороны в разделительном балансе ОАО «Тюменьэнерго» и не включенные в начальный баланс данной стороны в момент регистрации в качестве отдельного юридического лица, но подтвержденные вступившим в силу решением суда, должна по договору осуществить выплату по претензии в полном объеме и вправе потребовать от других сторон договора оплатить свою часть выплаченной суммы. В случае возникновения указанных обязательств доля Общества составляет 18,7%. Общество также заключило договор о солидарной ответственности с ОАО «Свердловэнерго», из которого ранее была выделена ОАО Серовская ГРЭС, а также с другими юридическими лицами (и их правопреемниками), выделенными из состава ОАО «Свердловэнерго». Договор еще не вступил в силу, так как не подписан одной из сторон. В соответствии с этим договором Общество обязалось нести солидарную ответственность по обязательствам ОАО «Свердловэнерго» в связи с претензиями на сумму свыше 100 000 руб., возникшими до выделения ОАО Серовская ГРЭС. Сторона договора, которой предъявлены претензии или требования по финансовым обязательствам, не отнесенные на счет данной стороны в разделительном балансе ОАО «Свердловэнерго» и не включенные в начальный баланс данной стороны в момент регистрации в качестве отдельного юридического лица, но подтвержденные вступившим в силу решением суда, должна по договору осуществить выплату по претензии в полном объеме и вправе потребовать от других сторон договора оплатить свою часть выплаченной суммы. В случае возникновения указанных обязательств доля Общества составляет 13,39%. В случае предъявления кредиторами ОАО «Тюменьэнерго» или ОАО «Свердловэнерго» каких-либо требований в связи с деятельностью, предшествующей выделению ОАО Сургутская ГРЭС-1 или ОАО Серовская ГРЭС (в зависимости от ситуации), это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты. См. раздел «Сделки со взаимосвязанными лицами».

У Общества может возникнуть обязательство по выкупу своих акций, что может привести к дополнительным расходам.

В соответствии с российским правом действующие акционеры Общества вправе потребовать выкупа своих акций Обществом, если они голосовали против одобрения крупной сделки или не принимали участия в голосовании. Акционеры вправе потребовать от Общества выкупа своих акций в течение 45 дней с даты проведения соответствующего общего собрания акционеров. Общество должно выкупить акции на основании требований таких акционеров в течение 30 дней по истечении указанного выше срока. В связи с Размещением 18 июля 2007 г. общее собрание акционеров Общества одобрило соглашение об андеррайтинге, которое представляет собой для Общества крупную сделку. Кроме того, на Общем собрании акционеров 25 сентября 2007 г. акционерами одобрен ряд взаимосвязанных сделок в связи с Размещением, включая соглашение об андеррайтинге. Любые действующие акционеры, которые голосовали против одобрения крупных сделок или не принимали участия в голосовании на Общем собрании акционеров 18 июля 2007 г. или которые голосовали против одобрения крупных сделок или не

принимали участия в голосовании на Общем собрании акционеров 25 сентября 2007 г., имеют право потребовать выкупа своих акций Обществом по цене, установленной независимым оценщиком. Срок, в течение которого акционеры, не принимавшие участия в работе или голосовавшие против одобрения Соглашения об андеррайтинге на Общем собрании акционеров 18 июля 2007 г., могут потребовать от Общества выкупа своих акций, истек. В течение данного периода акционеры, в совокупности имеющие 69 773 акции, реализовали свое право потребовать от Общества выкупа своих акций. Акционеры, которые не приняли участия в работе Общего собрания акционеров 25 сентября 2007 г., или которые голосовали против по вопросам, поставленным на голосование, будут иметь право требовать от Общества выкупа своих акций в течение 45 дней с даты проведения собрания. Акционеры, владеющие 5 027 455 934 акциями, не голосовали на общем собрании, и акционеры, владеющие 1 193 975 акциями, голосовали против по вопросам, поставленным на голосование. В случае реализации акционерами данного права у Общества могут возникнуть существенные дополнительные расходы, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Риски, связанные с Российской Федерацией

Развивающиеся рынки, такие как Россия, подвержены большим рискам, чем более развитые рынки, в том числе существенным юридическим, экономическим и политическим рискам.

Инвесторам на развивающихся рынках, таких как Россия, следует учитывать тот факт, что они подвержены большим рискам, чем более развитые рынки, в том числе в некоторых случаях существенным юридическим, экономическим и политическим рискам. Кроме того, финансовые потрясения в одной стране с развивающимся рынком имеют тенденцию оказывать неблагоприятное воздействие на котировки фондовых рынков всех стран с развивающимся рынком, поскольку инвесторы переводят свои средства на более стабильные развитые рынки. Как уже случалось раньше, финансовые проблемы или увеличение в глазах инвесторов рисков, связанных с вложениями в страны с развивающейся экономикой, могут ослабить приток иностранных инвестиций в Россию и оказать неблагоприятное воздействие на ее экономику. Кроме того, в такие моменты компании, работающие на развивающихся рынках, могут столкнуться с острой нехваткой ликвидности из-за изъятия иностранных источников финансирования. Таким образом, даже если российская экономика будет оставаться достаточно стабильной, финансовые потрясения в какой-либо стране с развивающейся экономикой могут привести к серьезным перебоям в деятельности Общества, а также привести к снижению цены Акций и ГДР. Инвесторам также следует учитывать, что развивающиеся экономики, такие как Россия, подвержены резким изменениям, и информация, приведенная в настоящем проспекте, может относительно быстро устареть. В связи с этим инвесторам следует особенно тщательно подходить к оценке рисков и решить для себя в свете данных рисков, является ли осуществление вложений целесообразным. Как правило, инвестирование на развивающихся рынках подходит только для опытных инвесторов, которые полностью понимают значительность связанных с этим рисков. Потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими юридическими и финансовыми консультантами до осуществления вложений в Акции и ГДР.

Политические риски

Политическая и государственная нестабильность, в том числе конфликты между центральными и региональными органами власти, или социальные волнения могут негативно отразиться на деятельности Общества.

С 1991 г. Россия находится на пути преобразования из однопартийного государства с плановой экономикой в демократическое государство с рыночной экономикой. Проведены масштабные реформы, и провал некоторых из них в совокупности с неопределенностью последствий других оставили российскую политическую систему уязвимой перед недовольством народа. Кроме того, наблюдались случаи социальных и трудовых волнений, особенно в результате неспособности государства и многих частных предприятий регулярно и полностью выплачивать заработную плату, а также несоответствие в целом уровня заработной платы и пособий быстро увеличивающейся стоимости жизни в России. Распространение таких волнений может иметь политические, социальные и экономические последствия, такие как усиление настроений в поддержку восстановления централизованной власти, усиление национализма, в том числе в форме ограничений на иностранное участие в экономике России и рост числа насильственных действий. Наступление любого из вышеперечисленных событий окажет существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

С момента прихода к власти Президента Путина сначала как председателя правительства в 1999 г., а затем в 2000 г. в качестве президента политическая и экономическая ситуация в России в целом стала более стабильной и благоприятной для инвестиций. Однако, видимые признаки отсутствия согласия между ключевыми фигурами российского правительства заставляют задуматься о будущем направлении экономических реформ.

Следующие выборы в Государственную думу и президента запланированы на декабрь 2007 и март 2008 гг. соответственно. Возможная стагнация в течение неопределенного периода до выборов, а также нестабильность во время переходного периода могут оказать негативное воздействие на экономическую и политическую ситуацию в

ближайшее время. Кроме того, изменения в государственной политике и регулировании в России могут оказаться менее предсказуемыми, чем во многих западных демократических странах. 12 сентября 2007 г. принял отставку правительства Российской Федерации. Такие изменения в правительстве, значительные изменения в политике и отсутствие консенсуса между разными ветвями власти и влиятельными экономическими группами способны подорвать или придать экономическим и административным реформам обратный ход, в том числе и реформу электроэнергетики. Нет гарантий того, что новое правительство РФ после его формирования продолжит реализацию ранее принятой политики по реформированию электроэнергетической отрасли или не изменит существенным образом его принципы. Указанные факторы могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность российских электроэнергетических компаний и ее результаты, включая Общество, и на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Более того, разделение власти и полномочий между местными и федеральными органами власти в ряде случаев до конца четко не определено и может быть оспорено. В настоящее время Россия состоит из 85 субъектов федерации (количество которых планируется сократить до 84 с 1 января 2008 г. и 83 с 1 марта 2008 г.), включающих республики, края, области, города федерального значения, автономные округа и одну автономную область. Отсутствие консенсуса между федеральными органами власти, органами власти субъектов федерации и органами местного самоуправления часто ведет к изданию противоречивых нормативно-правовых актов на различных уровнях государственного управления, что способно привести к большей политической нестабильности. В частности, противоречивые нормативно-правовые акты были приняты по вопросам приватизации, земельные права и лицензирования. Некоторые такие законы (как и подзаконные акты, принятые во исполнение законов), а также некоторые совершенные в соответствии с ними сделки в прошлом оспаривались в судебном порядке, и подобное оспаривание возможно и в будущем. Указанное отсутствие консенсуса и устоявшейся практики могут препятствовать осуществлению Обществом долгосрочного планирования и создать нестабильные условия для предпринимательской деятельности, что может помешать Обществу эффективно и рационально реализовывать свою бизнес-стратегию и оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также рыночную стоимость Акций и ГДР.

Кроме того, этнические, религиозные, исторические и иные разногласия приводили к напряженности в отношениях, а в некоторых случаях к вооруженным столкновениям и террористическим актам. В будущем такая напряженность, вооруженные противостояния и террористическая деятельность могут привести к существенным политическим последствиям, включая введение чрезвычайного положения в некоторых регионах или по всей России, и к усилению мер безопасности, которые могут нарушить ведение обычной хозяйственной деятельности и, как следствие, оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на стоимость Акций и ГДР.

Возможное ухудшение отношений России с другими странами может подорвать возможности Общества по ведению деятельности и оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты.

С момента избрания В. Путина президентом в 2000 г. Россия предпринимает попытки по восстановлению своих геополитических интересов на пространстве бывшего СССР. В нескольких случаях это приводило к ухудшению отношений России со странами данного региона, в том числе к введению полного экономического эмбарго в отношении Грузии в 2006 г. и временному приостановлению транспортировки нефти через Белоруссию в 2007 г. Принятый в декабре 2006 г. Закон РФ «О специальных экономических мерах» предоставляет Президенту полномочия по рекомендации Совета Безопасности России:

- вводить ограничения или запрещать осуществление операций с иностранными государствами и (или) иностранными гражданами; и
- обязывать к исполнению определенных действий для реализации принятых экономических мер.

Если Россия введет аналогичное эмбарго или примет какие-либо ограничительные экономические меры, предусмотренные данным законом, в отношении Казахстана или если Казахстан введет аналогичные меры в отношении России, то это может привести к ограничению возможностей Общества по получению угля, необходимого для работы энергоблоков Троицкой ГРЭС и Серовской ГРЭС, и по утилизации золы с Троицкой ГРЭС, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР. См. разделы «Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски — Риски, связанные с поставщиками и провайдером услуги – Две электростанции Общества зависят от одного контрагента, поставляющего определенный сорт угля» и «Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски — Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Лицензии и разрешения, необходимые Обществу для осуществления деятельности, могут быть аннулированы или в их выдаче и продлении может быть отказано, или в них могут быть установлены обременительные условия, ограничивающие возможности по ведению деятельности или ведущие к возникновению существенных затрат на их соблюдение или оплату административных санкций».

Некоторая часть инфраструктуры России находится в очень плохом состоянии, что может вызвать перебои в обычной хозяйственной деятельности Общества и оказать существенное неблагоприятное воздействие на его выручку, финансовое положение, деятельность и ее результаты.

Инфраструктура в России большей частью создана в советское время и не финансировалась и не поддерживалась в достаточной степени с момента распада Советского Союза. Это особенно сказалось на сети железных и автомобильных дорог, системах выработки и передачи электроэнергии, системе связи и зданиях и сооружениях. Например, зимой 2000-2001 г.г. недостаток электрической и тепловой энергии в Приморском крае Дальнего Востока России привел к серьезным перебоям в работе экономики. В августе 2000 г. в результате пожара на телевизионной башне в Москве теле- и радиовещание было прервано на несколько недель. В мае 2005 г. масштабное отключение электроэнергии на один день затронуло значительную часть Москвы и некоторые другие регионы в центральной части России и нарушило ведение нормальной хозяйственной деятельности. Другие регионы страны сталкиваются с аналогичными проблемами. Дороги находятся в плохом состоянии по всей России. Помимо активной работы над планами реорганизации электроэнергетической отрасли, Правительство Российской Федерации стремится реорганизовать систему железных дорог и телефонной связи, а также жилищно-коммунальный комплекс. Любая такая реорганизация может привести к увеличению сборов и тарифов, при этом не обеспечивая притока необходимых капиталовложений для ремонта, обслуживания и модернизации данных систем. Плохое состояние инфраструктуры в России и дальнейшее ее ухудшение может причинить вред экономике, вызвать перебои с перевозкой товаров и материалов, включая поставки угля, которые Общество приобретает в Казахстане, а также вывоз в Казахстан отходов в виде золы с Троицкой ГРЭС, увеличить затраты на ведение хозяйственной деятельности и нарушить ее осуществление, что в каждом случае может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

Преступность и коррупция могут подрывать возможности Общества по ведению деятельности.

Местная и международная пресса сообщает, что в России отмечается значительный масштаб преступной деятельности. Помимо этого, местная и международная пресса отмечает высокий уровень коррупции чиновников, включая подкуп чиновников и использование полномочий по ведению следствия и уголовного преследования для сомнительных целей. Кроме того, опубликованы данные о том, что некоторые российские издания публиковали или регулярно публикуют заказные статьи. Ущерб от организованной или иной преступности, требования коррумпированных чиновников или обвинения в том, что Общество было вовлечено в дачу взяток чиновникам или опубликование заказных статей, могут в будущем создать отрицательную рекламу, иным образом подрывать его возможности эффективно вести деятельность и, таким образом, оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты.

На стоимость Акций и ГДР может повлиять общее восприятие энергетического и коммунального сектора экономики России.

Такие факторы, как отключение электроэнергии и перебои в энергоснабжении, политические волнения в России, а также то, что энергетическая отрасль в России находится в стадии реформирования и подвержена большому риску, могут оказать неблагоприятное воздействие на восприятие инвесторами энергетического и коммунального сектора экономики в целом и могут оказать неблагоприятное воздействие на курсы акций компаний этих отраслей. Воздействие указанных событий и волнений на настроения инвесторов и рыночную стоимость Акций и ГДР невозможно предсказать, но вполне возможно, что цена акций может значительно измениться или упасть вследствие отрицательного отношения инвесторов.

Юридические риски и неопределенности

Недостатки правовой системы порождают неопределенность в условиях инвестирования и предпринимательской деятельности

К рискам, связанным с российской правовой системой, в разной степени относятся следующие: противоречия между федеральными законами, указами президента, правительственными и ведомственными распоряжениями, решениями и постановлениями; противоречия между местными, региональными и федеральными нормами и актами; отсутствие судебных и административных разъяснений в отношении толкования действующих норм; недостаточная независимость судебной власти от политического, социального и коммерческого давления; относительно небольшой опыт юристов, судей и судов по толкованию недавно принятого законодательства и комплексных коммерческих соглашений; широкие и нерегулируемые полномочия по принятию решений, предоставленные государственным органам; существенные пробелы в нормативно-правовой структуре ввиду задержек при разработке подзаконных актов или их отсутствия; плохо проработанная и дающая простор для злоупотреблений процедура банкротства; отсутствие обязательных судебных прецедентов; сложности с исполнением как российских, так и нероссийских судебных постановлений и арбитражных решений и якобы имевшие место случаи коррупции в среде судейского сообщества и в государственных органах. Все указанные недостатки могут повлиять на способность Общества защитить и принудительно реализовать свои законные права, в том числе права по договорам, а также отстоять свои права при предъявлении претензий третьими лицами.

Относительная новизна большей части законодательства, отсутствие единомыслия в отношении объемов, содержания и темпов экономических и политических реформ, а также быстрое развитие правовой системы не всегда в соответствии с требованиями рынка привели к двусмысленности, противоречиям и непоследовательности, а в некоторых случаях к принятию законов в отсутствие конституционной и законодательной базы. Не все российское законодательство и решения судов, особенно на региональном уровне, находятся в открытом доступе для публичного ознакомления и организованы в порядке, способствующем их пониманию. В регионах России, где Общество осуществляет деятельность, в разной степени имеют место юридические и бюрократические барьеры и коррупция, и эти факторы способны помешать дальнейшему развитию общества. Такие явления дают почву для возникновения определенных инвестиционных рисков, которые не всегда встречаются в странах с более развитыми правовыми системами.

В частности, вследствие текущего состояния российской правовой системы нет определенности в отношении того, сможет ли Общество принудительно реализовать свои права при возникновении споров с контрагентами и другими лицами. На способность Общества вести деятельность могут оказать неблагоприятное воздействие сложности с защитой и принудительной реализацией его прав и будущие изменения в местном законодательстве и нормативной базе.

Более того, возможность принудительной реализации прав Общества зависит от российских судов, деятельность которых не всегда эффективна. Исполнение в России судебных постановлений на практике может оказаться чрезвычайно затруднительным. Независимость судебной системы и генеральной прокуратуры и их устойчивость к экономическому и политическому давлению также является далеко не полной. Российская судебная система испытывала и продолжает испытывать недостаток финансирования. Правовая система России, как и во многих странах Западной Европы, относится к континентальной системе, и в силу этого судебные прецеденты в целом не имеют обязательной силы при вынесении последующих решений. Исполнение судебных решений судебными исполнительными органами может растянуться на длительное время в связи с огромным количеством неисполненных решений. Кроме того, обращение в суд часто преследует политические цели.

Любые такие недостатки российской правовой системы могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, результаты деятельности Общества, а также стоимость Акции или ГДР.

Отсутствие развитой системы корпоративного законодательства и положений о ценных бумагах могут ограничить возможности российских компаний по привлечению инвестиций в будущем и совершению сделок на фондовых рынках.

Регулирование и контроль за рынком ценных бумаг, финансовыми посредниками и эмитентами развиты в России значительно слабее, чем в США и Западной Европе. Только в последнее время были приняты законодательные акты о ценных бумагах, устанавливающие, в том числе, требования в отношении корпоративного управления, отчетности и раскрытия информации, тогда как законодательство о противодействии мошенничеству, о запрете торговли с использованием инсайдерской информации и об ответственности директоров и руководства находятся в зачаточном состоянии. Кроме того, российский рынок ценных бумаг регулируется несколькими различными органами, полномочия которых часто дублируют друг друга. К ним относятся:

- ФСФР;
- Министерство финансов;
- Федеральная антимонопольная служба («ФАС»);
- ЦБР; и
- различные профессиональные саморегулируемые организации.

Нормативные акты указанных органов не всегда согласованы и могут противоречить друг другу. Кроме того, российские нормы и положения по корпоративным вопросам и ценным бумагам и их толкование и практика применения могут быстро меняться, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на возможности российских компаний осуществлять сделки, связанные с ценными бумагами. В то время как некоторые важные сферы практически не контролируются, нормативные требования, устанавливаемые в отношении российских эмитентов в других сферах, вызывают задержки в проведении размещений и получении доступа к рынкам капитала. Часто возникает неясность в отношении того, должны ли применяться, и если применяются, то каким образом, постановления, решения и письма, издаваемые различными регулирующими органами. Как следствие, Общество может столкнуться со сложностями при осуществлении сделок на фондовых рынках и при соблюдении длящихся обязательств в соответствии с законодательством о ценных бумагах, и в отношении нее могут быть применены штрафы или иные меры принуждения несмотря на его усилия по обеспечению соблюдения требований. Наступление любого из вышеперечисленных событий может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акции и ГДР.

Стандарты корпоративного управления в России отличаются от стандартов, существующих в Западной Европе или Соединенных Штатах, и в результате ограничений прав миноритарных акционеров по российскому законодательству инвесторы могут быть лишены возможности требовать в суде от Общества законной компенсации.

Стандарты корпоративного управления в России менее развиты, чем в странах Западной Европы или в США, и в целом предусматривают меньший уровень защиты для инвесторов. В частности, практика корпоративного управления в России характеризуется недостатком прозрачности и раскрытия информации как для всеобщего сведения, так и акционерам; недостаточной независимостью директоров и недостаточностью нормативного контроля за реализацией прав акционеров и их защитой. Стандарты корпоративного управления многих российских компаний оказались неудовлетворительными, и миноритарные акционеры российских компаний в отдельных случаях несли убытки из-за злоупотреблений при размывании долей, передаче активов и применении трансфертного ценообразования.

Несмотря на недавние изменения, внесенные в Закон об акционерных обществах, миноритарные акционеры имеют в некотором роде ограниченную возможность по российскому праву защищать свои права в спорах с мажоритарными акционерами. В целом, защита прав миноритарных акционеров по российскому праву обеспечивается требованием о принятии некоторых корпоративных решений квалифицированным большинством голосов акционеров, а также возможностью акционера потребовать у компании выкупа своих акций в том случае, если акционер голосовал против или не принимал участия в голосовании по некоторым вопросам. Также для некоторых сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, компании обязаны по российскому праву получить одобрение незаинтересованных акционеров. Хотя данные способы защиты аналогичны способам, доступным, например, миноритарным акционерам американских акционерных компаний, стандарты корпоративного управления многих российских компаний в отношении прав миноритарных акционеров, а также в других отношениях на практике не всегда применялись также строго, как в западных компаниях, и миноритарные акционеры российских компаний терпели убытки из-за злоупотреблений при размывании долей, передаче активов и применении трансфертного ценообразования.

Кроме того, требование об принятии решения квалифицированным большинством считается соблюденным если за него отдано не менее 75% голосов акционеров – владельцев голосующих акций, от общего числа голосов, представленных на собрании. Таким образом, контролирующие акционеры, которым принадлежит менее 75% всех голосующих акций общества, на собрании смогут располагать 75% или более голосов, если некоторые миноритарные акционеры не будут присутствовать на таком собрании. В тех случаях, когда на общем собрании акционеров контролирующим акционерам фактически принадлежит 75% или более голосов от числа присутствующих, они могут утверждать изменения в устав Общества или одобрять крупные сделки, включая передачу активов Общества, что может нанести вред интересам миноритарных акционеров. В будущем возможна ситуация, при которой руководство Общества и его крупные акционеры будут управлять Обществом не в интересах миноритарных акционеров, и это может оказать существенное неблагоприятное воздействие финансовое положение и результате деятельности Общества.

Требования в отношении отчетности и раскрытия информации, а также законодательство о противодействии мошенничеству были приняты в России относительно недавно. Концепция ответственности руководства и директоров перед компаниями и акционерами также является сравнительно новой и слабо развитой. Нарушения требований в отношении отчетности и раскрытия информации или фидуциарных обязанностей перед Обществом и его акционерами могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества.

Вследствие указанных пробелов в защите интересов акционеров некоторые миноритарные акционеры ряда российских компаний понесли значительные убытки, вызванные злоупотреблениями при разводнении акционерного капитала, передаче активов и трансфертном ценообразовании, а другие пострадали в результате умышленных банкротств, инициированных враждебно настроенными кредиторами. Несмотря на то, что в соответствии с Законом об АО акционеры, владеющие в совокупности не менее чем 1% размещенных обыкновенных акций общества, в праве обратиться в суд с иском к руководству общества или его директорам о возмещении обществу убытков, причиненных указанными лицами (и более того, что любой акционер может в судебном порядке потребовать от руководства общества или его директоров компенсировать причиненные ему убытки, возникшие в результате нарушения этими директорами или представителями руководства специальных положений Закона об АО, направленных против враждебных поглощений), к настоящему моменту российские суды не располагают достаточной практикой по таким искам. Кроме того, в России отсутствует практика подачи групповых исков. Соответственно, возможности инвесторов прибегнуть к судебной защите своих прав в отношениях с Обществом могут быть ограничены, что уменьшает количество способов защиты, доступных инвестору как владельцу Акции или ГДР.

Если сделки, заключенные Обществом, будут оспорены на основании несоответствия требованиям действующего законодательства, то они могут быть признаны недействительными или Общество может быть привлечено к ответственности.

Общество совершило ряд различных действий связанных с выпуском акций, приобретением акций, оценкой имущества, заключением сделок с заинтересованностью и крупных сделок и решению вопросов антимонопольного регулирования, порядок осуществления которых не всегда очевидно следует из действующего законодательства и которые, таким образом, могут быть оспорены. Если они будут успешно оспорены, это может привести к признанию соответствующих сделок недействительными или привлечению Общества к ответственности. Кроме того, поскольку положения действующего законодательства допускают множество различных толкований, Общество может оказаться не в состоянии успешно отстоять свои права при оспаривании указанных сделок. Например, положения российского законодательства в отношении того, какие сделки должны одобряться в качестве «крупных сделок», толкуются различным образом, и отсутствуют какие-либо гарантии того, что бывшие или действующие миноритарные акционеры Общества в будущем не оспорят такие сделки. Признание указанных сделок недействительными или привлечение Общества к ответственности может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акции и ГДР.

Положения российского законодательства о правах акционеров могут привести к дополнительным расходам Общества, что может негативно отразиться на его финансовых результатах.

По российскому законодательству акционеры российских обществ, которые голосовали против или не принимали участия в голосовании по некоторым существенным вопросам, имеют право продать обществу свои акции по рыночной цене. К решениям, которые являются основанием возникновения права требовать выкупа, относятся:

- решение о реорганизации общества;
- одобрение общим собранием акционеров «крупной сделки», которую для данных целей в обобщенном виде можно определить как сделку в отношении имущества стоимостью более 50% балансовой стоимости активов общества, рассчитанной в соответствии с РСБУ, независимо от того, была ли данная сделка в действительности совершена или нет; и
- внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава в новой редакции, ограничивающих права акционеров.

Обязанность Общества (или, в зависимости от ситуации, обязанность его дочерних обществ) выкупить акции в указанных обстоятельствах ограничена 10% стоимости чистых активов общества, рассчитанной в соответствии с РСБУ на дату принятия вышеуказанных решений. Любой такой выкуп может привести к возникновению существенных дополнительных расходов и оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акции и ГДР.

Экономические риски

Экономическая нестабильность в Российской Федерации может оказать неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности Общества и его перспективы.

С момента распада Советского Союза в российской экономике в разное время имели место:

- существенное снижение валового внутреннего продукта и уровня потребления;
- гиперинфляция;
- нестабильность национальной валюты, включая периоды значительного снижения ее стоимости по отношению к другим валютам;
- высокий государственный долг по отношению к валовому внутреннему продукту;
- существенное уменьшение золотовалютного запаса;
- слабая банковская система, способная предоставить ограниченные средства отечественным предприятиям;
- большое количество убыточных предприятий, которые продолжают вести свою деятельность из-за отсутствия эффективных процедур банкротства;
- использование в широких масштабах бартерных сделок и неликвидных векселей для расчетов по коммерческим сделкам;

- широкое распространение уклонения от уплаты налогов;
- увеличение доли черного и серого рынков;
- повсеместный отток капитала;
- высокая степень коррупции и проникновения в экономику организованной преступности;
- значительное увеличение безработицы и неполной занятости; и
- обнищание большей части населения.

В прошлом российская экономика испытывала резкие спады. В частности, 17 августа 1998 г., в условиях стремительного ухудшения экономической ситуации, правительство России объявило дефолт по государственным рублевым ценным бумагам, ЦБР прекратил поддержку курса рубля, и был наложен временный мораторий на некоторые платежи в свободно конвертируемой валюте. Данные действия привели к немедленной и значительной девальвации рубля, резкому увеличению темпов инфляции, обвалному снижению котировок по российским долговым ценным бумагам и акциям и невозможности для российских эмитентов привлечь средства на международных рынках капитала. Ситуация еще больше ухудшилась из-за практически полного крушения российского банковского сектора после событий 17 августа 1998 г., о чем свидетельствовал отзыв банковских лицензий у ряда крупных российских банков.

В последнее время в экономике России отмечаются позитивные тенденции, такие как рост валового внутреннего продукта, относительно стабильная валюта, увеличение валютных запасов, высокий уровень спроса на внутреннем рынке, рост реального уровня заработной платы и снижение темпов инфляции в исторической перспективе. Однако данные тенденции могут прерваться или внезапно поменять направление. Кроме того, российская экономика остается слабо диверсифицированной и во многом обеспечивается за счет сектора природных ресурсов. Так, поскольку Россия добывает и экспортирует большое количество нефти и газа, российская экономика особенно зависит от цен на нефть и газ на мировом рынке, поэтому падение цен на нефть или газ способно замедлить темпы экономического роста в России или подорвать российскую экономику. Поскольку потребители Общества находятся в России и все или большая часть его прямых затрат осуществляются в рублях, то спад в российской экономике может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акций и ГДР.

Инфляция может оказать существенное неблагоприятное воздействие на результаты деятельности Общества.

Производственная деятельность Общества сосредоточена в России, и большая часть своих прямых затрат Общество несет в России, при этом все платежи осуществляются в рублях. С начала 1990-ых годов в России наблюдается высокий уровень инфляции. Инфляция резко возросла после финансового кризиса 1998 г., составив в том году 84,4%. Несмотря на недавнее снижение темпов инфляции, которая в 2003 г. составила 12,0%, в 2004 г. – 11,7%, в 2005 г. – 10,9%, а в 2006 г. – 9,0%, в целом у российских компаний наблюдается вызванный инфляцией рост затрат, обусловленный общим ростом цен в России, таких, как затраты на сырье и материалы, а также на заработную плату. Если данные тенденции сохранятся, а особенно если тарифы на электроэнергию останутся регулируемые, то Общество может оказаться не в состоянии сохранить или поддерживать на оптимальном уровне норму прибыли от основной деятельности. Таким образом, высокие темпы инфляции в России могут привести к увеличению затрат и снижению нормы прибыли Общества, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акций и ГДР.

Российская банковская система остается недостаточно развитой, количество кредитоспособных российских банков ограничено, и еще один банковский кризис может существенно ограничить возможности Общества по привлечению оборотных средств.

Банковская и другие финансовые системы Российской Федерации не очень хорошо развиты и регламентированы, и российское законодательство в отношении банков и банковских счетов по-разному толкуется и непоследовательно применяется. Финансовый кризис августа 1998 г. привел к банкротству и ликвидации многих российских банков и практически полному уничтожению развивающегося рынка кредитования коммерческими банками в то время. В период между апрелем и июлем 2004 г. российский банковский сектор впервые после кризиса августа 1998 г. испытал серьезные потрясения. В результате распространения на рынке слухов, а в некоторых случаях возникновения серьезных проблем с соблюдением требований и ликвидностью, несколько частных российских банков испытали трудности с наличием ликвидных средств и были лишены возможности привлекать средства на межбанковской бирже или у своих клиентов. Одновременно они столкнулись с проблемой массового оттока вкладов как со стороны физических, так и юридических лиц. Некоторые из указанных частных российских банков обанкротились, прекратили или резко сократили свои операции. В результате в настоящее время число кредитоспособных российских банков ограничено, при этом большинство из них расположено в Москве. Российские банки, принадлежащие или находящиеся под контролем государства или ЦБР, и иностранные банки в целом не пострадали в возникшей ситуации.

Имеется лишь небольшое количество рублевых инструментов, в которые Общество может инвестировать свободные средства. Еще один банковский кризис, банкротство или неплатежеспособность банков, в которых Общество хранит свои средства, могут привести к потере денежных средств Общества и отразиться на способности Общества совершать банковские операции в Российской Федерации, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на его бизнес и финансовое положение.

Полное ограничений валютное регулирование может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности российских компаний.

Несмотря на недавнюю существенную либерализацию российского законодательства о валютном регулировании и валютном контроле и отмену некоторых ограничений с 1 января 2007 г., действующее законодательство о валютном регулировании и валютном контроле все еще предусматривает ряд ограничений. Так, некоторые ограничения по валютному контролю не были отменены с 1 января 2007 г., к ним относятся общий запрет на валютные операции между российскими компаниями (за исключением операций, прямо перечисленных в Федеральном Законе «О валютном регулировании и валютном контроле» № 173-ФЗ от 10 декабря 2003 г. («Закон о валютном контроле»), и операций между уполномоченными банками, перечисленными в нормативных актах ЦБР) и требование о репатриации, за некоторыми исключениями, выручки от экспортных операций в Россию. Ограничение возможностей Общества по совершению некоторых из таких операций может привести к увеличению затрат или невозможности осуществления Обществом необходимых видов деятельности или успешной реализации его бизнес-стратегии, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности Общества, а также стоимость Акций и ГДР.

Как следствие текущего состояния банковского сектора, при переводе средств внутри страны и за ее пределы могут возникнуть существенные задержки. Кроме того, задержки могут иметь место и при конвертации рублей в иностранную валюту и обратно для осуществления некоторых платежей.

Общество не проводило независимой проверки информации, полученной из сторонних источников

Определенная информация, содержащаяся в настоящем проспекте, получена Обществом от третьих лиц, в том числе ОАО РАО «ЕЭС России», ФСТ, Администратора торговой системы, частных компаний и учреждений, международных организаций и российских государственных органов, и Общество полагается на точность данной информации без проведения независимой проверки. Официальные данные, публикуемые в российских федеральными, региональными и местными органами власти могут быть значительно менее полными и обоснованными, чем данные, публикуемые на Западе. Кроме того, достоверность некоторых официальных данных, опубликованных Правительством Российской Федерации, сомнительна, и такие данные могут подвергаться неоднократному пересмотру. Кроме того, официальные статистические данные могут быть подготовлены иными методами, нежели применяемые в западных странах. Таким образом, рассмотрение в настоящем проспекте вопросов, имеющих отношение к Российской Федерации, с использованием данных, полученных из сторонних источников, может оказаться недостаточно полным, точным и достоверным.

Налоговые риски

Российское налоговое законодательство, положения и судебная практика характеризуются частыми изменениями, различиями в толковании и непоследовательным и выборочным применением.

Правительство Российской Федерации предприняло реформу налоговой системы, что привело к определенному улучшению налогового климата. Краеугольным камнем реформ стала полная переработка налогового законодательства и его кодификация. Помимо большей ясности в рамках реформы с 1 января 2002 г. была снижена ставка налога на прибыль организаций с 35% для большинства компаний (43% для финансовых организаций, страховых и посреднических компаний) до 24% для всех компаний, а также расширен перечень расходов, подлежащих вычету из налоговой базы. Ставка налога на доходы физических лиц была существенно снижена для налоговых резидентов Российской Федерации и составляет на настоящий момент 13%. Базовая ставка НДС была сокращена до 18%, а некоторые незначительные налоги были отменены, такие как налог на пользователей автомобильных дорог (отменен с 1 января 2003 г.) и налог с продаж (отменен с 1 января 2004 г.).

Российское налоговое законодательство, положения и судебная практика характеризуются частыми изменениями, неоднозначностью в толковании и непоследовательным и выборочным применением. Так, при наличии определенных обстоятельств трехлетний срок давности для доначисления налогов по результатам проведения налоговой проверки может быть существенно продлен. В соответствии с Конституцией Российской Федерации законы, предусматривающие введение новых налогов или ухудшающие положение налогоплательщика, не могут иметь обратной силы. Тем не менее, в ряде случаев такое законодательство вводилось в действие и имело обратную силу.

Несмотря на то, что за последние годы Правительством Российской Федерации был принят целый ряд мер по уменьшению совокупного налогового бремени, неэффективность большей части системы сбора налогов и

потребности в финансировании бюджетных расходов увеличивают вероятность взимания в Российской Федерации в будущем произвольных или обременительных налогов и штрафов, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности Общества и его перспективы. Кроме того, налогообложение используется как инструмент государственного вмешательства в деятельность некоторых ключевых отраслей промышленности.

В дополнение к обычному налоговому бремени, которое возложено на российских налогоплательщиков, вышеуказанные обстоятельства затрудняют налоговое планирование и принятие соответствующих коммерческих решений. Неопределенность, вызванная таким положением, может привести к наложению на Общество существенных штрафов и пеней и применению строгих принудительных мер несмотря на все усилия Общества по соблюдению законодательства, к большей, чем ожидалось, налоговой нагрузке, и в конечном итоге оказать существенного неблагоприятного воздействия на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акций и ГДР.

Ожидается дальнейшее усложнение российского налогового законодательства, что может привести к введению дополнительных мер по увеличению доходов бюджета. Хотя не ясно, как данные меры будут применяться, их введение может сказаться на общей оптимизации налогообложения Обществом и привести к увеличению налогового бремени. Общество не может гарантировать того, что налоговое бремя не увеличится в течение срока существования Общества. Такое дополнительное налоговое бремя может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовые результаты Общества или стоимость Акций и ГДР.

Российское налоговое законодательство отличается сложностью, неопределенностью и часто применяется не в интересах налогоплательщиков. Поэтому налоговое бремя Общества может оказаться больше ожидаемого, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес и результаты деятельности Общества.

Российское налоговое законодательство и практика применения еще не так стабильна, как в странах с развитой экономикой, а действия российских налоговых органов могут не всегда соответствовать закону. Российские налоговые органы не всегда одинаково применяют законы по отношению ко всем налогоплательщикам, в некоторых случаях, по политическим соображениям. Существует вероятность того, что текущее толкование законодательства или понимание практики его применения могут измениться или, что в законодательство, несмотря на существующий запрет, будут внесены изменения, ухудшающие положение налогоплательщиков и имеющие обратную силу.

В целом налоги, уплачиваемые российскими компаниями, многочисленны и носят существенный характер. В число таких налогов входят, помимо прочего:

- налог на прибыль организаций;
- налог на добавленную стоимость («НДС»);
- транспортный налог;
- акцизы;
- земельный налог;
- единый социальный налог;
- водный налог; и
- налог на имущество организаций.

В прошлом условия налогообложения в Российской Федерации были крайне запутанными в силу того, что различные органы власти часто принимали противоречивые или имеющие обратную силу нормы налогового законодательства. Например, возможность вычета некоторых расходов четко не определена в налоговом законодательстве. Помимо этого, некоторые аспекты процесса создания и реорганизации, через которые, например, прошло Общество (см. раздел «Бизнес – История и развитие»), не были подробно урегулированы в российском налоговом законодательстве. Поэтому возможна ситуация, при которой решения, принятые Обществом в прошлом, которые руководство сочло соответствующими действовавшему на тот момент законодательству, могут быть в будущем оспорены налоговыми органами. Такая неопределенность может повлечь риск наложения на Общество существенных штрафов, пеней и применения иных мер принуждения, а также к увеличению налогового бремени.

За последнее время российская налоговая система претерпела ряд существенных изменений. Были изменены и дополнены, путем добавления новых глав в Налоговый Кодекс, нормы, регулирующие применение основных налогов, таких как, налог на прибыль организаций, НДС и налог на имущество организаций. Хотя большая часть налоговых реформ уже проведена, существует вероятность того, что в российское налоговое законодательство будет существенно изменено.

На практике российские налоговые органы часто толкуют налоговое законодательство не в пользу налогоплательщиков, которые в большинстве случаев вынуждены обращаться в суд за защитой своих интересов в отношениях с налоговыми органами. Различное толкование налогового законодательства государственными органами и организациями на федеральном, региональном и местном уровнях создает неопределенность и влечет за собой непоследовательность в его применении. Налоговые декларации и другие подобные документы (такие как таможенные декларации) подлежат проверке рядом государственных органов, каждый из которых вправе самостоятельно накладывать штрафы, пени и проценты. Обычно проверка налогоплательщиков проводится за три календарных года, предшествующих году проведения проверки. Предыдущие проверки не исключают последующие требования в отношении проверяемого периода в связи с тем, что российское законодательство дает право вышестоящим налоговым инспекциям пересматривать результаты проверок, проведенных нижестоящими налоговыми инспекциями. Помимо этого, в ряде случаев новым положениям налогового законодательства была придана обратная сила.

14 июля 2005 г. Конституционный Суд Российской Федерации принял решение, позволяющее продлить срок давности по налоговым делам сверх трех лет, если судом будет установлено, что налогоплательщик противодействовал или препятствовал проведению налоговой проверки. Более того, последние изменения и дополнения к части первой НК, вступившие в силу с 1 января 2007 г., предусматривают продление срока давности сверх трех лет, если действия налогоплательщика создали непреодолимые препятствия для проведения налоговой проверки. Поскольку определения терминов «противодействовать», «препятствовать» и «создавать непреодолимые препятствия» не приводятся, то у налоговых органов возникают широкие возможности утверждать, что налогоплательщик «противодействовал», «препятствовал» и «создавал непреодолимые препятствия» для проведения проверки и в результате требовать применения санкций по истечении трех лет.

Кроме того, 12 октября 2006 г. Пленум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации издал постановление № 53, в котором ввел новое понятие «необоснованной налоговой выгоды», определение которой дано путем ссылки на конкретные примеры таких налоговых выгод (например, отсутствие целей делового характера), что может привести к признанию их недействительными для налоговых целей. Разъяснений по поводу толкования данного нового понятия со стороны налоговых органов и судов не публиковалось, но велика вероятность того, что налоговые органы будут активно прибегать к использованию данного понятия для оспаривания в судах позиции, занятой налогоплательщиками. Хотя целью данного Постановления была борьба со злоупотреблениями налоговым законодательством, на практике нет гарантий того, что налоговые органы не попытаются применять данное понятие в более широком смысле, чем предусматривалось Высшим Арбитражным Судом.

Вышеуказанные условия создают в Российской Федерации более серьезные налоговые риски, чем в странах с более развитыми налоговыми и судебными системами. Обозначенные налоговые риски создают дополнительные ограничения и расходы для деятельности Общества, в том числе на управленческие ресурсы. Кроме того, перечисленные риски и факторы неопределенности затрудняют налоговое планирование Общества и принятие им соответствующих коммерческих решений, а также таят опасность взыскания с Общества значительных штрафов и пеней и применения к нему мер принуждения, несмотря на принимаемые меры по соблюдению действующего законодательства, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Общества, а также стоимость Акции и ГДР. Так, в январе 2007 г. налоговые органы вынесли решение о взыскании с Общества доначисленных налогов и пеней на общую сумму 1,2 млрд. рублей, большая часть которых связана с вменяемыми Обществу нарушениями действующего российского налогового законодательства при приобретении у поставщика угля для Троицкой ГРЭС. В мае 2007 г. суд вынес решение о необоснованности практически всех претензий налоговых органов. В мае 2007 г. суд вынес решение в пользу Общества, признав подавляющую часть требований налоговых органов необоснованными. Налоговые органы обжаловали указанное решение в вышестоящий суд в порядке апелляции. В случае если указанная апелляция или иные попытки дальнейшего обжалования будут удовлетворены целиком или в части, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акции и ГДР.

Финансовые результаты российских компаний не могут быть консолидированы для налоговых целей. В связи с этим каждое из российских дочерних обществ Общества самостоятельно уплачивает свои российские налоги и не может зачесть свою прибыль или убытки в счет прибыли или убытков какого-либо другого дочернего общества Общества. Кроме того, внутригрупповые дивиденды облагаются налогом у источника выплат в размере 9% (при выплате российским резидентам) и 15% (при выплате иностранным резидентам). Если получающая внутригрупповой дивиденд общества является российской компанией и сама выплачивает дивиденды российским резидентам, получающая компания может зачесть сумму налога на получаемые ей дивиденды в счет налогов, удерживаемых ею при выплате своих дивидендов российским резидентам. Эти и другие налоговые требования налагают на Общество дополнительное бремя и расходы в связи с его деятельностью, в том числе на управленческие ресурсы. Однако, в данные нормы будут внесены изменения, вступающие в силу с 1 января 2008 г., и дивиденды, получаемые российскими организациями от своих российских дочерних обществ не будут облагаться налогом на дивиденды при условии выполнения ряда условий (включая срок владения акциями (долями участия), размер доли участия и сумму инвестиций, а также некоторые другие), установленных в соответствующем законе.

Неясно сформулированные российские правила о трансфертном ценообразовании и отсутствие достоверной информации о ценообразовании могут оказать влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Общества.

Правила, регулирующие трансфертное ценообразование в Российской Федерации, вступили в силу с 1 января 1999 г. Указанные правила предоставили российским налоговым органам возможность корректировать трансфертные цены и доначислять налоги в отношении всех «контролируемых» сделок, если цена сделки отличается от рыночной цены более чем на 20%. В число «контролируемых» сделок входят сделки между взаимосвязанными лицами, бартерные сделки, внешнеторговые сделки и сделки с существенным отклонением цен (т.е. если цена по данным сделкам отличается от цены по аналогичным сделкам, заключенным в тот же непродолжительный период времени, более чем на 20%). Положения о корректировке трансфертных цен также применяются к операциям с ценными бумагами и производными инструментами. На настоящий момент отсутствуют какие-либо официальные рекомендации (хотя некоторая судебная практика все же присутствует) относительно применения указанных норм, и более того, правила о трансфертном ценообразовании неясно сформулированы и предоставляют российским налоговым органам и арбитражным судам широкий простор для их толкования по собственному усмотрению и их использования в проверках и преследованиях по политическим мотивам. Помимо этого в случае корректировки трансфертной цены российскими налоговыми органами российские правила трансфертного ценообразования не предусматривают возможности зачета суммы корректировки взаимосвязанным контрагентом по сделке, по которой была произведена корректировка. В силу неопределенностей в толковании законодательства о трансфертном ценообразовании налоговые органы могут оспорить цены по некоторым сделкам Общества и предложить корректировки цен. Если указанные корректировки цен по договорам Общества или его дочерних обществ будут утверждены российскими арбитражными судами и реализованы на практике, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на результаты деятельности Общества. Кроме того Общество может понести существенные убытки, связанные с доначислением налогов, выплаченных ранее в меньшем размере, и соответствующих процентов и пеней, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акций и ГДР.

Помимо этого Министерство финансов Российской Федерации готовит изменения и дополнения к законодательству о трансфертном ценообразовании, которые могут вступить в силу в 2008 г. Такие изменения в случае их введения в действие приведут к ужесточению правил трансфертного ценообразования. Если налоговые органы в результате корректировки трансфертных цен произведут доначисление существенных сумм налогов, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности Общества, а также на стоимость Акций и ГДР.

Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком

Отсутствие централизованной и тщательно урегулированной системы регистрации прав на акции в России может повлечь неправильную регистрацию права собственности на Акции, включая Акции, удостоверенные ГДР.

Права собственности на акции российского акционерного общества (или права номинального держателя или хранителя, если акции учитываются у номинального держателя или хранителя) определяются на основании записей в реестре акционеров и удостоверяются выписками из этого реестра. В настоящее время в России отсутствует централизованная система регистрации прав на акции. Реестры акционеров ведутся компаниями самостоятельно или, если у компании более 50 акционеров или она принимает соответствующее решение, лицензированным реестродержателем, находящимся на территории России. Реестр акционеров Общества ведет ОАО «Центральный московский депозитарий» («Реестродержатель»). Были изданы положения о лицензионных требованиях к таким реестродержателям, а также о требованиях по ведению реестра как самими компаниями, ведущими реестры акционеров самостоятельно, так и лицензированными реестродержателями, исполняющими функции регистратора. Однако на практике данные положения не применяются строго, а реестродержатели обычно не обладают достаточной капитализацией и достаточным страховым покрытием. Более того, реестродержатели не всегда эффективно контролируются государством. В силу отсутствия централизованной и тщательно урегулированной системы регистрации прав на акции в России сделки в отношении акций Общества могут быть неправильно или неточно отражены в реестре, а регистрация прав на акции может быть утрачена по причине мошенничества, официальных или неофициальных действий государства или по причине неосторожности реестродержателей, которые не способны возместить акционерам убытки, вызванные их неправомерными действиями. Российские законы напрямую не запрещают наличие аффилированности между реестродержателем и его акционерами, включая компании, чьи реестры такие реестродержатели ведут. Это порождает риски возникновения убытков, которые обычно не свойственны инвестиционной деятельности на иных рынках ценных бумаг. Помимо этого Депозитарий по условиям соответствующих Депозитарных соглашений не несет ответственности за отсутствие акций или за невыплату распределяемых на акции денежных средств или имущества, вызванную отсутствием акций. См. «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства—Описание акционерного капитала—Регистрация и передача прав на акции» и «Описание глобальных депозитарных расписок – Российский держатель реестра».

Поскольку Депозитарий может рассматриваться в качестве владельца Акций, удостоверенных ГДР, такие Акции могут быть конфискованы или арестованы в рамках юридических разбирательств, инициированных в России против Депозитария.

Во многих юрисдикциях, таких, как Великобритания и Соединенные Штаты Америки, понятия юридического владельца ценных бумаг, например депозитария, и бенефициарного владельца ценных бумаг, например, владельцев ГДР, различаются. В этих юрисдикциях депозитарии владеют акциями от имени собственников ГДР, при этом удостоверенные ГДР акции не подлежат конфискации в рамках судебных разбирательств, инициированных против депозитария и не связанных непосредственно с Акциями.

Однако, по российскому праву указанное различие между юридической и бенефициарной собственностью может не учитываться и могут быть признаны только права депозитария, на имя которого оформлены акции. Таким образом, в случае разбирательства в отношении депозитария (независимо от того, связано ли разбирательство с акциями, права на которые удостоверены ГДР, или нет) российские суды могут признать такие Акции активами Депозитария, в отношении которого допускается изъятие или арест.

В прошлом против депозитария, не являющегося Депозитарием, был подан иск с требованием об изъятии акций различных российских компаний, представленных ГДР, выпущенными таким депозитарием. В мае 2007 г. Федеральная таможенная служба России подала новый иск против указанного депозитария на основании обвинений о якобы имевшихся фактах, сходных с фактами приведенными в обоснование предыдущего иска. Если такой иск об изъятии или аресте акций, права на которые удостоверены ГДР, будет предъявлен Депозитария, его агентам или какому-либо будущему депозитарию или его агентам ГДР Общества и акции, подтвержденные ГДР, будут конфискованы или арестованы, владельцы ГДР утратят свои права на соответствующие акции, и владельцы ГДР потеряют все или часть своих средств, вложенных в ГДР. См. раздел «—После Размещения у владельцев Акций может не оказаться возможности направить Акции в программу ГДР для получения ГДР, и любые изменения в принципах регулирования вопросов, касающихся размещения и распространения Акций за пределами России в форме ГДР могут оказать иное негативное воздействие на рынок Акций и ГДР, распространяемых в рамках Размещения».

Права голоса по акциям, представленным ГДР, ограничены условиями Депозитарного договора и соответствующими положениями российского законодательства.

Владельцы ГДР не будут иметь прямого права голоса по акциям, представленным ГДР. Владельцы ГДР смогут реализовать право голоса по акциям, представленным ГДР, только согласно условиям и положениям Депозитарных договоров и условиям и положениям ГДР и соответствующим положениям российского законодательства. Кроме того, имеются практические ограничения по реализации владельцами ГДР своих прав голоса, обусловленные необходимостью осуществления дополнительных шагов для обмена с ними сообщениями. В частности, по Уставу Общества обязано как минимум за 30 дней уведомлять акционеров о проведении общего собрания акционеров, в то же время в соответствии с Закон об АО уведомление о проведении внеочередного общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос об избрании членов совета директоров и/или ряд иных вопросов, должно быть сделано не позднее чем за 70 дней до дня его проведения. Владельцы акций получат сообщения непосредственно от Общества и будут иметь возможность реализовать свое право голоса либо путем личного участия в работе собрания, либо путем выдачи доверенности на голосование.

Владельцы ГДР, напротив, не будут получать уведомлений непосредственно от Общества. По Депозитарным договорам Общество будет направлять уведомление не владельцам ГДР, а Депозитарию. Депозитарий, в свою очередь, обязуется незамедлительно после этого за свой счет по своевременной письменной просьбе Общества и при условии отсутствия правовых запретов на основании законодательств США, Великобритании и России (включая, помимо прочего, Правила листинга и Правила выпуска проспектов Управления Великобритании по листингу, правила допуска и стандарты раскрытия информации на Лондонской фондовой бирже или правила любой российской фондовой биржи, на которой обращаются акции Общества) направить владельцам ГДР уведомление о таком собрании, копии материалов к повестке дня (в той форме, в которой они получены Депозитарием от Общества) и информацию о порядке выдачи инструкций Депозитарию владельцами ГДР. Для реализации своих прав голоса владельцы ГДР затем должны направить Депозитарию инструкции о голосовании по акциям, удостоверенным принадлежащими им ГДР. Из-за необходимости дополнительных процедурных мероприятий с участием Депозитария процесс реализации прав владельцев ГДР может потребовать больше времени, чем у владельцев акций, не представленных ГДР, и Общество не может гарантировать владельцам ГДР, что они заблаговременно получат материалы для голосования и смогут своевременно выдать Депозитарию инструкции по голосованию. В этом случае Депозитарий не будет голосовать по ГДР, в отношении которых им своевременно не получены инструкции.

Кроме того, хотя российское законодательство о ценных бумагах прямо разрешает Депозитарию распределять голоса по акциям, права на которые удостоверены ГДР, в соответствии с инструкциями от владельцев таких ГДР, в настоящее время имеется небольшая судебная и законодательная практика по применению данных положений, поэтому Депозитарий может принять решение не голосовать вообще, если только не получат от всех владельцев ГДР инструкций о голосовании акциями Общества одинаковым образом. Поэтому владельцы ГДР могут

испытывать значительные трудности при реализации своих прав голоса по акциям Общества, удостоверенным ГДР. Общество не в состоянии гарантировать, что владельцы и бенефициарные собственники ГДР (1) получат уведомление о собрании акционеров в срок, обеспечивающий возможность своевременного направления соответствующему Депозитарию инструкций по голосованию, (2) получат уведомление в срок, обеспечивающий возможность своевременного возврата ГДР в целях осуществления действий в качестве акционера или (3) будут иметь возможность проголосовать по-разному или воспользоваться правами миноритарных акционеров в отношении определенного события или действия, когда владелец или бенефициарный собственник голосовали против, не участвовали в голосовании или не направили инструкций о голосовании. Для получения информации о правах голоса владельцев ГДР см. «Описание Глобальных депозитарных расписок ГДР—Права голоса».

Депозитарий уполномочен выполнять распоряжения владельцев ГДР о голосовании только в той мере, в какой это возможно по применимому законодательству. На практике может произойти так, что владельцы ГДР не смогут дать инструкции Депозитарию (1) голосовать по акциям, удостоверенным ГДР в кумулятивном голосовании, (2) выносить вопросы в повестку дня собраний акционеров или требовать созыва собраний акционеров или (3) выдвигать кандидатов в Совет директоров или ревизионную комиссию Общества. Если владельцы ГДР пожелают предпринять такие действия, они должны заблаговременно потребовать аннулирования своих ГДР и передачи им акций Общества, что позволит им стать владельцами акций Общества в реестре акционеров. ГДР, в отношении которых инструкции по голосованию не получены в установленный срок, в голосовании не участвуют.

Обращение Акций разрешается начиная с рабочего дня, следующего за своевременной подачей в ФСФР Уведомления об итогах выпуска, нарушение порядка подачи Уведомления об итогах выпуска, подача ненадлежащего Уведомления об итогах выпуска равно как совершение иных нарушений российского законодательства о ценных бумагах может привести к тому, что Размещение будет признано недействительным, объявлено неосуществленным или незавершенным.

Обращение Акций, размещенных в рамках Размещения, начнется на следующий рабочий день после подачи Обществом в ФСФР действительного Уведомления об итогах выпуска при условии, что подача такого Уведомления об итогах выпуска произойдет своевременно и в должном порядке. Общество планирует подать Уведомление об итогах выпуска и решение о дополнительном выпуске Акций ориентировочно 11 октября 2007 г., но в любом случае не позднее 30 дней с даты завершения размещения, что в соответствии с российским законодательством является предельным сроком для подачи таких документов. Между Датой завершения размещения ГДР и рабочим днем, следующим за днем получения Депозитарием письменного уведомления от Общества о том, что действительное Уведомление об итогах выпуска было своевременно и в должном порядке подано или отчет об итогах выпуска зарегистрирован в ФСФР, владельцы ГДР не смогут изымать Акции, удостоверенные ГДР или направлять Депозитарию инструкции по поводу голосования Акциями, удостоверенным их ГДР, в отличие от других периодов времени, когда подобные действия разрешены. Такие ограничения по изъятию или голосованию по Акциям применяются в равной степени ко всем Акциям, переданным Депозитарию в обмен на предварительный выпуск ГДР, независимо от того, были ли они переданы Депозитарию Обществом в момент закрытия сделки в обмен на выпуск ГДР в рамках Размещения или в ином порядке.

Если Общество своевременно и в должном порядке не подаст Уведомление об итогах выпуска, оно тем не менее сможет подать на регистрацию в ФСФР отчет об итогах выпуска Акций, и в течение периода до даты такой регистрации ГДР будут считаться временно выпущенными, при этом указанные ограничения по изъятию и голосованию будут оставаться в силе. В течение двух недель после подачи Обществом отчета об итогах выпуска Акций ФСФР обязана принять решение о его регистрации, тем однако срок регистрации может быть продлен или в регистрации может быть отказано. В регистрации отчета о выпуске Акций может быть отказано, в частности, в случае нарушения Обществом российского законодательства в процессе выпуска Акций, наличие указанных нарушений может стать основанием для признания выпуска Акций недействительным в судебном порядке. В таком случае подписка может быть объявлена недействительной, неосуществленной или незавершенной. В соответствии с российским законодательством Общество будет обязано вернуть подписчикам, включая Депозитарий, средства, полученные от Размещения новых Акций, без учета процентов.

В соответствии с Депозитарными договорами, если Уведомление об итогах выпуска надлежащим образом и своевременно не подано в ФСФР или если Общество не имело право на его подачу, а отчет об итогах выпуска не будет зарегистрирован в течение 60 дней после Даты завершения размещения ГДР (до более поздней даты, которую Общество и Организаторы Размещения могут согласовать отдельно), Общество выпустит пресс-релиз и уведомит о таком событии Депозитарий и Лондонскую фондовую биржу, при этом результаты торговых операций с ГДР, удостоверяющих права на новые выпущенные Акции Общества, будут аннулированы, после чего Общество перечислит Депозитарию предусмотренную российским законодательством денежную сумму, которая в дальнейшем подлежат перечислению в пользу существующих на тот момент владельцев ГДР. С момента получения Депозитарием указанных средств ГДР, выпущенные в связи с Размещением, будут подтверждать право на получение соответствующей части от вышеуказанных средств. Полученные Депозитарием средства в какой-либо валюте, кроме долларов США, будут конвертированы в доллары США (по текущему рыночному курсу) и выплачены владельцам соответствующих ГДР на условиях Депозитарного договора. Сумма средств, которая в конечном итоге будет выплачена владельцам ГДР, может оказаться меньше, чем цена предложения ГДР. Выплата денежных средств владельцам ГДР может подпасть под налогообложение у источника выплат или может быть

соразмерно уменьшена вследствие применения российских правил валютного контроля, положений и принципов, регулирующих банковскую деятельность и деятельность на рынках ценных бумаг (включая те, которые требуют конвертации средств в рубли или рублей в иную валюту) и может оказаться невозможной в случае изменения указанных положений и правил.

Кроме того, существует риск того, что Уведомление об итогах выпуска или отчет об итогах выпуска или их подача в ФСФР, или выпуск Акций в целом будут оспорены в суде заинтересованным лицом ввиду несоблюдения российского законодательства о ценных бумагах в течение трех месяцев с момента подачи Уведомления об итогах выпуска (отчета об итогах выпуска). В случае такого оспаривания и удовлетворения исковых требований судом выпуск Акций может быть признан недействительным, Акции и ГДР могут быть аннулированы, а поступления от Размещения возвращены владельцам Акций и ГДР, как указано выше.

Владельцы ГДР берут на себя риски, связанные с передачей Обществом средств в том случае, если Уведомление об итогах выпуска не будет подано, отчет об итогах выпуска не будет зарегистрирован или подписка будет оспорена и (или) объявлена недействительной, несостоявшейся или незавершенной ввиду ненадлежащей или несвоевременной подачи Обществом Уведомления об итогах выпуска, или если Общество не имеет права на подачу Уведомления об итогах выпуска.

Поскольку ранее рынок ГДР отсутствовал и рынок акций Общества был ограничен, Размещение может не привести к созданию активного или ликвидного рынка ГДР и Акций, в связи с чем цены на них могут характеризоваться крайней неустойчивостью.

До Размещения рынок ГДР отсутствовал, а рынок обращения акций Общества был ограничен. Несмотря на то, что в свободном обращении находится примерно 19% акций Общества, объемы сделок с акциями Общества весьма незначительны. Предполагается дальнейший рост объема свободного обращения в результате проведения Размещения и допуск Акций к торгам на РТС и ММВБ. Тем не менее отсутствуют какие-либо гарантии того, что будет сформирован ликвидный рынок Акций.

Кроме того, несмотря на подачу в Управление Великобритании по листингу заявок о включении ГДР в Котировальный лист и допуске ГДР к обращению на Основном рынке Лондонской фондовой биржи через Международную книгу заявок, после завершения Размещения активный открытый рынок может не сформироваться или не удержаться на достигнутом уровне. Если не удастся создать ликвидный рынок ГДР, цены на них могут стать более волатильными, что затруднит выполнение поручений на покупку или продажу ГДР.

Более того, невозможность конвертировать Акции в ГДР ввиду ограничений, налагаемых на Общество разрешением в отношении объема программы ГДР и других программ выпуска депозитарных расписок, и условий о непревышении числа обращающихся за рубежом акций в рамках любой программы депозитарных расписок порога в 35% от общего количества акций российской компании любого типа, может препятствовать свободному движению акций с одной биржи на другую, что в иных обстоятельствах способствовало бы приведению стоимости ГДР в Международном реестре в соответствие с ценой на Акции на РТС или ММВБ, что может привести к возникновению неопределенностей в вопросах цены и усилению амплитуды колебаний стоимости ГДР и Акции.

Помимо этого обращение новых выпускаемых Акций ограничено до рабочего дня, следующего за днем подачи Уведомления об итогах выпуска (или до другой даты, в которую в соответствии с российским законодательством начинается обращение новых размещенных Акций). С момента начала обращения новых размещенных Акций и до даты, в которую происходит объединение выпуска новых Акций с выпуском ранее размещенных обыкновенных акций под единым государственным регистрационным номером, новые выпущенные Акции могут участвовать в торгах на ММВБ или РТС. Однако новые выпущенные Акции будут обращаться на ММВБ под временным биржевым условным обозначением «ОГК2-001D» до момента объединения выпусков под одним номером. ФСФР обычно объединяет выпуски ранее размещенных акций с выпуском новых акций под одним государственным номером через три месяца после подачи уведомления об итогах выпуска или регистрации отчета об итогах выпуска в отношении новых размещенных акций. После такого объединения биржевой символ ММВБ новых размещенных Акций принимает такую же форму, как и биржевой символ ранее размещенных обыкновенных акций - «ОГК2», и все такие обыкновенные акции становятся полностью взаимозаменяемыми. Наличие двух различных биржевых условных обозначений для акций Общества на ММВБ в течение срока использования временного условного номера может оказать отрицательное воздействие на ликвидность по сравнению с ожидаемой при обращении акций под единым условным обозначением.

Цена Акций и ГДР может испытывать значительные колебания под действием ряда факторов, к которым относятся:

- отличие результатов деятельности Общества от результатов деятельности других генерирующих компаний и других российских компаний;
- несоответствие результатов деятельности Общества ожиданиям аналитиков и инвесторов;

- изменение объемов и темпов реализации реформы в российском электроэнергетическом отрасли;
- различия в темпах роста промышленности в целом и отдельно по ее отраслям;
- фактическое или ожидаемое появление технических новшеств или новой продукции и услуг у Общества или его конкурентов;
- изменение законодательства;
- общие экономические условия в сфере деятельности Общества и в России в целом; и
- резкие колебания цен и объемов торгов на фондовых биржах России и других развивающихся рынках.

Российские фондовые рынки в прошлом переживали периоды резких колебаний цен и объемов торгов. Такие конъюнктурные колебания могут оказать неблагоприятное воздействие на стоимость Акций и ГДР. Кроме того, рыночная стоимость Акций и ГДР может упасть ниже Цены предложения.

Если ЗАО «Газэнергопром-Инвест» не приобретет Акции, обязательство о приобретении которых в рамках Размещения оно взяло на себя, то размеры и объем выручки Общества от Размещения могут значительно снизиться.

ЗАО «Газэнергопром-Инвест», общество, которое по сведениям Общества, является аффилированным лицом ОАО «Газпром», сообщило Обществу о своем намерении приобрести в совокупности 4 000 000 000 Акций в форме Акций («Акции Газпрома»). Организаторы размещения не будут обеспечивать размещение Акций Газпрома в соответствии с Соглашением об андеррайтинге (см. определение в настоящем Проспекте). См. раздел «План распределения». Вследствие этого, если ЗАО «Газэнергопром-Инвест» по какой-либо причине не приобретет Акции Газпрома, то Акции Газпрома не будут размещены, и Общество должно будет погасить Акции Газпрома в соответствии с Решением о выпуске акций в России и Проспектом для размещения акций в России. В таком случае размер Размещения существенно уменьшится, и выручка, полученная Обществом от Размещения, будет значительно меньше ожидаемой. В результате этого Обществу может потребоваться обратиться к другим источникам финансирования для продолжения реализации программы капиталовложений в соответствии с текущими планами. В случае невозможности получения указанного финансирования оно может быть вынуждено сократить или приостановить реализацию программы капитальных вложений. См. разделы «Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства» и «— Общество может оказаться не в состоянии выполнить свою инвестиционную программу в срок, в рамках бюджета или завершить ее вообще».

Различные российские генерирующие компании рассматривают возможность осуществления публичных размещений своих акций в течение 2007-2008 гг.

ОАО РАО «ЕЭС России» в настоящее время планирует провести в 2007-2008 гг. размещение акций некоторых оставшихся электрогенерирующих компаний, находящихся по его контролю, включая как ОГК, в целом схожих с Обществом, так и ТГК. Если данные планы будут осуществлены, акции российских генерирующих компаний могут переполнить фондовые рынки и спрос на них может оказаться ограниченным. Это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на биржевую стоимость Акций и ГДР.

Существует вероятность того, что американские владельцы не смогут реализовать свое преимущественное право приобретения Акций.

По общему правилу в соответствии с российским законодательством и на основании устава общества владельцы акций российских открытых акционерных обществ при определенных обстоятельствах имеют преимущественное право приобретения дополнительно размещаемых акций общества в порядке, описанном в разделе «Описание акционерного капитала и некоторых требований российского законодательства – Описание акционерного капитала – Права, предоставляемые по обыкновенным акциям». Существует вероятность того, что американские владельцы ГДР не смогут реализовать свое преимущественное право приобретения любых дополнительно размещаемых ценных бумаг Общества, если в отношении указанного права в соответствии с Законом США о ценных бумагах не вступило в силу заявление о регистрации или не применяется освобождение от регистрации. Общество в настоящее время не планирует подавать указанное заявление о регистрации, и отсутствуют какие-либо гарантии того, что на американских владельцев ГДР будет распространяться освобождение от соблюдения требований Закона США о ценных бумагах в отношении регистрации, которое бы позволило им реализовать вышеуказанное преимущественное право, и даже если они будут подпадать под такое освобождение, существует вероятность, что Общество не предпримет необходимых шагов для того, чтобы владельцы ГДР смогли им воспользоваться.

Общество может принять решение не выплачивать дивиденды в будущем, и владельцы ГДР в любом случае могут столкнуться с ограничениями и задержками при репатриации выплат по ГДР.

Дивидендная политика Общества не устанавливает определенной величины чистого дохода, который должен быть распределен в виде дивидендов, и в результате Общество не несет обязательств по выплате дивидендов владельцам Акций или ГДР. См. раздел «Политика в области выплаты дивидендов». Несмотря на то, что Общество в период 2005-2006 гг. на регулярной основе выплачивало дивиденды, необходимость в дополнительных средствах может привести к тому, что Общее собрание акционеров примет решение не распределять полученную прибыль. Например, Общее собрание акционеров может не одобрить выплату дивидендов, если оно придет к заключению, что заимствований и собственного капитала Общества недостаточно для реализации инвестиционной программы или для строительства новых объектов. Если Общее собрание акционеров, большинство голосов на котором на настоящий момент принадлежит ОАО РАО «ЕЭС России» (и на котором в результате предлагаемого обмена активами между ОАО РАО «ЕЭС России» и Газпромом или заключения иного соглашения между Газпромом и ОАО РАО «ЕЭС России» в отношении передачи прав, предоставляемых по акциям Общества, до проведения указанного обмена активами, или посредством приобретения Акций в рамках Размещения или на вторичном рынке Газпром может получить значительное количество голосующих акций), не одобрит выплату дивидендов, инвесторы не смогут получить дохода в форме дивидендов от вложенных ими в Акции или ГДР средств. См. раздел «Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Газпром может получить значительную степень контроля над Обществом, в том числе в результате реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России», и интересы Газпрома, который также является акционером конкурирующих с Обществом генерирующих компаний, могут вступить в противоречие с интересами других владельцев Акций и ГДР Общества».

Если Общество все же решит выплатить дивиденды по Акциям, оно может принять решение о выплате таковых как рублях, так и другой валюте. Если Общество примет решение выплатить дивиденды в рублях или если, как это было раньше, российские компании снова будут обязаны выплачивать все дивиденды по обыкновенным акциям в рублях, то согласно действующему российскому законодательству Депозитарий имеет право без каких-либо ограничений конвертировать рубли в доллары США, но при этом возможность такой конвертации будет зависеть от наличия долларов на российских валютных рынках. Хотя в России существует ограниченный рынок конвертации рублей в доллары США, включая межбанковскую валютную биржу, а также внебиржевой рынок и рынок валютных фьючерсов, дальнейшее развитие данного рынка неочевидно. При этом в настоящее время практически отсутствует рынок хеджирования рублевых инвестиций и инвестиций, деноминированных в рублях.

Владельцы Акций и ГДР могут быть лишены возможности воспользоваться льготами, предусмотренными договорами об избежании двойного налогообложения.

В соответствии с российским законодательством дивиденды, выплачиваемые владельцу Акций или ГДР, не являющемуся резидентом Российской Федерации, по общему правилу облагаются налогом на дивиденды по ставке 15% в отношении юридических лиц и организаций, или подоходным налогом по ставке 30% – в отношении физических лиц. Указанный налог может быть снижен в соответствии с положениями соответствующего договора об избежании двойного налогообложения, заключенного между Российской Федерацией и страной, резидентом которой является владелец Акций или ГДР для налоговых целей. Однако российские правила налогообложения в отношении владельцев ГДР отличаются крайней неопределенностью и отсутствием до недавнего времени каких бы то ни было разъяснений. Министерство финансов Российской Федерации высказало позицию, в соответствии с которой для целей соглашений об избежании двойного налогообложения, применимых к налогообложению дохода, полученного в виде дивидендов, владельцы депозитарных расписок должны рассматриваться в качестве бенефициаров в отношении дивидендов, выплачиваемых по акциям, права в отношении которых удостоверены депозитарными расписками, при условии надлежащего подтверждения статуса налогового резидента владельцев депозитарных расписок. Однако российские налоговые органы не предоставили официальных разъяснений в отношении того, каким образом владелец ГДР должен подтверждать свое бенефициарное право собственности на акции, удостоверенные ГДР. Поскольку российское налоговое законодательство не содержит специальных положений в отношении концепций бенефициарного владения и налогообложения доходов бенефициарных владельцев, остается неясным, каким будет отношение российских налоговых органов к владельцам ГДР в рамках обозначенного вопроса.

Для получения права на уменьшение налога на дивиденд, удерживаемый у источника, в соответствии с договором об избежании двойного налогообложения, заключенным между Российской Федерацией и страной, резидентом которой является владелец Акций или ГДР для налоговых целей, юридическое лицо, являющееся владельцем Акций или ГДР и не являющееся резидентом Российской Федерации, должно предоставить Обществу апостилированное или легализованное свидетельство налогового резидента, выпущенное властями страны, налоговым резидентом которой он является, с заверенным нотариусом переводом на русский язык. Подтверждение должно ежегодно продлеваться и направляться Обществу до первой выплаты дивидендов в каждом календарном году. На практике получение и подача такого свидетельства связана с трудностями, особенно в случае владельцев ГДР. Таким образом, получение льгот по таким договорам о двойном налогообложении является долгим и обременительным с точки зрения административных процедур процессом, а на практике некоторым владельцам-

нерезидентам, включая тех, кто проживает в Соединенных Штатах или Великобритании, указанные льготы не предоставляются. Прибыль от продажи Акций и ГДР может облагаться в России налогом на прибыль.

Прибыль от продажи Акций и ГДР может облагаться в России налогом на прибыль.

В соответствии с российским налоговым законодательством прибыль, полученная юридическими лицами и организациями от продажи, обмена и иного отчуждения акций и иных ценных бумаг российских компаний, таких как Акции, а также производных от них финансовых инструментов, таких как ГДР, может облагаться в России налогом на прибыль или налогом, удерживаемым у источника выплаты. Однако порядок взимания и перечисления данного налога в отношении купли-продажи акций лицам, не являющимся российскими компаниями или иностранными компаниями, имеющими зарегистрированное представительство в России, в настоящее время не разработан. Прибыль от продажи, обмена или иного отчуждения указанных ценных бумаг на иностранных фондовых биржах, где они котируются, полученная владельцами-нерезидентами, которые являются юридическими лицами, не облагается налогом. Таким образом, до тех пор, пока ГДР будут котироваться на Лондонской фондовой бирже, прибыль от их продажи, обмена или иного отчуждения на Лондонской фондовой бирже нерезидентами, которые являются юридическими лицами или организациями, не должна облагаться налогом в России.

Прирост капитала от продажи, обмена или иного отчуждения ГДР или Акций, полученный физическим лицом, не являющимся резидентом России, обычно не облагается российскими налогами, если он не рассматривается в качестве дохода от источников в Российской Федерации. В отсутствие четкого определения того, что является доходом от источников в России доходы от продажи, обмена или иного отчуждения Акций или ГДР как в России, так и за ее пределами владельцами-физическими лицами, не являющимися резидентами России для целей налогообложения, может считаться доходом, полученным от источника в России и подлежать налогообложению в России. См. раздел «Налогообложение — Некоторые положения российского налогового законодательства».

Будущая продажа Акций или ГДР может отразиться на их рыночной стоимости.

После того, как будет осуществлено Размещение дополнительных выпусков или продажи или возможность новых дополнительных выпусков или продаж на открытых рынках значительного количества акций или акций в форме ГДР могут оказать неблагоприятное воздействие на стоимость Акций или ГДР и/или возможности Общества по привлечению дополнительного капитала за счет размещения ценных бумаг. Ограничения на выпуск дополнительных акций или продажу акций со стороны ОАО РАО «ЕЭС России» будут сняты после окончания периода блокировки (см. раздел «Размещение—Блокировка»). В частности, ОАО РАО «ЕЭС России» заявило о своем намерении выделить принадлежащие ему акции Общества и передать их акционерам ОАО РАО «ЕЭС России» (см. раздел «— Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Газпром может получить значительную степень контроля над Обществом, в том числе в результате реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России», и интересы Газпрома, который также является акционером конкурирующих с Обществом генерирующих компаний, могут вступить в противоречие с интересами других владельцев Акций и ГДР Общества»). Появились сообщения о том, что в рамках плана по реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» Газпром и ОАО РАО «ЕЭС России» достигли договоренности об обмене тех акций, которые Газпром и Российская Федерация в качестве действующих акционеров ОАО РАО «ЕЭС России» получат при ликвидации ОАО РАО «ЕЭС России». Данный плану, который подлежит одобрению акционерами ОАО РАО «ЕЭС России», предусматривает получение Газпромом в третьем квартале 2008 г. пакета акций в размере примерно 55% (исходя из выпущенного акционерного капитала Общества до завершения Размещения), и Газпром и ОАО РАО «ЕЭС России» также ведут предварительные переговоры в отношении передачи определенных прав, предоставляемых по акциям (см. раздел «— Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Газпром может получить значительную степень контроля над Обществом, в том числе в результате реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России», и интересы Газпрома, который также является акционером конкурирующих с Обществом генерирующих компаний, могут вступить в противоречие с интересами других владельцев Акций и ГДР Общества»). Кроме того, планом реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» может быть предусмотрено, что владельцы размещенных депозитарных расписок ОАО РАО «ЕЭС России», находящиеся в США, могут вместо акций Общества получить выплату в виде денежных средств. Если это произойдет, то денежные средства скорее всего будут получены в полном объеме или частично от продажи акций, переданных депозитариям по программам выпуска депозитарных расписок. Продажа ОАО РАО «ЕЭС России», Газпромом, депозитариями или иными акционерами всех или части принадлежащих им акций Общества может отрицательно сказаться на цене акций Общества. Кроме того, окончание периода блокировки может предшествовать публикации полного годового отчета о результатах деятельности Общества. Если ОАО РАО «ЕЭС России», Газпром и (или) Общество проведут выделение или продажу до публикации полного годового отчета о результатах деятельности, инвесторы могут столкнуться с дополнительными колебаниями цен в связи с выделением и продажей, а также на волне спекуляций и реакции на годовой отчет о результатах деятельности.

Более того, совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» не одобрил соглашения о блокировке в отношении реализации акций Общества после Размещения (см. «Размещение»). Действующее российское право и положения устава могут быть истолкованы как требующие такого одобрения. Если действительность соглашения о моратории

будет успешно оспорена на основании отсутствия одобрения, ОАО РАО «ЕЭС России» не будет нести обязательств в отношении моратория и сможет продавать и иным образом отчуждать акции Общества, что в свою очередь может оказать существенное неблагоприятное воздействие на вложения в Акции.

К тому же последующие размещения акций могут сократить доли участия существующих акционеров Общества. Более того, любые новые привилегированные акции могут предоставлять большие права, преференции или привилегии, чем Акции.

После Размещения у владельцев Акции может не оказаться возможности направить Акции в программу ГДР для получения ГДР, и любые изменения в принципах регулирования вопросов, касающихся размещения и распространения Акции за пределами России в форме ГДР могут оказать иное негативное воздействие на рынок Акции и ГДР, распространяемых в рамках Размещения.

Если Депозитарий придет к заключению, что количество Обыкновенных акций Общества, внесенных в обмен на ГДР (вместе с иными ценными бумагами, размещенными у него в обмен на выпуск депозитарных расписок, и какими-либо иными ценными бумагами, которыми владеет Депозитарий и его аффилированные лица в собственных интересах или в отношении которых они реализуют права голоса и имеют инвестиционные полномочия), составляет (или при принятии в депозит дополнительного количества акций будет составлять) долю, которая превышает предельные размеры или лимит, установленные действующим законодательством, предписаниями, нормативными актами или разрешениями, или которая приводит к необходимости подачи документов, заявки, уведомления либо заявления на регистрацию, или получению одобрения, лицензии или разрешения по действующему законодательству, предписаниям или нормативным актам, или совершению иных действий, то он вправе (i) закрыть свои журналы учета для приема в депозит дополнительных акций, чтобы не допустить превышения предельных размеров или возникновения такой необходимости, или (ii) принять меры, которые по его мнению необходимы и желательны для устранения последствий превышения предельных размеров или возникновения необходимости и соблюдения требований законодательства, предписаний или нормативных актов, в том числе, но не ограничиваясь, обеспечение пропорционального аннулирования ГДР, выпущенных по акциям, и изъятие акций из программы выпуска депозитарных расписок, в той мере, в котором это необходимо и желательно для соблюдения таких требований.

В соответствии с российским законодательством о рынке ценных бумаг не более 35% акций российской компании любого типа может обращаться за рубежом в рамках программы выпуска депозитарных расписок или в ином качестве. Общество получило разрешение от ФСФР на обращение не более 8,4 млрд своих обыкновенных акций за рубежом в рамках программ депозитарных расписок. После завершения Размещения и при условии, что все Акции, размещаемые в его рамках в форме ГДР, будут участвовать в программе ГДР, число участвующих в программе ГДР акций составит 4,9% от совокупного количества выпущенных и размещенных акций Общества (не считая акций, которые могут быть приобретены существующими акционерами в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав). Нет гарантий того, что Общество сможет получить одобрение на передачу в программу ГДР большего количества своих акций, чем того, в отношении которого Обществом уже получено разрешение. В результате этого после Размещения может сложиться такая ситуация, что некоторые владельцы Акции не смогут передать свои Акции для участия в программе ГДР для целей получения ГДР.

Помимо этого в соответствии с российским акционерным законодательством любое лицо, которое приобретает более 30%, 50% или 75% обыкновенных и голосующих привилегированных акций открытого акционерного общества (с учетом акции, уже принадлежащие такому лицу и его аффилированным лицам), должен, за рядом исключений, в течение 35 дней с момента приобретения указанных ценных бумаг направить акционерам-владельцам остальных акций соответствующей категории и владельцам эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в такие акции, обязательное предложение о приобретении указанных ценных бумаг. С момента приобретения и до даты направления в открытое акционерное общество обязательного предложения лицо, делающее такое предложение, и его аффилированные лица имеют право голоса по акциям, составляющих 30% (или в зависимости от ситуации, 50% или 75%) таких акций (без учета действительной доли владения). См. раздел «Описание акционерного капитала и некоторых требований российского законодательства – Описание акционерного капитала – Приобретение акций сверх определенного количества и защита от поглощения». В соответствии с российским законодательством Депозитарий может рассматриваться в качестве владельца акций, в отношении которых выпущены ГДР, и в качестве такового на него могут быть распространены нормы об обязательном предложении. См. «—Поскольку Депозитарий может рассматриваться в качестве владельца Акции, удостоверенных ГДР, такие Акции могут быть конфискованы или арестованы в рамках юридических разбирательств, инициированных в России против Депозитария». Помимо этого, в письме в адрес Депозитария в июле 2006 г. российские власти, регулирующие рынок ценных бумаг, заняли позицию, в соответствии с которой нормы об обязательном предложении распространяются и на банк-депозитарий. Условия Депозитарного договора, таким образом, разрешают Депозитарию закрывать свои книги для приема на депозит новых акций, если в результате такого приема общая доля акций Общества, размещенных в Депозитарии, составит 29,99% или более от совокупного количества акций Общества. Соответственно, в настоящее время правила обязательного предложения и положения Депозитарного договора фактически ограничивают долю акций Общества, которые могут участвовать в программе ГДР, лимитом в 29,99%.

Кроме того, российское законодательство о защите конкуренции предусматривает необходимость получения предварительного одобрения ФАС в отношении сделок на сумму, превышающую определенный размер, с участием компаний, совокупная стоимость активов которых в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета превышает определенную сумму, или компаний, зарегистрированных в качестве имеющих долю на рынке определенного товара более 35%, в результате которых, акционеру (или группе аффилированных акционеров) будет принадлежать более 25%, 50% или 75% голосующих акций компании, или между такими компаниями произойдет передача активов или прав на активы стоимостью, превышающей определенную сумму. См. раздел «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства – Одобрение антимонопольных органов». Депозитарий получил от ФАС общее разъяснение о том, что в отношении программ выпуска депозитарных расписок, таких как программа депозитарных расписок Общества, Депозитарию не требуется получение указанного одобрения. Если же ФАС пересмотрит или проигнорирует вышеуказанное разъяснение, в отношении программы ГДР Общества будет фактически ограничена 24,99% от его обращающихся акций, если только Депозитарий не получит одобрения ФАС на депонирование большей доли таких акций.

В результате может сложиться ситуация, в которой будет невозможно организовать участие Акции Общества в программе ГДР для получения ГДР, и при определенных обстоятельствах для владельцев ГДР может возникнуть необходимость изъятия Акции из программы ГДР, что в любом случае повлияет на ликвидность и стоимость их инвестиций.

Вышеуказанные ограничения в прошлом изменялись и могут быть изменены в любой момент в будущем, и отсутствуют какие-либо гарантии того, что такие изменения не окажут негативного воздействия на законность и (или) объем программы депозитарных расписок Общества, что в свою очередь может негативно сказаться на стоимости Акции или ГДР. Любой дополнительный выпуск акций Общества регистрируется ФСФР, и ему присваивается временный регистрационный номер, который содержит индекс, указывающий на отличие этого выпуска от предыдущих выпусков Акции того же типа. В соответствии с российским законодательством ФСФР должна аннулировать индекс после истечения трех месяцев с момента регистрации отчета об итогах выпуска (или, если применимо, после истечения трех месяцев после подачи уведомления о итогах выпуска), однако на практике такое аннулирование может произойти и позднее установленного срока. Разрешение ФСФР на реализацию программы ГДР Общества прямо разрешает депонировать Акции, имеющие определенный регистрационный номер 1-02-65105-D-001D, который является временным номером Акции, выпускаемых в рамках Размещения, до аннулирования временного индекса, указанного выше. Может сложиться такая ситуация, что акции, имеющие иной регистрационный номер, не смогут участвовать в программе ГДР Общества. В таком случае Депозитарий может быть вправе отказать в депонировании Акции, имеющих иной регистрационный номер, отличающийся от указанного в разрешении ФСФР на реализацию программы ГДР.

Возможность привлечения Общества, его директоров и высшего руководства к ответственности может быть ограничена, поскольку Общество в основном осуществляет деятельность за пределами США и Великобритании и все действующие директора и высшее руководство Общества проживают за пределами США и Великобритании

Общество создано в соответствии с законодательством Российской Федерации. Решения, вынесенные судом любой юрисдикции, признаются судами Российской Федерации только в том случае, если между Российской Федерацией и страной, в которой вынесено такое решение, существует международный договор о признании и принудительном исполнении судебных решений по гражданским или коммерческим делам, и (или) в Российской Федерации принят федеральный закон, регламентирующий порядок признания и принудительного исполнения иностранных судебных решений. Между Российской Федерацией и США и Российской Федерацией и Великобританией отсутствуют договоры о взаимном признании и принудительном исполнении судебных решений иностранных судов по гражданским и коммерческим делам, равно как в Российской Федерации не принят федеральный закон об исполнении решений иностранных судов. Указанные ограничения могут лишить инвесторов возможности обращения в суд с требованиями, связанными с их инвестициями в Акции или ГДР. Депозитарные договоры в отношении ГДР предусматривают предъявление владельцами ГДР требований к Обществу в арбитражный суд в Лондоне, Англия, для разрешения в соответствии с регламентом Лондонского международного арбитражного суда. Российская Федерация является участником Нью-Йоркской конвенции ООН о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений. Однако исполнение арбитражных решений в России может быть затруднено действием ряда факторов, в том числе отсутствия у российских судов опыта в области международных коммерческих операций, официального и неофициального политического противодействия приведению в исполнение решений, вынесенных против российских компаний и в пользу иностранных инвесторов, коррумпированности российских судов и их неспособности обеспечить приведение в исполнение таких решений.

Кроме того, все действующие директора и представители высшего руководства Общества проживают за пределами США и Великобритании, в основном, в Российской Федерации. Все или существенная часть активов Общества и активов его действующих директоров и высшего руководства находятся за пределами США и Великобритании, в основном на территории Российской Федерации. В связи с этим может не оказаться возможности вручить процессуальные документы Обществу или его директорам и представителям органов управления на территории США или Великобритании, а также исполнить судебные решения, вынесенные в США или Великобритании в отношении Общества или в отношении его директоров и высшего руководства, за пределами

США и Великобритании, в том числе по искам о привлечении к гражданской ответственности в соответствии с федеральным законодательством США о ценных бумагах. Кроме того, владельцы Акций или ГДР могут столкнуться с трудностями привлечения к гражданской ответственности по законодательству о ценных бумагах США или Великобритании при предъявлении первоначальных исков в судах за пределами Соединенных Штатов или Великобритании.

Акции Общества могут быть исключены из котировальных списков РТС или ММВБ.

Акции Общества были включены в котировальные списки «Б» как на РТС, так и на ММВБ и обращаются на данных биржах. В соответствии с действующими правилами листинга, утвержденными Приказом ФСФР №06-68/пз-н от 22 июня 2006 г., с изменениями и дополнениями, акции общества могут быть исключены из котировального списка фондовой биржи в случае, помимо прочего, несоответствия акций общества требованиям к листингу, несоблюдения обществом российского законодательства о ценных бумагах или убыточности деятельности общества в соответствии с РСБУ в течение трех лет подряд. Российское законодательство о ценных бумагах и нормативные акты ФСФР не содержат прямых указаний на то, что разрешение на осуществление программы ГДР может быть отозвано, если акции российского эмитента будут исключены из котировальных списков российской фондовой биржи, и нам не известно о каких-либо российских эмитентах, разрешение на осуществление программы ГДР которых было отозвано в подобных обстоятельствах. Однако этот пробел в регулировании рынка ценных бумаг в России создает неопределенность относительно возможности отзыва разрешений на осуществление программы ГДР. Если Акции Общества будут исключены из котировального списка РТС или ММВБ или если разрешение на осуществление программы ГДР Общества будет отозвано, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие возможность владельцев Акций вносить их в программу выпуска ГДР, а также на ликвидность и рыночную цену Акций и ГДР.

РАЗМЕЩЕНИЕ

Общество

ОАО «ОГК-2», открытое акционерное общество, учрежденное в соответствии с законодательством Российской Федерации, юридический адрес: Российская Федерация, 356128, Ставропольский край, Изобильненский район, пос. Солнечногорск.

Размещение

Общество намерено в совокупности продать 6 224 606 472 Акции, в том числе 4 622 842 572 Акции в форме Акций и 1 601 763 900 Акций в форме ГДР, каждая из которых подтверждает право на 100 Акций. Акции, предлагаемые в форме ГДР, будут выпущены и переданы приблизительно в Дату завершения размещения ГДР, а Акции, предлагаемые в форме обыкновенных акций, будут выпущены и переданы Обществом не позднее Даты завершения размещения Акций (см. определение ниже) в соответствии с российским законодательством. ГДР предлагаются (i) КИП в США на основании освобождения от выполнения регистрационных требований Закона США о ценных бумагах, предусмотренного Правил 144А, и (ii) определенным лицам за пределами Соединенных Штатов в рамках оффшорных операций на основании Положения S. Акции предлагаются (i) за пределами Соединенных Штатов определенным лицам в рамках оффшорных сделок на основании Положения S; и (ii) на территории Соединенных Штатов КИП на основании Правила 144А. ГДР будут выпущены Депозитарием.

ЗАО «Газэнергопром-Инвест», общество, которое по сведениям Общества, является аффилированным лицом ОАО «Газпром», сообщило Обществу о своем намерении приобрести в совокупности 4 000 000 000 Акций в форме Акций. См. раздел «План распределения».

Открытая подписка

Совет директоров Общества 29 июня 2007 г. утвердил решение о выпуске дополнительных акций в количестве не более 12 000 000 000 («Решение о выпуске акций в России») и утвердил проспект эмиссии новых акций для распространения в России («Проспект для размещения акций в России»). Оба документа устанавливают основные условия выпуска Акций и 7 августа 2007 г. были зарегистрированы в ФСФР. В соответствии с Решением о выпуске акций в России и Проспектом для размещения акций в России акции нового выпуска будут размещаться в рамках открытой подписки, в соответствии с которой любое лицо может направить предложение о приобретении акций Общества. Для организации открытой подписки Общество назначило Deutsche Bank Ltd. выполнять функции брокера («Брокер»). Депозитарий, действующий от имени Организаторов размещения, и Организаторы размещения выразили свое намерение направить Обществу свои предложения о приобретении Акций в форме ГДР. Любой инвестор может направить свои заказы на приобретение Акций либо Организатором размещения в процессе формирования книги заказов, либо направить предложения о подписке на Акции Брокеру.

10 августа 2007 г. Общество опубликовало уведомление для акционеров, зарегистрированных на 8 мая 2007 г., о возможности реализации ими законодательно установленных преимущественных прав в соответствии с российским законодательством в отношении направления заявок на приобретение обыкновенных акций Общества пропорционально пакетам акций, принадлежащих им на указанную дату. Такие права были реализованы в течение 20 календарных дней, начиная с 11 августа 2007 г. Любые обыкновенные акции, не приобретенные акционерами Общества к 30 августа 2007 г. при реализации ими их законодательно установленных преимущественных прав, могут быть предложены другим инвесторам в рамках Размещения в форме Акций или ГДР. Общество получило заявки на приобретение акций от своих существующих акционеров, реализующих законодательно установленные преимущественные права, в отношении 399 169 784 обыкновенных акций. Контролирующий акционер Общества, ОАО РАО «ЕЭС России», не реализовало свои преимущественные права. Совет директоров Общества 28 сентября

	<p>2007 г. утвердил цену акций, подлежащую выплате существующими акционерами Общества за обыкновенные акции Общества, в размере Цены размещения за Акции, предлагаемые в рамках Размещения. См. «Размещение – Цена размещения». Акционеры, реализовавшие свои законодательно установленные преимущественные права, должны оплатить приобретенные ими акции переводом день-в-день, не позднее пяти рабочих дней после 28 сентября 2007 г. Такие акции будут переданы соответствующим акционерам не позднее 10 октября 2007 г. Предполагается, что любые обыкновенные акции, в отношении которых акционеры Общества, реализующие свои преимущественные права, подали заявки, но не полностью оплатили, будут аннулированы.</p>
<p>Программа ГДР</p>	<p>7 августа 2007 г. ФСФР выдала Обществу и Депозитарию разрешение на размещение и обращение за пределами Российской Федерации до 8,4 млрд обыкновенных акций, государственный регистрационный номер выпуска 1-02-65105D-001D, в форме ГДР. См. раздел «—ГДР» и «Факторы риска – Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком – После Размещения у владельцев Акции может не оказаться возможности направить Акции в программу ГДР для получения ГДР, и любые изменения в принципах регулирования вопросов, касающихся размещения и распространения Акции за пределами России в форме ГДР или иной форме могут оказать негативное воздействие на рынок Акции и ГДР, распространяемых в рамках Размещения».</p>
<p>Акции</p>	<p>В настоящее время акционерный капитал Общества состоит из 26 480 895 818 полностью оплаченных, выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,3627 рубль каждая. После осуществления Размещения и не считая акций, которые могут быть приобретены существующими акционерами в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав, выпущенный акционерный капитал Общества будет состоять из 32 705 502 290 обыкновенных акций. Описание прав, предоставляемых по Акциям, приведено в разделе «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства».</p>
<p>ГДР</p>	<p>Каждая ГДР будет подтверждать права на 100 Акции. ГДР будут выпущены и переданы Депозитарием на основании одного из двух отдельных депозитарных договоров, один из которых относится к ГДР по Правилу 144А («Депозитарный договор по Правилу 144А»), а другой – к ГДР по Положению S («Депозитарный договор по Положению S»), заключенных между Обществом, Депозитарием и существующими владельцами и бенефициарными собственниками соответствующих ГДР, от 06 июля 2007 г. Депозитарный договор по Правилу 144А и Депозитарный договор по Положению S именуется в настоящем проспекте «Депозитарные договоры». В соответствии с Депозитарными договорами Акции, представленные ГДР, будут помещены на хранение Хранителя в России в пользу Депозитария в интересах владельцев и бенефициарных собственников.</p> <p>Депозитарий вправе удерживать из дивидендов комиссионные сборы в зависимости от количества хранящихся ГДР, а также прочие комиссионные сборы и платежи или иным образом предъявить к оплате иные комиссионные сборы в зависимости от количества хранящихся ГДР и прочие комиссионные сборы и платежи у владельцев ГДР. См. раздел «Описание глобальных депозитарных расписок—Комиссионные сборы и платежи».</p> <p>ГДР по Положению S будут подтверждены Основной ГДР по Положению S, а ГДР по Правилу 144А будут подтверждены Основной ГДР по Правилу 144А (при этом Основная ГДР по Положению S и Основная ГДР по Правилу 144А совместно именуется «Основные ГДР»), а по отдельности – «Основная ГДР»), выданными Депозитарием на основании соответствующего Депозитарного договора.</p> <p>За исключением определенных случаев, предусмотренных в настоящем Проспекте, документальные сертификаты ГДР не будут выдаваться</p>

	<p>владельцам в обмен на права на ГДР, представленные Основными ГДР. В соответствии с условиями Депозитарных договоров права на Основные ГДР по Положению S можно обменять на права на соответствующее количество ГДР, представленных Основными ГДР по Правилу 144А, и наоборот. См. разделы «Описание глобальных депозитарных расписок», «Расчеты и предоставление ценных бумаг — Глобальные процедуры клиринга и расчетов — Обращение на вторичном рынке», а также «Расчеты и предоставление ценных бумаг — Регистрация и форма».</p>
Цена размещения	\$0,16 за Акцию и 16,00 долл. США за ГДР.
Дата завершения размещения ГДР	Ориентировочно 3 октября 2007 г.
Дата завершения размещения Акций	Ориентировочно 10 октября 2007 г.
Право выкупа	<p>Охуген International предоставила Организаторам размещения, действующим через Стабилизационного управляющего Право выкупа, которым он может воспользоваться в любое время в течение Стабилизационного периода, потребовать от Охуген International приобрести не более 160 176 400 Акций в форме ГДР, приобретенных Стабилизационным управляющим в результате сделок по стабилизации по цене таких сделок. Охуген International будет владеть любыми Акциями в форме ГДР, приобретенными в результате реализации Права выкупа, с учетом договоренностей о блокировке в порядке, изложенном в разделе «План распределения». Для получения дополнительной информации о механизмах стабилизации см. «Структура стабилизации».</p>
Блокировка	<p>За исключением некоторых случаев Общество, ОАО РАО «ЕЭС России» и Охуген International обязуются в течение периода в отношении ОАО РАО «ЕЭС России» и Охуген International с даты заключения Соглашения об андеррайтинге (см. определение в «Плане размещения») и до истечения 180 дней с Даты завершения размещения ГДР и в течение периода в отношении Общества в течение 180 дней с Даты завершения размещения ГДР («Период блокировки») без предварительного письменного согласия Совместных глобальных координаторов воздерживаться от выпуска, предложения, продажи, заключения договора о продаже, залога, обременения, предоставления опционов или другого прямого или косвенного отчуждения (и публичного объявления о выпуске, предложении, продаже, заключении договора о продаже, залоге, обременении, предоставлении опциона или отчуждении) обыкновенных акций Общества или ценных бумаг, конвертируемых или обмениваемых на такие акции, warrants или другие права на покупку обыкновенных акций Общества или ценных бумаг или финансовых продуктов, стоимость которых прямо или косвенно определяется ценой соответствующих ценных бумаг, включая фондовые свопы, форвардные продажи и опционы, или ГДР, подтверждающие право на получение таких ценных бумаг, или заключение каких-либо аналогичных сделок в отношении вышеуказанных ценных бумаг. См. раздел «План распределения».</p>

	<p>Несмотря на положения вышеприведенного абзаца, свидетельствующие об обратном, Общество и ОАО РАО «ЕЭС России» могут предоставить корпоративное одобрение, необходимое в связи с реорганизацией ОАО РАО «ЕЭС России» и Общества в форме выделения какого-либо общества, владеющего акциями Общества, из состава ОАО РАО «ЕЭС России» и последующего объединения такого общества с Обществом, при условии, однако, что такое выделение и распределение может быть завершено только по истечении Периода блокировки. Блокировка, установленная в отношении Общества, не применяется также в отношении ПО (см. определение ниже), которую Общество может учредить, при условии, что участникам такой программы в течение 180 дней после Даты завершения размещения ГДР не будут предоставляться иные опционы или права на акции и что Общество не совершит никаких иных корпоративных действий в связи с выпуском новых акций в отношении ПО. Блокировка, установленная в отношении Oxygen International, не применяется также в отношении ПО, которую Общество может учредить, но только если участникам такой программы в течение 180 дней после Даты завершения размещения ГДР не будут предоставляться иные опционы или права на акции. См. «Основные акционеры».</p>
<p>Программа опционов на акции для сотрудников</p>	<p>В первом полугодии 2007 г. Совет директоров Общества одобрил решение об учреждении программы опционов на акции для сотрудников («ПО»). Для наполнения ПО соответствующими акциями дочерняя компания, аффилированное лицо или иное лицо, действующее от имени Общества, может приобрести до 2% от выпущенных акций Общества (включая Акции, участвующие в Размещении или обращающиеся на вторичном рынке.)</p>
<p>Ограничения на передачу</p>	<p>В отношении Акции и ГДР действуют ограничения на передачу, перечисленные в разделе «Ограничения на передачу». Акции не могут обращаться на РТС или ММВБ или участвовать в какой-либо передаче до подачи в ФСФР Уведомления об итогах выпуска.</p>
<p>Дивидендная политика</p>	<p>После осуществления Размещения Общество планирует в основном реинвестировать значительную часть денежных поступлений в развитие бизнеса и использовать их для строительства новых генерирующих мощностей в обозримом будущем. Дивидендная политика Общества не имеет своей целью выплату дивидендов в форме определенного процента от чистой выручки (в случае ее наличия). Общество объявило о выплате дивидендов в сумме 236 528 тыс. руб., 585 678 тыс. руб. и 90 000 тыс. руб. за год по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2006 г. и за первое полугодие 2007 г. соответственно. См. раздел «Дивидендная политика».</p>
<p>Листинг и рынок Акции и ГДР</p>	<p>Акции Общества включены в списки «Б» Фондовой биржи РТС (под условными обозначениями «OGKB» и «OGKVB») и ММВБ (под условным обозначением «OGK2»), но активных торгов не ведется. Акции, выпускаемые в рамках Размещения, будут обращаться на РТС под условными обозначениями «OGKB» и «OGKVB» и на ММВБ: на первом этапе после допуска к торгам в течение первых трех месяцев после представления Уведомления об итогах выпуска или регистрации отчета об итогах выпуска в ФСФР под условным обозначением «OGK2-001D», а после истечения указанного периода – под условным обозначением «OGK2». До Размещения рынок ГДР отсутствовал, а рынок акций Общества был ограничен. Цена акций Общества на РТС и ММВБ не обязательно будет сопоставима с Ценой размещения. Обращение Акции может начаться на следующий день после подачи Уведомления об итогах выпуска или регистрации отчета об итогах выпуска в ФСФР.</p> <p>Предполагается, что Общество подаст заявку в УФУ, действующее в качестве органа, уполномоченного ЗФУР, на включение в котировальный лист не более 115 866 352 ГДР, из которых 16 017 639 ГДР должны быть выпущены на Дату завершения размещения ГДР, и 99 848 713 ГДР могут выпускаться по мере депонирования обыкновенных акций у Депозитария или назначенного им лица, и на Лондонскую фондовую биржу о допуске указанных ГДР к обращению под условным обозначением «OGK2» на</p>

Основном рынке через Международную книгу заявок. IOB является регулируемым рынком в значении Директивы по рынкам финансовых инструментов 2004/39/ЕС. Кроме того, Общество подало заявку о признании ГДР по Правилу 144А отвечающими требованиям для обращения через ПОРТАЛ. Допуск означает внесение в котировальный список на фондовой бирже. Общество предполагает, что условное обращение ГДР на Лондонской фондовой бирже через IOB начнется «по мере выпуска» ориентировочно 1 октября 2007 г., а безусловное обращение ГДР на Лондонской фондовой бирже через IOB начнется ориентировочно 4 октября 2007 г. **Любые сделки с ГДР до начала свободного обращения не имеют силы, если Допуск к обращению не будет получен, и совершаются исключительно на риск участвующих сторон.**

После завершения Размещения на условиях, изложенных в «Описании глобальной депозитарной расписки» и в Депозитарном договоре, у Хранителя могут быть депонированы дополнительные 6 798 236 100 Акций, на основании которых Депозитарий имеет право выдать ГДР, подтверждающие права на такие акции, в максимальном совокупном объеме не более 84 000 000 штук. В дальнейшем указанное максимальное количество ГДР может быть увеличено по заявке Общества в адрес Управления Великобритании по финансовым услугам и на Лондонскую фондовую биржу, если дополнительные ГДР будут включены в Котировальный лист и допущены к обращению на Основном рынке через Международную книгу заявок, и будет получено необходимое разрешение ФСФР. См. раздел «Факторы риска — Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком — Количество акций, которые могут быть депонированы в рамках программы выпуска ГДР, ограничено, и любые изменения в принципах регулирования вопросов, касающихся размещения и распространения Акций за пределами России в форме ГДР или в иной форме могут оказать негативное воздействие на рынок Акций и ГДР, распространяемых в рамках Размещения.»

Порядок расчетов—ГДР

Предполагается, что оплата ГДР будет производиться в долларах США переводом «день в день» через ДТК, «Euroclear» или «Clearstream». Депозитарий обратился к ДТК с просьбой о внесении ГДР по Правилу 144А в систему бездокументарного учета прав собственности на ценные бумаги. После получения согласия ДТК одна Основная ГДР по Правилу 144А будет выдана ДТК в бездокументарной форме и зарегистрирована на имя «Cede & Co.» в качестве номинального держателя в интересах ДТК. Основная ГДР по Положению S будет зарегистрирована на имя «BT Globenet Nominees Limited» в качестве номинального держателя в интересах лондонского отделения «Deutsche Bank AG» как общего депозитария «Euroclear» и «Clearstream». Предполагается, что «Euroclear» и «Clearstream» будут осуществлять в своих системах бездокументарный учет прав на ГДР по Положению S. За исключением определенных случаев, указанных в настоящем проспекте, инвесторы могут реализовывать бенефициарные права на ГДР, подтвержденные соответствующей Основной ГДР, только через ДТК, «Euroclear» или «Clearstream» соответственно

Переводы ценных бумаг в рамках ДТК, «Euroclear» и «Clearstream» будут осуществляться по обычным правилам и в порядке, установленном соответствующей системой. См. раздел «Расчеты и предоставление ценных бумаг».

Порядок расчетов—Акции

Потенциальные инвесторы могут направить свои заказы на Акции Организаторам размещения в процессе формирования книги заказов и/или направить Брокеру заявления о подписке на Акции в соответствии с процедурой, установленной в Решении Общества о выпуске акций в России и Проспекте Общества для размещения акций в России.

Акции, предлагаемые Обществом оплачиваются в рублях или, в случае нерезидентов – в рублях или долларах США. Цена за такие Акции в рублях рассчитывается как Цена размещения в долларах США, конвертированная в рубли по курсу 24,9755 за один доллар США

	<p>(официальный курс обмена рублей на доллары на дату, предшествующую дате одобрения Советом директоров Общества Цены размещения, публикуется ЦБ РФ). Инвесторы должны были уведомить Организаторов размещения о валюте платежа не позднее 28 сентября 2007 г. Если потенциальные инвесторы направляют свои заказы на Акции Организаторам размещения в процессе формирования книги заказа, они несут обязательства по внесению платежей за Акции в день, согласованный с Организаторами размещения. Предполагается, что при условии подачи Обществом Уведомления об итогах выпуска в отношении выпуска новых акций, включая Акции, в ФСФР ориентировочно 11 октября 2007 г. Организаторы размещения передадут Акции таким потенциальным инвесторам ориентировочно 17 октября 2007 г.</p> <p>Для получения Акции каждый покупатель должен либо иметь лицевой счет у реестродержателя Общества, либо счет-депо в ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания» («ДКК») или ином депозитарии, который имеет счет в ДКК или лицевой счет у Регистратора Общества. Инвесторы вправе принять решение в отношении организации хранения Акции на лицевом счете у Регистратора за свой счет. Однако, Акции, которыми акционеры владеют напрямую, не могут обращаться на ММВБ или РТС.</p>
<p>Уведомление об итогах выпуска</p>	<p>До наступления рабочего дня, следующего за получением Депозитарием письменного сообщения от Общества о том, что действительное Уведомление об итогах выпуска было должным образом и своевременно подано в ФСФР или отчет об итогах выпуска был зарегистрирован в ФСФР, происходит условный выпуск ГДР, и владельцы ГДР не имеют право на передачу Депозитарию инструкций об осуществлении прав голоса в качестве акционера, и ни Депозитарий, ни Хранитель не могут реализовывать права голоса в качестве акционеров. Владельцы ГДР не вправе изымать Акции или иное имущество, находящееся у Депозитария в отношении ГДР, реализованных в рамках Размещения, до наступления рабочего дня, следующего за днем получения Депозитарием указанного письменного сообщения. Данное ограничение на изъятие и голосование по обыкновенным акциям, которые представлены ГДР, не препятствует совершению торговых операций с ГДР.</p> <p>См. раздел «Важная информация о настоящем проспекте эмиссии - Подача уведомления об итогах выпуска» и «Факторы риска — Риски, связанные с Ациями, ГДР и фондовым рынком — Обращение акций разрешается в рабочий день, следующий за своевременной подачей в ФСФР уведомления об итогах выпуска, а неподача такого уведомления об итогах выпуска в своевременном и должном порядке или совершение каких-либо иных нарушений законодательства России о ценных бумагах может привести к тому, что Размещение будет признано недействительным или объявлено неосуществленным или незавершенным».</p>
<p>Голосование</p>	<p>С учетом некоторых ограничений, указанных в разделе «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства – Общее собрание акционеров», обычно на собрании акционеров на одну Ацию приходится один голос. В соответствии с Депозитарным договором, одна ГДР представляет права голоса 100 Аций, с учетом положений Депозитарного договора и действующего российского законодательства.</p> <p>См. «— Уведомление об итогах выпуска» и «Важная информация о настоящем проспекте эмиссии – Подача уведомления об итогах выпуска».</p>
<p>Использование выручки</p>	<p>Чистая выручка Общества от Размещения, не считая акций, которые могут быть приобретены существующими акционерами в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав, оценивается примерно на уровне 963,6 млн долларов США, а включая все акции, которые могут быть приобретены существующими акционерами на основании предусмотренных законом преимущественных прав, – 1 025,7 млн долларов США, в каждом случае после вычета комиссии андеррайтера и других комиссионных сборов и расходов, оплачиваемых</p>

Общая информация

Обществом. В настоящее время Общество предполагает использовать чистые средства, полученные от Размещения, для инвестиции средств в существующие активы, в первую очередь для модернизации и обновления существующих, а также для строительства новых генерирующих мощностей. См. раздел «Использование выручки».

Предполагается, что расчеты по ГДР по Правилу 144А будут проводиться по счетам ДТК, а расчеты по ГДР по Положению S – через «Euroclear» и «Clearstream». При этом предлагаемые Акции и ГДР будут иметь следующие кодовые номера/условные обозначения:

Акции: ISIN: RU000A0JNG55

ГДР по Положению S: CUSIP: 670848209
ISIN: US6708482095
Единый код: 031527996
SEDOL: B24GK30

ГДР по Правилу 144А: CUSIP: 670848100
ISIN: US6708481006
Единый код: 031526655
SEDOL: B24GK63

Коды Акции на Фондовой бирже РТС: Классический рынок: OGKB
Биржевой рынок: OGKVB

Код Акции на ММББ: OGK2-001D в течение первых трех месяцев после подачи Уведомления об итогах выпуска в ФСФР, а после этого OGK2

Код ГДР на Лондонской фондовой бирже: OGK2

Код ГДР по Правилу 144А в системе ПОРТАЛ: P670848100

Факторы риска.....

Потенциальные инвесторы должны внимательно проанализировать риски, описанные в разделе «Факторы риска».

СТРУКТУРА СТАБИЛИЗАЦИИ

Oxugen International была учреждена для целей предоставления Стабилизационному управляющему Права выкупа, которое может быть реализовано в любой момент в течение Стабилизационного периода, в соответствии с которым Oxugen International должна выкупить до 160 176 400 Акций в форме ГДР, принадлежащих такому Стабилизационному управляющему в результате осуществления им на открытом рынке сделок по стабилизации цены. Oxugen International должна будет соблюдать положения отдельного соглашения о блокировке, на основании которого Oxugen International в отсутствие согласия Совместных глобальных координаторов, должен воздерживаться от выпуска, предложения, продажи, заключения договора о продаже, залога, обременения, предоставления опционов или другого прямого или косвенного отчуждения (и публичного объявления о выпуске, предложении, продаже, заключении договора о продаже, залоге, обременении, предоставлении опциона или отчуждении) обыкновенных акций Общества или ценных бумаг, конвертируемых или обмениваемых на такие акции, варранты или другие права на покупку обыкновенных акций Общества или ценных бумаг или финансовых продуктов, стоимость которых прямо или косвенно определяется ценой соответствующих ценных бумаг, включая фондовые свопы, форвардные продажи и опционы, или ГДР, подтверждающие право на получение таких ценных бумаг, или заключение каких-либо аналогичных сделок в отношении вышеуказанных ценных бумаг. См. «План распределения». Блокировка, установленная в отношении Oxugen International, не применяется в отношении ПО, которую Общество может учредить, но только если участникам такой программы в течение 180 дней после Даты завершения размещения ГДР не будут предоставляться иные опционы или права на акции.

Договор о праве выкупа

В связи с Правом выкупа Организаторы размещения заключат с Oxugen International договор о праве выкупа («Договор о праве выкупа»). В Договоре о праве выкупа будут установлены условия и положения, на которых Oxugen International должна будет приобрести акции в форме ГДР у Стабилизационного управляющего в любое время в течение Стабилизационного периода. Право выкупа реализуется Стабилизационным управляющим один или более раз в течение Стабилизационного периода путем направления уведомления о реализации права выкупа («Уведомление о реализации») в адрес лондонского отделения Deutsche Bank AG, действующего в качестве агента эскроу («Агент эскроу») на основании Договора эскроу (см. определение ниже). После направления такого Уведомления о реализации Агенту эскроу Стабилизационный управляющий продает, а Oxugen International приобретает такие ГДР в соответствии с условиями Договора о праве выкупа. Ценой, по которой Oxugen International приобретает ГДР, будет цена, по которой такие ГДР были приобретены Стабилизационным управляющим в рамках сделок по стабилизации цены на открытом рынке.

Договор займа

Средства, которые Oxugen International использует для приобретения таких ГДР у Стабилизационного управляющего на основании Договора о праве выкупа, будут предоставлены Обществом на основании договора займа, заключаемого Обществом и Oxugen International («Договор займа»). В соответствии с Договором займа Общество соглашается предоставить Oxugen International примерно 25,6 млн долларов США для целей финансирования приобретения ГДР у Стабилизационного управляющего в рамках реализации Права выкупа. Заем подлежит выплате, полностью или частично, по требованию Общества в любой момент по истечении 30 дней, следующих за предоставлением займа, при условии, однако, что в течение 180 дней с Даты завершения размещения ГДР по Соглашению об андеррайтинге Общество не будет иметь прав требовать выплаты любых сумм, использованных Oxugen International для приобретения ГДР у Стабилизационного управляющего в соответствии с Договором о праве выкупа.

Договор эскроу

Для обеспечения наличия у Oxugen International необходимых средств для приобретения ГДР у Стабилизационного управляющего в течение Стабилизационного периода, суммы, предназначенные для Oxugen International на основании Договора займа, депонируются на счете эскроу на основании договора эскроу, заключаемого между Oxugen International, Стабилизационным управляющим и Агентом эскроу. Агент эскроу владеет указанными средствами в интересах и в пользу Стабилизационного управляющего и направляет их на цели в соответствии с инструкциями, получаемыми им время от времени в письменном виде от Стабилизационного управляющего в соответствии с Уведомлением о реализации. В соответствии с условиями и положениями Договора эскроу Oxugen International не имеет прав или возможностей снимать или изымать средства со счета эскроу в течение Стабилизационного периода.

Договор предоставления опциона на приобретение

Общество заключит договор предоставления опциона на приобретение с Lawrie Limited («Продавец»), компанией, учрежденной по законодательству Британских Виргинских островов («Договор предоставления опциона на приобретение»). Продавец является зарегистрированным владельцем 50 000 акций Oxugen International, которые

представляют собой весь выпущенный уставный капитал Oxugen International, и предоставляет Обществу опцион на приобретение таких акций Oxugen International в соответствии с условиями и положениями Договора предоставления опциона на приобретение. В соответствии с указанным договором опцион на приобретение может быть реализован в любое время в течение периода с даты Договора предоставления опциона на приобретение и до 31 декабря 2017 г.

ОБЗОР СИТУАЦИИ В ОТРАСЛИ

Обзор

Как видно из таблицы, по данным источников, указанных в таблице ниже, российский энергетический сектор по размеру установленной мощности в 2005 г. и объемам вырабатываемой электроэнергии в 2006 г. занимал четвертое место в мире.

Страна	Установленная мощность (млн кВт)	Страна	Выработка электроэнергии (млрд кВтч)
1. США ⁽¹⁾	957	1. США ⁽²⁾	4,254
2. Китай ⁽¹⁾	442	2. Китай ⁽²⁾	2,834
3. Япония ⁽³⁾	248	3. Япония ⁽²⁾	1,150
4. Россия ⁽¹⁾	220	4. Россия ⁽³⁾	996
5. Индия ⁽¹⁾	138	5. Индия ⁽²⁾	727
6. Германия ⁽¹⁾	120	6. Германия ⁽⁶⁾	636
7. Канада ⁽¹⁾	120	7. Канада ⁽²⁾	584
8. Франция ⁽¹⁾	113	8. Франция ⁽²⁾	571
9. Бразилия ⁽¹⁾	91	9. Бразилия ⁽²⁾	419
10. Великобритания ⁽¹⁾	78	10. Южная Корея ⁽²⁾	416

Источник: (1) Управление информации по энергетике; (2) Статистический обзор мировой энергетики компании BP за июнь 2007 г.; и (3) Годовой отчет ОАО РАО «ЕЭС России» России за 2006 г.

По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в настоящее время электроэнергетическая отрасль России с точки зрения установленной мощности главным образом состоит из:

- тепловых электростанций («ТЭС» или «ГРЭС», а также «ТЭЦ») - 150,4 ГВт установленной мощности;
- гидроэлектростанций и гидроаккумулирующих электростанций («ГЭС» и «ГАЭС») - 46,3 ГВт установленной мощности; и
- атомных электростанций («АЭС») - 23,3 ГВт установленной мощности.

По данным ОАО РАО «ЕЭС России» и Минпромэнерго, в 2006 г. на долю ТЭС, среди которых есть электростанции, работающие на газе, угле и мазуте, пришлось примерно 68% от объемов произведенной в России электроэнергии, тогда как на долю ГЭС пришлось приблизительно 21%, а на долю атомных электростанций – приблизительно 11%.

В настоящее время линии электропередач находятся в управлении у Федеральной сетевой компании Единой энергетической системы («ФСК») и Межрегиональных распределительных компаний («МРСК»). По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. компании ФСК управляли более 2 476,8 тыс. км линий электропередач, включая 122,2 тыс. км магистральных линий, и трансформаторными подстанциями разного класса напряжения общей мощностью 562 766,67 МВА. Технологические потери на магистральных линиях электропередач уменьшились с 3,75% в 2005 г. до 3,71% в 2006 г.

Мощность и выработка

По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. установленная мощность в России составила 220 ГВт, из которых приблизительно 15,4% не использовать не представляется целесообразным, а установленная мощность ОАО РАО «ЕЭС России» и его дочерних компаний (совместно именуемых «Группа ОАО РАО «ЕЭС России»), по данным ОАО РАО «ЕЭС России», составляла 159,2 млн кВт (на 1,3 млн кВт больше по сравнению с 2005 г.).

По данным Госкомстата, после развала Советского Союза российский энергетический сектор пережил период падения объемов вырабатываемой электроэнергии с 1 068 млрд кВтч в 1990 г. до 827 млрд кВтч в 1998 г. С 1998 г. по 2006 г. объемы вырабатываемой в России электроэнергии растут приблизительно на 2,4% в год, а по данным Госкомстата и ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. темпы роста объема выросли до 4,5%.

В таблице ниже указаны объемы производимой электроэнергии в России за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря			
	2003	2004	2005	2006
	(объемы в млрд кВтч)			
Россия	916,3	931,9	953,1	995,6
ГРЭС и ТЭЦ.....	608,3	609,4	629,2	664,1
ГЭС.....	157,7	177,8	174,4	175,0
АЭС.....	150,3	144,7	149,5	156,5
Группа ОАО РАО «ЕЭС России»	635,8	651,9	665,4	695,0
ГРЭС и ТЭЦ.....	520,6	521,4	540,8	569,1
ГЭС.....	115,2	130,5	124,6	125,9

Источник: ОАО РАО «ЕЭС России»

По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. совокупная выработка электроэнергии в России составила 995,6 млрд кВтч, тогда как в 2005 г. выработка составила 953,1 млрд кВтч, т.е. прирост составил 4,5%. Из приведенных показателей совокупных объемов выработанной электроэнергии на долю ТЭС пришлось 664,1 млрд кВтч, что на 5,5% больше по сравнению с 2005 г., на долю ГЭС – 175,0 млрд кВтч, что на 0,3% больше по сравнению с 2005 г., а на долю АЭС пришлось 156,5 млрд кВтч, что на 4,7% больше по сравнению с 2005 г.

В 2006 г. выработка электроэнергии Группой ОАО РАО «ЕЭС России» составила 695,0 млрд кВтч, что на 29,6 млрд кВтч, или на 4,4% больше чем в 2005 г.

Выработка тепловой энергии

К производителям тепловой энергии в России относятся тепловые электростанции, котельные, работающие на ископаемом топливе, и котельные, работающие от электрической энергии. В 2006 г. совокупный объем производства тепловой энергии в России составил 1 459,0 млн Гкал. В 2006 г. совокупный объем производства тепловой энергии Группы ОАО РАО «ЕЭС России» составил 477,8 млн Гкал. Тепловая энергия используется для отопления.

В таблице ниже указаны объемы произведенной тепловой энергии в России за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря			
	2003	2004	2005	2006
	(объемы в млн Гкал)			
Россия.....	1,447.9	1,434.4	1,436.0	1,459.0
Группа ОАО РАО «ЕЭС России».....	468.8	465.8	465.2	477.8

Источник: ОАО РАО «ЕЭС России»

В 2006 г. объем выработки тепловой энергии ОАО РАО «ЕЭС России» составил 477,8 млн Гкал, что на 2,7% больше по сравнению с 2005 г. За данный период электростанции ОГК и ТГК увеличили совокупную выработку тепловой энергии на 3,7% и 2,4%, соответственно, когда как электростанции АО-энерго (см. определение ниже), которые не являются частью ОГК и ТГК, увеличили выработку тепловой энергии на 3,6%.

Потребление

Электроэнергия

В результате проведения экономических реформ в 1990-ых г.г. в Российской Федерации с конца 1990-ых г.г. наблюдается существенный экономический рост. В период с 1998 по 2006 г.г. совокупные годовые темпы роста ВВП России составили 5,3%, и Россию вошла в число стран с самым быстрым ростом экономики в мире. Объемы ВВП России в 2006 г. составили 26,8 триллиона рублей.

Год	Темпы годового (снижения)/ роста ВВП (%)	Выработка электроэнергии (млрд кВтч)	Потребление электроэнергии на душу населения (кВтч на душу населения в месяц)	Потребление электроэнергии (кВтч на тыс. руб. ВВП)
1998	(5.3)%	827	456.2	50.8
1999	6.4%	846	470.1	49.1
2000	10.0%	878	490.0	46.3
2001	5.1%	891	498.6	44.7

Год	Темпы годового (снижения)/ роста ВВП (%)	Выработка электроэнергии (млрд кВтч)	Потребление электроэнергии на душу населения (кВтч на душу населения в месяц)	Потребление электроэнергии (кВтч на тыс. руб. ВВП)
2002	4,7%	891	502,7	42,8
2003	7,3%	916	518,9	41,1
2004	7,1%	932	534,2	39,0
2005	6,4%	953	545,9	37,4
2006	6,7%	996	574,2	36,7

Источник: Госкомстат

Экономический подъем в России, наблюдающийся в последние годы, способствовал увеличению потребления электроэнергии. В частности, потребление увеличилось с 940,7 млрд киловатт-часов в 2005 г. до 980,5 млрд кВтч в 2006 г., (рост составил 4,2%). Рост потребления электроэнергии существенно отличается от региона к региону в зависимости от темпов экономического роста в соответствующем регионе.

В таблице ниже приведены данные по увеличению потребления электроэнергии в каждой из семи ОЭС России (см. раздел «— Структура рынка электроэнергии – Оптовый рынок электроэнергии») в соответствующий период.

ОЭС	Рост потребления с 1998 по 2005 г. (%)
Дальний Восток	22,7
Урал	22,6
Северо-Запад	20,7
Центр	17,9
Юг	15,6
Сибирь	10,8
Волга	7,0

Источник: Минпромэнерго

Самыми быстрыми темпами уровень потребления в период с 1998 по 2005 г.г. рос в Уральском округе, на Дальнем Востоке, в Северо-Западном округе и Центральной ОЭС. Потребление в ОЭС Урала, Центра и Сибири составило 673 млрд кВтч, или более 68% от совокупных объемов потребления электроэнергии в России в 2006 г.

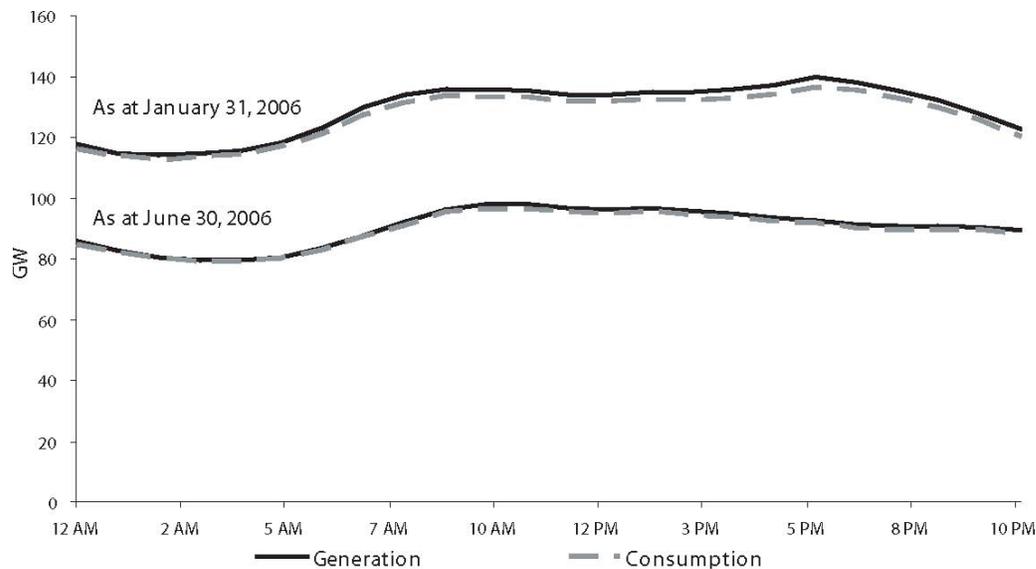
В следующей ниже таблице приведена разбивка по группам потребителей электроэнергии, поставленной энергосбытовыми компаниями Группы ОАО РАО «ЕЭС России» в 2005 и 2006 гг.

Группа потребителей	За год на 31 декабря			
	2005		2006	
	Объем (млрд кВтч)	В % от совокупных объемов	Объем (млрд кВтч)	В % от совокупных объемов
Промышленные и аналогичные им потребители	327,9	54,0	322,5	53,1
Электрифицированный транспорт	36,4	6,0	36,6	6,0
Непромышленные потребители	59,9	10,0	62,9	10,4
Агропромышленные предприятия-потребители	13,9	2,3	13,3	2,2
Бытовые потребители	53,1	8,7	57,4	9,5
Города	9,6	1,6	9,4	1,5
Прочие поставщики электроэнергии	105,4	17,4	104,9	17,3
Итого	606,2	100	607,0	100

Источник: ОАО РАО «ЕЭС России»

В 2006 г. на долю промышленных предприятий и бытовых потребителей приходилось соответственно приблизительно 53,1% и 9,5% от совокупных объемов потребляемой электроэнергии, реализуемой Группой ОАО РАО «ЕЭС России».

Уровень спроса на электроэнергию подвержен значительным колебаниям, он может в значительной степени меняться в зависимости от погодных условий (особенно в разное время года), а также в течение дня. На графике ниже представлены стандартные кривые дневного потребления в январе и июне:



Источник: Системный оператор

Такие колебания потребления по времени года и в течение дня оказывают влияние на цены на электроэнергию в секторе свободной торговли.

Тепловая энергия

В 2006 г. на долю бытовых потребителей и промышленных предприятий приходилось соответственно примерно 43,1% и 27,5% от общего объема потребления тепловой энергии в России. Указанные доли в потреблении в целом не изменились по сравнению с 2005 г.

В следующей ниже таблице приведена разбивка по группам потребителей тепловой энергии, поставленной Группой ОАО РАО «ЕЭС России» в 2005 и 2006 гг.

Группа потребителей	За год на 31 декабря	
	2005	2006
	%	
Жилищно-коммунальные предприятия	47,6	43,1
Обрабатывающая промышленность	25,4	27,5
Бытовые потребители	18,2	18,8
Транспорт и связь	7,6	9,5
Другие	1,2	1,1
Итого	100	100

Источник: ОАО РАО «ЕЭС России»

Инфраструктура

Несмотря на увеличение потребления электроэнергии с 1998 г., инвестиции в строительство новых электростанций, передающих и распределительных сетей в постсоветское время были ограниченными. То малое количество проектов, которые все же были завершены, смогло лишь компенсировать сокращение электрогенерирующих мощностей. Завершенные проекты финансировались главным образом государством. По данным Минпромэнерго, приблизительно 66% существующих в России электрогенерирующих мощностей было построено более 27 лет назад, а электроэнергетическая отрасль в России в целом нуждается в притоке инвестиций для обеспечения непрерывных поставок и удовлетворения растущего спроса.

В таблице ниже приведена разбивка генерирующих электроэнергию мощностей по времени ввода в эксплуатацию.

Время ввода в эксплуатацию	Доля от общего объема российской установленной мощности	
До 1950		1,4%
1951-1960.....		8,7%
1961-1970.....		23,8%
1971-1980.....		31,8%
1981-1990.....		25,4%
1991-2000.....		6,5%
После 2001.....		2,4%

Источник: Минпромэнерго

Дефицит мощности

По данным ОАО РАО «ЕЭС России», рост спроса на электроэнергию, устаревание генерирующих мощностей и плохое состояние сетевой инфраструктуры России в ближайшем будущем может привести к возникновению дефицита мощности. Вследствие неустойчивости спроса на электроэнергию, который варьируется в значительной степени в зависимости от времени года и даже в рамках одного дня, российская энергетическая система должна гарантировать поставку электроэнергии даже в периоды пиковой нагрузки в каждом регионе страны и не допускать отключений. В таблице, приведенной ниже, указаны уровни пикового спроса в соответствующий период.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Максимальный объем нагрузки (млн кВт)	133.4	133.5	139.1	142.0	138.6	141.6	143.5	153.1

Источник: ОАО РАО «ЕЭС России»

Хотя пик нагрузки в 2006 г. составил лишь 70% от общей установленной мощности, к возникновению дефицита тем не менее могут привести некоторые слабые стороны электроэнергетической системы, в том числе следующие:

Ограниченная пропускная способность электрических сетей препятствует свободному перетоку электроэнергии между производителям и потребителями электроэнергии, что привело к установлению в требований к минимальному резерву мощности в каждой ОЭС;

Технологические потери при передаче и выход из строя электрических сетей ведут к дальнейшему увеличению требований к резерву мощности; и

Электрогенерирующие мощности регулярно останавливаются для проведения технического обслуживания и их бесперебойная работа зависит от поставок топлива. Вследствие этого загрузка в пиковом режиме одновременно всех мощностей невозможна и в любой момент имеют место определенные ограничения мощности.

Максимальный уровень нагрузки, отражающий пиковый спрос в экономике на мощность, почти достиг своего исторического максимума зимой 2005-2006 гг., и Общество ожидает возникновения резкой ее нехватки в регионах в ближайшем будущем. Более того, в некоторых регионах, испытывающих быстрый экономический рост, пиковый спрос на мощность уже превысил соответствующие исторические показатели. В некоторых регионах, включая Москву, С-Петербург и Тюмень, зимой 2005-2006 г.г. пришлось ввести ограничения на потребление электроэнергии в связи с недостатком мощности.

В 2006 г. ОАО РАО «ЕЭС России» разработало для Группы ОАО РАО «ЕЭС России» программу инвестиций на пятилетний срок, одобренную российским правительством 30 ноября 2006 г. и предусматривающую ввод компаниями Группы ОАО РАО «ЕЭС России» в эксплуатацию к 2011 г. 33,3 ГВт установленной генерирующей мощности на общую сметную сумму примерно 3,1 триллиона рублей. Однако в мае 2007 г. Правительство Российской Федерации решило, что эта программа в недостаточной степени обеспечена поставками газа со стороны Газпрома и финансированием, необходимыми для ее реализации в будущем, и в настоящее время предполагается, что в ближайшее время будет подготовлен пересмотренный вариант инвестиционной программы. См. раздел «— Реформирование отрасли — Приватизация/Привлечение капитала».

Реформирование отрасли

Российский рынок электроэнергии находится в настоящее время в процессе реформирования в соответствии с Постановлением Правительства РФ «О реформировании электроэнергетики в Российской Федерации» № 526 от 11 июля 2001 г. («Постановление № 526»). В процессе реформирования общая структура отрасли изменится существенным образом. В настоящее время предусматривается постепенное расширение конкурентного сегмента электроэнергетической отрасли и, соответственно, сокращение того сегмента, где применяется тарифное регулирование. Предполагается, что в результате реформирования отрасли к 2011 г. будет сформирован свободный рынок выработки и поставки электроэнергии и связанных с ними услуг, и с этого времени оптовые цены на электроэнергию будут определяться на основе спроса и предложения. Осуществляемый в настоящее время процесс реструктуризации и либерализации не распространяется на поставку электроэнергии для бытовых нужд, где по-прежнему применяется тарифное регулирование, а также в настоящее время не предполагается создание свободного рынка тепловой энергии, услуг по передаче, распределению, диспетчерских услуг и ряда других видов деятельности в области сбыта.

Реструктуризация ОАО РАО «ЕЭС России» привела к созданию узкоспециальных компаний, занимающихся выработкой электрической и тепловой энергии, передачей, распределением, сбытом электроэнергии потребителям, ремонтом и техническим обслуживанием. Эти узкоспециальные компании объединяются с другими компаниями того же профиля, и получившееся предприятие оказывает услуги в масштабе нескольких регионов в пределах Российской Федерации. Генерирующие, сбытовые и ремонтные компании будут конкурировать друг с другом. В то же время реформа предусматривает усиление государственного контроля над сетями электропередач, а также гидроэлектростанциями и Системным оператором.

Большим шагом в деле реформирования стала реорганизация ранее существовавших вертикально интегрированных электроэнергетических компаний («АО-энерго») в новые предприятия. АО-энерго являлись бывшими дочерними компаниями и подразделениями ОАО РАО «ЕЭС России», государственной энергетической холдинговой компании Российской Федерации. В процессе реструктуризации электростанции АО-энерго были объединены в рамках ОГК и ТГК, все магистральные сетевые компании, обслуживающие высоковольтные линии, должны быть переданы под начало ФСК, сети среднего и низкого напряжения должны быть объединены в МРСК, а функции и активы региональных диспетчерских управлений были переданы Системному оператору.

Основные цели

Основными целями реформирования российской электроэнергетики являются следующие:

- реформирование оптового и розничного рынков электроэнергии и мощности и развитие конкуренции в отрасли;
- создание единого оптового рынка электроэнергии в Европейской части России, в Уральском округе и в Сибири (исключая изолированные энергетические системы, расположенные в указанных регионах);
- создание конкуренции в сфере сбыта электроэнергии, осуществляемого посредством долгосрочных и среднесрочных двусторонних договоров, рынка «на сутки вперед» и балансирующего рынка;
- создание конкуренции в сфере реализации мощности для поддержания устойчивости системы в течение следующих нескольких лет;
- создание конкуренции в области сопутствующих услуг через выбор Системным оператором на оптовом рынке провайдера услуг на конкурсной основе и приобретение услуг, необходимых для обеспечения качества поставляемой электроэнергии внутри Объединенной энергетической системы России;
- обеспечение конечным потребителям возможности выбора поставщика электроэнергии;
- привлечение частных инвестиций в электроэнергетический сектор; и
- реструктуризация ОАО РАО «ЕЭС России».

Регулирование оптового рынка электроэнергии

31 августа 2006 г. Правительство Российской Федерации приняло Постановление № 529. В соответствии с указанным Постановлением 1 сентября 2006 г. начался «переходный период» к полной либерализации отрасли. По Новым правилам оптового рынка регулируемый сегмент оптового рынка с 1 сентября 2006 г. был переведен на систему Регулируемых договоров, цены по которым определяются на основании тарифа, установленного для соответствующей генерирующей компании. С сентября по декабрь 2006 г. было заключено 5 175 Регулируемых договоров. Сегмент отклонений, который ранее представлял собой часть регулируемого сектора оптового рынка

электроэнергии, был преобразован в балансирующий рынок. Основной функцией балансирующего рынка является снижение в реальном времени запланированных объемов выработки и потребления электроэнергии исходя из ценовых заявок поставщиков и участников рынка. Сектор конкурентной торговли нового оптового рынка электроэнергии стал основой для рынка «на сутки вперед», на котором нерегулируемые цены устанавливаются исходя из ценовых заявок поставщиков и покупателей. Объемы электроэнергии, запланированные к производству и потреблению, не охваченные Регулируемыми договорами, выставляются на продажу на каждый час суток по нерегулируемым ценам.

30 ноября 2006 г. Правительство Российской Федерации утвердило график осуществления полной либерализации оптового рынка (в виде процентной доли от совокупного баланса электроэнергии (мощности) на 2007 г., утвержденного ФСТ). Данный график приведен в Постановлении № 205.

31 августа 2006 г. Правительство Российской Федерации приняло Постановление № 530 «Об утверждении правил функционирования розничных рынков электрической энергии (мощности)», которое, помимо прочего, установило новые принципы ценообразования на розничном рынке электроэнергии. Отказ от регулирования на розничном рынке электроэнергии предполагается осуществлять вместе с отменой регулирования на оптовом рынке, чтобы конечные потребители электроэнергии получали достаточную информацию о фактической стоимости электроэнергии. Все потребители, за исключением населения и аналогичных групп потребителей (именуемых «бытовые потребители»), уже обеспечивают часть своих потребностей в электроэнергии за счет ее закупки по нерегулируемым ценам. Бытовые потребители как минимум до 2011 г. будут оплачивать электроэнергию по тарифам, установленным государственными регулирующими органами. В Постановлении № 529 закреплено понятие «гарантирующих поставщиков», которые должны заключать договоры с любым обратившимся к ним конечным розничным потребителем. «Гарантирующие поставщики» выбираются из числа существующих на рынке энергосбытовых компаний.

Постановление № 529, с изменениями и дополнениями, внесенными Постановлением № 205, также предусматривает постепенное сокращение объемов, охватываемых Регулируемыми договорами, которые участниками оптового рынка электроэнергии заключают по тарифам, установленным ФСТ. С 1 января 2007 г. объем электроэнергии, реализуемой по Регулируемым договорам, должен составлять не менее 90-95% от прогнозного баланса в отношении производства электроэнергии каждой соответствующей генерирующей компании. С 1 июля 2007 г. данный показатель снижен до 85-90%. С 2008 г. объем доли Регулируемых договоров планируется и далее сокращать в соответствии с графиком, приведенным ниже:

- с 1 января 2008 г. – до 80-85%;
- с 1 июля 2008 г. – до 70-75%;
- с 1 января 2009 г. – до 65-70%;
- с 1 июля 2009 г. – до 45-50%;
- с 1 января 2010 г. – до 35-40%;
- с 1 июля 2010 г. – до 15-20%; и
- с 1 января 2011 г. – полная либерализация рынка электроэнергии на 100%.

Утвержденный график либерализации рынка электроэнергии в России предполагает, что к 2011 г. рынок будет полностью либерализован (исключая электроэнергию, поставляемую населению). Исходный объем электроэнергии, которая должна быть реализована по Регулируемым договорам по тарифам ФСТ, устанавливается на основе прогнозного баланса ФСТ на 2007 г. Дополнительные потребности в электроэнергии будут удовлетворяться за счет закупок, а новая мощность, введенная в эксплуатацию после 2007 г. и не включенная в прогнозы ФСТ на 2007 г., будет реализовываться по нерегулируемым ценам.

Новые правила также предусматривают введение новой схемы тарифного регулирования. С 2008 г. ФСТ будет рассчитывать тарифы для Регулируемых договоров по формуле индексации, в которую будут включены основные факторы, оказывающие влияние на затраты генерирующих компаний.

Ход реализации реформы

Процесс реорганизации был начат в 2003 г. с реализации нескольких экспериментальных проектов, в ходе которых были реорганизованы ОАО «Калугаэнерго», ОАО «Орелэнерго», ОАО «Брянскэнерго», ОАО «Тулаэнерго». К началу 2004 г. процесс реорганизации затронул более 30 компаний. К апрелю 2004 года была завершена процедура реорганизации первого АО-энерго (ОАО «Калугаэнерго»), а к концу года 5 АО-энерго были разделены на новые узкоспециальные компании.

К концу 2005 г. значительная часть АО-энерго была реорганизована. По состоянию на 31 марта 2007 г. учреждены все шесть тепловых ОГК, ГидроОГК и все четырнадцать ТГК. На настоящий момент корпоративная

структура шести тепловых ОГК и десяти из четырнадцати ТГК окончательно сформирована. ТГК, чье формирование уже завершено: ТГК-1, ТГК-2, ТГК-3 (Мосэнерго), ТГК-4, ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7 (Волжская ТГК), ТГК-9, ТГК-12 (Кузбассэнерго) и ТГК-14. В соответствии с текущими планами ОАО РАО «ЕЭС России» предполагается, что реорганизация оставшихся ТГК будет завершена к концу 2007 г. В настоящее время ОАО РАО «ЕЭС России» разрабатывает план окончательной реорганизации ГидроОГК, которую планируется завершить в середине 2008 г.

По состоянию на 31 марта 2007 г. совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» одобрил план реструктуризации 71 из 72 АО-энерго и 64 из 72 АО-энерго были полностью разделены на 263 отдельные компании по видам деятельности.

Выделение объектов, относящихся к Единой национальной электрической сети (ЕНЭС), эксплуатируемой ФСК, в целом завершено. По состоянию на 31 марта 2007 г. созданы все 56 магистральных сетевых компаний и все 7 межрегиональных сетевых (магистральных) компаний, которые предполагается присоединить к ФСК.

После принятия 6 декабря 2006 г. акционерами ОАО РАО «ЕЭС России» соответствующего решения из состава ОАО РАО «ЕЭС России» 4 сентября 2007 г. были выделены ОГК-5 и ТГК-5. Первым шагом на пути к окончательной реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России» станет внесение в новые холдинговые компании акций его дочерних компаний. Одновременно с этим предполагается присоединить каждую холдинговую компанию, за исключением холдинговых компаний генерирующих компаний Дальнего Востока и некоторых других изолированных энергетических компаний и Холдинга МРСК, к ее соответствующей дочерней компании при условии получения одобрения такой дочерней компании. Основываясь на текущих предложениях ОАО РАО «ЕЭС России», в результате этого процесса акционеры ОАО РАО «ЕЭС России» получат акции в дочерних компаниях ОАО РАО «ЕЭС России» исходя из их пакета в самом ОАО РАО «ЕЭС России», а если дочерняя компания не одобрит присоединения к ней соответствующей холдинговой компаний, то такая холдинговая компания продолжит свое самостоятельное существование, и акционеры ОАО РАО «ЕЭС России» получат акции такой холдинговой компании вместо акций дочерней компании ОАО РАО «ЕЭС России».

В соответствии с существующим планом получение Российской Федерацией акций тепловых ОГК (кроме ГидроОГК) или ТГК после реструктуризации не предполагается. Существует вероятность, что вместо этого эти акции будут проданы на открытом рынке до завершения реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России», а средства, полученные от такой продажи, будут переведены ФСК и ГидроОГК для реализации их инвестиционных программ. Существует вариант, по которому принадлежащие Российской Федерации в ОГК (кроме ГидроОГК) и ТГК, будут переведены в ФСК и ГидроОГК, после чего уже ФСК и ГидроОГК смогут продать эти акции.

План по реорганизации также предусматривает вместо получения крупными акционерами ОАО РАО «ЕЭС России» (Газпромом, Норильским Никелем и Сибирской угольной энергетической компанией) акций в большом количестве холдинговых компаний получение акций компаний специального назначения, владеющих акциями ОГК, ТГК, ФСК и ГидроОГК и других активов, на которые такие крупные акционеры имеют право, количество и объем которых соответствует их доле в ОАО РАО «ЕЭС России» на настоящий момент. Данная схема также позволила таким крупным акционерам перераспределить между собой, с учетом взаимных договоренностей, акции ОГК и ТГК (а также ГидроОГК в случае с Газпромом), которые они получат в рамках предполагаемой реструктуризации. По информации, полученной из соответствующих источников, в результате такого перераспределения Газпром получит контрольный пакет акций Общества (исходя из размера его акционерного капитала до завершения Размещения) и ОГК-6, группа Норильского никеля получит дополнительный пакет акций ОГК-3 ТГК-14, а одна из компаний в составе Группы СУЭК получит дополнительные акции в ТГК-12 и ТГК-13.

Если эти предложения будут реализованы, после реструктуризации государству будет принадлежать:

- более 75% акций ФСК (учитывая денежные средства, внесенные федеральными органами власти, и часть принадлежащих государству акций ОГК и ТГК);
- более 75% акций Системного оператора (учитывая денежные средства, внесенные федеральным центром);
- более 50% акций ГидроОГК (учитывая денежные средства, внесенные федеральными органами власти, и часть принадлежащих государству акций ОГК и ТГК);
- более 50% акций Интер РАО ЕЭС Холдинга; и
- более 50% акций Холдинга МРСК и Холдинговой компании Дальнего Востока.

После продажи существующих акций в тепловых генерирующих компаниях государство больше не будет иметь в собственности какие-либо доли участия в таких компаниях, при этом другим акционерам будут принадлежать:

- до 100% акций тепловых генерирующих компаний;

- менее 25% акций ФСК и Системного оператора;
- менее 50% акций ГидроОГК и Интер РАО ЕЭС Холдинга; и
- менее 50% акций Холдинга МРСК и Холдинговой компании Дальнего Востока.

Проведение внеочередного общего собрания акционеров ОАО РАО «ЕЭС России» по вопросу осуществления последнего этапа реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» запланировано на 26 октября 2007 г. Последний этап реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» в настоящее время предполагается завершить к 1 июля 2008 г.

Приватизация/Привлечение капитала

Одной из основных целей реформирования отрасли электроэнергетики является привлечение частных инвестиций для реализации крупных инвестиционных программ в отрасли. В июне 2006 г. Правительство Российской Федерации приняло решение о возможности привлечения средств генерирующими компаниями, в том числе посредством открытого размещения или закрытой подписки.

На своих заседаниях в июне, августе и сентябре 2006 г. совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» одобрил перечень тепловых генерирующих компаний, которые могут осуществить выпуск дополнительных акций в пользу частных инвесторов. В перечень вошли следующие тепловые генерирующие компании: ОГК-1, ОГК-2, ОГК-3, ОГК-4, ОГК-5, ОГК-6, ТГК-1, ТГК-3, ТГК-4, ТГК-5, ТГК-7, ТГК-8, ТГК-9, ТГК-10, ТГК-12 и ТГК-13. Кроме того, ОАО РАО «ЕЭС России» заявило о том, что в 2007 г. может быть принято решение о целесообразности осуществления нового выпуска акций ТГК-2, ТГК-6, ТГК-11 и ТГК-14. Первой тепловой генерирующей компанией, которая завершила международное размещение 14% находящихся в обращении акций, стала ОГК-5. В результате проведения размещения на общую сумму примерно 459 млн долларов размер пакета акций ОГК-5, принадлежащего ОАО РАО «ЕЭС России», сократился с 87,5% до 75,03%. В 2007 г. стратегическая сделка по продаже 38% акций ОГК-3 за примерно 3,1 млрд долларов компании из группы «Норильского никеля» привела к сокращению количества акций ОГК-3, принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России», до 37,1%. Группа Норильского никеля впоследствии увеличила размер своего пакета акций ОГК-3 до 53,8%. В 2007 г. 93,4% акций двух обособленных станций, расположенных в Кузбассе, были проданы на открытом аукционе компаниям, аффилированным с Группой «Евраз» и «Мечел», примерно за 493 млн долларов США. 29% акций ТГК-3 (Мосэнерго) было продано Газпрому примерно за 2,3 млрд долларов, благодаря чему Газпром приобрел контроль над Мосэнерго, тогда как ЗАО «Комплексные энергетические системы» приобрело 26,6% акций ТГК-5 примерно за 450 млн долларов США. В июне 2007 г. ОАО РАО «ЕЭС России» продало на открытом аукционе блокирующий пакет акций ОГК-5 итальянской энергетической компании «Enel» примерно за 1,5 млрд долларов США.

Существующие на данный момент инвестиционные программы ОГК подразумевают сооружение мощностей в период с 2008 по 2012 гг. в объемах, указанных в таблице ниже.

ОГК	Мощность (МВт)
ОГК-1	3 060
ОГК-2	2 780 ⁽¹⁾
ОГК-3	2 725
ОГК-4	3 100
ОГК-5	2 460
ОГК-6	1 880

Источник: ОАО РАО «ЕЭС России»: (1) Включает новые мощности, которые предполагается построить на Серовской ГРЭС, но одобрение на строительство которых еще не получено.

Текущая структура рынка

ОАО РАО «ЕЭС России»

ОАО РАО «ЕЭС России» является государственной энергетической холдинговой компанией Российской Федерации. Группа ОАО РАО «ЕЭС России» является крупнейшим энергетическим холдингом в Российской Федерации, ответственным за выработку, передачу, распределение и сбыт электроэнергии в России. См. разделы «— Обзор—Мощность и выработка» и «— Обзор— Выработка тепловой энергии». В 2006 г. Группа ОАО РАО «ЕЭС России» выработала примерно 69,8% электроэнергии и 32,7% тепловой энергии в России и по состоянию на 31 декабря 2006 г. на ее долю приходилось 72,4% генерирующей электрической мощности и 96,0% общей протяженности линий электропередач ЕНЭС (по данным ОАО РАО «ЕЭС России»). Число работающих в компании составляет примерно 469 300 человек. В настоящее время Российской Федерации принадлежит 52,68% акций ОАО РАО «ЕЭС России», а остальные 47,32% распределены между миноритарными акционерами.

По состоянию на 30 июня 2007 г. ОАО РАО «ЕЭС России» также принадлежали контролирующие пакеты акций в размере от 50% до 100% 5 тепловых ОГК, а также доля участия в размере свыше 49% во всех ТГК за исключением Мосэнерго, и 100% акций Системного оператора. По состоянию на 30 июня 2007 г. ОАО РАО «ЕЭС России» принадлежало примерно 90% акций ФСК (остальные 10% принадлежат Российской Федерации), а также пакеты акций тех АО-энерго, разделение которых еще не завершено, и других компаний, созданных в результате разделения АО-энерго. См. «- Реформирование отрасли»

Выработка

Отрасль выработки электроэнергии в настоящее время состоит в основном из шести тепловых ОГК, одной ГидроОГК, четырнадцати ТГК (все из которых являются тепловыми), Дальневосточной генерирующей компании, различных комплексов по производству атомной энергии, принадлежащих и (или) эксплуатируемых Росэнергоатомом, а также ряда независимых производителей и отдельных электроэнергетических единиц.

На долю тепловых электростанций Группы ОАО РАО «ЕЭС России» в 2006 г. пришлось 57% и 86% от общего объема выработки электроэнергии и объема производства электроэнергии тепловыми электростанциями в России в 2006 г. соответственно. В 2006 г. электростанции ОГК увеличили совокупное производство электроэнергии на 6,7% по сравнению с 2005 г., а производство станций ТГК за тот же период незначительно возросло на 0,4%.

В 2006 г. объем выработки тепловой энергии Группы ОАО РАО «ЕЭС России» составил 477,8 млн Гкал, что на 2,7% больше по сравнению с 2005 г. Электростанции ОГК и ТГК увеличили совокупную выработку тепловой энергии соответственно на 3,7% и 2,4% по сравнению с 2005 г., когда как электростанции АО-энерго, которые не являются частью ОГК и ТГК, за тот же период увеличили выработку тепловой энергии на 3,6%.

Оптовые генерирующие компании (ОГК)

Крупнейшие электростанции, которые вырабатывают большую часть электроэнергии, ранее принадлежавшие ОАО РАО «ЕЭС России», или АО-энерго, были объединены в оптовые генерирующие компании, ОГК, которые теперь являются крупнейшими производителями электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии. В ходе реструктуризации предполагалось создать семь ОГК, шесть из которых состояли бы из тепловых станций и одна – из гидроэлектростанций (ГидроОГК). В каждую ОГК входят несколько тепловых электростанций, расположенных в России, которые в основном специализируются на выработке электроэнергии. ОГК конкурируют друг с другом и ТГК на оптовом рынке, но зависят при этом от услуг ФСК, Системного оператора и Администратора торговой системы. См. «—Текущая структура рынка – Провайдеры услуг на рынке электроэнергии»

ОГК были сформированы в соответствии со следующими принципами:

- Создание крупных объединений. Фактическая установленная мощность каждой тепловой ОГК составляет 8,5-9,5 ГВт для тепловых ОГК и 23 ГВт для ГидроОГК.
- Аналогичные стартовые условия (установленная мощность, стоимость активов и средняя величина износа оборудования);
- Минимальные возможности злоупотребления монопольным положением на оптовом рынке электроэнергии; и
- Консолидация по виду производства электроэнергии: на базе тепло- или гидроэлектростанций.

Создание ОГК, одобренное советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России» 29 сентября 2003 г., осуществлялось в два этапа. На первом этапе ОГК были учреждены в качестве 100%-ных дочерних обществ ОАО РАО «ЕЭС России» с внесением в оплату уставного капитала принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России» активов, в

основном, имущественных комплексов электростанций и акций дочерних компаний, эксплуатирующих электростанции, а также некоторого количества денежных средств для первоначального финансирования производственной деятельности. На втором этапе ОАО РАО «ЕЭС России» внесло в уставный капитал ОГК акций компаний, эксплуатирующих электростанции, выделенных из АО-энерго. Эти компании, эксплуатирующие электростанции, в дальнейшем были присоединены к ОГК.

По состоянию на 31 марта 2007 г. окончательная корпоративная структура всех шести тепловых ОГК была сформирована. Акции всех шести ОГК были допущены к обращению на РТС и (или) ММВБ. В настоящее время план окончательной реструктуризации ГидроОГК, которую предполагается осуществить через присоединение ее 22 дочерних компаний к материнской компании, находится в стадии разработки и утверждения со стороны ОАО РАО «ЕЭС России».

В таблице ниже приведены выборочные производственные показатели по каждой ОГК за 2006 г.

ОГК	Электрическая мощность (МВт)	Тепловая мощность (тыс. Гкал/ч)	Топливный баланс	Выработка электроэнергии (млрд кВтч)	Выработка тепловой энергии (млн Гкал)
ОГК-1	9 531	2,9	Газ/Уголь	47,2	1,5
ОГК-2	8 695	1,8	Газ/Уголь	48,1	2,6
ОГК-3	8 497	1,6	Газ/Уголь	30,6	1,7
ОГК-4	8 630	2,2	Газ/Уголь	51,0	2,5
ОГК-5	8 672	2,2	Газ/Уголь	40,4	7,0
ОГК-6	9 052	2,5	Газ/Уголь	32,9	4,5
ГидроОГК	23 308	н.д.	н.д.	80,3	н.д.

Источник: Данные, опубликованные ОГК, РАО «ЕЭС России»

В 2006 г. совокупная установленная электрическая мощность ОГК составляла 76 385тыс. МВт, или 48% от общей установленной мощности Группы ОАО РАО «ЕЭС России», а совокупное производство электроэнергии ОГК составило 330,5 млрд кВтч, или примерно 48% от общего объема производства электроэнергии Группы ОАО РАО «ЕЭС России» и примерно 33,2% от общего производства электроэнергии в России.

Территориальные генерирующие компании (ТГК)

Большинство оставшихся электростанций (обычно ТЭЦ) было консолидировано в рамках ТГК. В процессе реформы ТГК были сформированы в соответствии со следующими принципами:

- Объединение финансово устойчивых электростанций по территориальному принципу в межрегиональные компании;
- Минимальные возможности злоупотребления монопольным положением на оптовом рынке электроэнергии.

Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» 23 апреля 2004 г. одобрил создание 14 ТГК, а особенности их корпоративной структуры были определены в решении совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» от 3 февраля 2006 г.

Формирование ТГК предполагало межрегиональную интеграцию генерирующих активов региональных энергетических компаний. Реформа предполагала создание ТГК в форме 100%-ных дочерних компаний ОАО РАО «ЕЭС России» с последующим их слиянием с региональными генерирующими компаниями («РГК»), выделенными из состава АО-энерго. Однако некоторые ТГК (ТГК-1 и ТГК-7) были в конечном итоге учреждены напрямую несколькими РГК, тогда как ТГК-3 и ТГК-12 были сформированы без реорганизации активов, которые перешли к ним соответственно от Мосэнерго и Кузбассэнерго, после выделения из этих компаний активов, не участвующих в выработке энергии, в узкоспециальные компании.

Все 14 ТГК были сформированы и, по состоянию на 30 июня 2007 г., 11 ТГК завершили корпоративную реструктуризацию. См. раздел «– Реформирование отрасли – Ход реализации реформы».

14 ТГК состоят главным образом из региональных теплоэлектроцентралей (ТЭЦ), которые вырабатывают как электрическую, так и тепловую энергию. Поскольку обычно ТГК принадлежит собственная сетевая инфраструктура, а также генерирующие мощности, в настоящее время они являются как участниками оптового рынка электроэнергии, так и крупнейшими игроками на соответствующих розничных рынках.

В таблице ниже приведены выборочные производственные показатели по каждой ТГК за 2006 г.

ТГК	Электрическая мощность (МВт)	Тепловая мощность (Гкал-ч)	Топливный баланс	Выработка электроэнергии (млн кВтч)	Выработка тепловой энергии (млн Гкал)
ТГК-1	6 237	13 686	Газ/Уголь	23 243	22,8
ТГК-2	2 453	12 271	Газ/Уголь	9 834	19,6
ТГК-3	10 677	34 290	Газ/Уголь	64 378	70,2
ТГК-4	3 324	17 384	Газ/Уголь	13 045	30,4
ТГК-5	2 467	9 040	Газ/Уголь	10 419	17,0
ТГК-6	3 140	10 825	Газ/Уголь	29 221	18,6
ТГК-7	6 880	29 793	Газ	27 230	50,2
ТГК-8	3 602	13 366	Газ/Уголь	16 147	17,4
ТГК-9	3 280	16 952	Газ/Уголь	20 116	43,0
ТГК-10	2 593	11 571	Газ/Уголь	16 796	18,9
ТГК-11	2 026	8 241	Газ/Уголь	8 393	16,4
ТГК-12	4 772	6 997	Газ/Уголь	24 904	13,8
ТГК-13	2 458	7 091	Уголь/Мазут	10 378	15,3
ТГК-14	643	2 708	Уголь	2 769	5,7

Источник: Данные, опубликованные ТГК, ОАО РАО «ЕЭС России»

В 2006 г. совокупная установленная мощность ТГК составляла 54 552 тыс. МВт, или 34,3% от общей установленной мощности Группы ОАО РАО «ЕЭС России». В 2006 г. совокупная установленная тепловая мощность ТГК составляла 194 215 Гкал/ч.

Росэнергоатом

Росэнергоатом является единственным уполномоченным владельцем и эксплуатирующей организацией атомных электростанций в России. Он был создан в 1992 г. и принадлежит Российской Федерации. Росэнергоатом в настоящее время эксплуатирует 10 атомных электростанций, установленная электрическая мощность которых составляет примерно 23,2 ГВт. В 2006 г. Росэнергоатом выработал примерно 154,7 млрд кВтч электроэнергии.

Независимые производители

К другим ключевым игрокам отрасли выработки электроэнергии относятся независимые АО-энерго: Иркутскэнерго, Татэнерго, Башкирэнерго и Новосибирскэнерго, которые в отличие от других АО-энерго не подверглись реорганизации путем выделения. Большая часть акций независимых производителей принадлежит частным инвесторам, и в настоящее время они представляют собой вертикально-интегрированные компании, занимающиеся выработкой, распределением и сбытом электрической и тепловой энергии в своих соответствующих регионах. На карте ниже показано расположение данных независимых производителей.



Общество	Установленная мощность (ГВт) на 30 июня 2007 г.
Иркутскэнерго	12.9
Татэнерго	7.0
Башкирэнерго	5.1
Новосибирскэнерго	2.5

Источники: Иркутскэнерго, Татэнерго, Башкирэнерго, Новосибирскэнерго

Передача электроэнергии

В настоящий момент ФСК, принадлежащая ОАО РАО «ЕЭС России» и Российской Федерации, контролирует федеральные магистральные линии электропередачи в России. На этапе до реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России» ФСК также отвечает за управление акциями МРСК, которые принадлежат ОАО РАО «ЕЭС России». В соответствии с правилами осуществления реформы отрасли после завершения реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России» государству должно принадлежать три четверти акций ФСК.

Сектор электропередачи состоит из ФСК и 56 региональных сетевых компаний. Данные компании были выделены из АО-энерго.

Изначально предполагалось консолидировать магистральные сетевые активы АО-энерго в рамках нескольких межрегиональных магистральных сетевых компаний, учрежденных в 2004 г. Передача магистральных сетевых активов не состоялась в связи с изменением плана реструктуризации, который в настоящее время предусматривает присоединение всех сетевых компаний, а также всех межрегиональных магистральных сетевых компаний к ФСК.

Распределение

Распределительный сегмент состоит из распределительных сетевых компаний («РСК») и изолированной Дальневосточной распределительной сетевой компании, которые управляют электрическими распределительными сетями среднего и малого напряжения. В настоящее время существует 10 из предполагаемых 11 МРСК (не включая изолированную МРСК Дальнего Востока), в которые, как предполагается, войдут все РСК. 10 существующих МРСК выполняют функции единоличного органа управления РСК по договорам управления. Акции МРСК должны находиться в доверительном управлении у ФСК до момента завершения процесса реформирования отрасли распределения электроэнергии.

Платежи за оказание услуг по распределению состоят из тарифов на распределение и платы за присоединение. В настоящее время тарифы на распределение электроэнергии и плата за присоединение устанавливаются для сетевых компаний региональными органами по тарифам на основании модели «издержки плюс прибыль», что означает, что в тариф включены затраты соответствующей компании и определенная норма прибыли. В последние годы такой метод ценообразования не способствовал повышению эффективности и не позволял реализовывать широкомасштабные инвестиционные проекты, поскольку определенные капитальные вложения не считаются «затратами» в соответствии с действующими нормами и положениями.

ОАО РАО «ЕЭС России» приняла новую стратегию развития, основная идея которой состоит в переходе к новой системе тарифного регулирования на основе регуляторной базы капитала («РБК»). В отличие от применяемого в настоящее время метода «издержки плюс прибыль» метод определения регуляторной базы капитала позволит достичь дохода от инвестиций в сетевую инфраструктуру на уровне, определяемом государственными регулирующими органами. В настоящее время тарифы по методу РБК планируется устанавливать на срок в 5 лет, а не на один год, как сейчас, для стимулирования долгосрочных инвестиций в модернизацию и развитие распределительных сетей.

Сбыт

В настоящее время розничные покупатели приобретают электроэнергию у целого ряда энергосбытовых компаний, которые были выделены из состава АО-энерго, а также у независимых энергоснабжающих компаний. По состоянию на 31 марта 2007 г. все бывшие энергосбытовые компании АО-энерго были назначены «гарантирующими поставщиками» в своих соответствующих регионах. «Гарантирующий поставщик» обязан заключить договор с любым обратившемся к нему конечным потребителем. См. раздел «Тарифы — Розничный рынок». В конце 2006 г. Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» принял решение о продаже акций энергосбытовых компаний в течение 2007 и 2008 г.г. на открытых торгах.

Ремонт и обслуживание

В ходе реорганизации АО-энерго было создано примерно 194 компании, оказывающих услуги по ремонту и техническому обслуживанию. Большинство этих компаний являются 100%-ными дочерними компаниями соответствующих ТГК или РСК, хотя 12 из них были созданы напрямую путем выделения из АО-энерго. Акции этих компаний также предполагается продать через открытый аукцион к концу 2007 г.

Провайдеры услуг на рынке электроэнергии

Системный оператор

В 2004 г. все диспетчерские функции сектора электроэнергетики России, ранее выполняемые региональными диспетчерскими управлениями, были переданы от АО-энерго Системному оператору. Системный оператор оказывает всем участникам рынка услуги по управлению энергетическими системами и предоставляет прогнозы выработки и потребления электроэнергии.

Так, для исполнения своих обязанностей по поддержанию достаточности, стабильности и гибкости поставок электроэнергии и установления минимальных цен на электроснабжение Системный оператор определяет нагрузку, размещаемую среди генерирующих станций при условии существования достаточного спроса. В этом контексте генерирующие станции можно разбить на следующие категории:

- *Мощности, работающие с базисной нагрузкой.* В эту категорию генерирующих мощностей входят станции, которые получают самую высокую нагрузку либо ввиду чрезвычайно высокой эффективности, необходимости учитывать вопросы безопасности (например, технологически обоснованные минимальные требования по нагрузке), либо ввиду отсутствия гибкости (например, если определенная станция не в состоянии быстро изменить объемы загрузки по требованию и поэтому не может в эффективном режиме скорректировать объемы выработки для обслуживания пиковых нагрузок). В состав генерирующих мощностей с базисной нагрузкой входят атомные станции, гидроэлектростанции в сезон весенних оттепелей, электростанции ТГК, если они работают в «комбинированном режиме» (вырабатывают электрическую и тепловую энергию) и некоторые станции, работающие на угле и газе. Мощности с базисной нагрузкой обычно получают максимальные нагрузки в течение года, однако вырабатываемой ими электроэнергии для удовлетворения совокупного спроса не хватает. В случае нетипичных по интенсивности весенних паводков гидроэлектростанции в моменты наивысшей выработки могут повлиять на распределяемую среди станций Общества нагрузку.
- *Мощности, работающие со средней нагрузкой.* Станциями, работающими со средней нагрузкой являются те станции, которые получают нагрузку, если их переменные затраты, необходимые для удовлетворения спроса на электроэнергию в определенный момент (с учетом ограничений пропускной способности сетей электропередач), ниже, чем затраты станций с наименьшей эффективностью. В эту категорию входит большинство тепловых генерирующих станций оптового рынка, включая и те, которые принадлежат Обществу. В зависимости от установившейся на спотовом рынке цены производитель, работающий со средней нагрузкой, получает в течение года различный уровень нагрузки, при этом наиболее эффективные производители извлекают выгоды из более высоких нагрузок.
- *Мощности, работающие с пиковыми нагрузками.* Станции, работающие с пиковыми нагрузками, функционируют только в моменты пикового спроса на электроэнергию для устранения дефицита мощности после распределения нагрузки по станциям, работающим с базисной и средней нагрузкой. В эту группу входят некоторые категории гидроэлектростанций (например, гидроаккумулирующие станции) и электростанции, способные существенно варьировать свою нагрузку для реализации электроэнергии в моменты установления пиковых цен.

Администратор торговой системы

Администратор торговой системы занимается организацией торговой системы оптового рынка, производит расчеты за поставляемую электроэнергию и за другие услуги, предоставляемые участникам оптового рынка. Он также участвует в подготовке правил функционирования оптового рынка и отслеживает соблюдение правил, регистрирует договоры между поставщиками и потребителями на оптовом рынке электроэнергии, ведет Реестр субъектов оптового рынка и организует разрешение споров в досудебном порядке, а также контролирует деятельность Системного оператора и его отношения с участниками рынка. Администратор торговой системы был создан в форме некоммерческого партнерства, членами которого являются субъекты оптового рынка.

Тарифы

Сбыт электрической и тепловой энергии на настоящий момент является объектом тарифного регулирования в России, хотя главная цель реформирования отрасли состоит в постепенной либерализации цен на энергоснабжение.

ФСТ несет ответственность за установление тарифов на:

- электроэнергию и мощность, реализуемые на основании Регулируемых договоров на оптовом рынке электроэнергии;
- передачу электроэнергии по магистральным сетям;
- диспетчерские услуги, оказываемые Системным оператором; и
- услуги Администратора торговой системы.

ФТС также устанавливает минимальные и максимальные тарифы на распределение электроэнергии, а также на электрическую и тепловую энергию, реализуемые на розничном рынке. См. «— Текущая структура рынка — Распределение электроэнергии».

В соответствии с Постановлением № 109 установлены три вида тарифов на электрическую и тепловую энергию:

- тарифы на электроэнергию, действующие на оптовом рынке (т.е. тарифы, устанавливаемые для Регулируемых договоров);
- тарифы на электрическую и тепловую энергию, реализуемые на розничных рынках; и
- тарифы за услуги, оказываемые участникам оптового и розничного рынков.

Постановление № 109 предусматривает следующие методы расчета вышеуказанных тарифов:

- метод экономически обоснованных расходов;
- метод экономически обоснованной прибыли на вложенный капитал;
- метод индексации тарифов.

Государственные органы в настоящее время применяют метод экономически обоснованных расходов. В соответствии с этим методом тарифы рассчитываются на основании валовой выручки (рассчитываемой в соответствии с РСБУ) определенной генерирующей компании, которую она должна получить от сбыта за соответствующий период для покрытия установленных затрат, включая:

- расходы на приобретение топлива;
- расходы на приобретение электрической и тепловой энергии;
- расходы на услуги, оказываемые участникам оптового и розничного рынков электрической и тепловой энергии;
- расходы на приобретение сырья;
- расходы на ремонт оборудования;
- расходы на выплату заработной платы и социальные отчисления;
- расходы на амортизацию основных средств и интеллектуальной собственности; и
- другие расходы, включая налог на прибыль.

Тарифы на электроэнергию на оптовом рынке и их предельные величины определяются Правительством РФ или соответствующими федеральными органами власти.

На практике ФСТ устанавливает тарифы для оптового рынка на основании решения Министерства экономического развития и торговли в отношении максимально допустимого увеличения тарифов и расчетов, ежегодно предоставляемых генерирующими компаниями. Однако в 2008 г. и далее тарифы предполагается индексировать по формулам, разработанным ФСТ с учетом факторов, влияющих на затраты генерирующих компаний, включая инфляцию и изменения в сфере налогообложения. В настоящее время предполагается, что

новая система расчета тарифов создаст дополнительные стимулы для генерирующих компаний к реализации программ сокращения затрат и, как следствие, увеличению рентабельности основной деятельности.

Помимо этого ФСТ утвердила максимальные и минимальные тарифы для сбыта электроэнергии конечным потребителям на 2004-2006 г.г., которые также влияют на порядок определения тарифов на оптовом рынке.

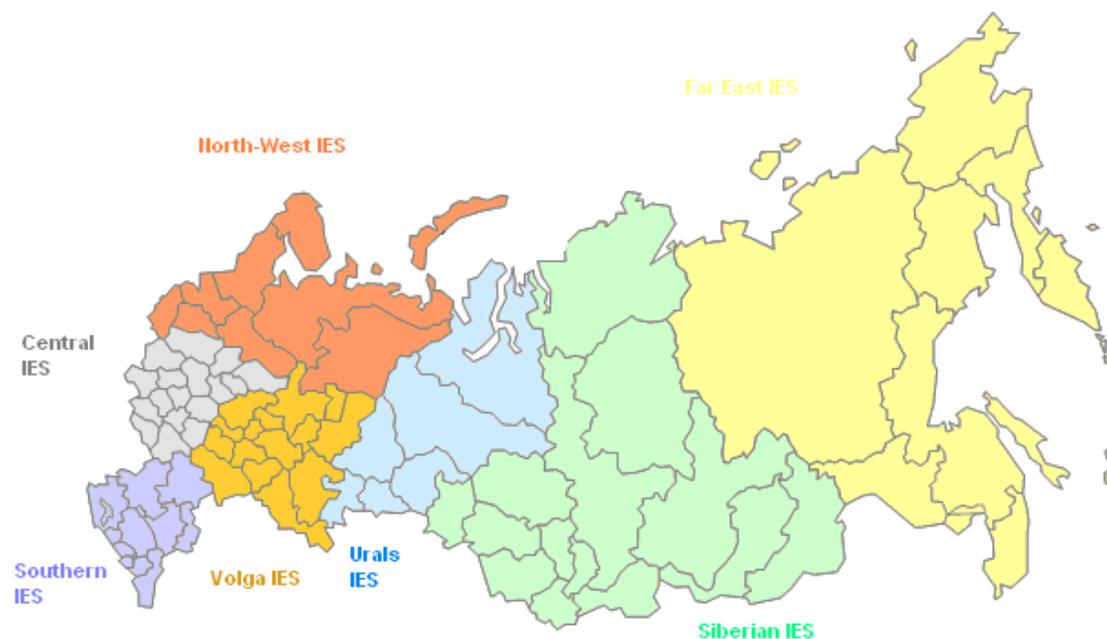
Тарифы на тепловую энергию определяются Региональными энергетическими комиссиями («РЭК») на ежегодной основе.

Структура рынка электроэнергии

Российский рынок электроэнергии в настоящее время состоит из оптового рынка электроэнергии и электрической мощности и розничного рынка электроэнергии.

Оптовый рынок электроэнергии

Оптовый рынок охватывает практически всю территорию Российской Федерации и предоставляет механизм для торговли энергией. Оптовый рынок представляет собой систему договорных взаимоотношений между всеми его участниками, которые связаны друг с другом через процессы выработки, передачи и потребления электроэнергии в рамках Единой энергетической системы России. Единая энергетическая система России состоит из семи ОЭС: ОЭС Северо-Запада, ОЭС Центра, ОЭС Урала, ОЭС Средней Волги, ОЭС Юга, ОЭС Сибири и ОЭС Дальнего Востока.



Ввиду наличия узких мест в соединениях между сетями Сибири и западных частей России оптовый рынок также часто разбивают на две основные ценовые зоны:

- первая ценовая зона охватывает ОЭС Центра, ОЭС Северо-Запада, ОЭС Средней Волги, ОЭС Юга и ОЭС Урала; и
- вторая ценовая зона охватывает ОЭС Сибири.

Помимо этого есть некоторое количество изолированных энергетических систем, которые не входят ни в какие ценовые зоны и не подлежат регулированию на данном этапе.

К числу участников оптового рынка главным образом относятся:

- продавцы электроэнергии и мощности, в том числе генерирующие компании (ОГК, ТГК и прочие производители) и энергосбытовые компании, которые перепродают электроэнергию и мощность, закупленные у других участников рынка; и

- покупатели электроэнергии и мощности, в том числе крупные потребители электроэнергии, энергосбытовые компании и генерирующие компании, которые в определенные моменты могут принять решение о закупке электроэнергии на рынке вместо ее выработки для исполнения своих обязательств по энергоснабжению.

Управление инфраструктурой оптового рынка электроэнергии осуществляет Администратор торговой системы (включая его 100%-ную дочернюю компанию по финансовым расчетам), Системный оператор и ФСК. Общество, которое намеревается принять участие в купле-продаже электроэнергии на российском оптовом рынке, должно зарегистрироваться у Администратора торговой системы в качестве субъекты оптового рынка. Администратор торговой системы регистрирует компанию в Реестре субъектов оптового рынка, если компания удовлетворяет следующим требованиям:

- В случае поставщика электроэнергии – он должен быть должным образом зарегистрированным владельцем генерирующих мощностей с совокупной мощностью не менее 25 МВт и не менее 5 МВт в каждой части системы, в которой размещаются точки, используемые для определения объемов (потребленного) выработанной электроэнергии («Точки поставки»), или иметь право продавать электроэнергию, производимое таким оборудованием.
- В случае потребителя электроэнергии – он должен являться энергосбытовой компанией или компанией-поставщиком электроэнергии, которой на законных основаниях принадлежит энергопринимающее оборудование совокупной мощностью, по крайней мере, 20 МВА, и в каждой Точке поставки, по крайней мере, 2 МВА.
- Она осуществляет сбор, обработку и передачу Администратору торговой системы данных учета выработанной (потребленной) электроэнергии по каждой из своих Точек поставки;
- Общество заключило договор на передачу электроэнергии; и
- Общество заключило договор в отношении диспетчерских услуг.

Нарушение правил функционирования оптового рынка электроэнергии может привести к прекращению регистрации компании в Реестре субъектов оптового рынка. Помимо этого участники оптового рынка электроэнергии должны заключить договоры с Администратором торговой системы для осуществления купли-продажи электроэнергии.

Структура оптового рынка электроэнергии была преобразована в сентябре 2006 г. и ниже приведено краткое описание оптового рынка электроэнергии до указанной даты.

Оптовый рынок электроэнергии (до 1 сентября 2006 г.)

В предшествующий период оптовый рынок действовал на всей территории Российской Федерации, обеспечивая условия для крупномасштабной, часто межрегиональной торговли энергией в следующих трех сегментах:

- *Регулируемый сектор:* электроэнергия реализовывалась по регулируемым тарифам, которые устанавливались ФСТ на основе себестоимости, исходя из ожидаемых затрат на производство электроэнергии (годового прогноза объемов выработки и потребления электроэнергии каждым участником рынка). Тарифы для производителей электроэнергии формировались из двух составляющих. Платежи за мощность покрывали 85% фиксированных затрат на производство электроэнергии, а платежи за электроэнергию покрывали расходы на топливо. Тарифы для потребителей зависели от объемов потребляемой ежегодно электроэнергии.
- *Сектор свободной торговли (спотовый рынок):* на спотовом рынке производители электроэнергии могли заключать договоры на продажу электроэнергии, составлявшей до 15% от их мощности; потребители могли подавать заявки на 30% (не более) от объемов электроэнергии, которые они планировали потребить в каждый час следующих суток. Администратор торговой системы сопоставлял ценовые заявки производителей и потребителей, используя критерий минимальной цены, и тем самым определял объемы электроэнергии, реализуемые в секторе свободной торговли, и цены на каждый час следующих суток. Объемы электроэнергии, реализуемые на спотовом рынке, были ограничены. Так как потребители не были обязаны приобретать электроэнергию в секторе свободной торговли, поскольку они могли приобретать все необходимые им объемы электроэнергии по регулируемым тарифам, в предшествующие периоды сложилась такая ситуация, что объемы электроэнергии, продаваемые в секторе свободной торговли, составляли лишь 7-8% от совокупного годового потребления электроэнергии в России. В свою очередь, для производителей электроэнергии существовал стимул продавать часть электроэнергии в секторе свободной торговли, поскольку 15% от их

фиксированных расходов не покрывалось за счет платежей за поддержание определенного уровня мощности, входивших в состав двухкомпонентного тарифа.

- *Балансирующий рынок* имел своей целью устранить любую «текущую» разницу между объемами поставок и потребления электроэнергии, которая могла возникнуть из-за отклонения фактических объемов потребления от их плановых объемов. Системный оператор и Администратор торговой системы стремились выровнять спрос и предложение в реальном времени исходя из поданных ценовых заявок поставщиков и покупателей.

Новый оптовый рынок электроэнергии (с 1 сентября 2006 г.)

Новые правила оптового рынка внесли существенные изменения в принципы функционирования прежнего оптового рынка на переходный период до планируемой полной либерализации отрасли (за исключением электроэнергии, поставляемой для бытовых нужд). В настоящее время оборот электроэнергии осуществляется с применением следующих механизмов:

- Регулируемые договоры;
- Свободные (двусторонние) договоры;
- Рынок «на сутки вперед»; и
- Балансирующий рынок.

Регулируемые договоры

Бывший регулируемый сектор оптового рынка был заменен в сентябре 2006 г. системой Регулируемых договоров. Регулируемые договоры фактически представляют собой договорные обязательства по принципу «бери или плати» по регулируемому тарифу в отношении электроэнергии и мощности и представляют собой промежуточный шаг по переходу от регулируемого ценообразования к конкурентному.

Объемы электроэнергии, которые должны были быть реализованы производителями по Регулируемым договорам в период с сентября по декабрь 2006 г., были установлены в соответствии с прогнозируемой в этот период выработкой электроэнергии и составляли 95-100% от запланированных на этот период объемов выработки каждого производителя.

В соответствии с Новыми правилами оптового рынка в первом полугодии 2007 г. и во второй половине 2007 г. по Регулируемым договорам должно быть реализовано 90-95% и 85-90% соответственно от запланированной ежегодной выработки каждого производителя (расчитанной на основании прогнозного баланса ФСТ на 2007 г.). Предполагается, что начиная с 2008 г. объемы электроэнергии, реализуемые по Регулируемым договорам, будут сокращаться в соответствии с графиком, утвержденным Постановлением № 205 от 7 апреля 2007 г. Данный график предусматривает ускоренную либерализацию, и в соответствии с ним оптовый рынок будет полностью либерализован к 2011 г. (за исключением объемов электроэнергии, необходимых для удовлетворения бытовых нужд). См. раздел «Реформа отрасли – Регулирование оптового рынка электроэнергии».

Объемы плановой выработки, не охваченные Регулируемыми договорами, могут быть реализованы по нерегулируемым двусторонним договорам или на рынке «на сутки вперед», или на балансирующем рынке. Более того, помимо ежегодной либерализации определенной доли годового планового объема выработки электроэнергии, весь объем производства в 2007 г. сверх запланированного объема, отраженного в прогнозном балансе ФСТ на 2007 г., может быть реализован по нерегулируемым ценам. Вся электроэнергия, выработанная на производственных мощностях, введенных в эксплуатацию после 1 января 2007 г., выводится за рамки регулируемых договоров и может реализовываться по нерегулируемым ценам.

В 2007 г. цены на электроэнергию, реализуемую по Регулируемым договорам, устанавливались в пределах, утвержденных ФСТ, в соответствии с принципом «издержки плюс прибыль». Начиная с 2008 г. цены будут рассчитываться по формулам индексации тарифов, определяемым ФСТ. В данных формулах будут учтены различные экономические и финансовые показатели, отражающие факторы, которые оказывают влияние на затраты генерирующих компаний, включая прогноз темпов инфляции, рост цен на топливо и ставки налогов.

Стороны Регулируемых договоров определяет Администратор торговой системы и он же регистрирует договоры. Действующие Регулируемые договоры были заключены в 2007 г. сроком на один год и более в зависимости от вида потребителей и будут продлены по истечении срока действия.

Продавцы должны обеспечить установленные в Регулируемых договорах объемы либо посредством собственного производства электроэнергии, либо посредством ее приобретения на спотовом рынке по установившимся рыночным ценам. Аналогичным образом, покупатели по Регулируемым договорам получают запланированные объемы электроэнергии по регулируемым тарифам и могут выходить на свободный рынок в случае

возникновения дисбаланса между своими потребностями в электроэнергии и предложением, предусмотренным в Регулируемых договорах. В случае возникновения у покупателя потребностей в дополнительной электроэнергии он может закупить ее на спотовом рынке по текущим рыночным ценам. Если покупатель не в состоянии использовать весь объем электроэнергии, предусмотренный Регулируемым договором, он тем не менее должен произвести оплату в полном объеме и выставить излишки на продажу на спотовом рынке для возмещения своих затрат.

Каждый год поставщик и потребитель по Регулируемому договору имеют право расторгнуть договор по взаимному согласию. В случае реализации такого права производитель вправе продать высвобожденные объемы электроэнергии или электрической мощности по нерегулируемым двусторонним договорам, заключенным на рыночных условиях, или на спотовом рынке. Аналогичным образом, потребитель удовлетворяет свои потребности через закупку по «нерегулируемым» двусторонним договорам, заключенным на рыночных условиях, или на спотовом рынке. В течение оставшейся части соответствующего года ни одна из сторон не может вернуться к Регулируемому договору. Тем не менее, в начале следующего года стороны могут принять решение о заключении нового договора.

Свободные (двусторонние) договоры

Участники оптового рынка могут реализовывать электроэнергию по нерегулируемым ценам на основании свободных договоров или по результатам конкурентного отбора заявок на поставку на рынке «на сутки вперед».

Цены на электроэнергию и реализуемые объемы на основании свободных двусторонних договоров определяются поставщиком и покупателем в процессе переговоров. Начиная с 2008 г. вся электроэнергия, выработанная на недавно введенных в эксплуатацию мощностях, будет реализовываться и приобретаться по нерегулируемым ценам (на спотовом рынке или по свободным двусторонним договорам).

Реализация электроэнергии на свободном рынке ведет к возникновению риска изменения цен. Этот риск может увеличиться вместе с ростом объемов электроэнергии и мощности, реализуемых по свободным рыночным ценам. Для борьбы с этим риском и обеспечения определенного объема выручки в долгосрочной перспективе предлагается заключение долгосрочных договоров на поставку электроэнергии как по фиксированным, так и по плавающим ценам. На настоящий момент количество долгосрочных договоров, не подпадающих под категорию Регулируемых договоров, является незначительным в масштабах целой отрасли, учитывая размер рынка и объемы, реализуемые по свободным ценам.

Рынок «на сутки вперед» (спотовый рынок)

В соответствии с Новыми правилами оптового рынка учрежден спотовый рынок для тех поставщиков и потребителей, которые желают приобрести или продавать электроэнергию или мощность по свободным рыночным ценам или которые по какой-либо причине не заключили Регулируемые договоры. Участники оптового рынка могут подавать ценовые заявки на покупку или продажу электроэнергии в определенных объемах и по определенным ценам на каждый час следующего дня. Администратор Торговой системы отбирает ценовые заявки, исходя из критерия минимальной цены, и на этой основе определяет объемы и равновесную цену поставки электроэнергии (т.е. цену, отражающую баланс между спросом и предложением) на каждый час следующего дня. Равновесные цены определяются с учетом следующих факторов:

- Равновесные цены должны быть одинаковы для всех объемов поставляемой электроэнергии в пределах соответствующих расчетных энергоузлов;
- Равновесная цена для поставщика не должна быть ниже, чем цена, указанная им в своей заявке;
- Равновесная цена для потребителя не должна быть выше, чем цена, указанная им в своей заявке;
и
- Равновесные цены должны учитывать технические ограничения системы и технологические потери электроэнергии.

После установления равновесных цен и определения объемов поставок по этим ценам участники могут направить заявки с подтверждением цены, в которых они подтверждают свое намерение продать или купить электроэнергию в установленных объемах по равновесным ценам. Заявки с подтверждением цены отклоняются при отсутствии технических возможностей поставки электроэнергии в объемах, указанных в таких заявках, или если суммарный объем электроэнергии, указанный в таких заявках покупателей (поставщиков), превышает суммарный объем электроэнергии, указанный в таких заявках поставщиков (покупателей).

Балансирующий рынок

Балансирующий рынок представляет собой рынок электроэнергии, действующий в режиме реального времени на основании конкурентных заявок, который предназначен для покрытия отклонений фактических объемов выработки или потребления электроэнергии от запланированных объемов.

Рынок электрической мощности

В соответствии с Новыми правилами оптового рынка торговля мощностью осуществляется отдельно от реализации электроэнергии. Платежи за мощность представляют собой компенсацию за поддержание производителем постоянной готовности к выработке электроэнергии независимо от того, потребовалась ли в дальнейшем эта мощность или нет. Размер регулируемых платежей за мощность (по Регулируемым договорам) устанавливается отдельно для каждого производителя исходя из его постоянных производственных затрат, поделенных на плановую и предварительно распределенную мощность, и они в принципе должны обеспечить покрытие затрат производителя, даже если он не вырабатывает и не реализует электроэнергию. При продаже мощности генерирующие компании берут на себя обязательство поддерживать свое генерирующее оборудование в рабочем состоянии, чтобы иметь возможность выработать в любой момент времени необходимые объемы электроэнергии по заданным параметрам. В случае неисполнения обязательства по поддержанию генерирующего оборудования в рабочем состоянии цена мощности генерирующей компании по каждому Регулируемому договору снижается.

Начиная с 2008 г. объемы мощности, реализуемой и приобретаемой по Регулируемым договорам, предполагается постепенно снижать в соответствии с решениями Правительства Российской Федерации. Избыточная мощность (не охваченная Регулируемыми договорами) и мощность всех новых электростанций (введенных в эксплуатацию в 2008 г. и позднее) будет реализовываться по конкурентным ценам, определяемым по результатам проведения аукционов. На дату настоящего проспекта торговля мощностью по-прежнему осуществляется исключительно на основе Регулируемых договоров, и правила и порядок свободной продажи на рынке новой мощности еще не разработаны.

Конкуренция на оптовом рынке

Несмотря на то, что конкуренция между генерирующими компаниями в настоящее время ограничена в результате существующего регулирования и наличия общего владельца большинства компаний – ОАО РАО «ЕЭС России», наряду с постепенной либерализацией и приватизацией всей отрасли в целом ожидается и рост конкуренции в области реализации мощности и электроэнергии. Платежи за мощность направлены на компенсацию фиксированных операционных затрат, и таким образом, конкурентоспособность определенной генерирующей компании будет в большой степени зависеть от ее способности контролировать накладные расходы и условно-переменные затраты. Цены на электроэнергию, с одной стороны, призваны компенсировать, в основном, переменные затраты, такие как топливо. Соответственно, конкурентные преимущества на этом рынке в большой степени зависят от способности контролировать переменные затраты.

Обычно равновесная цена на электроэнергию в секторе свободной торговли определяется при активном участии тепловых электростанций. Однако гидро- или атомные электростанции также влияют на сезонные колебания цен. В частности, гидроэлектростанции увеличивают поставки с апреля по сентябрь, когда как атомные электростанции работают во время пикового зимнего сезона. Поскольку передача электроэнергии на большие расстояния сопровождается увеличением потерь и повышением цен, основная конкурентная борьба разворачивается в конкретных ценовых зонах и даже на отдельных энергоузлах.

Розничный рынок электроэнергии

Новые правила розничного рынка были введены для регулирования взаимодействия между участниками оптового и розничного рынков в переходный период реформирования электроэнергетической отрасли. В результате структурной перестройки электроэнергетической отрасли на розничных рынках работают энергосбытовые компании, которые в отличие от АО-энерго не производят электроэнергию, а приобретают ее у генерирующих компаний на оптовом рынке электроэнергии. Изменения в правилах функционирования розничного рынка в большой степени зависят от изменений на оптовом рынке из-за перехода к Регулируемым договорам, что в конечном итоге должно привести к полной либерализации рынка электроэнергии (а также мощности).

Основными принципами функционирования розничных рынков электроэнергии являются следующие:

- Конечные потребители имеют право решать, у какой энергосбытовой компании приобретать электроэнергию по нерегулируемым ценам;
- «Гарантирующие поставщики» обязаны заключать договоры с любым потребителем, обратившимся к ним;

- Нерегулируемые цены для конечных потребителей устанавливаются в свободном режиме всеми участниками рынка за исключением «гарантирующих поставщиков»; и
- Наличие конкуренции между производителями электроэнергии на розничном рынке.

Новые правила розничного рынка дают потребителям возможность выбирать поставщика электроэнергии. Однако не все поставщики электроэнергии обязаны заключать договоры с обратившимися к ним потребителями. Такое обязательство несут только «гарантирующие поставщики».

«Гарантирующие поставщики» будут назначаться по результатам открытых конкурсов, а до получения первых результатов «гарантирующими поставщиками» назначены энергосбытовые компании, выделенные из состава АО-энерго. «Гарантирующие поставщики» работают на всей территории Российской Федерации. В каждом регионе зона их ответственности определяется региональными органами власти. Региональные органы власти на постоянной основе осуществляют контроль за деятельностью гарантирующих поставщиков, в том числе за их финансовым состоянием.

Новыми правилами розничного рынка также введена в действие система ценообразования на розничном рынке. Тарифы устанавливаются соответствующими региональными органами по тарифам с учетом минимальных и (или) максимальных значений, определяемых ФСТ.

Максимальная и минимальная нерегулируемая цена рассчитывается на основании определенной формулы и основана на средневзвешенной цене одной единицы электроэнергии (1 кВтч) на оптовом рынке (публикуемой ежемесячно Администратором торговой системы) в прошедшем месяце. При этом также учитываются устанавливаемые государством тарифы за услуги по передаче электроэнергии, услуги, предоставляемые Администратором торговой системы и ОАО РАО «ЕЭС России», а также розничные надбавки.

В соответствии с действующей системой ценообразования бытовые потребители электроэнергии субсидируются промышленными, поскольку тарифы для бытовых потребителей установлены ниже коммерчески оправданного уровня за счет более высоких тарифов для промышленных и коммерческих потребителей. Общество полагает, что устранение такого перекрестного субсидирования приведет к значительному увеличению тарифов на электроэнергию для бытовых потребителей. В настоящее время появились сообщения о том, что российское правительство рассматривает возможность использования бюджетных средств для того, чтобы избежать такого значительного повышения цен для бытовых потребителей.

Новые правила розничного рынка устанавливают новые принципы ценообразования на розничном рынке электроэнергии. Данные правила предусматривают параллельно с отказом от принципа регулирования цен на рынке электроэнергии уход от регулирования на оптовом рынке. Это должно привести к тому, что конечным потребителям будет предоставлена точная информация о действительной стоимости электроэнергии. Все потребители, за исключением населения и аналогичных групп потребителей, уже обеспечивают часть своих потребностей в электроэнергии за счет ее закупки по нерегулируемым ценам.

Во время переходного периода только потребители, являющиеся физическими лицами, получают электроэнергию по регулируемым ценам и тарифам, устанавливаемым ФСТ.

Рынок тепловой энергии

Рынки тепловой энергии представляют собой региональные розничные рынки. Тарифы на тепловую энергию регулируются и устанавливаются на основании рекомендаций ФСТ и местных органов власти.

Цены на розничных рынках тепловой энергии России регулируются Федеральным законом «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации» № 41-ФЗ от 14 апреля 1995 г. и Постановлением № 109. ФСТ отвечает за установление минимальных и максимальных тарифов на тепловую энергию, реализуемую на розничных рынках. Такие тарифы устанавливаются на срок не менее одного года. Для каждого региона России существует свой диапазон тарифов.

После утверждения ФСТ минимальных и максимальных тарифов российские региональные власти устанавливают тарифы на тепловую энергию для соответствующих территорий в пределах, определенных ФСТ. При определении региональных тарифов необходимо принимать в расчет следующие факторы: (i) изменения в отношении видов и цен на топливо, используемое для производства тепловой энергии; и (ii) объемы тепловой энергии, приобретенной потребителями, а также сокращение этих объемов в связи с использованием автономных источников тепловой энергии.

Снабжение топливом

Для производства электроэнергии используется в основном пять видов топлива: вода, ядерное топливо, уголь, природный газ и в меньшей степени мазут или дистиллят. Ввиду его высокой цены мазут в основном используется только в периоды пиковых нагрузок, если все другие источники топлива исчерпаны.

Производство электроэнергии за счет энергии воды зависит от погодных условий. Только в некоторых регионах России выпадает достаточно осадков для наполнения речных систем, потоки воды которых используются на гидроэлектростанциях.

Атомные станции играют важную роль в производстве электроэнергии в европейской части России. Росэнергоатом является единственным уполномоченным владельцем и эксплуатирующей организацией атомных электростанций в России. См. раздел «– Текущая структура рынка – Выработка - Росэнергоатом»

Остальной спрос на электроэнергию удовлетворяется электростанциями, работающими на ископаемом топливе. Производство электроэнергии на ТЭС осуществляется в основном с использованием газа и угля, при этом газ играет доминирующую роль, поскольку считается наиболее эффективным видом топлива.

Большинство электростанций также может использовать мазут в качестве резервного топлива, которые они применяют в случае перерыва в поставках основного топлива.

В таблице ниже приведена разбивка по типу топлива, использованного в 2006 г. при выработке электроэнергии Группой ОАО РАО «ЕЭС России».

Топливо	Доля использования при выработке (%)
Газ	70,0
Уголь	26,0
Мазут	3,4
Другие	0,6
Итого	100,0%

Источник: ОАО РАО «ЕЭС России»

Предполагается, что электростанции, работающие на ископаемом топливе, будут и дальше основными производителями электроэнергии. Стратегия развития энергетической отрасли России предусматривает строительство современных электростанций, работающих на угле, в богатых углем регионах Сибири, а также на Урале, который находится в непосредственной близости от угольных регионов Сибири и Казахстана. В соответствии со стратегией западным и дальневосточным регионам страны рекомендуется уделять большее внимание эффективным электростанциям, работающим на природном газе.

Поставки газа

Рынок газоснабжения в России в значительной степени монополизирован, поскольку подавляющее большинство поставок, запасов, объемов добычи и транспортировки газа находится под контролем ОАО «Газпром», находящегося в собственности у государства.

Газ поставляется Газпромом по предварительно согласованным квотам по регулируемым ценам, определяемым ФСТ для Газпрома. Объемы газа, необходимые сверх таких квот, обычно могут быть приобретены на рынке, однако в отношении таких поставок действуют коммерческие цены, которые значительно выше, чем тарифы, устанавливаемые ФСТ для газа, поставляемого по квотам.

В конце 2006 г. ОАО РАО «ЕЭС России» и Газпром утвердили совокупные объемы газа, которые будут поставлены электрогенерирующим компаниям: 162,9 млрд куб. м на 2007 г., 166,9 млрд куб. м на 2008 г., 174,8 млрд куб. м на 2009 г. и 186 млрд куб. м на 2010 г.

ОАО РАО «ЕЭС России» ведет переговоры с Газпромом о поставках газа российским генерирующим компаниям по долгосрочным договорам для обеспечения стабильности на электроэнергетическом рынке. Предполагается, что такие договоры будут заключены на 5 лет, при этом объемы поставляемого газа будут ежегодно пересматриваться.

В России цены на газ не подвержены изменениям в зависимости от спроса и предложения. Вместо этого они регулируются ФСТ на основании Постановления Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2000 г. № 1021 «О государственном регулировании цен на газ и тарифов на услуги по его транспортировке на территории

Российской Федерации». Цены на газ независимых поставщиков не регулируются, но отражают цены на газ на внутреннем рынке.

Цены на газ на внутреннем рынке России до сих пор значительно ниже экспортных цен на газ (даже без учета экспортных пошлин, акцизов и транспортных расходов), главным образом, в связи с регулированием цен на внутреннем рынке. В ноябре 2006 г. Правительство Российской Федерации одобрило график по либерализации цен на газ, который предусматривает постепенное повышение к 2011 г. тарифов на газ до уровня цен на газ в Европе (за вычетом экспортных пошлин, акцизов и транспортных расходов). В соответствии с расчетами Минпромэнерго планируется повысить цены на газ начиная с января 2007 г. на 15%, с января 2008 г. – на 25%, с января и с июля 2009 г. и 2010 г. – на 13%, и наконец с января 2011 г. – на необходимый к тому времени процент.

Значительное повышение цен на газ в последующие периоды будет, по-видимому, оказывать существенное влияние на потенциальную рентабельность генерирующих компаний, поскольку это приведет к увеличению расходов или заставит их использовать более дорогое топливо для своих производственных нужд. Помимо этого они могут также нести обязательства по продолжению прямого или опосредованного энергоснабжения населения независимо от его способности платить по более высоким тарифам.

Поставки угля

Уголь поставляется по установившимся рыночным ценам несколькими крупными частными компаниями, добывающими его на российских месторождениях, на основе краткосрочных и среднесрочных договоров поставки. Помимо этого уголь также закупается за рубежом, в основном, в Казахстане. Крупными поставщиками угля в России являются Сибирская угольная энергетическая компания, Кузбассразрезуголь и Русский уголь. Многие российские электростанции, работающие на ископаемом топливе, могут использовать уголь только определенного сорта, что ставит некоторые генерирующие компании в зависимость от конкретных поставщиков угля.

БИЗНЕС

Обзор

Общество является одной из шести тепловых ОГК, созданных в процессе реорганизации российской государственной энергетической холдинговой компании ОАО РАО «ЕЭС России». Основными видами деятельности Общества являются производство электроэнергии и реализация электрической мощности и электроэнергии на российском оптовом рынке электроэнергии, а также производство и сбыт тепловой энергии. По информации, опубликованной ОАО РАО «ЕЭС России», среди шести тепловых ОГК Общество занимает второе место по объему выработанной в 2006 г. электроэнергии и третье место по объему установленной электрической мощности.

Головной офис Общества находится в Москве, а его филиалы расположены в различных регионах России, входящих в состав ОЭС Урала, Северо-Запада и Юга Российской Федерации. Каждый филиал осуществляет управление одной из пяти тепловых электростанций Общества. По состоянию на 30 июня 2007 г. совокупная установленная мощность электростанций Общества равнялась 8 695 МВт, что, по данным Минпромэнерго, составило примерно 6% от совокупной установленной мощности тепловых электростанций в России.

В 2006 г. Общество увеличило производство электроэнергии на 17% до 48 084 млн. кВтч, что составило примерно 7% от общего объема электроэнергии, выработанной тепловыми электростанциями в России. По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. совокупная выработка электроэнергии в России достигла 995,6 млрд. кВтч, что на 4,5% больше по сравнению с результатами 2005 г. Из указанного объема выработанной электроэнергии на тепловые электростанции пришлось 664,1 млрд. кВтч (рост на 5,5% по сравнению с показателями предыдущего года). За первое полугодие 2007 г. Общество выработало 23 826 млн. кВтч электроэнергии, что на 1% больше по сравнению с тем же периодом 2006 г.

Примерно 67% от совокупной установленной электрической мощности Общества расположено в ОЭС Урала. По данным Минпромэнерго, входящие в ОЭС Урала регионы продемонстрировали наиболее быстрые среди других регионов России темпы экономического роста в период с 1998 по 2006 гг. Экономический рост вызвал существенный рост спроса на электроэнергию в ОЭС Урала в указанный период, вследствие чего ОЭС Урала испытывает дефицит электрической мощности, что ставит ее в зависимость от поставок электроэнергии из других ОЭС. В ОЭС Урала расположены три электростанции Общества: Серовская ГРЭС, Троицкая ГРЭС и Сургутская ГРЭС-1, которая по объему производства электроэнергии в 2006 г. заняла второе место среди тепловых электростанций России (по данным ОАО РАО «ЕЭС России»). По состоянию на 30 июня 2007 г. на долю этих трех станций пришлось приблизительно 14% от общей установленной мощности ОЭС Урала. В ОЭС Юга, которая характеризуется волатильностью потребления электроэнергии и электрической мощности, Обществу принадлежит Ставропольская ГРЭС, которая является крупнейшей ГРЭС, входящей в состав ОГК в ОЭС Юга. В ОЭС Северо-Запада Обществу принадлежит Псковская ГРЭС, которая благодаря своему близкому расположению к северо-западным границам России в будущем сможет экспортировать электроэнергию на европейские рынки. Все пять электростанций Общества расположены в первой ценовой зоне оптового рынка электроэнергии Российской Федерации, в которой вследствие зависимости от выработки электроэнергии тепловыми электростанциями цены на электроэнергию в первом полугодии 2007 г. были в среднем в два раза выше, чем цены во второй ценовой зоне (куда входит ОЭС Сибири), где существенная часть электроэнергии вырабатывается низкотарифными гидроэлектростанциями.

Средний уровень загрузки производственных мощностей Общества в 2006 г. составил 63% (в среднем 50% для тепловых электростанций в России в 2006 г., по данным ОАО РАО «ЕЭС России» и Минпромэнерго). При этом уровень загрузки крупнейшей электростанции Общества, Сургутской ГРЭС-1, составил 84%.

В таблице ниже обобщены некоторые основные показатели пяти электростанций Общества.

Станция	Географическое расположение	Установленная мощность на 30 июня 2007 г. (МВт)	Производство электроэнергии в 2006 г. (млн. кВтч)	Основное топливо
Сургутская ГРЭС-1	ОЭС Урала	3 280	24 148	Газ
Ставропольская ГРЭС	ОЭС Юга	2 400	9 830	Газ
Троицкая ГРЭС	ОЭС Урала	2 059	8 988	Уголь
Серовская ГРЭС	ОЭС Урала	526	3 228	Уголь, газ
Псковская ГРЭС	ОЭС Северо-Запада	430	1 890	Газ
Итого		8 695	48 084	

В настоящее время Общество планирует к 2012 г. увеличить совокупную установленную мощность Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС на 2 120 МВт для увеличения производства электроэнергии в ответ на рост спроса в ОЭС Юга и ОЭС Урала соответственно, а также уменьшить удельный расход топлива и повысить эффективность работы указанных станций посредством строительства новых современных энергоблоков. В настоящее время Общество разрабатывает проект строительства новых энергоблоков для замены части

существующего генерирующего оборудования на Серовской ГРЭС. Проект подлежит одобрению со стороны ОАО РАО «ЕЭС России» и Совета директоров Общества.

В структуру топливного баланса Общества входят газ и уголь, а также небольшое количество мазута. Крупнейшая электростанция Общества, Сургутская ГРЭС-1, расположена в одном из основных газодобывающих регионов России и в настоящее время получает необходимый ей газ от местных поставщиков, прежде всего от независимой нефтегазодобывающей компании Сургутнефтегаза. Троицкая ГРЭС, в основном использующая уголь, расположена вблизи границы с Казахстаном, с территории которого на станцию по железной дороге поставляется уголь, в свою очередь Серовская ГРЭС использует как газ, так и уголь, что позволяет ей варьировать структуру своего топливного баланса в соответствии с колебаниями цен на указанные виды топлива. Остальные две станции Общества преимущественно используют газ, поставляемый Газпромом.

В 2006 г. Общество получило примерно 97,6% выручки от реализации электроэнергии и электрической мощности на оптовом рынке электроэнергии (97,4% в первом полугодии 2007 г.), в основном энергосбытовым компаниям и крупным промышленным предприятиям. Оставшаяся часть выручки Общества за оба указанных периода прежде всего приходится на реализацию тепловой энергии. В 2006 г. Общество реализовало 48 070,2 млн. кВтч электроэнергии (27 144,9 за первое полугодие 2007 г.). Электроэнергетическая отрасль в России является объектом значительного регулирования со стороны государства, и в первом полугодии 2007 г. Общество было обязано реализовать установленную часть от совокупного объема произведенной электроэнергии по тарифам ФСТ в рамках Регулируемых договоров. ФСТ рассчитывает тарифы с учетом операционных затрат Общества (определяемых в соответствии с РСБУ), что приводило к снижению нормы прибыли от основной деятельности в прошедшие периоды, однако, начиная с 2008 г. основу исчисления тарифов предполагается заменить на формулу индексации тарифа. Общество может реализовывать по свободным рыночным ценам всю электроэнергию, произведенную сверх согласованного с ФСТ объема, подлежащего реализации по Регулируемым договорам. В соответствии с текущим графиком либерализации оптового рынка электроэнергии Общество предполагает реализовывать все большую долю вырабатываемой им электроэнергии по свободным рыночным ценам, до тех пор пока к 2011 г. продажа электроэнергии на оптовом рынке не перестанет быть предметом тарифного регулирования (за исключением электроэнергии, поставляемой населению). В 2006 г. Общество также поставило 2 542,0 тыс. Гкал. тепловой энергии.

За первое полугодие 2007 г. выручка Общества составила 15 938 225 тыс. рублей, прибыль от основной деятельности – 1 185 718 тыс. рублей, EBITDA – 1 725 044 тыс. рублей, рентабельность по EBITDA – 10,8 %, скорректированная EBITDA – 1 725 044 тыс. рублей и скорректированная рентабельность по EBITDA – 10,8 %. По состоянию на 31 декабря 2006 г. выручка Общества составила 25 433 668 тыс. рублей, прибыль от основной деятельности – 3 656 949 тыс. рублей, EBITDA – 4 512 772 тыс. рублей, рентабельность по EBITDA – 17,7%, скорректированная EBITDA – 205 613 тыс. рублей и скорректированная рентабельность по EBITDA – 0,8%.

История и развитие

Общество было учреждено 9 марта 2005 г. своим на тот момент единственным акционером ОАО РАО «ЕЭС России». В рамках создания Общества ОАО РАО «ЕЭС России» внесло в его уставный капитал акции тепловых электрогенерирующих компаний ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС», представлявшие собой пакеты акций данных компаний в количестве 100% (минус одна акция), 51% и 50% соответственно. Две из трех вышеуказанных генерирующих компаний, ОАО «Троицкая ГРЭС» и ОАО «Ставропольская ГРЭС», были созданы в качестве дочерних обществ ОАО РАО «ЕЭС России» в 1993 г., а ОАО «Псковская ГРЭС» первоначально была создана в качестве дочернего общества ОАО «Псковэнерго» в 1994 г. После внесения их акций в уставный капитал Общества в мае 2005 г. они стали производственными дочерними компаниями Общества. Кроме того, 29 августа 2005 г. Общество заключило договоры управления с каждой из указанных трех генерирующих компаний, в соответствии с которыми Общество стало выполнять функции единоличного исполнительного органа указанных компаний. Помимо указанных акций в 2005 г. ОАО РАО «ЕЭС России» также внесло в уставный капитал Общества 21,1 млн. рублей для покрытия операционных затрат на первоначальном этапе деятельности Общества.

В мае 2006 г. Общество приобрело пакеты акций в размере 87,69% и 100% соответственно в еще двух генерирующих компаниях, ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1». До данного приобретения Общество подписало с указанными двумя генерирующими компаниями договоры от 29 августа 2005 г. и 29 сентября 2005 г. соответственно, на основании которых Общество стало осуществлять функции единоличного исполнительного органа каждой компании. В отличие от трех вышеуказанных генерирующих компаний, ни одно из двух данных дочерних обществ до 2005 г. не существовало в качестве самостоятельного юридического лица. ОАО «Серовская ГРЭС» было учреждено 1 апреля 2005 г. в результате реорганизации АО «Свердловэнерго» в форме выделения из него нескольких юридических лиц, в том числе и ОАО «Серовская ГРЭС», и включило в себя различные коммерческие и производственные активы, переданные АО «Свердловэнерго», дочерним обществом ОАО РАО «ЕЭС России». ОАО «Сургутская ГРЭС-1» было учреждено 1 июля 2005 г. в результате реорганизации другого дочернего общества ОАО РАО «ЕЭС России», АО «Тюменьэнерго», в форме выделения из него нескольких юридических лиц, в том числе ОАО «Сургутская ГРЭС-1», и включило в себя различные коммерческие и производственные активы, переданные АО «Тюменьэнерго». АО «Свердловэнерго» и АО «Тюменьэнерго»

представляли собой вертикально интегрированные электроэнергетические компании, в состав которых помимо предприятий по производству электроэнергии входили подразделения по сбыту и распределению электроэнергии. Кроме того, в мае 2006 г. Общество приобрело дополнительный пакет акций в размере 40,69% ОАО «Ставропольская ГРЭС», доведя общее количество принадлежащих ему акций до 91,74% (0,05% акций были выкуплены в 2005 г.), а также дополнительный пакет акций в размере 24,63% ОАО «Псковская ГРЭС», доведя общее количество принадлежащих ему акций до 74,63%. Указанные пакеты акций ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС», а также пакеты акций ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» были приобретены в обмен на 14 547 265 563 обыкновенные акции Общества, выпущенные и приобретенные существовавшими на тот момент акционерами данных компаний.

В ноябре 2005 г. ОАО РАО «ЕЭС России» приняло решение реорганизовать Общество путем присоединения ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Троицкая ГРЭС» к Обществу. 28 февраля 2006 г. акционеры данных генерирующих компаний одобрили указанную реорганизацию в форме присоединения к Обществу. Для реализации присоединения Общество осуществило дополнительный выпуск акций в количестве достаточном для конвертации всех размещенных акций пяти генерирующих компаний в акции Общества нового выпуска в соответствии с коэффициентами конвертации, установленными на основе независимой оценки акций Общества и акций ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Троицкая ГРЭС». В результате этого ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Троицкая ГРЭС» были присоединены к Обществу и акции данных компаний были конвертированы в акции Общества. 29 сентября 2006 г. указанные компании прекратили существовать в качестве самостоятельных юридических лиц и стали филиалами Общества. См. раздел «Представление и подготовка финансовых результатов—Представление и подготовка финансовых результатов за год по состоянию на 31 декабря 2006 г. и за год по состоянию на 31 декабря 2005 г.».

Общество осуществляет управление своими генерирующими активами через пять филиалов. Кроме того, у него имеется ряд дочерних обществ и оно является холдинговой компанией группы. По состоянию на дату настоящего проспекта ни одно из дочерних обществ не является существенным для деятельности Общества.

Конкурентные преимущества

Общество полагает, что основными его конкурентными преимуществами являются следующие:

Уверенные позиции на рынке и значительное присутствие на нерегулируемом рынке

По информации, опубликованной ОАО РАО «ЕЭС России», среди всех российских тепловых ОГК Общество занимает второе место по объему выработанной в 2006 г. электроэнергии и третье место по объему установленной электрической мощности. Общество играет ключевую роль в ОЭС Урала и ОЭС Юга, а по показателям установленной электрической мощности на 30 июня 2007 г. занимало среди тепловых ОГК в указанных ОЭС соответственно второе и первое место.

У Общества сильные позиции на свободном рынке. За первое полугодие 2007 г. Общество смогло реализовать на свободном рынке 13% от общего объема реализованной Обществом электроэнергии без учета перепродаж, что превысило 10% лимит, установленный для реализации электроэнергии по нерегулируемым договорам. Указанное превышение было достигнуто за счет эффективной деятельности Общества, а также за счет проведения торговых операций на свободном рынке. Общество полагает, что масштабы его деятельности, а также сильные позиции Общества на свободном рынке позволяют ему сохранить за собой существенную долю свободного рынка электроэнергии в России.

Выгодное географическое расположение и значительная доля присутствия в привлекательных энергоузлах региональных энергетических систем

Филиалы Общества осуществляют деятельность в ОЭС Урала, Юга и Северо-Запада и расположены в привлекательных энергоузлах, испытывающих дефицит в поставках электроэнергии из-за недостатка генерирующей мощности и ограниченности пропускной способности электросетей, а также из-за роста объемов потребления электроэнергии.

Три из пяти электростанций Общества, в том числе его крупнейший филиал, Сургутская ГРЭС-1, расположены в ОЭС Урала и в настоящее время составляют в совокупности 67% от общей установленной электрической мощности Общества. Уральский регион, входящий в состав ОЭС Урала, является крупнейшим промышленным регионом России, на долю которого в 2005 г. пришлось 17,3% от общего промышленного производства. Рост промышленности обусловил рост потребления электроэнергии в указанной ОЭС. По данным Минпромэнерго, в период 1998 – 2005 гг. ежегодный рост потребления электроэнергии в ОЭС Урала составил 3%, что превысило средний рост потребления во всех ОЭС России, составивший за тот же период 2,2%. В 2006 г. в ОЭС Урала было произведено 241,7 млрд. кВтч, что эквивалентно 24,3% от совокупного объема потребленной в России

электроэнергии за указанный период. Объем потребленной электроэнергии в ОЭС Урала был наибольшим в России за указанный период. ОЭС Урала неспособна удовлетворить растущий спрос на электроэнергию, учитывая ограниченную пропускную способность электросетей, по которым в ОЭС Урала поставляется электроэнергия из соседних ОЭС, по прогнозам Минпромэнерго, к 2010 г. дефицит электроэнергии в ОЭС Урала будет одним из наиболее острых среди всех ОЭС. По состоянию на 31 декабря 2006 г. на долю Общества пришлось 13,6% от совокупной установленной электрической мощности ОЭС Урала, и в 2006 г. Общество выработало 15% от совокупных объемов произведенной в ОЭС Урала электроэнергии.

Сургутская ГРЭС-1, на которую приходится 50% от совокупного объема вырабатываемой Обществом электроэнергии, играет ключевую роль в энергетической системе Тюмени, поставляя, по данным Системного оператора, приблизительно 32% от общего объема потребляемой в данном регионе электроэнергии. На долю Тюменского региона (в состав которого входят Ханты-мансийский и Ямало-ненецкий автономные округа) приходится приблизительно 67% от всей нефтедобычи в России, в 2006 г. рост промышленного производства в данном регионе составил 4,3%. Тюменский регион является одним из наиболее энергодефицитных промышленных регионов. По данным Системного оператора, в 2006 г. уровень энергопотребления в энергетической системе Тюмени вырос на 10%. В настоящее время возможность увеличения поставок электроэнергии из других энергосистем Урала или из других ОЭС ограничена пропускной способностью электросетей.

По данным ОАО РАО «ЕЭС России», потребность в электроэнергии ОЭС Урала, на территории которой расположена Троицкая ГРЭС, в 2006 г. выросла по сравнению с 2005 г. на 5,9% и составила 241,7 млрд. кВтч. Рост энергопотребления был обусловлен ростом промышленного производства в регионе, который, по данным Росстата за тот же период составил 5,4%. В 2006 г. 3,7% от общего объема произведенной в регионе электроэнергии было поставлено Троицкой ГРЭС. Растущий в ОЭС Урала дефицит электроэнергии обуславливает важное значение Троицкой ГРЭС в обеспечении баланса между спросом и предложением в указанном регионе, доказательством этому служит рост уровня загрузки мощностей станции в первом полугодии 2007 г.

Серовская ГРЭС осуществляет свою деятельность в Серово-Богословском энергоузле, испытывающем наиболее острый во всей ОЭС Урала дефицит электроэнергии, вызванный недостаточной пропускной способностью электросетей, ограничивающей возможность поставки электроэнергии из соседних энергоузлов, и ростом потребления со стороны расположенных в данном регионе предприятий черной металлургии. Производительная мощность Серовской ГРЭС составляет 75% от совокупной установленной мощности Серово-Богословского энергоузла.

В соответствии со своей инвестиционной программой Общество планирует ввести новые генерирующие мощности на расположенных в Уральском регионе Троицкой и Серовской ГРЭС (ввод новых мощностей на Серовской ГРЭС подлежит одобрению компетентными органами Общества), что, по мнению Общества, позволит увеличить его долю участия на энергорынке ОЭС Урала.

Ставропольской ГРЭС расположена в ОЭС Юга, в которой на ее долю приходится 14,8% от установленной мощности данного региона. По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. доля Ставропольской ГРЭС в общем объеме электроэнергии, реализованной в ОЭС Юга, составила 12,3%. ОЭС Юга и в предшествующие периоды испытывала дефицит электрической мощности и получала часть необходимой электроэнергии из соседних ОЭС. Данная ситуация усугубилась ввиду недостаточного финансирования модернизации генерирующих мощностей ОЭС Юга и ограниченной пропускной способности электросетей, соединяющих ОЭС Юга с другими ОЭС. Кроме того, ОЭС Юга характеризуется высокой частотой пиковых нагрузок, что обуславливает установление высоких цен на электроэнергию в периоды пикового потребления. Инвестиционная программа Общества предусматривает введение новой электрической мощности на Ставропольской ГРЭС, что позволит Обществу увеличить его долю участия на энергорынке ОЭС Юга.

Псковская ГРЭС расположена в ОЭС Северо-Запада, в которой на ее долю в 2006 г. пришлось 2,0% от установленной электрической мощности данной ОЭС. По прогнозам Росстата, за 2006 г среднегодовой промышленный рост в регионе составил 6,2%, а к 2010 г. энергодефицит ОЭС Северо-Запада будет третьим по объему среди всех ОЭС. Псковская ГРЭС расположена в непосредственной близости от границы с Эстонией и будет иметь возможность поставлять электроэнергию в Белоруссию и страны Балтии, которые после раскрытия расположенной в Литве Игналинской АЭС могут испытать дефицит в поставках электроэнергии.

Наличие возможностей для завоевания прочных позиций на развивающемся нерегулируемом оптовом рынке электроэнергии, формирующемся рынке мощности и планируемом рынке системных услуг

Общество принимает активное участие в нерегулируемом оптовом рынке электроэнергии. Общество полагает, что оно сможет извлечь выгоду из либерализации электроэнергетического сектора, а также воспользоваться возможностями, которые будут доступны после того, как рынки мощности и системных услуг будут образованы и начнут полноценно функционировать. Так, например, за первое полугодие 2007 г. Общество поставило по свободным рыночным ценам 13% от общего объема реализованной Обществом электроэнергии без учета перепродаж (а с учетом перепродажи электроэнергии, приобретенной у других производителей, 28%). В рамках продолжающейся либерализации рынка Общество ожидает роста доли электроэнергии, реализуемой по

свободным рыночным ценам. Кроме того, с момента образования спотового рынка Общество гибко использует свои генерирующие мощности, стремясь приобретать электроэнергию, необходимую для исполнения договорных обязательств, на рынке на сутки вперед или на балансирующем рынке в те моменты времени, когда стоимость электроэнергии на указанных рынках ниже себестоимости электроэнергии, вырабатываемой Обществом.

Наличие одних из наиболее рентабельных генерирующих мощностей в российском электроэнергетическом секторе

Генерирующие мощности Сургутской ГРЭС-1, Ставропольской ГРЭС и Псковской ГРЭС, на которые приходится 70% установленной электрической мощности Общества, и доля которых в совокупном объеме электроэнергии, выработанной Обществом в 2006, составила 74%, по показателю удельного расхода топлива являются одними из наиболее рентабельных генерирующих мощностей на российском рынке электроэнергии. Это стало особенно актуальным в связи с ростом цен на газ, наблюдавшимся в течении последних трех лет.

Генерирующие мощности Общества являются одними из наиболее молодых, их средний возраст составляет 32 года. По данному показателю Общество занимает второе место среди всех тепловых ОГК в России. Более молодой возраст генерирующих мощностей означает потенциально более долгий срок службы основных активов, равно как и меньшее количество ремонтов и более короткие сроки остановок оборудования для проведения ремонтных работ. Сравнительно молодые генерирующие мощности допускают более высокий уровень загрузки, что повышает конкурентные преимущества Общества, как участника свободного рынка.

Стабильность в поставках топлива и диверсифицированная структура топливного баланса

В 2006 г. примерно 60% общих потребностей в газе Общества было обеспечено за счет поставок российских независимых нефтегазодобывающих компаний, в том числе Сургутнефтегаза, Новатек и ЛУКОЙЛа. Доля газа, поставляемого Газпромом, в общем топливном балансе Общества составила примерно 26%.

Общество полагает, что близость расположения относительно поставщиков топлива крупнейшей станции Общества, Сургутской ГРЭС-1, на долю которой приходится 38% текущей установленной электрической мощности Общества, снижает фактические затраты на топливо, равно как и риски сокращения и/или перебоев в поставках топлива, а также предоставляет широкие возможности для увеличения объемов поставляемого топлива. Сургутская ГРЭС-1 расположена в регионе Сургут в непосредственной близости от поставщиков газа и связана с крупнейшим поставщиком газа прямым газопроводом, который не является частью ЕГТС. В результате этого она в настоящее время не испытывает каких-либо ограничений в объемах поставок газа, которые могут быть установлены в ЕГТС. Кроме того, Троицкая ГРЭС расположена в непосредственной близости от границы с Казахстаном, откуда на станцию поставляется уголь. Таким образом, как финансовые так и временные затраты на транспортировку угля до Троицкой ГРЭС ниже чем у других электростанций, работающих на угле, но расположенных по отношению к своим поставщикам на большем расстоянии, чем Троицкая ГРЭС.

Общество намеревается ввести новые генерирующие мощности на Троицкой и Ставропольской ГРЭС, а в случае получения необходимых корпоративных одобрений, и на Серовской ГРЭС. В числе новых мощностей будут энергоблоки, работающие на угле, общей установленной мощностью 1980 МВт, и энергоблоки, работающие на газе, общей установленной мощностью 800 МВт, что позволит Обществу добиться большей диверсифицированности и сбалансированности структуры топливного баланса.

Высокопрофессиональная команда управленцев

Ключевые фигуры управленческого звена Общества обладают значительным опытом работы в электроэнергетической отрасли России. Их средний трудовой стаж работы в отрасли составляет 16 лет. Общество также располагает высококвалифицированными рабочими кадрами на каждой из своих станций и обеспечивает стабильные взаимоотношения с трудовым коллективом. Общество полагает, в частности, что инженерно-технический персонал, работающий на станциях Общества, сможет реализовать разработанные им стратегические инициативы и адаптироваться к текущим и будущим изменениям в российском электроэнергетическом секторе. Общество полагает, что навыки, профессионализм и лояльность трудового коллектива были и будут ключом к реализации Обществом его бизнес-стратегии, и в том числе инвестиционной программы Общества.

Стратегия

Стратегия Общества ориентирована прежде всего на повышение капитализации Общества и имеет четыре основных направления: (i) максимальное повышение рентабельности существующих активов; (ii) ввод новых рентабельных генерирующих мощностей в регионах, испытывающих дефицит электроэнергии; (iii) повышение операционной устойчивости; и (iv) максимальное использование возможностей рынка электрической мощности и планируемого рынка системных услуг.

Максимальное повышение рентабельности существующих активов

(i) Усиление активности на свободном рынке в результате либерализации рынка

На настоящий момент стоимость электроэнергии на нерегулируемом рынке электроэнергии выше регулируемых тарифов. В целях извлечения максимальной прибыли за счет более высоких цен в нерегулируемом сегменте рынка, Общество уже с момента создания данного сегмента рынка в сентябре 2006 г. стремилось увеличить реализацию электроэнергии в указанном сегменте. Согласно утвержденного графика либерализации рынка электроэнергии Общество сможет постепенно увеличивать долю электроэнергии, поставляемой генерирующим мощностями введенными до 2007 г. и реализуемой на свободном рынке. К 2011 г. Общество сможет реализовывать на свободном рынке весь объем вырабатываемой электроэнергии (за исключением электроэнергии, поставляемой населению).

(ii) Завоевание прочных позиций на рынке как в качестве оптового продавца, так и трейдера

Помимо продажи собственной электроэнергии на нерегулируемом рынке Общество рассматривает осуществление трейдерских операций, как реальную возможность повышения прибыли от продажи электроэнергии, а также, как возможность повышения маневренности Общества на оптовом рынке электроэнергии. В первом полугодии 2007 г. Общество поставило по свободным рыночным ценам 13% от общего объема реализованной Обществом электроэнергии без учета перепродаж и 87% (что составляет 72% общего объема реализованной Обществом электроэнергии с учетом перепродаж) по регулируемым ценам. Для сравнения, в соответствии с постановлением правительства в указанный период не менее 90-95% от прогнозного баланса ФСТ должно было быть поставлено по регулируемым договорам. Увеличение доли электроэнергии, реализованной Обществом по свободным рыночным ценам, было достигнуто за счет хеджирования и перепродажи электроэнергии на свободном рынке. Общество считает, что совершение трейдерских операций является прибыльным и полагает, что данным аспектом деятельности Общества в контексте проходящей либерализации может внести значительный вклад в ее результаты. Общество также полагает, что привлечение и сохранение высокопрофессиональных кадров является жизненно необходимым условием для расширения Обществом трейдерских операций.

(iii) Оптимизация уровня производства в зависимости от цен на свободном рынке

Общество намеревается использовать трейдерские операции для оптимизации уровня производства. На основе устанавливаемой на свободном рынке цены электроэнергии на час вперед Общество может варьировать свой уровень производства, выбирая в рамках исполнения обязательств по поставке электроэнергии по двусторонним договорам между себестоимостью производства электроэнергии на собственных мощностях и расходами на приобретение электроэнергии на свободном рынке. Общество полагает, что указанные меры позволяют увеличить прибыль и максимально эффективно использовать возможности ценообразования на свободном рынке.

(iv) Оптимизация затрат и увеличения эксплуатационной эффективности существующих мощностей

Регулируемые тарифы на электроэнергию и электрическую мощность в России ранее устанавливались по принципу «издержки плюс прибыль». Вследствие этого производители электроэнергии, включая Общество, не получали преимуществ от сокращения операционных затрат, поскольку сокращение затрат впоследствии сводилось к нет соответствующим снижением уровня тарифов. Однако, начиная с 2008 г. будет применяться новый механизм формирования тарифов, основанный на применении формулы индексации тарифов, установленных на 2007 г. Таким образом, если производитель электроэнергии смог сократить свои операционные затраты относительно скорректированного уровня затрат на 2007 г., то согласно предлагаемой модели сэкономленные средства останутся в его распоряжении, а норма прибыли от основной деятельности возрастет. Более того, Общество полагает, что в результате продолжающейся либерализации оптового рынка электроэнергии и ожидаемого изменения нормативно-правового регулирования оно сможет получить дополнительные конкурентные преимущества посредством оптимизации своих операционных затрат, включая затраты на персонал, техобслуживание и ремонт.

Ввод в эксплуатацию новых рентабельных мощностей в регионах, испытывающих дефицит электроэнергии

Общество планирует построить в ОЭС Урала и ОЭС Юга новые генерирующие мощности общей стоимостью 77 736 млн. рублей (включая НДС), которые, как ожидается, увеличат на 1 320 МВт и 800 МВт установленную электрическую мощность Троицкой ГРЭС и Ставропольской ГРЭС соответственно. По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в течение последних нескольких лет ОЭС Урала и Юга продемонстрировали значительный рост потребления электроэнергии. Кроме того, Общество с учетом необходимости получения соответствующих корпоративных одобрений рассматривает возможность строительства новых энергоблоков на Серовской ГРЭС, общей установленной мощностью в 660 МВт. На новых энергоблоках предполагается использовать современные технологии, которые, как полагает Общество, позволят достичь более высокого показателя топливной эффективности и повысить надежность и маневренности оборудования Общества, а также

увеличить срок службы уже существующих генерирующих мощностей, что позволит снизить операционные затраты и сократить сроки остановок оборудования для проведения ремонтных работ.

Согласно плану либерализации рынка электроэнергии весь объем производства и потребления электроэнергии, не включенный в прогнозный баланс ФСТ на 2007 г., а равно как и электроэнергия и мощность новых энергоблоков, введенных в эксплуатацию после 2007 г., могут быть реализованы по рыночным ценам и не будут подпадать под тарифное регулирование. Цена электроэнергии на свободном рынке обычно превышает устанавливаемый тариф. Так, например, средняя стоимость электроэнергии, реализованной Сургутской ГРЭС-1 в первом полугодии 2007 г., превысила установленный тариф на 53,2%. Общество полагает, что ввод новых генерирующих мощностей позволит увеличить и упрочить его присутствие на свободном рынке.

Повышение операционной устойчивости

(i) Заключение долгосрочных договоров с потребителями и поставщиками

Для обеспечения стабильности сбыта и снижения волатильности своих финансовых результатов Общество рассматривает возможность заключения долгосрочных договоров (с фиксированной или плавающей ценой) на поставку электроэнергии и электрической мощности. Хотя доля таких договоров в масштабах оптового рынка электроэнергии пока незначительна, Общество полагает, что в будущем на новом либерализованном оптовом рынке электроэнергии практика применения таких договоров будет повсеместной.

Общество также стремится заключать долгосрочные договоры с поставщиками топлива, что позволит отчасти снизить волатильность цен на топливо, а также диверсифицировать риски возможных ограничений и/или перебоев в поставках топлива. Общество намеривается заключать рамочные договоры для обеспечения поставок топлива на свои станции.

Диверсификация топливного баланса и поставщиков газа

Общество стремится обеспечить бесперебойность поставок газа от альтернативных поставщиков. Общество также прилагает усилия для того, чтобы еще более диверсифицировать структуру своего топливного баланса за счет ввода новых угольных энергоблоков (на Троицкой и Серовской ГРЭС (с учетом получения необходимых корпоративных одобрений), установленной мощностью 1 320 МВт и 660 МВт соответственно). Общество полагает, что реализация указанной программы позволит снизить риски возможных ограничений и/или перебоев в поставках топлива и упрочить конкурентные позиции Общества.

Максимальное использование возможностей формируемого рынка мощности и планируемого рынка системных услуг

На настоящий момент концепция свободного рынка мощности уже разработана и, ожидается, что она будет одобрена в конце 2007 г. Запланировано, что начиная с 2008 г. образование данного рынка будет происходить параллельно с либерализацией существующего рынка электроэнергии. По состоянию на 30 июня 2007 г. Общество занимало третье место по объему мощности среди всех тепловых ОГК России. Существует высокая вероятность того, что Общество сможет занять существенную долю на рынке мощности в регионах, в которых расположены станции Общества. Кроме того, в соответствии с текущей концепцией мощность новых энергоблоков, введенных после 2007 г., в том числе новых энергоблоков Общества, будет реализовываться по свободным рыночным ценам.

Общество полагает, что оно достаточно хорошо позиционировано для того, что воспользоваться возможностями высокопотенциального рынка системных услуг, который вероятнее всего будет образован на следующем этапе либерализации электроэнергетического сектора России в качестве важного инструмента для достижения надежности функционирования единой энергосистемы. 7 энергоблоков Общества уже сертифицированы для целей рынка системных услуг, в будущем Общество намеревается увеличить их число, что позволит Обществу принимать более активное участие на рынке системных услуг.

Деятельность

Основными видами деятельности Общества являются производство электроэнергии и продажа электроэнергии и электрической мощности, а также производство и сбыт тепловой энергии. Деятельность Общества является объектом различных видов регулирования, включая регулирование тарифов на электроэнергию, по которым Общество и другие генерирующие компании продают электрическую энергию и электрическую мощность по Регулируемым договорам, а также тарифов на тепловую энергию. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли— Структура рынка электроэнергии».

Генерирующие мощности

Обществу принадлежит пять электростанций, расположенных в ОЭС Северо-Запада, Юга и Урала России.

На карте ниже показано географическое расположение электростанций Общества.



По состоянию на 30 июня 2007 г. совокупная установленная электрическая мощность электростанций Общества составляла 8 695 МВт. В таблице ниже приведена информация по установленной электрической и тепловой мощности соответствующих станций.

Электростанция	Установленная электрическая мощность (МВт)	Процент от совокупной установленной электрической мощности Общества(%)	Установленная тепловая мощность (Гкал/ч)	Процент от совокупной установленной тепловой мощности Общества(%)
Сургутская ГРЭС-1	3 280	37,7	958	52,2
Ставропольская ГРЭС.....	2 400	27,6	220	12,0
Троицкая ГРЭС.....	2 059	23,7	315	17,2
Серовская ГРЭС	526	6,0	220	12,0
Псковская ГРЭС	430	5,0	121	6,6
Итого	8 695	100	1 834	100

Сургутская ГРЭС-1

По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в настоящее время по установленной электрической мощности Сургутская ГРЭС-1 занимает четвертое место среди всех тепловых электростанций России. Она расположена в г. Сургут Тюменской области, входящей в ОЭС Урала. На территории Тюменской области расположены многие российские нефтегазовые месторождения, и соответственно, многие нефтегазовые компании. В связи с промышленным ростом уровень спроса на электроэнергию в Тюменской области сейчас один из самых высоких в России. По данным ОАО РАО «ЕЭС России», спрос на электрическую мощность в ОЭС Урала выше, чем в любой другой ОЭС, и в настоящее время ОЭС Урала испытывает недостаток электрической мощности. Общество полагает, что основными конкурентами Сургутской ГРЭС-1 в данном регионе являются Нижневартовская ГРЭС и Сургутская ГРЭС-2, входящие в состав ОГК-1 и ОГК-4 соответственно.

По состоянию на 30 июня 2007 г. установленная электрическая мощность Сургутской ГРЭС-1 составила 3 280 МВт, а установленная тепловая мощность – 958 Гкал/ч. В первом полугодии 2007 г. средневзвешенный удельный расход топлива на Сургутской ГРЭС-1 составил 322,1 грамма условного топлива на кВтч, что значительно ниже средних показателей по отрасли в России за данный период. Объем выработанной электроэнергии на Сургутской ГРЭС-1 в 2006 г. составил 24 148 млн. кВтч, что на 5% больше, чем в 2005 г.

Сургутская ГРЭС-1 работает на газе и использует в основном попутный газ, получаемый при добыче нефти независимыми производителями в регионе Сургут, в том числе, главным образом, Сургутнефтегазом. Газ, поставляемый Сургутнефтегазом, поступает по газопроводу, который не является частью ЕГТС, хотя у электростанции имеются возможности по отбору и использованию природного газа из ЕГТС.

За первое полугодие 2007 г. потребление электроэнергии на собственные нужды Сургутской ГРЭС-1 составило 4,6% от объема произведенной электроэнергии, а средний уровень загрузки в тот же период составил 85,7%. Некоторые основные производственные показатели Сургутской ГРЭС-1 приведены в таблице ниже:

	За год на 31 декабря		За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.
	2005	2006	
Средний уровень загрузки, %	80,0	84,0	85,7
Удельный расход топлива, (г условного топлива/кВтч)	325,4	324,3	322,1
Выработка электроэнергии (млн. кВтч)	22 991	24 148	12 208

Энергоблоки Сургутской ГРЭС-1 были введены в эксплуатацию в период с 1972 по 1983 г.г., их перечень приведен ниже:

№ энергоблока	Установленная	Год ввода в эксплуатацию
	электрическая мощность (МВт)	
Энергоблок № 1	210	1972
Энергоблок № 2	210	1973
Энергоблок № 3	210	1973
Энергоблок № 4	210	1974
Энергоблок № 5	210	1975
Энергоблок № 6	210	1975
Энергоблок № 7	210	1977
Энергоблок № 8	210	1978
Энергоблок № 9	210	1979
Энергоблок № 10	210	1979
Энергоблок № 11	210	1980
Энергоблок № 12	178	1980
Энергоблок № 13	210	1981
Энергоблок № 14	180	1982
Энергоблок № 15	180	1982
Энергоблок № 16	210	1983
Турбогенератор ПРТЕТ	12	1972
Итого	3 280	

Ставропольская ГРЭС

Ставропольская ГРЭС расположена в северной части Ставропольского края и входит в состав ОЭС Юга. В результате физического устаревания генерирующего оборудования и ограниченной пропускной способности электросетей ОЭС Юга испытывает в настоящее время дефицит электрической мощности и получает часть необходимой электроэнергии из соседних ОЭС. ОЭС Юга характеризуются высокой волатильностью энергопотребления, вызванной ограниченной пропускной способностью электросетей, а также высокой аварийностью ЛЭП, расположенных в горных районах. Общество полагает, что к числу его основных конкурентов на оптовом рынке электроэнергии в ОЭС Юга в настоящее время относятся Невинномысская и Новочеркасская ГРЭС, входящие в состав ОГК-5 и ОГК-6 соответственно.

По состоянию на 30 июня 2007 г. установленная электрическая мощность Ставропольской ГРЭС составляла 2 400 МВт, а установленная тепловая мощность – 220 Гкал/ч. В первом полугодии 2007 г. средневзвешенный удельный расход топлива на Ставропольской ГРЭС составил 328,6 грамма условного топлива на кВтч.

Ставропольская ГРЭС использует газ, поставляемый Газпромом. Учитывая стратегическую важность электростанции в обеспечении баланса между спросом и предложением в ОЭС Юга, Общество полагает, что Ставропольская ГРЭС может в разумной степени рассчитывать на гарантированную поставку минимальных объемов газа, необходимых для работы станции с обычным уровнем загрузки.

В первом полугодии 2007 г. потребление электроэнергии Ставропольской ГРЭС на собственные нужды составило 3,2% от выработанного объема электроэнергии, а средний уровень загрузки за тот же период составил 46,0%. Некоторые основные производственные показатели Ставропольской ГРЭС приведены в таблице ниже:

	За год на 31 декабря		За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.
	2005	2006	
Средний уровень загрузки, %	40,9	46,8	46,0
Удельный расход топлива, (г условного топлива/кВтч)	334,8	332,6	328,6
Выработка электроэнергии (млн. кВтч)	8 597	9 830	4 792

Энергоблоки Ставропольской ГРЭС были введены в эксплуатацию в период с 1975 по 1983 г.г., их перечень приведен ниже:

<u>№ энергоблока</u>	<u>Установленная электрическая мощность (МВт)</u>	<u>Год ввода в эксплуатацию</u>
Энергоблок № 1	300	1975
Энергоблок № 2	300	1975
Энергоблок № 3	300	1976
Энергоблок № 4	300	1976
Энергоблок № 5	300	1978
Энергоблок № 6	300	1979
Энергоблок № 7	300	1981
Энергоблок № 8	300	1983
Итого	2 400	

В настоящее время Общество планирует ввести в эксплуатацию два газовых энергоблока установленной электрической мощностью в 400 МВт каждый в четвертом квартале 2010 г. и в четвертом квартале 2012 г. соответственно. См. раздел «—Капитальные затраты».

Троицкая ГРЭС

Троицкая ГРЭС расположена в Челябинской области, входящей в ОЭС Урала. Значительная часть металлургических предприятий России расположена в Челябинске и прилегающих областях. Троицкая ГРЭС является частью ОЭС Урала, которая в настоящее время испытывает дефицит электрической мощности (см. раздел «— Сургутская ГРЭС-1»). Общество полагает, что в настоящее время основными конкурентами Троицкой ГРЭС в этом регионе являются Южноуральская, Ириклинская и Рефтинская ГРЭС, входящие в состав ОГК-3, ОГК-1 и ОГК-5 соответственно.

По состоянию на 30 июня 2007 г. установленная электрическая мощность Троицкой ГРЭС составляла 2 059 МВт, а установленная тепловая мощность – 315 Гкал/ч. В первом полугодии 2007 г. средневзвешенный удельный расход топлива на станции составил 373,0 грамма условного топлива на кВтч.

Троицкая ГРЭС использует определенный сорт угля (Экибастуз), добываемый открытым способом на разрезе Богатырь, расположенном приблизительно в 1000 километрах от электростанции на территории Казахстана. В результате этого издержки Троицкой ГРЭС на транспортировку топлива невысоки по сравнению с ее конкурентами, работающими на угле и расположенными в других регионах России.

В первом полугодии 2007 г. потребление электроэнергии Троицкой ГРЭС на собственные нужды составило 7,0% от объема выработки, а средний уровень загрузки за тот же период составил 49,6%. Некоторые основные производственные показатели Троицкой ГРЭС приведены в таблице ниже:

	<u>За год на 31 декабря</u>		<u>За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.</u>
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
Средний уровень загрузки, %	27,3	49,8	49,6
Удельный расход топлива, (г условного топлива/кВтч)	385,8	378,5	373,0
Выработка электроэнергии (млн. кВтч)	4 931	8 988	4 439

Энергоблоки Троицкой ГРЭС были введены в эксплуатацию в период с 1960 по 1976 г.г., их перечень приведен ниже:

<u>№ энергоблока</u>	<u>Установленная электрическая мощность (МВт)</u>	<u>Год ввода в эксплуатацию</u>
Турбогенератор 1	85	1960
Турбогенератор 2	85	1960
Турбогенератор 3	85	1961
Энергоблок № 4	278	1965
Энергоблок № 5	278	1965
Энергоблок № 7	278	1967
Энергоблок № 8	485	1974
Энергоблок № 9	485	1976
Итого	2 059	

В настоящее время Общество планирует ввести в эксплуатацию два пылеугольных энергоблока установленной электрической мощностью в 660 МВт каждый в четвертом квартале 2010 г. и четвертом квартале 2011 г. соответственно. См. раздел «—Капитальные затраты».

Серовская ГРЭС

Серовская ГРЭС расположена на севере Свердловской области Уральского округа, и в составе Серово-Богословского энергоузла входит в ОЭС Урала. Этот энергоузел испытывает острый дефицит электроэнергии ввиду недостаточной пропускной способности электросетей, ограничивающей возможности поставки электроэнергии из соседних энергоузлов, и значительного увеличения потребления электроэнергии расположенными в регионе предприятиями черной металлургии, включая предприятия РУСАЛа, а также предприятиями машиностроения. Общество полагает, что основными конкурентами Серовской ГРЭС в этом регионе являются Богословская ТЭЦ, входящая в состав ТГК-9 (несмотря на то, что установленная мощность данной ТЭЦ составляет 27% от установленной мощности Серовской ГРЭС), Пермская и Верхнетагильская ГРЭС, входящие в состав ОГК-1, а также Среднеуральская ГРЭС, входящая в состав ОГК-5.

По состоянию на 30 июня 2007 г. установленная электрическая мощность Серовской ГРЭС составляла 526 МВт, а установленная тепловая мощность – 220 Гкал/ч. В первом полугодии 2007 г. средневзвешенный удельный расход топлива на станции составил 459,1 грамма условного топлива на кВтч.

Серовская ГРЭС работает как на угле, так и на газе, что позволяет ей устанавливать баланс между данными видами топлива в максимально возможной пропорции 70:30 в зависимости от цен и других условий рынка. Уголь Серовская ГРЭС получает из расположенного в Казахстане разреза Богатырь (см. раздел «— Троицкая ГРЭС»), а газ у Уралсевергаза, компании, являющейся аффилированным лицом независимого поставщика газа ИТЭРА, в соответствии с ранее согласованными объемами и ценами.

В первом полугодии 2007 г. потребление электроэнергии Серовской ГРЭС на собственные нужды составило 7,8% от объема выработки, а средний уровень загрузки в тот же период составил 68,7%. Некоторые основные производственные показатели Серовской ГРЭС приведены в таблице ниже:

	За год на 31 декабря		За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.
	2005	2006	
Средний уровень загрузки, %	67,1	70,1	68,7
Удельный расход топлива, (г условного топлива/кВтч)	451,5	459,4	459,1
Выработка электроэнергии (млн. кВтч)	3 093	3 228	1 569

Турбогенераторы Серовской ГРЭС были введены в эксплуатацию в период с 1954 по 1959 гг., их перечень приведен ниже:

№ энергоблока	Установленная электрическая мощность		Год ввода в эксплуатацию
	(МВт)		
Турбогенератор 1	50	1954	
Турбогенератор 2	50	1954	
Турбогенератор 3	50	1955	
Турбогенератор 5	88	1956	
Турбогенератор 6	88	1957	
Турбогенератор 7	100	1958	
Турбогенератор 8	100	1959	
Итого	526		

Общество также разрабатывает проект строительства на Серовской ГРЭС двух угольных энергоблоков установленной электрической мощностью 330 МВт каждый. В настоящее время ожидается, что новые энергоблоки смогут обеспечить более конкурентный удельный расход топлива по сравнению с оборудованием, которое подлежит замене, что позволит Серовской ГРЭС реагировать на быстрорастущий спрос в Серовско-Богословском энергоузле. Однако данный проект подлежит одобрению со стороны ОАО РАО «ЕЭС России» и Совета директоров Общества, и отсутствуют какие-либо гарантии того, что он будет одобрен.

Псковская ГРЭС

Псковская ГРЭС расположена в северной части Псковской области и входит в состав ОЭС Северо-Запада. Данная ОЭС соединена с энергетическими системами стран Балтии и Беларуси, благодаря чему в будущем у Псковской ГРЭС может появиться возможность экспортировать электроэнергию на европейский рынок. Общество полагает, что основным конкурентом Псковской ГРЭС в этом регионе является Киришская ГРЭС, входящая в состав ОГК-6.

По состоянию на 30 июня 2007 г. установленная электрическая мощность Псковской ГРЭС составляла 430 МВт, а установленная тепловая мощность – 121 Гкал/ч. В первом полугодии 2007 г. средневзвешенный удельный расход топлива на станции составил 331,4 грамма условного топлива на кВтч.

Электростанция использует газ в качестве основного топлива. Основным поставщиком топлива для Псковской ГРЭС является компания, аффилированная с Газпромом.

В первом полугодии 2007 г. потребление электроэнергии Псковской ГРЭС на собственные нужды составило 6,1% от объема выработки, а средний уровень загрузки в тот же период составил 43,8%. Некоторые основные производственные показатели Псковской ГРЭС приведены в таблице ниже:

	За год на 31 декабря		За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.
	2005	2006	
Средний уровень загрузки %	39,0	50,2	43,8
Удельный расход топлива, (г условного топлива/кВтч)	335,8	332,1	331,4
Выработка электроэнергии (млн. кВтч)	1 469	1 890	818

Энергоблоки Псковской ГРЭС были введены в эксплуатацию в период с 1993 по 1996 гг., их перечень приведен ниже:

№ энергоблока	Установленная	Год ввода в эксплуатацию
	электрическая мощность (МВт)	
Энергоблок № 1	215	1993
Энергоблок № 2	215	1996
Итого	430	

Производство

Электроэнергия

По данным Общества и ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. Общество выработало 48 084 млрд. кВтч, что составило 4,8% от общего объема выработанной в России электроэнергии. По данным ОАО РАО «ЕЭС России», в 2006 г. совокупная выработка электроэнергии в России достигла 995,6 млрд. кВтч, что на 4,5% больше по сравнению с 2005 г. Из общего объема выработанной электроэнергии на тепловые электростанции пришлось 664,1 млрд. кВтч (рост на 5,5% по сравнению с показателями предыдущего года). За тот же период объем произведенной Обществом электроэнергии вырос примерно на 17%. За первое полугодие 2007 г. Общество выработало 23 826 млн. кВтч электроэнергии, что на 1% больше по сравнению с тем же периодом 2006 г. В 2006 г. и в первом полугодии 2007 г. на долю Сургутской ГРЭС-1 пришлось примерно 50% и 51% соответственно от общего объема выработанной Обществом электроэнергии.

В таблице ниже приведены данные по выработке электроэнергии каждой станцией Общества за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря				За шесть месяцев по 30 июня			
	2005		2006		2006		2007	
	Электроэнергия	В % от общих объемов	Электроэнергия	В % от общих объемов	Электроэнергия	В % от общих объемов	Электроэнергия	В % от общих объемов
<i>(в млн. кВтч, кроме коэффициентов в %)</i>								
Сургутская ГРЭС-1	22 991	56,0	24 148	50,3	11 861	50,3	12 208	51,2
Ставропольская ГРЭС	8 597	20,9	9 830	20,4	5 093	21,6	4 792	20,2
Троицкая ГРЭС	4 931	12,0	8 988	18,7	3 999	16,9	4 439	18,6
Серовская ГРЭС	3 093	7,5	3 228	6,7	1 685	7,1	1 569	6,6
Псковская ГРЭС	1 469	3,6	1 890	3,9	960	4,1	818	3,4
Итого	41 081	100	48 084	100	23 598	100	23 826	100

Общество полагает, что увеличение совокупных объемов выработки в 2006 г. по сравнению с 2005 г. произошло благодаря действию различных факторов, включая разработку мер по улучшению координации между подразделениями Общества, отвечающими за реализацию и закупки, после завершения реорганизации Общества в 2006 г., что способствовало получению доступа к достаточным объемам газа, а также росту конкурентоспособности продукции, производимой электростанциями Общества, работающими на угле, в частности, Троицкой ГРЭС и Серовской ГРЭС, по сравнению с конкурентами, работающими на газе, в связи с тем, что в 2006 г. темпы роста цен на газ превысили темпы роста цен на уголь. Общество полагает, что рост объемов производства на Троицкой ГРЭС в 2006 г. прежде всего связан с увеличением периодов непрерывного использования генерирующих мощностей станции Системным оператором (см. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Текущая структура рынка — Провайдеры услуг на рынке электроэнергии — Системный оператор»), и привело к последующему уменьшению количества внеплановых остановок и работ по техобслуживанию по сравнению с 2005 г.

Увеличение выработки в 2006 г. по сравнению с 2005 г. сопровождалось ростом уровня загрузки мощностей на четырех из пяти станций Общества. В таблице ниже приведены данные по загрузке производственных мощностей по каждой из пяти станций Общества по отношению к средней рабочей мощности за соответствующие периоды. Рабочая электрическая мощность обычно ниже, чем установленная, особенно летом из-за временного вывода оборудования из эксплуатации для его ремонта и технического обслуживания.

	За год на 31 декабря			
	2005		2006	
	Рабочая электрическая мощность	Уровень загрузки (%)	Рабочая электрическая мощность	Уровень загрузки (%)
	<i>(в МВт, кроме %)</i>			
Сургутская ГРЭС-1	2 792,6	94,0	2 861,0	96,4
Ставропольская ГРЭС	2 024,2	48,5	1 894,0	59,3
Троицкая ГРЭС	1 577,5	35,7	1 521,9	67,4
Серовская ГРЭС	366,2	96,4	416,6	88,5
Псковская ГРЭС	380,0	44,1	397,3	54,3
Итого	7 140,5	65,7	7 090,8	77,4

	За шесть месяцев по 30 июня			
	2006		2007	
	Рабочая электрическая мощность	Уровень загрузки (%)	Рабочая электрическая мощность	Уровень загрузки (%)
	<i>(в МВт, кроме %)</i>			
Сургутская ГРЭС-1	2 861,6	95,4	2 973,1	94,5
Ставропольская ГРЭС	2 098,2	55,9	2 040,3	54,1
Троицкая ГРЭС	1 560,6	59,0	1 655,9	61,7
Серовская ГРЭС	424,4	91,4	469,5	77,0
Псковская ГРЭС	399,0	43,8	317,4	59,3
Итого	7 343,8	74,0	7 456,2	73,6

В 2006 г., по данным, опубликованным ОГК, Общество занимало второе место по уровню загрузки мощностей среди всех тепловых ОГК в основном благодаря повышению уровня производства на Сургутской ГРЭС-1.

Кроме того, средневзвешенная загрузка мощностей по Обществу выросла в 2006 г. на 799 МВт по сравнению с 2005 г. В таблице ниже приведена информация по средней нагрузке и уровню эксплуатационной готовности каждой из электростанций в 2005 г. и в 2006 г., а также в первом полугодии 2007 г.

	Средняя нагрузка			Уровень эксплуатационной готовности		
	По состоянию на 31 декабря		За шесть месяцев по 30 июня 2007 г.	По состоянию на 31 декабря		За шесть месяцев по 30 июня 2007 г.
	2005	2006		2005	2006	
	<i>(нагрузка в МВт)</i>			<i>(%)</i>		
Сургутская ГРЭС-1	2 625	2 757	2 810	87,3	88,7	91,8
Ставропольская ГРЭС...	981	1 122	1 103	88,9	84,3	93,0
Троицкая ГРЭС	563	1 026	1 022	85,0	81,6	84,8
Серовская ГРЭС	353	368	361	85,0	87,4	81,3
Псковская ГРЭС	168	216	188	92,6	94,1	75,4
Общая средневзвешенная величина	4 690	5 489	5 484	87,3	86,0	89,0

В таблице, приведенной ниже, указаны пиковые нагрузки по каждой станции Общества в соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря	
	2005	2006
	<i>(объемы в МВт)</i>	
Сургутская ГРЭС-1	3 210	3 274
Ставропольская ГРЭС	2 400	2 400
Троицкая ГРЭС	1 131	1 841
Серовская ГРЭС	485	483
Псковская ГРЭС	425	430

Уровень загрузки обычно находится в существенной зависимости от сезонных колебаний. Спрос на электроэнергию обычно растет в холодное время года с октября по март, а в период с апреля по сентябрь падает из-

за повышения температуры. На спрос на вырабатываемую Обществом электроэнергию также влияют колебания в объемах поставляемой электроэнергии производителями, использующими иные источники электроэнергии. В частности, гидроэлектростанции, операционные затраты которых в целом ниже, чем затраты тепловых электростанций, интенсивно работают с конца апреля, периода весеннего таяния льдов, и до сентября, тогда как атомные электростанции приостанавливают свою деятельность в летние месяцы для проведения ремонтных работ и технического обслуживания. Общество обычно сокращает объемы производства в летние месяцы в ответ на уменьшение спроса и снижение цен и использует этот период для проведения большинства работ по ремонту и техническому обслуживанию.

Тепловая энергия

Станции Общества производят небольшое количество тепловой энергии по сравнению с объемами электроэнергии, поскольку они работают, используя конденсационный цикл, в ходе которого, в отличие от комбинированного цикла, тепловая энергия не вырабатывается.

В таблице ниже приведены данные по выработке тепловой энергии каждой из пяти станций Общества за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря				За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.	
	2005		2006		Тепловая энергия	В % от общих объемов
	Тепловая энергия	В % от общих объемов	Тепловая энергия	В % от общих объемов		
	<i>(объемы в тыс. Гкал, за исключением величин в процентах)</i>					
Сургутская ГРЭС-1	1 638	66,0	1 800	67,1	955	67,3
Ставропольская ГРЭС	110	4,4	96	3,6	47	3,3
Троицкая ГРЭС	523	21,1	546	20,4	303	21,4
Серовская ГРЭС	117	4,7	118	5,7	67	4,7
Псковская ГРЭС	94	3,8	87	3,2	47	3,3
Итого	2 482	100	2 647	100	1 419	100

Объем производства тепловой энергии Общества изменяется в соответствии с договорными графиками поставки тепловой энергии потребителям.

Капитальные затраты

Общество стремится обновлять, расширять и наращивать генерирующие мощности и увеличивать рентабельность своих электростанций, особенно в регионах, где ожидается дефицит электрической мощности (по прогнозам Минпромэнерго и Системного оператора). В таблице ниже приводится информация о затратах Общества на обновление и модернизацию существующих и строительство новых мощностей за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		За шесть месяцев по 30 июня	
	2005	2006	2006	2007
	<i>(в млн. рублей)</i>			
Модернизация	655,0	808,2	165,2	311,4
Строительство новых объектов	15,5	41,0	6,9	55,6
Итого	670,5	849,2	172,1	367,0

Общество полагает, что повышение рентабельности и надежности его существующих генерирующих мощностей наряду с разработкой новых проектов строительства представляет собой важную часть его стратегии по увеличению капитализации Общества.

Модернизация

Деятельность по выработке электроэнергии является чрезвычайно капиталоемкой и характеризуется длительными сроками окупаемости инвестируемых средств. Поскольку подавляющая часть электростанций Общества были введены в эксплуатацию в советское время и средний срок их эксплуатации составляет 32 года, что, по данным ОАО РАО «ЕЭС России», ниже среднего по отрасли в России, Общество на постоянной основе реализует программу текущего обслуживания и ремонта своих генерирующих мощностей.

С учетом ожидаемой либерализации электроэнергетического сектора для укрепления своих позиций на рынке электроэнергии Общество планирует повысить рентабельность своих электростанций. Частью этой стратегии является одобренная Советом директоров подробная программа по обновлению и модернизации на период до 2010 г., целью которой является сокращение удельного расхода топлива и повышение КПД оборудования Общества.

Утвержденные Советом директоров Общества планируемые затраты по указанной программе приведены в таблице ниже.

	2007	2008	2009	2010	Итого
	(в млн. рублей, включая НДС)				
Сургутская ГРЭС-1	275	569	447	472	1 763
Ставропольская ГРЭС.....	222	502	462	195	1 381
Троицкая ГРЭС.....	394	338	437	264	1 433
Серовская ГРЭС.....	101	715	119	104	1 039
Псковская ГРЭС.....	135	135	135	138	543
Итого	1 127	2 259	1 600	1 173	6 159

Программа предполагает осуществление инвестиций в генерирующие мощности, а также предусматривает меры по модернизации информационного обеспечения электростанций. Общество разрабатывает новую программу по обновлению и модернизации на период с 2007 по 2011 г.г., предусматривающую общий объем финансирования в размере 13 507,7 миллиона рублей (включая НДС). Ожидается, что указанная программа будет в ближайшее время рассмотрена Советом директоров Общества.

Существует вероятность того, что фактические затраты будут отличаться, вероятно в значительной степени, от приведенных выше расчетов.

См. раздел «Факторы риска—Риски, связанные с деятельностью Общества и отраслевые риски—Операционные, коммерческие и рыночные риски—Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства».

Строительство новых объектов

В соответствии со своей бизнес-стратегией по увеличению выработки в регионах, где прогнозируется дефицит электрической мощности, а также для дальнейшего наращивания объемов сбыта электроэнергии на нерегулируемом оптовом рынке Общество в настоящее время планирует строительство новых генерирующих мощностей на Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС. В таблице ниже приведены основные параметры этих проектов строительства.

	Новая электрическая мощность (МВт)	Ожидаемая дата ввода в эксплуатацию	Тип топлива	Планируемый	Планируемые объемы эл. энергии для собственных нужд (% от общей выработки)	Прогнозируемые затраты Общества (в млн. рублей, включая НДС)
				удельный расход топлива (г условного топлива/кВтч)		
Ставропольская ГРЭС.....						
Энергоблок № 9	400	2010	Газ	232	1,5%	11 564,0
Энергоблок № 10	400	2012	Газ	232	1,5%	11 564,0
Троицкая ГРЭС.....						
Энергоблок № 10	660	2010	Уголь	292	4%	28 854,5
Энергоблок № 11	660	2011	Уголь	292	4%	25 753,5
Итого	2 120					77 736,0

В результате реализации указанных проектов Общество предполагает увеличить свою совокупную установленную электрическую мощность к 2012 г. на 2 120 МВт. Общество также рассчитывает на повешение топливной эффективности Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС в результате ввода в эксплуатацию указанного дополнительного генерирующего оборудования. См. — «Топливо—Удельный расход топлива». В соответствии с действующим законодательством Общество сможет реализовывать всю электроэнергию и электрическую мощность этих новых энергоблоков (за исключением электроэнергии, поставляемой населению), по свободным рыночным ценам, а не по регулируемым тарифам. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Тарифы». Проектные объемы электрической мощности и электроэнергии, которые будут обеспечены новыми энергоблоками, были согласованы с Системным оператором.

Оба указанные проекта основаны на применении современных технологий. В настоящее время планируется, что данные энергоблоки будут оснащены современным оборудованием. Общество полагает, что новые энергоблоки смогут обеспечить более высокую эффективность использования топлива и высокую производительность по сравнению с большинством существующих в России тепловых электростанций, что позволит улучшить конкурентные позиции Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС в рамках либерализованного оптового рынка электроэнергии.

Совет директоров Общества утвердил новую подробную программу капитальных затрат до 2010 г. в рамках реализации проектов на Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС. Основная информация по данной программе приведена в таблице ниже вместе с расчетами затрат до 2013 г.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	(в млн. рублей, включая НДС)						
Ставропольская ГРЭС.....							
Энергоблок № 9	3 700,5	1 503,3	3 237,9	2 544,1	578,2		
Энергоблок № 10.....		1 156,4	3 006,7	3 584,8	1 040,8	2 197,2	578,2
Троицкая ГРЭС.....							
Энергоблок № 10	9 233,4	3 751,1	8 079,3	6 348,0	1 442,8		
Энергоблок № 11	2 575,4	6 438,4	8 498,7	2 317,8	4 635,6	1 287,7	
Итого.....	15 509,3	12 849,2	22 822,6	14 794,7	7 697,4	3 484,9	578,2

Существует вероятность того, что фактические затраты будут отличаться, вероятно в значительной степени, от приведенных выше расчетов.

В соответствии со своей инвестиционной программой Общество в настоящий момент проводит открытый конкурс на заключение договоров по строительству «под ключ» вышеуказанных объектов на Троицкой ГРЭС и Ставропольской ГРЭС. Ожидается, что конкурсные процедуры будут завершены в октябре 2007 г.

В настоящий момент Общество рассматривает возможность внесения некоторых изменений в свою инвестиционную программу. Если данные изменения будут одобрены и реализованы, ожидается что дата ввода Энергоблока №10 на Ставропольской ГРЭС будет перенесена на 2011 г., а Энергоблоков №10 и №11 на Троицкой ГРЭС – на 2011 и 2012 г.г. соответственно. Указанные изменения подлежат одобрению Советом директоров Общества. Кроме того, договор на поставку мощности, предлагаемый к заключению с Администратором торговой системы, который был одобрен на внеочередном общем собрании акционеров, состоявшемся 25 сентября 2007 г., предусматривает добавление новой мощности на Серовской ГРЭС, не включенной в инвестиционную программу и еще не одобренную Обществом. См. раздел «Факторы риска – Общество может быть вынуждено заключить договоры, ограничивающие возможность Общества корректировать свою инвестиционную стратегию или налагающие на Общество обязанность уплатить определенные суммы в случае нереализации текущей инвестиционной программа Общества».

Существует вероятность того, что фактические затраты и объемы выработки будут отличаться, вероятно в значительной степени, от приведенных выше расчетов. См. «Факторы риска—Риски, связанные с деятельностью Общества и отраслевые риски—Операционные, коммерческие и рыночные риски—Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства».

Общество также разрабатывает проект строительства двух угольных энергоблоков на Серовской ГРЭС, установленной электрической мощностью 330 МВт каждый. В настоящее время ожидается, что новые энергоблоки смогут обеспечить более конкурентный удельный расход топлива по сравнению с энергоблоками, которые подлежат замене. Это позволит Серовской ГРЭС реагировать на быстрорастущий спрос в Серовско-Богословском энергоузле, на территории которого расположены предприятия тяжелой промышленности. Проект подлежит одобрению со стороны ОАО РАО «ЕЭС России» и Совета директоров Общества, и отсутствуют какие-либо гарантии того, что он будет утвержден.

Сбыт

Общество реализует электроэнергию и электрическую мощность, а также тепловую энергию. См. раздел «—Тепловая энергия»). В первом полугодии 2007 г. на долю реализации электроэнергии и электрической мощности пришлось соответственно 73,5% и 23,9% от совокупной выручки Общества.

Электроэнергия

Общество реализует электрическую мощность и электроэнергию на российском оптовом рынке, и не представлено на каких-либо розничных рынках. Электрическая мощность и электроэнергия рассматриваются на российских рынках электроэнергии как отдельные товары. Продажа электрической мощности представляет собой обязательство по обеспечению достаточного производственного потенциала для удовлетворения заранее согласованного уровня спроса, тогда как реализация электроэнергии представляет собой фактическую поставку электроэнергии потребителям. См. раздел «—Электрическая мощность». От электростанций Общества электроэнергия передается по федеральным и региональным магистральным электрическим сетям. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Текущая структура рынка—Передача электроэнергии». В конце августа 2006 г. оптовый рынок электроэнергии претерпел существенные изменения, таким образом, нижеприведенное описание продаж Общества включает информацию о продажах как до, так и после введения 1 сентября 2006 г. Новых правил функционирования оптового рынка электроэнергии. Хотя на настоящий момент еще действуют ограничения в отношении объема электроэнергии, разрешенного к продаже по свободным рыночным ценам, действующим

законодательством предусмотрен график ежегодного снижения доли электроэнергии, подлежащей продаже по Регулируемым договорам, в соответствии с которым доля электроэнергии, разрешенной к продаже по нерегулируемым ценам к 2011 г. составит 100% (за исключением электроэнергии, поставляемой населению). Таким образом, Общество ожидает, что оно сможет реализовывать все большее количество электроэнергии по свободным рыночным ценам. См. раздел «Обзор отрасли—Тарифы».

В нижеприведенной таблице указаны объемы электроэнергии, реализованные каждой электростанцией Общества за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря						За шесть месяцев по 30 июня			
	2005		2006 г (январь-август) ⁽¹⁾		2006 (сентябрь-декабрь) ⁽¹⁾		2006		2007	
	Объем	В % от общих объемов	Объем	В % от общих объемов	Объем	В % от общих объемов	Объем	В % от общих объемов	Объем	В % от общих объемов
	<i>(в млн. кВтч, кроме коэффициентов в %)</i>									
Сургутская ГРЭС-1	21 973,3	56,5	15 329,8	51,3	7 975,9	43,8	11 341,0	50,8	12 060,1	44,4
Ставропольская ГРЭС	8 237,8	21,2	6 046,6	20,2	4 178,9	23,0	4 890,1	21,9	5 153,0	19,0
Троицкая ГРЭС	4 465,3	11,5	5 394,7	18,1	4 071,3	22,4	3 681,8	16,5	6 937,6	25,6
Серовская ГРЭС	2 840,2	7,3	1 951,7	6,5	1 141,6	6,3	1 529,7	6,8	1 992,8	7,3
Псковская ГРЭС	1 365,9	3,5	1 160,5	3,9	819,2	4,5	898,6	4,0	1 001,4	3,7
Итого	38 882,5	100	29 883,3	100	18 186,9	100	22 341,2	100	27 144,9	100

- (1) Объемы сбыта за 2006 г. были разбиты на периоды с января по август (до введения Новых правил функционирования оптового рынка электроэнергии) и с сентября по декабрь (после введения Новых правил функционирования оптового рынка электроэнергии). См. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Структура рынка электроэнергии—Оптовый рынок электроэнергии». В объемы сбыта с сентября по декабрь включен сбыт электроэнергии, приобретенной Обществом на рынке «на сутки вперед».

В нижеприведенной таблице указаны тарифы на электроэнергию и мощность за соответствующие периоды по каждой из станций Общества.

Станция	Тариф на электроэнергию, (руб./МВтч)			Тариф на электрическую мощность, (руб./МВтч установленной мощности в месяц)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
	Сургутская ГРЭС-1	268,0	282,0	299,2	57 688,1	67 406,7
Ставропольская ГРЭС	452,8	491,7	536,4	55 417,7	67 967,1	68 375,1
Троицкая ГРЭС	438,8	451,7	436,8	46 325,2	54 714,5	74 671,9
Серовская ГРЭС	508,3	573,9	605,8	46 152,3	63 444,9	80 384,2
Псковская ГРЭС	397,9	489,1	487,9	87 590,3	97 487,3	106 506,7

Оптовый рынок электроэнергии (до 1 сентября 2006 г.)

В приведенной ниже таблице указаны объемы реализации каждой из станций Общества в соответствующих секторах.

	2005				С января по август 2006 г.			
	Регулируемый сектор	В % от совокупных объемов	Сектор свободно торговли	В % от совокупных объемов	Регулируемый сектор	В % от совокупных объемов	Сектор свободно торговли	В % от совокупных объемов
	<i>(в МВтч, кроме коэффициентов в %)</i>							
Сургутская ГРЭС-1	21 973,3	100,0	—	—	13 187,7	86,0	2 142,1	14,0
Ставропольская ГРЭС	6 877,8	83,5	1 360	16,5	5 065,7	83,8	980,9	16,2
Троицкая ГРЭС	3 466,8	77,6	998,5	22,4	4 195,6	77,8	1 199,1	22,2
Серовская ГРЭС	2 840,2	100,0	—	—	1 648,0	84,4	303,7	15,6
Псковская ГРЭС	1 157,4	84,7	208,5	15,3	967,4	83,4	193,1	16,6
Итого	36 315,5		2 567,0		25 064,4		4 818,9	

Новый оптовый рынок электроэнергии (с 1 сентября 2006 г.)

С сентября 2006 г. после введения Новых правил функционирования оптового рынка электроэнергии Общество в основном продает выработанную ею электроэнергию на основе Регулируемых договоров по

регулируемым тарифам, устанавливаемым ФСТ, а также на новом спотовом рынке. Рынок электрической мощности также был реформирован в соответствии с Новыми правилами функционирования оптового рынка электроэнергии. См. раздел «—Реализация электрической мощности». В соответствии с Новыми правилами функционирования оптового рынка электроэнергии в первом полугодии 2007 г. и во второй половине 2007 г. по Регулируемым договорам должно быть реализовано 90-95% и 85-90% соответственно от запланированной ежегодной выработки Общества и других производителей электроэнергии (рассчитанной на основе прогнозного баланса ФСТ на 2007 г.). Запланировано, что начиная с 2008 г. объемы электроэнергии, реализуемые по Регулируемым договорам, будут сокращаться в соответствии с графиком, утвержденным Постановлением № 205 от 7 апреля 2007 г. График предусматривает ускоренную либерализацию. В соответствии с ним ежегодные плановые объемы выработки электроэнергии (рассчитанной на основе прогнозного баланса ФСТ на 2007 г.) будут сокращаться в порядке, указанном ниже:

- с 1 января 2008 г.г. – до 80-85%;
- с 1 июля 2008 г. – до 70-75%;
- с 01 января 2009 г. – до 65-70%;
- с 01 июля 2009 г. – до 45-50%;
- с 01 января 2010 г. – до 35-40%;
- с 1 июля 2010 г. – до 15-20%; и
- с 1 января 2011 г. г. – до 100%

В таблице ниже указаны запланированные ФСТ годовые объемы выработки электроэнергии по каждой из станций Общества на 2007 г. Данные объемы будут использоваться при расчете объемов электроэнергии, которые Общество будет обязано реализовать по Регулируемым договорам.

Объем выработки, запланированный ФСТ на 2007 г.	
(тыс. МВтч)	
Сургутская ГРЭС-1	23 475
Ставропольская ГРЭС.....	9 278
Троицкая ГРЭС	6 756
Серовская ГРЭС	3 405
Псковская ГРЭС	1 597

В таблице ниже указаны основные потребители Общества исходя из объемов сбыта по Регулируемым договорам на 2007 г. Большинство потребителей электроэнергии и электрической мощности Общества являются аффилированными лицами РАО «ЕЭС России». См. раздел «Сделки со взаимосвязанными лицами».

Потребитель	Объемы реализации в первом	Общий согласованный объем сбыта
	полугодия 2007 г.	на 2007 г.
	<i>(в ГВтч)</i>	
ОАО «Тюменская энергосбытовая компания»	8 829	18 046,5
ОАО «Свердловэнергосбыт»	1 914	3 761,1
ОАО «Кубанская энергосбытовая компания»	624	1 031,9
ОАО «Волгоградэнергосбыт»	1 233	2 394,5
ЗАО «Челябэнергосбыт»	1 033	2 829,4
ЗАО «Интер РАО ЕЭС»	155	553,5
ОАО «ЧЕМК»	569	1 127,2
ОАО «Псковэнергосбыт»	250	461,4

Каждый год Общество и его потребитель по Регулируемому договору имеют право расторгнуть договор по взаимному согласию. В случае реализации такого права Общество может продать высвобожденные объемы электроэнергии или электрической мощности по нерегулируемому договору или (в отношении электроэнергии) на спотовом рынке. Аналогичным образом в таких обстоятельствах потребитель может приобрести необходимую ему электроэнергию на основании нерегулируемого договора или на спотовом рынке. После такого расторжения ни одна из сторон не сможет вернуться к Регулируемому договору. Платежи по Регулируемым договорам осуществляются через расчетный орган Администратора торговой системы.

Новые правила функционирования оптового рынка электроэнергии также позволяют субъектам оптового рынка заключать нерегулируемые двусторонние договоры купли-продажи электроэнергии. На настоящий момент Общество заключило только один нерегулируемый двусторонний договор, по которому оно поставляет ЗАО «Интер РАО ЕЭС» (см. таблицу выше) вырабатываемую Троицкой ГРЭС электроэнергию (см. «Сделки со

взаимосвязанными лицами»). В настоящее время Общество рассматривает возможность заключения долгосрочных нерегулируемых договоров для уменьшения риска колебаний цен в нерегулируемом секторе.

Спотовый рынок «на сутки вперед»

В соответствии с Новыми правилами функционирования оптового рынка электроэнергии был уобразован спотовый рынок для тех поставщиков и потребителей, которые желают приобретать или продавать электроэнергию по свободным рыночным ценам или которые по какой-либо причине не заключили Регулируемые договоры. Ниже приведены спотовые цены и регулируемые тарифы для филиалов Общества за первое полугодие 2007 г.

	С сентября по декабрь 2006 г.		За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.	
	Спотовый рынок	Регулируемый тариф	Спотовый рынок	Регулируемый тариф
			<i>(в руб./МВт)</i>	
Сургутская ГРЭС-1	373,0	282,0	457,9	299,2
Ставропольская ГРЭС.....	533,5	491,7	565,4	536,4
Троицкая ГРЭС	428,0	451,7	509,3	436,8
Серовская ГРЭС	488,8	573,9	561,6	605,8
Псковская ГРЭС	559,6	489,1	540,4	487,9

В 2006 и 2007 г.г. регулируемые тарифы Сургутской ГРЭС-1 были в значительной степени ниже, чем тарифы других четырех станций Общества, поскольку она обладает более эффективным генерирующим оборудованием и имеет доступ к источникам относительно недорогого топлива. В результате этого при применении метода «издержки плюс прибыль», который используется в настоящее время для расчета тарифов, низкие операционные затраты означают низкий тариф.

В нижеприведенных таблицах указаны объемы реализованной и приобретенной электроэнергии в секторе свободной торговли по сравнению с объемами, реализованными по регулируемым тарифам, по каждой станции Общества за соответствующие периоды.

	С сентября по декабрь 2006 г.				
	Регулируемый сектор		Нерегулируемый сектор ⁽¹⁾		
	Сбыт в регулируемом секторе	В % от совокупных объемов	Сбыт	В % от совокупных объемов	(Закупки)
	<i>(в млн. кВтч, кроме коэффициентов в %)</i>				
Сургутская ГРЭС-1	7 169,0	89,9	806,9	10,1	242,6
Ставропольская ГРЭС	3 923,5	93,9	255,4	6,1	784,8
Троицкая ГРЭС	2 108,5	51,8	1 962,8	48,2	1 265,2
Серовская ГРЭС	859,3	75,3	282,3	24,7	166,4
Псковская ГРЭС	712,2	86,9	107,0	13,1	217,0
Итого.....	14 772,5	81,2	3 414,4	18,8	2 676,0

⁽¹⁾ Рынок на сутки вперед (спотовый рынок)

	За 6 месяцев по 30 июня 2007 г.				
	Регулируемый сектор		Нерегулируемый сектор ⁽¹⁾		
	Сбыт в регулируемом секторе	В % от совокупных объемов	Сбыт	В % от совокупных объемов	(Закупки)
	<i>(в млн. кВтч, кроме коэффициентов в %)</i>				
Сургутская ГРЭС-1	10 563,7	87,6	1 496,4	12,4	396,7
Ставропольская ГРЭС	4 377,2	84,9	775,8	15,1	530,5
Троицкая ГРЭС	2 444,3	35,2	4 493,3	64,8	2 857,2
Серовская ГРЭС	1 532,1	76,9	460,7	23,1	574,4
Псковская ГРЭС	710,4	70,9	291,0	29,1	231,3
Итого.....	19 627,7	72,3	7 517,2	27,7	4 590,1

⁽¹⁾ Рынок на сутки вперед (спотовый рынок) и нерегулируемые двусторонние договоры

В результате увеличения уровня производства в 2006 г. и в первом полугодии 2007 г. по сравнению с запланированными на эти периоды объемам Общество смогло реализовать на свободном рынке долю выработанной электроэнергии, превышающую номинально установленные объемы в соответствии с Новыми правилами функционирования оптового рынка. См. раздел «—Производство—Электрoэнергия». Общество также в

соответствии со своей коммерческой стратегией приобрело 2 676,0 кВтч электроэнергии на спотовом рынке в период с сентября по декабрь 2006 г. (4 590,1 кВтч за первое полугодие 2007 г.) для оптимизации выручки и операционных затрат. В частности, если цены на рынке на сутки вперед ниже производственных затрат Общества, в том числе, например, в периоды высоких цен на топливо, Общество старается исполнять свои договорные обязательства по поставке электроэнергии посредством закупки электроэнергии на рынке на сутки вперед. И наоборот, при более высоком уровне цен Общество стремится увеличить объемы сбыта на рынке на сутки вперед, увеличивая уровень загрузки своих генерирующих мощностей.

При разработке стратегии поведения на рынке Общество учитывало влияния на цены дневных и сезонных колебаний. Цены на электроэнергию обычно растут в моменты пикового спроса. Сезонные колебания спроса и предложения также оказывают значительное влияние на цены. Обычно цены достигают своего максимума в зимний период с середины января до середины апреля. Помимо этого, цены сохраняются на высоком уровне в конце апреля и начале сентября, когда спрос на электроэнергию ввиду относительно низких температур достаточно высок по отношению к уровню предложения, который из-за ограниченной производительности гидроэлектростанций и атомных электростанций в эти периоды в основном удовлетворяется за счет тепловых электростанций. Обычно цены достигают своего минимума в мае и июне в результате сокращения спроса в связи с установлением более теплой погоды и ростом предложения со стороны гидроэлектростанций.

Электрическая мощность

До введения Новых правил функционирования оптового рынка электроэнергии Общество получало оплату только за 85% установленной электрической мощности своих генерирующих объектов. В соответствии с Новыми правилами функционирования оптового рынка электроэнергии Общество получает оплату за 100% имеющейся электрической мощности. Общество реализует электрическую мощность по тарифам, устанавливаемым ФСТ в рублях за один мегаватт электрической мощности.

В рамках системы регулируемых тарифов тарифы на электрическую мощность должны покрывать постоянные затраты электростанции. Увеличение тарифов в 2006 г. по сравнению с 2005 объясняется увеличением постоянных затрат. В соответствии с Новыми правилами функционирования оптового рынка электроэнергии для стимулирования притока инвестиций новые электрические мощности, введенные в эксплуатацию после 2007 г., и мощности, не включенные (превышающие) в прогнозный баланс ФСТ на 2007 г., могут реализовываться на оптовом рынке по нерегулируемым ценам. Соответственно, Общество предполагает, что новая электрическая мощность, которую оно планирует ввести в эксплуатацию в 2010-2012 г.г. в объеме до 2 120 МВт, будет реализовываться по свободным рыночным ценам. Кроме того, Общества с учетом необходимости получения соответствующих корпоративных одобрений рассматривает возможность строительства новых энергоблоков на Серовской ГРЭС, общей установленной электрической мощностью 660 МВт. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Структура рынка электроэнергии—Рынок электрической мощности». Механизм функционирования нерегулируемого рынка электрической мощности еще не разработан, и в результате этого на дату подготовки настоящего проспекта Общества реализует всю электрическую мощность по регулируемым тарифам.

Тепловая энергия

В 2006 г. Общество получило примерно 2% выручки от реализации тепловой энергии. Объемы тепловой энергии, которые могут быть реализованы, примерно на 25-30% ниже, чем фактически вырабатываемые объемы ввиду потери тепловой энергии при ее передаче. Из-за таких потерь поставки тепловой энергии осуществляются только потребителям, расположенным вблизи электростанций Общества. Тепловые сети этих потребителей должны быть присоединены к тепловым сетям электростанций Общества, по которым тепловая энергия подается в виде горячей воды или пара. Крупнейшим потребителем тепловой энергии Общества в первом полугодии 2007 г. было ОАО «ТГК-10», расположенное в Тюменской области в Западной Сибири и ранее входившее в состав АО «Тюменьэнерго». В 2005 г. и в первом полугодии 2006 г. (до выделения ОАО «ТГК-10») АО Тюменьэнерго было крупнейшим потребителем тепловой энергии Общества.

В нижеприведенной таблице указаны объемы сбыта тепловой энергии каждой из станций Общества в соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря				За шесть месяцев по 30 июня			
	2005		2006		2006		2007	
	Объем	В % от общих объемов	Объем	В % от общих объемов	Объем	В % от общих объемов	Объем	В % от общих объемов
	<i>(объемы в тыс. Гкал, за исключением величин в процентах)</i>							
Сургутская ГРЭС-1	1 638,2	68,2	1 781,0	70,1	1 037,2	69,2	945,3	70,0
Ставропольская ГРЭС	94,8	4,0	81,3	3,2	50,5	3,4	38,1	2,8
Троицкая ГРЭС	476,1	19,8	491,6	19,3	299,5	19,9	276,2	20,4
Серовская ГРЭС	99,0	4,1	108,9	4,3	60,8	40,1	60,6	4,5
Псковская ГРЭС	93,8	3,9	79,2	3,1	51,8	3,4	32,1	2,3

Итого 2 401,9 100 2 542,0 100 1 499,8 100 1 352,3 100

Продажи тепловой энергии в значительной степени увеличиваются во время зимних месяцев, поскольку она используется для отопления.

Реализация тепловой энергии осуществляется по регулируемым тарифам, устанавливаемым РЭК региона, в котором находится соответствующая электростанция Общества. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Рынок тепловой энергии».

В рамках проводимых в настоящее время реформ электроэнергетической отрасли создание свободного рынка тепловой энергии не предусмотрено.

Топливо

Основным компонентом операционных расходов Общества является топливо, на которое в 2006 г. пришлось 62,3% от общего размера операционных затрат Общества (59,3% в первом полугодии 2007 г.). В следующей таблице указаны виды основного топлива, используемые на электростанциях Общества.

Станция	Основное топливо	Резервное топливо	Аварийное топливо
Сургутская ГРЭС-1	Газ	Газ	Дизельное топливо
Ставропольская ГРЭС.....	Газ	Мазут	—
Троицкая ГРЭС.....	Уголь	Уголь	—
Серовская ГРЭС	Уголь/газ	Газ	—
Псковская ГРЭС	Газ	—	—

Для каждой из электростанций Общества предусмотрено основное топливо (для обычного производства) и резервное топливо (за исключением Псковской ГРЭС). Резервное топливо используется для поддержания производства на необходимом уровне в случае перебоев в поставке основного топлива посредством использования других источников его поставки или (в отношении станций, работающих на угле) запасов. Ставропольская ГРЭС может временно работать на мазуте для поддержания производства в случае отсутствия основного вида топлива, хотя использование мазута является менее рентабельным по сравнению с обычными видами топлива. Мазут также используется в качестве пускового топлива для генерирующего оборудования.

В нижеприведенной таблице указаны объемы потребления топлива каждой из станций Общества в соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря						За шесть месяцев по 30 июня					
	2005			2006			2006			2007		
	Газ	Уголь	Мазут	Газ	Уголь	Мазут	Газ	Уголь	Мазут	Газ	Уголь	Мазут
Сургутская ГРЭС-1	100	—	—	100	—	—	100	—	—	100	—	—
Ставропольская ГРЭС	96,8	—	3,2	93	—	6,2	94	—	5,4	99,7	—	0,3
Троицкая ГРЭС.....	—	98,6	1,4	—	98,8	1,2	—	98,6	1,4	—	99,2	0,8
Серовская ГРЭС	52,9	47,1	—	32	67,4	—	34	65,5	—	33,2	66,8	—
Псковская ГРЭС	100	—	—	100	—	—	100	—	—	100	—	—

Серовская ГРЭС в 2006 г. внесла изменения в структуру своего топливного баланса для повышения конкурентоспособности своей продукции по сравнению со станциями, использующими газ, ввиду превышения темпов роста цен на газ над темпами роста цен на уголь в 2006 г. См. также «—Уголь».

Газ

В таблице, приведенной ниже, указаны объемы потребления газа каждой из станций Общества в соответствующие периоды.

Станция	За год на 31 декабря				За шесть месяцев по 30 июня			
	2005		2006		2006		2007	
	Сумма	% от общего объема газа	Сумма	% от общего объема топлива	Сумма	% от общего объема газа	Сумма	% от общего объема газа
<i>(в млн. куб. м кроме коэффициентов в %)</i>								
Сургутская ГРЭС-1	6 223,2	64,8	6 563,7	65,1	3 218,5	63,7	3 339,1	65,6
Ставропольская ГРЭС	2 348,9	24,5	2 587,8	25,7	1 344,1	26,6	1 325,1	26,0
Троицкая ГРЭС	—	—	—	—	—	—	—	—
Серовская ГРЭС	613,4	6,4	400,1	4,0	221,0	4,4	197,8	3,9
Псковская ГРЭС	417,5	4,3	527,8	5,2	269,2	5,3	229,3	4,5
Итого	9 603,0	100	10 079,4	100	5 052,8	100	5 091,3	100

Потребление газа увеличилось в 2006 г. по сравнению с 2005 г. в основном в результате повышения уровня загрузки электростанций Общества, работающих на газе, из-за возросшего спроса. Это повышение было частично компенсировано решением Серовской ГРЭС увеличить долю угля в своем топливном балансе ввиду превышения темпов роста цен на газ над темпами роста цен на уголь в 2006 г.

Поставщики

В таблице, приведенной ниже, указаны основные поставщики газа каждой из станций Общества, использующих газ, в соответствующие периоды.

Станция	Поставщик газа	Поставляемые объемы			
		За год на 31 декабря		За шесть месяцев по 30 июня	
		2005	2006	2006	2007
<i>(млн. куб. м)</i>					
Сургутская ГРЭС-1	Сургутнефтегаз	4 368	4 726,3	2 242,3	2 170,3
	Южно-Баликский ГПК	407	—	—	—
	Энергогазкомпания	409	—	—	—
	Русэнергоресурс	149,8	—	—	—
	Новатек	390,5	246,2	191,2	—
	СЭТ	—	994,6	461,9	621,7
	ГазЕвроТрейд	499,5	—	—	—
	Северрегионгаз ⁽¹⁾	—	596,6	323,06	444,1
Ставропольская ГРЭС	Газовая биржа	—	—	—	103
	Ставропольрегионгаз ⁽¹⁾	2 348,9	2 587,8	1 344,1	1 189,1
Серовская ГРЭС	Новатек	—	—	—	136
	Уралсевергаз	613,6	400,1	221	197,8
Псковская ГРЭС	Псковрегионгаз ⁽¹⁾	417,5	527,8	269,2	229,4

(1) Аффилированные лица Газпрома.

Поставка газа электростанциям в России со стороны Газпрома является предметом регулирования, включая установление лимитов и фиксированных тарифов. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Поставки топлива—Поставки Газа».

В 2006 г. самая крупная электростанция Общества, Сургутская ГРЭС-1, получила примерно 72,0% газа от Сургутнефтегаза (65,0% в первом полугодии 2007 г.) по договору, заключенному на один год, который может ежегодно подливаться по взаимному согласию сторон. Сургутнефтегаз является крупнейшим нефтедобывающим предприятием в регионе Сургут, и реализуемый им попутный газ является побочным продуктом нефтедобычи. Газоснабжение Сургутской ГРЭС-1 осуществляется по частному трубопроводу, не являющемуся частью ЕГТС. Общество полагает, что возможности Сургутнефтегаза по реализации газа другим потребителям в настоящее время ограничены. Хотя закупки газа у Сургутнефтегаза не подлежат тарифному регулированию, цены на него в 2006 г. и в первом полугодии 2007 г. были сопоставимы с регулируруемыми ценами на газ, поставляемый Газпромом. Оставшуюся часть необходимого газа Сургутская ГРЭС-1 в 2005 и 2006 г.г. получала от других независимых производителей, включая Новатек. В октябре 2006 г. Сургутская ГРЭС-1 подписала договор на поставку газа на 10 лет с компанией СЭТ, входящей в группу ЛУКОЙЛ, и в первом полугодии 2007 г. закупила 18,6% необходимого газа у СЭТ. У Сургутской ГРЭС-1 имеется также договор на поставку газа с Газпромом, но в настоящее время закупка газа по данному договору не производится.

Псковская ГРЭС и Ставропольская ГРЭС в 2005, 2006 г.г. и в первом полугодии 2007 г. получали газ от Газпрома. Хотя газ поступает по регулируемым тарифам, объемы поставок ограничены рамками предварительно установленных квот, которые не покрывают годовых потребностей данных двух электростанций в топливе, особенно учитывая тот факт, что квоты не увеличивались в соответствии с ростом спроса на электроэнергию в России с 1998 г. Необходимый сверх квот газ закупается на внутреннем рынке по установившимся нерегулируемым ценам у Газпрома через электронную систему торговли газом дочернего предприятия Газпрома Межрегионгаза, а при наличии возможности и у независимых поставщиков. Возможности Псковской ГРЭС и Ставропольской ГРЭС по получению газа от независимых поставщиков в большой степени зависят от Газпрома, контролирующего ЕГТС (сеть газопроводов России), по которой осуществляются поставки газа. Обычно Псковская ГРЭС и Ставропольская ГРЭС заключают краткосрочные договоры на поставку газа с региональными поставщиками, находящимися под контролем Газпрома, на объемы газа сверх квот Газпрома. При этом цена на эти дополнительные объемы обычно выше, чем регулируемые тарифы на газ. В случаях, когда дополнительные объемы газа получить было невозможно, Ставропольская ГРЭС переходила либо на мазут для поддержания постоянного уровня производства, в том числе, например, в первом квартале 2006 г. (см. «—Мазут»), или сокращать выработку, как, например, в июле 2006 г., когда поставки газа были прерваны из-за неполадок на газопроводе. Помимо этого возможность Псковской ГРЭС существенно наращивать выработку электроэнергии в настоящее время ограничена ввиду невозможности получения лимитного газа в необходимых объемах.

В таблице ниже приведены объемы газа по заключенным с Газпромом договорам на поставку газа на Ставропольскую ГРЭС и Псковскую ГРЭС за соответствующие периоды.

	Ограниченные объемы газа (млн. куб.м)		
	2005	2006	2007 г.
Ставропольская ГРЭС	2 399,0	2 414,0	2 414,0
Псковская ГРЭС	409,0	409,0	409,0

В настоящее время Серовская ГРЭС приобретает газ у Уралсевергаза, аффилированного лица независимого поставщика газа ИТЕРА. Газ поставляется по ЕГТС. Серовская ГРЭС может варьировать свой топливный баланс, состоящий из газа и угля, в максимальном соотношении 70:30 в любой комбинации, в результате чего в настоящее время она обладает большей гибкостью в решении вопроса ограничения поставок газа, чем Ставропольская ГРЭС или Псковская ГРЭС.

Ценообразование

Большую часть газа, поступающую от независимых поставщиков, Общество закупает по договорным ценам. Как правило, средние цены на газ, реализуемый независимыми поставщиками на внутреннем рынке, выше на 15-20% регулируемых тарифов, действующих в отношении газа, поставляемого Газпромом. Поскольку Сургутская ГРЭС-1 находится недалеко от Сургутнефтегаза и отбирает получаемый им попутный газ, то она в настоящее время является основным потребителем этого побочного продукта нефтедобычи, и по действующему договору на поставку газа с Сургутнефтегазом цены на газ в 2007 г. немного ниже тарифов ФСТ, установленных для промышленных потребителей этого региона (с учетом расходов на транспортировку). В нижеприведенной таблице указаны регулируемые цены на газ и средние цены на газ независимых поставщиков для каждой из станций Общества, использующих газ, в соответствующие периоды.

	Регулируемые цены на газ на 2007 г.	Средние цены на газ, поставленный независимыми поставщиками в первом полугодии 2007 г. (руб./тыс. куб. м)
Сургутская ГРЭС-1	937	1 083
Ставропольская ГРЭС.....	1 489	—
Серовская ГРЭС	1 270	1 460
Псковская ГРЭС	1 427	—

Цена на газ, поставляемый Газпромом Обществу, может быть увеличена, если электростанция потребляет газ свыше согласованных ранее дневных квот. В таких обстоятельствах электростанция может либо сократить уровень потребления в последующие дни для соблюдения согласованных ранее квот, или оплатить дополнительно потребляемый газ по цене, которая примерно на 50% выше, чем существующие регулируемые тарифы. В конце каждого месяца в течение срока действия договора поставки Газпром и соответствующая электростанция проводят сверку согласованных квот и фактических объемов потребления газа за соответствующий месяц и, если необходимо, осуществляют корректировку цены.

Учитывая ожидаемую либерализацию цен на газ в России Общество планирует увеличить долю генерирующих мощностей, работающих на угле, за счет строительства новых энергоблоков на Троицкой ГРЭС и на Серовской ГРЭС, если будет получено соответствующее одобрение ОАО РАО «ЕЭС России» и Совета директоров Общества. См. раздел «—Капитальные затраты».

Уголь

Троицкая ГРЭС использует в качестве основного топлива уголь. Серовская ГРЭС работает как на угле, так и на газе и имеет возможность использовать эти виды топлива в максимально возможной пропорции 70:30 в любой комбинации. В таблице ниже приведены объемы угля, использованные Троицкой ГРЭС и Серовской ГРЭС за соответствующие периоды.

Станция	За год на 31 декабря		За шесть месяцев по 30 июня	
	2005	2006	2006	2007
	<i>(тыс. тонн)</i>			
Троицкая ГРЭС.....	3 304,1	5 890,1	2 616,8	2 744,4
Серовская ГРЭС.....	1 049,7	1 615,9	810,4	790,0

В настоящее время обе станции могут работать только на определенной марке угля, который добывается в Экибастузском угольном бассейне в Казахстане. В 2006 г. и в первом полугодии 2007 г. Троицкая ГРЭС и Серовская ГРЭС приобретали уголь указанной марки у ООО «Уралэнергоуголь», которое в свою очередь закупало уголь у компании «Аксесс Индастриз» в Казахстане. Каждая станция самостоятельно заключило договор на поставку угля с ООО «Уралэнергоуголь» сроком на один год. Срок действующих договоров поставки, заключенных Троицкой ГРЭС и Серовской ГРЭС, истекает 31 декабря 2007 г. Уголь поставляется по железной дороге от угольного разреза, расположенного в Казахстане, до станции Троицкая, где вагоны с углем уходят на боковую ветку, ведущую от основных железнодорожных путей Российских железных дорог к электростанции. Каждая из указанных станций обычно поддерживает запасы угля, достаточные для работы электростанции на полной мощности в течение 7-10 дней (при условии в случае с Серовской ГРЭС одновременной поставки газа в необходимом объеме). Для работы на другом сорте угля, в том числе на угле, добываемом в Красноярске в Сибири, генерирующие мощности как Троицкой ГРЭС, так и Серовской ГРЭС потребуют модификации, и у станций возникнут дополнительные транспортные издержки в случае поставки угля с месторождений в Сибири.

Использование угля при производстве электроэнергии также приводит к образованию большого количества золы. Троицкая ГРЭС утилизирует золу на специальном золоотвале в Казахстане на основе ежегодно обновляемого разрешения. Срок действия этого разрешения истекает в сентябре 2007 г. На настоящий момент Общество рассматривает возможность строительства золоотвала недалеко от Троицкой ГРЭС. Строительство такого золоотвала может потребовать значительных капиталовложений, и отсутствуют какие-либо гарантии того, что Общество сможет реализовать данный проект.

Мазут

Ставропольская ГРЭС использует мазут как резервное топливо. Ввиду его высокой цены мазут в основном используется только в периоды пиковых нагрузок, если все другие источники топлива исчерпаны, особенно в зимние месяцы. Генерирующие компании, использующие мазут в качестве резервного топлива, должны в соответствии с российским законодательством поддерживать обязательный объем запасов мазута в зимний период для того, чтобы обеспечить производство электроэнергии даже в случае неожиданного увеличения спроса. Троицкая ГРЭС использует мазут в качестве пускового топлива для генерирующего оборудования.

В нижеприведенной таблице указаны объемы потребления мазута каждой из двух станций Общества в соответствующие периоды.

Станция	2005	2006	За шесть месяцев по 30 июня	
			2006	2007
	<i>(в тоннах)</i>			
Ставропольская ГРЭС.....	67 611	148 452	66 230	2 943
Троицкая ГРЭС.....	19 071	29 124	14 475	9 396
Итого.....	86 682	177 576	80 705	12 339

Уровень потребления мазута Ставропольской ГРЭС увеличился в 2006 г. по сравнению с 2005 г. в результате установления в России в начале 2006 г. температур ниже средних значений, что привело к значительному увеличению спроса на электроэнергию. Это увеличение спроса привело к недостатку поставок газа, и Ставропольская ГРЭС была вынуждена использовать мазут для поддержания уровня производства.

Основным поставщиком мазута на Ставропольскую ГРЭС и Троицкую ГРЭС в 2005 и 2006 г.г. и в первом полугодии 2007 г. была компания ООО «БЕЛЛ», которая победила в конкурсе, организованном Обществом.

Удельный расход топлива

Удельный расход топлива является наиболее распространенным показателем для оценки экономической эффективности электростанции или отдельно взятых энергоблоков. В 2006 г. средний удельный расход топлива Общества при производстве электроэнергии составил 345,1 г условного топлива/кВтч и 148,6 кг условного топлива/Гкал для тепловой энергии по сравнению со средними показателями 2006 г. тепловых генерирующих компаний в целом – 324,9 г условного топлива/кВтч для электроэнергии и 148,6 кг условного топлива/Гкал для тепловой энергии (по данным ОАО РАО «ЕЭС России»). В 2006 г. удельный расход топлива Общества при производстве электроэнергии был несколько выше, чем средний показатель по всем тепловым генерирующим компаниям, это было обусловлено тем, что две станции Общества в указанный период использовали уголь в качестве основного топлива. Удельный расход топлива электростанций Общества оставался в целом на одном уровне на протяжении 2005 г., 2006 г. и в первом полугодии 2007 г.

В нижеприведенной таблице указан удельный расход топлива по каждой станции Общества для производства электрической и тепловой энергии за соответствующие периоды.

Станция	За год на 31 декабря				За шесть месяцев по 30 июня			
	2005		2006		2006		2007	
	Удельный расход топлива при выработке электроэнергии (гнэ/кВтч)	Удельный расход топлива при выработке тепловой энергии (кгнэ/Гкал)	Удельный расход топлива при выработке электроэнергии (гнэ/кВтч)	Удельный расход топлива при выработке тепловой энергии (кгнэ/Гкал)	Удельный расход топлива при выработке электроэнергии (гнэ/кВтч)	Удельный расход топлива при выработке тепловой энергии (кгнэ/Гкал)	Удельный расход топлива при выработке электроэнергии (гнэ/кВтч)	Удельный расход топлива при выработке тепловой энергии (кгнэ/Гкал)
Сургутская ГРЭС-1.... Ставропольская ГРЭС.....	325,4	142,1	324,3	139,2	323,2	135,6	322,1	141,8
Троицкая ГРЭС.....	334,8	172,0	332,6	171,1	329,3	170,8	328,6	171,4
Серовская ГРЭС.....	385,8	167,5	378,5	166,0	370,3	163,2	373,0	163,2
Псковская ГРЭС.....	451,5	181,5	459,4	178,6	457,6	179,5	459,1	177,0
	335,8	169,4	332,1	168,4	330,8	167,8	331,4	169,5

Общество рассчитывает уменьшить удельный расход топлива Ставропольской ГРЭС и Троицкой ГРЭС в результате реализации программы модернизации и строительства новых мощностей. См. раздел «Деятельность— Капитальные затраты».

Охрана окружающей среды

Общество рассматривает устойчивое развитие в качестве одной из ключевых задач. В связи с этим в 2006 г. Общество разработала политику в области охраны окружающей среды. Основные принципы политики пересматриваются ежегодно. Общество отслеживает ситуацию в области регулирования охраны окружающей среды для обеспечения соблюдения существующих положений и совершения необходимых корректирующих мер в случае необходимости. В настоящее время Общество работает над созданием системы управления процессами охраны окружающей среды.

Станции Общества в целом соблюдают установленные нормативы на предельно допустимые выбросы и сбросы загрязняющих веществ в атмосферу и водные объекты, а также лимиты на размещение отходов. В 2006 г. Троицкая ГРЭС превысила установленные нормативы предельно допустимых выбросов в атмосферу в результате того, что фактический уровень производства станции превысил запланированный приблизительно на 100%, что привело к увеличению объема выбросов и начислению выплат в размере 62,7 млн. рублей за превышение указанных лимитов. Разрешенные лимиты на выбросы на 2006 г. были рассчитаны на основе более низкого уровня выбросов за период, когда на Троицкой ГРЭС наблюдался сравнительно низкий уровень производства, обусловленный преимущественно внешними факторами такими, как теплые зимы и график загрузки.

Общество рассчитывает, что лимиты, установленные на 2007 г., не будут превышены. Российские государственные органы продолжают время от времени проводить проверки по охране окружающей среды в отношении Общества, хотя результаты таких проверок в прошлом не оказали негативного воздействия на

деятельность Общества или ее результаты. См. раздел «Вопросы нормативно-правового—Регулирование в области охраны окружающей среды».

Имущество

Общество не имеет прав собственности в отношении земельных участков, на которых расположены его генерирующие мощности. Общество либо арендует указанные земельные участки, либо занимает их на основе бессрочного права пользования. См. раздел «Вопросы нормативно-правового регулирования—Права на недвижимое имущество». После присоединения к Обществу Сургутской ГРЭС-1 договоры аренды земельных участков, на которых расположены производственные мощности данной станции, истекли. Общество направило в местные органы документы на заключение новых договоров аренды и на настоящий момент уже заключило ряд таких договоров. Однако договоры в отношении земельных участков, на которых расположены основные производственные мощности станции, на данный момент еще не заключены. До присоединения к Обществу занимаемые Серовской ГРЭС земельные участки принадлежали ей на праве бессрочного пользования. После присоединения Серовской ГРЭС Общество приняло решение заменить указанный титул и получить земельные участки в аренду. Для заключения договоров аренды Общество представило документы в местные органы власти. Общество получило постановления администрации города Серова о предоставлении данных земельных участков в аренду Обществу сроком на 49 лет. На настоящий момент договоры аренды еще не подписаны.

Персонал

Количество сотрудников Общества по состоянию на 31 декабря 2005 и 2006 г. составляло 4 889 и 4 842 человека соответственно, а на 30 июня 2007 г. – 4 696 человека соответственно. В таблице ниже приведена разбивка сотрудников по категориям для каждой из станций по состоянию на 30 июня 2007 г.

	Рабочие	Инженерно-технические работники	Руководители	Итого
Центральный офис	2	98	89	189
Сургутская ГРЭС-1	655	243	161	1 059
Троицкая ГРЭС.....	1 169	196	202	1 567
Ставропольская ГРЭС	615	183	151	949
Серовская ГРЭС	298	72	88	458
Псковская ГРЭС	303	80	91	474
Итого	3 042	872	782	4 696

В настоящее время в Обществе отсутствуют научно-исследовательские и опытно-конструкторские подразделения, поскольку данная работа ведется ОАО РАО «ЕЭС России» в централизованном режиме для всех ОГК. После завершения запланированных реструктуризации и ликвидации ОАО РАО «ЕЭС России» (см. раздел «Обзор ситуации в отрасли—Реформирование отрасли») Общество предполагает передать все научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы внешним подрядчикам.

В 2007 г. Общество заключило коллективные договоры с трудовыми коллективами каждого из пяти филиалов в соответствии с российским трудовым законодательством. По состоянию на 30 июня 2007 г. примерно 78% сотрудников Общества являлись членами профсоюза.

Структура вознаграждения работников Общества включает основную составляющую, рассчитываемую исходя из квалификации и опыта работника, а также надбавки к заработной плате в зависимости от производительности труда. В 2006 г. Общество увеличило размер оплаты труда на 32% в годовом исчислении по сравнению в 2005 г. Социальный пакет, предлагаемый Обществом своим сотрудникам, также включает медицинское страхование и участие в негосударственной программе пенсионного обеспечения. См. раздел «— Пенсионный фонд».

В первом полугодии 2007 г. Общество одобрило учреждение опционной программы для своих сотрудников. См. «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством Общества—Последние события». Количество акций, которые могут быть привлечены в опционную программу, ограничено 2% от совокупного количества размещенных акций Общества.

В 2006 г. Общество инвестировало приблизительно 41 240 тыс. рублей на мероприятия по обеспечению охраны труда и надежности профессиональной деятельности, что примерно на 8 705 тыс. рублей больше, чем в 2005 г. В течение первого полугодия 2007 г. Общество инвестировало на указанные цели 38 855 тыс. рублей. Несчастных случаев на производстве на объектах Общества в 2005 г. зафиксировано не было, а в 2006 г. несчастных случаев было три, но ни одного со смертельным исходом. В первом полугодии 2007 г. несчастных случаев на производстве не было. См. раздел «Вопросы нормативно-правового регулирования—Трудовые отношения и охрана труда».

Пенсионный фонд

Общество учредило две негосударственные программы пенсионного обеспечения для своих работников в Негосударственном пенсионном фонде электроэнергетики. Одна из программ финансируется исключительно из средств Общества, и по состоянию на 30 июня 2007 г. данной программой были охвачены 2 481 работник Общества. Другая программа Общества, участниками которой по состоянию на 30 июня 2007 г. являлись 248 работников, финансируется за счет совместных равных взносов Общества и соответствующих работников.

В 2006 г. и в первом полугодии 2007 г. Общество осуществило взносы в две свои программы пенсионного обеспечения в совокупности на сумму 36,8 млн. рублей и 24,4 млн. рублей соответственно. По состоянию на 30 июня 2007 г. совокупный размер пенсионных фондов составили 174,4 млн. рублей.

Страхование

Отрасль страхования еще недостаточно развита в России, и многие формы страхования, типичные для более экономически развитых стран, еще не предоставляются в России на сравнимых условиях, в том числе покрытие на случай приостановления деятельности. В соответствии со своей политикой в области страхования Общество заключило ряд договоров страхования с ведущими страховыми компаниями России, в том числе с компаниями «АльфаСтрахование» и «Лидер». Программа страхования имущества Общества покрывает ряд рисков, в основном, риск утраты и повреждения имущества Общества. Общество заключило договоры страхования имущества в отношении некоторых своих производственных мощностей, совокупная страховая стоимость которых составляет 19 443 млн. рублей (приблизительно 753 млн. долларов США), некоторые из указанных договоров в определенных случаях предусматривают безусловную франшизу по одному страховому случаю в размере до 800 тыс. рублей по каждому застрахованному объекту.

В соответствии с требованиями российского законодательства Общество обеспечивает непрерывное страхование гражданской ответственности на случай причинения вреда, включая причинения вреда окружающей среде, в результате выброса опасных веществ и аварий на объектах Общества.

В 2006 г. Общество в совокупности выплатило 52,6 млн. рублей страховых премий по всем видам страхования.

Судебные разбирательства

В отношении Общества время от времени выносятся и выносятся судебные решения. Оно также участвовало и продолжает участвовать в судебных разбирательствах, расследованиях, проверках и процессах, предпринимаемых и инициируемых регулирующими или административными органами по налогам, вопросам трудового законодательства или законодательства в области охраны окружающей среды и по другим вопросам, которые в прошлом приводили к вынесению решений о возмещении убытков, заключению мировых соглашений и наложению административных санкций, включая штрафы. В январе 2007 г. налоговые органы вынесли решение о привлечении Общества к налоговой ответственности в отношении уплаты доначисленных налогов с учетом пеней на сумму 1,2 миллиарда рублей, связанных преимущественно с вменяемыми обществу нарушениями российского налогового законодательства в связи с приобретением у поставщика угля для Троицкой ГРЭС. В мае 2007 г. суд вынес решение в пользу Общества, признав подавляющую часть требований налоговых органов необоснованными. Налоговые органы обжаловали указанное решение в вышестоящий суд. На настоящий момент апелляция находится на рассмотрении суда. Несмотря на то, что Общество полагает, что у налоговых органов недостаточно юридический оснований для удовлетворения такой апелляционной жалобы судом, отсутствуют какие-либо гарантии того, что апелляционная жалоба будет отклонена судом или, что налоговые органы в будущем не предпримут попыток к дальнейшему обжалованию. В случае если указанная апелляция или иные попытки дальнейшего обжалования будут удовлетворены целиком или в части, то это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, деятельность Общества и ее результаты, а также на рыночную стоимость Акций и ГДР.

За исключением вышеуказанных требований Общество не принимает участия и не участвовало в каких-либо государственных, судебных или арбитражных разбирательствах в течение трех лет, предшествующих дате составления настоящего проспекта, которые могли бы оказать или оказали в прошлом существенное воздействие на финансовое положение или рентабельность Общества (включая, во избежание сомнений, его консолидированные дочерние общества), а также Обществу неизвестно о каких-либо разбирательствах, которые ведутся сейчас или могут быть инициированы в будущем.

Ввиду наличия факторов неопределенности в процессе формирования и изменения законодательной и нормативно-правовой базы, отсутствуют какие-либо гарантии того, что Общество не станет объектом судебных разбирательств или что в отношении него не будут вынесены судебные решения, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на Общество, результаты его деятельности или финансовое положение. См. раздел «Факторы риска—Риски, связанные с Российской Федерацией—Юридические риски и

неопределенности—Недостатки правовой системы порождают неопределенность в условиях инвестирования и предпринимательской деятельности».

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫРУЧКИ

Чистая выручка Общества от Размещения, за вычетом акций, которые могут быть приобретены действующими акционерами в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав, оценивается примерно на уровне 963,6 млн долларов США, а с учетом всех акций, которые могут быть приобретены действующими акционерами в соответствии с указанными предусмотренными законом преимущественными правами, – 1 025,7 млн долларов США, в каждом случае за вычетом комиссии андеррайтера и других вознаграждений и расходов, связанных с Размещением и оплачиваемых Обществом.

В настоящее время Общество предполагает использовать чистые средства, полученные от Размещения, для инвестиции средств в существующие активы, в первую очередь для модернизации и обновления существующих, а также для строительства новых генерирующих мощностей. См. раздел «Бизнес—Капитальные затраты».

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

Дивидендная политика Общества не имеет своей целью выплату дивидендов в виде определенного процента от чистой выручки. В настоящее время Общество планирует в основном реинвестировать значительную часть денежных поступлений в развитие бизнеса и использовать их для сооружения новых генерирующих мощностей в обозримом будущем.

В соответствии с Законом об акционерных обществах дивиденды могут быть объявлены к выплате только из чистой прибыли, рассчитанной в соответствии с РСБУ, которая может существенно отличаться от прибыли, рассчитанной в соответствии с МСФО, и лишь в случае соблюдения Обществом указанных условий. См. раздел «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства—Описание акционерного капитала—Дивиденды».

В таблице приведены данные по дивидендам, которые Общество объявило по своим акциям в соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		За первое полугодие на 30 июня 2007 г. ⁽¹⁾
	2005 ⁽¹⁾	2006 ⁽¹⁾	
	<i>(тыс. руб., кроме сумм в рублях на одну акцию)</i>		
Дивиденд на одну акцию.....	0,008932	0,022117	0,003399
Общая сумма дивидендов	236 528	585 678	90 000

- (1) Общество в июне 2006 г. и октябре 2006 г. выпустило дополнительные 14 547 265 563 обыкновенные акции и 1 163 826 320 обыкновенных акций соответственно (каждая номинальной стоимостью 1 рубль). В результате этих выпусков совокупный выпущенный акционерный капитал увеличился с 10 769 803 935 обыкновенных акций до 26 480 895 818 обыкновенных акций. Дивиденды на одну акцию за 2005 г. указаны с учетом этих дополнительных выпусков. Среднее количество обращающихся акций для целей указания информации по дивидендам за 2005 г., 2006 г. и за первое полугодие 2007 г. составляло 26 480 895 818. См. примечание 12 к прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности.

Дивиденды, объявленные за год на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г., а также за шесть месяцев на 30 июня 2007 г., были выплачены.

В любом году на решение Общества о выплате дивидендов и сумме таковых влияет несколько факторов, включая коммерческие перспективы Общества, необходимые ему средства, финансовые результаты, состояние рынка и общий экономический климат, а также другие факторы, включая налоги и другие соображения, связанные с деятельностью регулирующих органов.

Общество предполагает, что дивиденды, в дальнейшем выплачиваемые по Акциям, переданным Депозитарию или его номинальному держателю в интересах владельцев ГДР, будут объявляться и выплачиваться Депозитарию в рублях и конвертироваться Депозитарием в доллары США и выплачиваться владельцам ГДР за вычетом комиссии и издержек Депозитария. Поэтому размер дивидендов, получаемых владельцами ГДР, будет зависеть от колебаний курса обмена рубля к доллару США.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В следующей ниже таблице приведены данные о консолидированной капитализации Общества по состоянию на 30 июня 2007 г. (i) по данным за прошлые периоды и (ii) с коррективами, внесенными для учета выпуска 6 224 606 472 Акций в форме Акций и ГДР (акции, которые могут быть приобретены действующими акционерами в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав, не включены). Финансовая информация за прошлые периоды по состоянию на 30 июня 2007 г. взята из Не прошедшей аудиторской проверки промежуточной финансовой отчетности, приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии. Данные таблицы следует рассматривать с учетом содержания разделов «Выборочная консолидированная (сводная) финансовая информация», «Использование выручки», «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании», «Бизнес», а также Финансовой отчетности, приведенной в данном проспекте, и примечаний к ней.

	На 30 июня 2007 г.		На 30 июня 2007 г.	
	За прошлые периоды		Скорректированная с учетом выпуска 6 224 606 472 Акций в рамках Размещения	
	Руб.	Долл. США	Руб. (тыс.)	Долл. США
Денежные средства	643 786	24 934	25 524 533	988 557
Текущая задолженность и текущая часть долгосрочной задолженности ⁽¹⁾	2 944 914	114 056	2 944 914	114 056
Долгосрочная задолженность ⁽¹⁾	1 246 314	48 269	1 246 314	48 269
Собственный капитал				
Акционерный капитал	9 604 621	371 984	11 862 286	459 422
Надбавка к номинальной стоимости акции	1 818 408	70 426	24 441 491	946 611
Резерв на слияние	(632 422)	(24 493)	(632 422)	(24 493)
Нераспределенная прибыль	2 872 968	111 269	2 872 968	111 269
Итого собственный капитал	13 663 575	529 186	38 544 323	1 492 809
Общая капитализация ⁽²⁾	14 909 889	577 455	39 790 637	1 541 078

(1) В июле 2007 г. Общество выпустило обыкновенные документарные процентные неконвертируемые облигации с обязательным централизованным хранением. Сумма выпущенных облигаций составила 5 000 000 тыс. рублей номинальной стоимостью 1 000 рублей за каждую облигацию со сроком погашения на 1 096 день со дня размещения. В день размещения облигаций в ходе приема ставок по купонам была определена процентная ставка с размере 7,7% годовых. Все займы по состоянию на 30 июня 2007 г. были выплачены из выручки, полученной за облигации.

(2) Включает долгосрочную задолженность и весь собственный капитал.

Суммы, указанные в данном разделе в долларах США, рассчитаны по официальному курсу обмена ЦБ РФ на 30 июня 2007 г., составлявшему 25,82 руб. за 1,00 долл. США. См. раздел «Валюты и обменные курсы».

Описание некоторых изменений, касающихся долгосрочной задолженности Общества, с 30 июня 2007 г., а также краткое описание займа на сумму 9 млрд рублей, условия которого Общество обсуждает в настоящее время с ЕБРР, см. в разделе «Обсуждение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании—Последние изменения» См. также раздел «Существенные договоры».

Исключительно для удобства читателя консолидированная финансовая информация Общества за предыдущие периоды, приведенная в разделах «Краткое изложение проспекта», «Капитализация», «Размывание акционерного капитала», «Выборочная консолидированная (сводная) финансовая информация», «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании», «Бизнес» и иных разделах настоящего проспекта, пересчитана из рублей в доллары США по курсу 25,82 за 1,00 долл. США, официальному обменному курсу, установленному ЦБ РФ на 30 июня 2007 г. Пересчет соответствующих сумм в доллары США не означает, что суммы в рублях были или могут быть конвертированы в доллары США по данному или другому курсу или отражают суммы в долларах США, которые были бы получены, если бы Общество составляло отчетность в долларах США.

РАЗМЫВАНИЕ

Чистая консолидированная балансовая стоимость материальных активов Общества по состоянию на 30 июня 2007 г. составляла примерно 13 332 млн рублей (516 млн долларов США), в результате чего чистая консолидированная стоимость материальных активов на акцию составляет 0,50 рублей (0,02 доллара США) исходя из 26 480 895 818 размещенных на эту дату акций. Чистая консолидированная балансовая стоимость материальных активов на акцию представляет собой консолидированную чистую балансовую стоимость материальных активов Общества, разделенную на количество размещенных акций. Чистая балансовая стоимость материальных активов представляет собой стоимость активов (не включая нематериальный активы) за вычетом суммы обязательств.

Размывание чистой балансовой стоимости материальных активов на акцию представляет собой разницу между суммой за акцию, уплаченную покупателями Акции, в том числе в форме ГДР, в рамках Размещения, и чистой стоимостью материальных активов на акцию непосредственно после завершения Размещения. После осуществления Обществом продажи 6 224 606 472 Акции, в том числе в форме ГДР (не считая акций, которые могут быть приобретены действующими акционерами в связи с реализацией ими предусмотренных законом преимущественных прав) в рамках Размещения по цене размещения 0,16 долл. США за Ацию и после уплаты предполагаемых комиссий и затрат в размере 32,3 млн долл. США в связи с Размещением, подлежащих оплате Обществом, чистая скорректированная балансовая стоимость материальных активов Общества по состоянию на 30 июня 2007 г. составляла бы 38,213 млн рублей (1 480 млн долл. США) или 1,17 рублей (0,05 долл. США) на акцию. Эта цифра представляет собой непосредственное увеличение чистой балансовой стоимости материальных активов в размере 0,67 рублей (0,05 долл. США) на акцию для существующих акционеров и непосредственное размывание в размере 2,96 рублей (0,11 долл. США) на акцию новых инвесторов, приобретающих Акции (в том числе в форме ГДР) в рамках Размещения (исходя из соотношения 1 ГДР на 100 акций).

	Долл. США
Цена размещения за Ацию	0,16
Чистая балансовая стоимость материальных активов на акцию непосредственно перед Размещением	0,02
Увеличение чистой балансовой стоимости материальных активов на акцию, полученное действующими акционерами	0,03
Размывание на одну акцию в отношении инвесторов в рамках Размещения	0,11

ВЫБОРОЧНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ (СВОДНАЯ) ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В таблице ниже приведена консолидированная (сводная) финансовая информация за предыдущие периоды по состоянию на 30 июня 2007 г. и 30 июня 2006 г., а также по год по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. Финансовая информация за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2006 и 2007 гг. была взята без корректировок из Не прошедшей аудиторской проверки промежуточной финансовой отчетности Общества и соответствующих примечаний к ней, подготовленной в соответствии с МСФО 34 «Промежуточная финансовая отчетность», приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии. Не прошедшая аудиторской проверки финансовая отчетность отражает все обычные и периодические корректировки, необходимые для обеспечения соответствующего действительности представления о финансовом положении и результатах деятельности за промежуточные отчетные периоды. Результаты деятельности за первое полугодие 2007 г. не могут давать ясное представление о результатах полного года по состоянию на 31 декабря 2007 г. или за любой другой будущий промежуточный отчетный период или финансовый год. Финансовая информация за периоды по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2007 г. была взята без корректировок из Прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности Общества и соответствующих примечаний к ней, подготовленной в соответствии с МСФО, приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии. Краткую финансовую информацию следует рассматривать в совокупности с содержанием раздела «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании», «Представление финансовой информации», а также Финансовой отчетностью, приведенной в данном проспекте эмиссии, и примечаниями к ней. См. также раздел «Валюты и обменные курсы».

	За год на 31 декабря			За первое полугодие на 30 июня		
	2005	2006	Долл. США	2006	2007	Долл. США
	<i>(тыс., кроме доходов на акцию)</i>					
	Руб.	Руб.	Долл. США	Руб.	Руб.	Долл. США
Информация из консолидированного (сводного) отчета о прибылях и убытках						
Выручка.....	19 396 553	25 433 668	985 037	12 003 763	15 938 225	617 282
Операционные расходы (исключая восстановление убытка от обесценения основных производственных активов).....	(19 427 128)	(26 181 705)	(1 014 009)	(11 723 329)	(14 753 714)	(571 406)
Чистые суммы восстановленных убытков от обесценения основных производственных активов.....	1 140 481	4 307 159	166 815	—	—	—
Операционные расходы.....	(18 286 647)	(21 874 546)	(847 194)	(11 723 329)	(14 753 714)	(571 406)
Другие доходы от основной деятельности/(убытки).....	229 077	97 827	3 789	(81 002)	1 207	46
Прибыль от основной деятельности.....	1 338 983	3 656 949	141 632	199 432	1 185 718	45 922
Затраты на финансирование.....	(186 395)	(267 558)	(10 362)	(98 981)	(205 148)	(7 945)
Прибыль до уплаты налога на прибыль.....	1 152 588	3 389 391	131 270	100 451	980 570	37 977
Всего налог на прибыль.....	(598 342)	(955 378)	(37 001)	(219 854)	(301 864)	(11 691)
Прибыль/(убыток) за период.....	554 246	2 434 013	94 269	(119 403)	678 706	26 286
Причитающаяся:						
Акционерам ОАО «ОГК-2».....	420 325	2 566 548	99 402	(210 594)	678 706	26 286
Миноритарным акционерам.....	133 921	(132 535)	(5 133)	91 191	—	—
Прибыль на обыкновенную акцию в отношении прибыли, распределяемой между акционерами ОАО «ОГК-2»— базовая и размытая (в российских рублях).....	0,02	0,097	0,004	(0,01)	0,03	0,001

	За год на 31 декабря			За первое полугодие на 30 июня		
	2005	2006	Долл. США	2006	2007	Долл. США
	Руб.	Руб.	Долл. США	Руб.	Руб.	Долл. США
Информация о движении денежных средств из консолидированного (сводного) отчета						
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) основной деятельности.....	1 218 065	(1 431 437)	(55 439)	230 091	1 975 149	76 497

	За год на 31 декабря			За первое полугодие на 30 июня		
	2005	2006	Долл. США	2006	2007	Долл. США
	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.
<i>(тыс., кроме доходов на акцию)</i>						
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(590 518)	(1 514 181)	(58 644)	(195 887)	(651 057)	(25 215)
Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности	98 529	3 243 833	125 633	(53 537)	(1 858 876)	(71 994)

	На 31 декабря			На 30 июня	
	2005	2006	Долл. США	2007	Долл. США
	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.
Данные из консолидированного (сводного) баланса					
Денежные средства	880 355	1 178 570	45 646	643 786	24 934
Совокупные активы	17 502 382	23 716 630	918 537	23 341 823	904 021
Всего заимствований (долгосрочных и краткосрочных)	1 532 708	5 737 457	222 210	4 191 228	162 325
Совокупные обязательства	6 275 848	10 641 761	412 152	9 678 248	374 835
Итого собственный капитал	11 226 534	13 074 869	506 385	13 663 575	529 186

	За год на 31 декабря			За первое полугодие на 30 июня		
	2005	2006	Долл. США	2006	2007	Долл. США
	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.
<i>(тыс., кроме коэффициентов – %)</i>						
Показатели, не используемые в МСФО:						
ЕВИТДА ⁽¹⁾	2 195 293	4 512 772	174 778	638 810	1 725 044	66 810
Маржа ЕВИТДА ⁽²⁾	11,3%	17,7%		5,3%	10,8%	
Скорректированная ЕВИТДА ⁽¹⁾	1 054 812	205 613	7 963	638 810	1 725 044	66 810
Скорректированная маржа ЕВИТДА	5,4%	0,8%		5,3%	10,8%	
Прибыль от основной деятельности ⁽³⁾	6,9%	14,4%		1,7%	7,4%	
Коэффициент прибыльности ⁽³⁾	2,9%	9,6%		(1,0)%	4,3%	

(1) ЕВИТДА (прибыль до вычета процентов, налогов и амортизационных отчислений) за соответствующий период равна прибыли до вычета амортизационных отчислений, финансового дохода, а также издержек и расходов на уплату налога на прибыль.

Скорректированная ЕВИТДА определяется как ЕВИТДА, скорректированная таким образом, чтобы исключить влияние восстановления убытка от обесценения основных производственных активов в размере 1 140 481 тыс. рублей и 4 307 159 тыс. рублей за 2005 и 2006 гг. соответственно.

ЕВИТДА и Скорректированная ЕВИТДА приводятся в связи с тем, что Общество считает ее важной дополнительной характеристикой своих производственных показателей и полагает, что она часто используется специалистами по ценным бумагам, инвесторами и другими заинтересованными сторонами для оценки отрасли промышленности Общества. ЕВИТДА как аналитический показатель имеет ограничения и не должна рассматриваться отдельно или взамен анализа результатов деятельности Общества, отраженных в отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО. К указанным ограничениям относятся следующие:

- ЕВИТДА и Скорректированная ЕВИТДА не отражают влияния издержек финансирования на показатели деятельности Общества, которые достаточно велики и могут еще более увеличиться с увеличением долговых обязательств Общества.
- ЕВИТДА и Скорректированная ЕВИТДА не отражают влияния налогов на прибыль на показатели деятельности Общества.
- ЕВИТДА и Скорректированная ЕВИТДА не отражают влияния амортизационных отчислений на показатели деятельности Общества. Амортизируемые активы Общества подлежат замещению в будущем, и амортизационные отчисления могут приближаться к стоимости их замещения в будущем. В случае исключения этих отчислений ЕВИТДА и Скорректированная ЕВИТДА не отражают будущих потребностей Общества в денежных средствах на замещение.
- Другие компании, работающие в данной отрасли, могут рассчитывать ЕВИТДА и Скорректированную ЕВИТДА другим методом или использовать этот показатель для других целей, ограничивая его применение как сравнительного показателя.

Общество компенсирует указанные ограничения, исходя в основном из результатов деятельности, полученных на основе МСФО, и используя ЕВИТДА и Скорректированную ЕВИТДА лишь в качестве дополнительного показателя. См. консолидированный (сводный) отчет о прибыли и убытках, а также консолидированный (сводный) отчет о движении денежных средств Общества, приведенные в данном проспекте эмиссии.

ЕВИТДА и Скорректированная ЕВИТДА служит показателем текущей деятельности Общества, что не предусмотрено в качестве обязательного требования и не представляется в соответствии с МСФО. ЕВИТДА и Скорректированная ЕВИТДА не являются показателями для измерения текущей деятельности Общества в соответствии с МСФО и не должен рассматриваться в качестве альтернативы прибыли за год, прибыли от основной деятельности или любых других показателей, получаемых в соответствии с МСФО, или альтернативы движению денежных средств от основной деятельности или в качестве показателя ликвидности Общества. В частности, ЕВИТДА и Скорректированную ЕВИТДА не следует считать показателями дискреционных наличных средств, которые Общество может инвестировать в развитие своей деятельности.

Сверка ЕВИТДА и Скорректированной ЕВИТДА с прибылью/убытком за указанные периоды представлена в таблице:

	За год на 31 декабря			За первое полугодие на 30 июня		
	2005	2006	\$ (тыс.)	2006	2007	
	Руб.	Руб.		Руб.	Руб.	\$
Скорректированная ЕВИТДА	1 054 812	205 613	7 963	638 810	1 725 044	66 810
Чистые суммы восстановленных убытков от обесценения основных производственных активов	1 140 481	4 307 159	166 815	-	-	-
ЕВИТДА	2 195 293	4 512 772	174 778	638 810	1 725 044	66 810
Расходы на уплату налога на прибыль ..	598 342	955 378	37 001	219 854	301 864	11 691
Финансовые доходы и расходы, нетто ..	186 395	267 558	10 362	98 981	205 148	7 945
Износ и амортизация.....	856 310	855 823	33 146	439 378	539 326	20 888
Прибыль/(убытки) за год	554 246	2 434 013	94 269	(119 403)	678 706	26 286

(2) Валовая доходность рассчитывается путем деления ЕВИТДА на выручку.

(3) Маржа рассчитывается в процентах от выручки.

Исключительно для удобства читателя консолидированная и сводная финансовая информация Общества за предыдущие периоды, приведенная в разделах «Краткое изложение проспекта», «Капитализация», «Размывание акционерного капитала», «Выборочная консолидированная (сводная) финансовая информация», «Рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством компании», «Бизнес» и иных разделах настоящего проспекта, пересчитана из рублей в доллары США по курсу 25,82 за 1,00 долл. США, официальному обменному курсу, установленному ЦБ РФ на 30 июня 2007 г. Пересчет соответствующих сумм в доллары США не означает, что суммы в рублях были или могут быть конвертированы в доллары США по данному или другому курсу или отражают суммы в долларах США, которые были бы получены, если бы Общество составляло отчетность в долларах США.

РАССМОТРЕНИЕ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РУКОВОДСТВОМ ОБЩЕСТВА

Далее рассматриваются финансовое состояние и результаты деятельности Общества за год по состоянию на 31 декабря 2005 и 2006 годов, по состоянию на 30 июня 2007 года и за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2006 и 2007 годов, а также ряд существенных факторов, которые, по мнению руководства Общества, могут оказывать воздействие на финансовое состояние и результаты деятельности Общества. Финансовая информация за год по состоянию на 31 декабря 2005 и 2006 г.г. взята из Прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности, приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии. Финансовая информация за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2006 г. и 2007 г. взята из Не прошедшей аудиторской проверки промежуточной финансовой отчетности, приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии. Настоящее рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности руководством Общества следует изучать вместе с Финансовой отчетностью Общества, приведенной в других разделах настоящего проспекта эмиссии, а также разделом «Представление финансовой информации» и информацией, приведенной в разделе «Выборочная консолидированная (сводная) финансовая информация за предыдущие периоды». Исключительно для удобства читателя некоторая финансовая информация, полученная из Финансовой отчетности, приведенная в настоящем проспекте, была пересчитана из рублей в долл. США по обменному курсу 25,82 руб. за 1,00 долл. США, официальному курсу, установленному ЦБ РФ на 30 июня 2007 г. Пересчет соответствующих сумм в доллары США не означает, что суммы в рублях были или могут быть конвертированы в доллары США по данному или другому курсу или отражают суммы в долларах США, которые были бы получены, если бы Общество готовило отчетность в долларах США. Приведенное далее рассмотрение результатов содержит прогнозные заявления, отражающие ожидания Общества в настоящее время, которые связаны с рисками и факторами неопределенности. Фактические результаты деятельности Общества могут существенно отличаться от приведенных в прогнозных заявлениях в результате действия различных факторов, включая факторы, изложенные в разделах «Прогнозные заявления» и «Факторы риска».

Обзор

Общество является одной из шести тепловых ОГК, созданных в процессе реструктуризации российской государственной электроэнергетической монополии ОАО РАО «ЕЭС России». Основными видами деятельности Общества являются производство электроэнергии и реализация мощности и электроэнергии на российском оптовом рынке электроэнергии, а также производство и сбыт тепловой энергии. По информации, опубликованной ОАО РАО «ЕЭС России», среди шести тепловых ОГК Общество занимает второе место по объему выработанной в 2006 г. электроэнергии и третье место по объему установленной мощности.

Головной офис Общества находится в Москве, а его филиалы расположены в пяти различных регионах России. Каждый филиал осуществляет управление одной из пяти электростанций Общества. Основные характеристики электростанций приведены в следующей таблице:

Станция	Географическое расположение	Установленная мощность на 30 июня 2007 г. (МВт)	Электроэнергия Выработка в 2006 г. (млн кВтч) ⁽¹⁾	Основное топливо
Сургутская ГРЭС-1	ОЭС Урала	3 280	24 148	Газ
Ставропольская ГРЭС	ОЭС Юга	2 400	9 830	Газ
Троицкая ГРЭС	ОЭС Урала	2 059	8 988	Уголь
Серовская ГРЭС	ОЭС Урала	526	3 228	Уголь, газ
Псковская ГРЭС	ОЭС Северо-Запада	430	1 890	Газ
Итого		8 695	48 084	

(1) Уровень выработки электроэнергии отличается от объемов продаж ввиду (i) операций по приобретению и сбыту на нерегулируемом рынке; (ii) использования электроэнергии для технологических нужд; и (iii) убытков по техническим причинам.

Примерно 67% от совокупной установленной мощности Общества входит в состав ОЭС Урала, которая объединяет промышленно развитый Уральский регион, а также некоторые районы Западной Сибири. ОЭС Урала испытывала дефицит мощности в моменты пикового спроса в 2006 и 2007 гг. ввиду возросшего уровня спроса на электроэнергию в этом регионе. Причиной такого роста стал, в первую очередь, экономический рост, продолжающийся с 1998 г. В настоящее время Общество планирует увеличить установленную мощность ОЭС Урала путем строительства новых двух энергоблоков на Троицкой ГРЭС, совокупная установленная мощность которых составит 1 320 МВт. Предполагается, что эти энергоблоки будут введены в эксплуатацию в 2010 и 2011 гг. соответственно.

По состоянию на 30 июня 2007 г. совокупная установленная мощность Общества достигла 8 695 МВт, что, по информации, опубликованной ОАО РАО «ЕЭС России», составляло примерно 6,0 % от совокупной установленной мощности в России. В 2006 г. Общество выработало 48 084 млн кВтч электроэнергии (23 826 за

первое полугодие 2007 г.), что, по данным ОАО РАО «ЕЭС России», составило примерно 4,8% от общего объема выработки электроэнергии в России за данный период.

В 2006 г. Общество получило примерно 97,6% выручки от реализации электроэнергии и продажи мощности на оптовом рынке электроэнергии, в основном, энергосбытовым компаниям и крупным промышленным предприятиям. Мощность и электроэнергия реализуются как два отдельных продукта на российском оптовом рынке электроэнергии, и в первом полугодии 2007 г. на долю электроэнергии и мощности пришлось соответственно 73,5% и 23,9% от совокупной выручки Общества. Оставшаяся часть выручки Общества за 2006 г. в основном приходится на реализацию тепловой энергии. В 2006 г. Общество реализовало 48 070,2 млн кВтч электроэнергии (27 144,9 млн кВтч за первое полугодие 2007 г.). В 2006 г. Общество также поставило 2 542,0 тыс. Гкал. тепловой энергии (1 352,3 тыс. Гкал. за первое полугодие 2007 г.).

В таблице ниже представлена некоторая финансовая информация Общества за соответствующие периоды

	За год по состоянию на 31 декабря 2006 г.		За первое полугодие по состоянию на 30 июня 2007 г.	
	Руб.	\$	Руб.	\$
	(тыс., кроме коэффициентов в процентах)			
Выручка	25 433 668	985 037	15 938 225	617 282
Прибыль от основной деятельности	3 656 949	141 632	1 185 718	45 922
Показатели, не используемые в МСФО:				
ЕБИТДА	4 512 772	174 778	1 725 044	66 810
Валовая доходность (%)	17,7	17,7	10,8	10,8
Скорректированная ЕБИТДА	205 613	7 963	1 725 044	66 810
Скорректированная валовая доходность (%)	0,8	0,8	10,8	10,8

Основа составления и подготовки

Обществу принадлежат и оно осуществляет эксплуатацию пяти электростанций: Сургутская ГРЭС-1, Троицкая ГРЭС, Ставропольская ГРЭС, Серовская ГРЭС и Псковская ГРЭС. Все указанные электростанции находятся в непрерывной эксплуатации в течение многих лет. После учреждения 9 марта 2005 г. Общество подверглось процессу консолидации активов, которая была завершена 29 сентября 2006 г. Для получения более подробной информации см. раздел «Бизнес – История и развитие». Такая консолидация активов и процесс реструктуризации определили сроки представления финансовой отчетности и результатов деятельности и повлияли на принципы составления финансовой отчетности за периоды, обсуждаемые в настоящем документе.

Представление и подготовка финансовых результатов за год по состоянию на 31 декабря 2006 г. за год по состоянию на 31 декабря 2005 г.

Прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность за год по 31 декабря 2006 г. была подготовлена на основе сводной и консолидированной отчетности всех пяти производственных предприятий. Хотя до мая 2006 г. Обществу не принадлежали контрольные пакеты акций в двух из пяти производственных филиалов (ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1»), эти филиалы находились под производственным контролем Общества с 29 августа 2005 г. и 29 сентября 2005 г., соответственно, и оба филиала и Общество находились в течение указанного периода под общим контролем ОАО РАО «ЕЭС России». Для получения более подробной информации об истории создания Общества см. раздел «Бизнес — История и развитие». Поэтому результаты их деятельности были объединены с результатами деятельности Общества и его трех производственных филиалов за полный год по состоянию на 31 декабря 2006 г.

Более того прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность за полный год по 31 декабря 2005 г. была подготовлена на основе сводной и консолидированной отчетности всех пяти филиалов. Хотя Общество не существовало до 9 марта 2005 г., три филиала, вошедшие в Общество при его учреждении, находились под общим контролем в качестве дочерних компаний ОАО РАО «ЕЭС России». Два дополнительных производственных предприятия, которые Общество приобрело в мае 2006 г., не существовали до апреля 2005 г. и июля 2005 г. соответственно. Несмотря на это Общество считает, что будет возможно включить результаты деятельности этих двух подразделений в сводную и консолидированную финансовую отчетность за 2005 г. по состоянию на 31 декабря 2005 г., так как (i) корпоративные решения об учреждении этих двух юридических лиц (осуществленном путем выделения активов из Свердловэнерго и Тюменьэнерго, соответственно) к началу 2005 г. были приняты, и (ii) АО «Свердловэнерго», АО «Тюменьэнерго», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» в 2005 г. находились вместе с Обществом под общим контролем ОАО РАО «ЕЭС России».

Представление и подготовка финансовых результатов за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2007 г. и за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2006 г.

Не прошедшая аудиторской проверки промежуточная финансовая отчетность за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2007 г. была подготовлена на консолидированной (сводной) основе и включает все пять филиалов. Такая не прошедшая аудиторской проверки промежуточная финансовая отчетность также содержит сравнительную информацию за шесть месяцев по 30 июня 2006 г. Эта финансовая отчетность за шесть месяцев по 30 июня 2006 г. была подготовлена на консолидированной (сводной) основе для тех же производственных филиалов, что и упомянутая выше финансовая отчетность за год по состоянию на 31 декабря 2006 г. Результаты деятельности за первое полугодие 2007 г. не могут давать ясное представление о результатах полного года по состоянию на 31 декабря 2007 г. или за любой другой будущий промежуточный отчетный период или финансовый год. Не прошедшая аудиторской проверки промежуточная финансовая отчетность была подготовлена на консолидированной (сводной) основе в соответствии с МСФО.

Метод исключения данных

Финансовая отчетность содержит исключенную финансовую информацию по Сургутской ГРЭС-1 и Серовской ГРЭС из отчетности правопреемников до даты их выделения, за периоды, указанные в таблице ниже.

<u>Электростанция</u>	<u>Правопреемник</u>	<u>Период, требующий исключения</u>
Сургутская ГРЭС-1	АО Тюменьэнерго	За 6 месяцев по 30 июня 2005 г.
Серовская ГРЭС	АО Свердловэнерго	За первый квартал по 31 марта 2005 г.

При исключении вышеуказанной финансовой информации следующие статьи были учтены следующим образом:

- реализованные объемы электрической и тепловой энергии учитывались по фактическим объемам произведенной электро- и тепловой энергии, умноженным на действующие тарифы, утвержденные региональными службами по тарифам для электростанций (Сургутская ГРЭС-1 и Серовская ГРЭС) после их выделения из состава правопреемников, на 2005 г.
- операционные расходы учитывались по факту осуществления соответствующих выплат;
- амортизация основных производственных активов была учтена на основании данных, показанных правопреемниками в отчетности по МСФО;
- общие и административные расходы не были разнесены по статьям и были учтены по факту их осуществления;
- текущая ставка налога на прибыль определялась с использованием фактической налоговой ставки на прибыль правопреемников;
- отложенные суммы по налогу на прибыль учитывались на основании изменений в отложенных налоговых активах/обязательствах в период между 1 января 2005 г. и датой образования электростанций в качестве самостоятельных юридических лиц;
- стоимость основных производственных активов определялись на основании стоимости, показанной правопреемниками в отчетности по МСФО, и пересчитывалась по состоянию на 1 января 2005 г. с учетом темпов инфляции, приобретений и выбытий до момента выделения; и
- кредиторская задолженность, налоги, подлежащие выплате, дебиторская задолженность и запасы определялись по факту их возникновения.

Ввиду указанных допущений показатели по выручке и расходам, относящиеся к деятельности по выработке электрической и тепловой энергии в составе правопреемников Общества, не могут служить ориентирами в отношении выручки и расходов, которые должны получить или понести самостоятельно действующие предприятия Общества по производству электрической и тепловой энергии в будущем, и в связи с этим финансовая отчетность не может рассматриваться как ориентир в отношении будущих результатов деятельности и их динамики.

Некоторые факторы, оказывающие влияние на результаты деятельности Общества

На результаты деятельности Общества оказывает воздействие ряд внешних факторов, в том числе регулирование электроэнергетической отрасли, стоимость топлива, сезонные факторы, макроэкономические тенденции развития в России и сделки со взаимосвязанными лицами. См. рассмотрение результатов деятельности

Общества за год по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 2005 г. и за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2007 г. и 2006 г., где дана характеристика степени влияния данных внешних факторов на результаты деятельности Общества.

Регулирование и реформирование электроэнергетической отрасли

Электроэнергетическая отрасль России в настоящее время находится в состоянии масштабной реструктуризации. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Реформирование отрасли». Несмотря на принятие в сентябре 2006 г. законодательства о постепенной либерализации цен на электроэнергию, тарифы на электроэнергию, мощность и тепловую энергию по-прежнему в значительной степени регулируются государством.

В периоды, описываемые в настоящем проспекте эмиссии, Общество должно было реализовывать большую часть объемов вырабатываемой электроэнергии и мощности по регулируемым тарифам. Регулируемые тарифы на электроэнергию ежегодно рассчитываются ФСТ по каждой электростанции Общества по принципу «издержки плюс», определяемых в соответствии с РСБУ. См. «Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски - Риски, связанные с реформированием российской электроэнергетической отрасли - При тарифном регулировании теплоэлектроэнергетической отрасли возможно такое изменение размера тарифов, при котором их размер окажется недостаточен для покрытия производственных затрат Общества». В соответствии с данным методом в тарифы включена как оплата за мощность, которая должна покрывать постоянные производственные затраты станций, так и тариф за электроэнергию, который покрывает затраты на топливо и иные переменные затраты. В результате введения Новых правил оптового рынка в сентябре 2006 г. Общество сумело обеспечить оплату 100% существующей мощности по сравнению с 85% в периоды, предшествующие сентябрю 2006 г. Затраты на газ и другие виды топлива являются ключевым определяющим фактором размера тарифов на электроэнергию. Цены на большую часть реализуемого на внутреннем рынке России газа за счет государственного регулирования поддерживаются на низком уровне по сравнению со среднемировыми ценами, и как следствие, тарифы на электроэнергию в России ниже, чем в странах, где цены на газ не регулируются. Значительное влияние стоимости топлива на тарифные ставки наряду с различиями в эксплуатационной эффективности каждой из пяти станций Общества является одним из факторов, обуславливающих разницу в тарифах на вырабатываемую ими электроэнергию. Например, тарифы на электроэнергию Сургутской ГРЭС-1, которая из-за близкого расположения к независимым поставщикам газа в Сургутской области получает в значительной степени весь необходимый ей газ по ценам, сопоставимым с регулируемыми ценами на газ, были в 2005 и 2006 гг. были значительно ниже, чем тарифы на электроэнергию, вырабатываемую другими четырьмя станциями Общества (См «— Стоимость топлива»). В тех случаях, когда Общество было вынуждено продавать вырабатываемую им электроэнергию по регулируемым тарифам, у него не было стимула сокращать операционные затраты, поскольку такое сокращение было бы нивелировано сокращением регулируемых тарифов, по которым оно реализовало свою продукцию. Предполагается, что, начиная с 2008 г., вместо метода издержки плюс будет применяться метод индексации тарифов. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Тарифы». В результате тарифного регулирования сбыта электроэнергии выручка Общества (и его правопреемников) в прошлом не была достаточной для финансирования в полном объеме модернизации генерирующего оборудования, вследствие чего на объем выработки электроэнергии и выручки Общества в рассматриваемые периоды оказали неблагоприятное воздействие незапланированные ремонтные работы и необходимость эксплуатации некоторых электрогенерирующих объектов с нагрузкой, значительно меньшей их установленной мощности.

До сентября 2006 г. Обществу разрешалось реализовывать в секторе свободной торговли электроэнергию, вырабатываемую на 15% его рабочей мощности, а реализация остального объема производства осуществлялась по регулируемым тарифам. В секторе свободной торговли цены обычно были ниже по сравнению с регулируемыми тарифами, поскольку оптовые покупатели по старым правилам имели право приобрести весь объем необходимой электроэнергии по регулируемым ценам, если они были ниже цен в секторе свободной торговли. Новые правила оптового рынка заменил ранее действовавший сектор свободной торговли на новый нерегулируемый сектор, включая спотовый рынок «на сутки вперед», на котором электроэнергия в целом может реализовываться по ценам, определяемым на основании спроса и предложения на оптовом рынке электроэнергии. Запланированные объемы вырабатываемой электроэнергии, которые можно реализовывать в нерегулируемом секторе и которые определяются исходя из ежегодно устанавливаемого ФСТ уровня выработки, будут постепенно увеличиваться с ныне действующего максимального уровня в 15% (10% - в первом полугодии 2007 г.) в следующем порядке:

- с 1 января 2008 г. – до 20%;
- с 1 июля 2008 г. – до 30%;
- с 1 января 2009 г. – до 35%;
- с 1 июля 2009 г. – до 55%;
- с 1 января 2010 г. – до 65%;
- с 1 июля 2010 г. – до 85%; и
- с 1 января 2011 г. – вплоть до 100%.

Помимо этого, электроэнергия, произведенная сверх объемов, утвержденных ФТС, а также электроэнергия, выработанная на производственных мощностях, введенных в эксплуатацию после 1 января 2007 г., может реализовываться по нерегулируемым ценам. Общество разработало коммерческую стратегию для рынка «на сутки вперед» с целью оптимизации своей выручки и операционных затрат. Так, когда цены на рынке «на сутки вперед» ниже производственных затрат Общества, в том числе, например, в периоды высоких цен на топливо и его дефицита, Общество старается исполнять свои договорные обязательства по поставке электроэнергии посредством закупки электроэнергии на рынке «на сутки вперед». И наоборот, при более высоком уровне цен Общество стремится увеличить объемы сбыта на рынке «на сутки вперед», увеличивая коэффициент использования своих генерирующих мощностей. В этом отношении станции Общества, работающие на газе, обладают большей гибкостью с точки зрения изменения нагрузки, чем конкуренты, работающие на угле, включая, в частности, Троицкую ГРЭС Общества, которая в результате устаревания производственных средств естественно стремится поддерживать относительно постоянный коэффициент нагрузки. В коммерческой стратегии Общества учтены суточные колебания спроса, в том числе периоды пикового спроса в утренние и вечерние часы, а также сезонные колебания (см. раздел «- Сезонность»). В первом полугодии 2007 г. сбыт электроэнергии Общества в нерегулируемом секторе составил 7 517,2 млн кВтч (что составляет 28% от общего объема сбыта), при этом чистый объем сбыта (не учитывая объемы, приобретенные для перепродажи) в размере 2 927,1 млн кВтч составил 13% от чистых объемов сбыта (не учитывая объемы, приобретенные для продажи) по сравнению с объемами, реализованными в регулируемом секторе в объеме 19 627,7 млн кВтч.

В отличие от регулируемого сектора оптового рынка электроэнергии, на котором электроэнергия и мощность реализуются в совокупности по единому регулируемому тарифу, в рассматриваемые периоды электроэнергия реализовывалась как самостоятельный продукт в секторе свободной торговли (до сентября 2006 г.) и в нерегулируемом секторе (с сентября 2006 г.). В результате цены на электроэнергию в нерегулируемом секторе (и в секторе свободной торговли в период до сентября 2006 г.) были ниже в абсолютном исчислении, чем регулируемые тарифы, поскольку они не содержали в себе плату за мощность. Мощность может в настоящее время реализовываться исключительно вместе с электроэнергией по регулируемым тарифам, несмотря на то, что Новые правила оптового рынка предусматривают создание структуры для организации торговой площадки, на которой мощность, как отдельный продукт, могли бы реализовываться по нерегулируемым ценам.

В результате введения 1 сентября 2006 г. Новых правил оптового рынка сравнение результатов первого полугодия по состоянию на 30 июня 2006 г. и первого полугодия по состоянию на 30 июня 2007 г. не всегда будет отражать тенденции на будущие периоды. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли – Структура рынка электроэнергии».

Стоимость топлива

Основным компонентом операционных расходов Общества являются затраты на топливо, которые в 2006 г. составили 62,3 % от общего объема операционных затрат и 64,1% от выручки. Природный газ является основным видом топлива на Сургутской ГРЭС-1, Ставропольской ГРЭС и Псковской ГРЭС, тогда как Серовская ГРЭС может работать как на газе, так и на угле в пропорции 70:30 в любой комбинации (см. раздел «Бизнес – Топливо – Газ»). Троицкая ГРЭС использует в качестве основного топлива уголь. В 2006 г. в пересчете на условное топливо газ и уголь составили соответственно 69% и 26% от общего объема использованного топлива. Помимо этого Ставропольская ГРЭС использует в качестве резервного топлива мазут.

Поставку газа на Псковскую ГРЭС и Ставропольскую ГРЭС в основном осуществляет Газпром. Газодобывающая отрасль является предметом жесткого регулирования со стороны государства, которое регулярно повышает цены на природный газ, поставляемый Газпромом. В течение рассматриваемых периодов темпы повышения цен на газ были несколько выше для Псковской ГРЭС и Ставропольской ГРЭС, чем темпы повышения ФСТ тарифов на электроэнергию и мощность данных двух станций. Газпром поставляет газ по регулируемым тарифам в рамках предварительно согласованных квот. Данные квоты обычно ниже потребностей в топливе Псковской ГРЭС и Ставропольской ГРЭС для производства электроэнергии, а газ сверх квот возможно закупить у Газпрома или независимых производителей только по нерегулируемым ценам. Цены на газ, закупаемый Псковской ГРЭС и Ставропольской ГРЭС в нерегулируемом секторе, в рассматриваемые периоды обычно на 15-20% превышали уровень регулируемых цен, и кроме того в результате использования поставщиками газа контролируемой Газпромом единой газотранспортной системы существует вероятность возникновения у Общества технических или коммерческих проблем в обеспечении поставок газа. Возможность Псковской ГРЭС, например, по наращиванию нагрузки в настоящее время ограничена ввиду того, что она не в состоянии обеспечить дополнительные поставки газа. Возможности Общества по обеспечению поставок газа также может зависеть от температурных колебаний. См. раздел «- Сезонность». Крупнейшая электростанция Общества, Сургутская ГРЭС-1, расположена в одном из основных газодобывающих регионов России и использует главным образом газ, поставляемый местными предприятиями независимых российских нефтегазодобывающих компаний Сургутнефтегаз и Новатэк. При этом Сургутнефтегаз не использует единую газотранспортную систему для поставок своей продукции. Цены на поставляемый таким образом газ в рассматриваемые периоды были сравнимы с регулируемыми ценами на газ Газпрома, что частично объясняется сравнительно низкими транспортными расходами. См. «Факторы риска - Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски -

Операционные, коммерческие и рыночные риски—Деятельность Общества и ее результаты в значительной степени зависят от деятельности его крупнейшего филиала, Сургутской ГРЭС-1».

В отличие от газа цены на уголь не подлежат регулированию. В рассматриваемые периоды затраты на приобретение угля для производства электроэнергии по сравнению с затратами на газ претерпевали определенные изменения. Например, в 2006 г. темп роста цен на уголь были ниже, чем темп роста цены на газ. В результате в 2005 г. Серовская ГРЭС увеличила долю угля в своем топливном балансе с 46% до 65%. Троицкая ГРЭС и Серовская ГРЭС рассчитаны на использование только одной марки угля, добываемого на месторождении в Казахстане, и затраты на приспособление их генерирующего оборудования под другой сорт угля будут существенными. См. раздел «Факторы риска - Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Риски, связанные с поставщиками и провайдером услуги – Две электростанции Общества зависят от одного контрагента, поставляющего определенный сорт угля». В настоящее время предполагается, что в результате ожидаемого роста цен на газ в связи с планируемой либерализацией газового сектора России электростанции, работающие на угле, станут более конкурентоспособными по сравнению со станциями, работающими на газе. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Поставка топлива».

Сезонность

На сбыт электрической и тепловой энергии Общества оказывают влияние времена года и относительная суровость погодных условий. Спрос на электрическую и тепловую энергию обычно увеличивается в течение холодных месяцев зимнего периода с октября по март. Спрос на электрическую и тепловую энергию как правило снижается в более теплое время года с апреля по сентябрь, хотя спрос остается на высоком уровне в ОЭС Юга, где расположена Ставропольская ГРЭС, в результате использования кондиционеров в связи с высокими летними температурами и высокой долей потребления электроэнергии в данной ОЭС для бытовых нужд. В 2006 г. поставка тепловой энергии в зимние месяцы составила 78,6% от объемов, реализованных Обществом за год. Кроме того, возобновление выработки электроэнергии на гидроэлектростанциях с наступлением весеннего паводка в России также оказывает давление на цены с конца апреля, обуславливая их понижение.

Общество обычно сокращает объемы производства в летние месяцы в ответ на уменьшение спроса и понижение цен и использует этот период для осуществления большинства работ по ремонту и техническому обслуживанию. У Общества также возрастают затраты на топливо в третьем квартале, что связано с необходимостью создать и поддерживать определенный резерв топлива для обеспечения непрерывности производства в течение зимнего периода. В связи с этим приток капитала от основной деятельности в летнее время обычно уменьшается, в то время как затраты возрастают, и поэтому Общество вынуждено привлекать краткосрочное финансирование для удовлетворения потребностей в оборотном капитале.

Затраты Общества также могут возрасти в случае очень холодной погоды, что ведет к резкому увеличению спроса на электрическую и тепловую энергию. Так, в течение периода необычно низких температур, установившихся в России в январе и феврале 2006 г., Общество было вынуждено увеличить производство для удовлетворения возросшего спроса на электроэнергию и тепло. Фиксированного объема топлива, поставляемого Ставропольской ГРЭС ее основными поставщиками, оказалось недостаточно для увеличения производства до необходимого уровня, в результате чего Ставропольской ГРЭС пришлось прибегнуть к использованию более дорогих запасов мазута. И наоборот, в результате установления необычно теплой погоды в России в четвертом квартале 2006 г. и первом квартале 2007 г. Общество лишь в ограниченном объеме использовало имеющиеся запасы топлива, и поэтому в настоящее время предполагается, что Обществу не потребуется производить существенных затрат на пополнение запасов топлива на зимний период 2007/2008 гг.

Сделки между взаимосвязанными лицами

В рассматриваемые периоды Общество заключало различные сделки со своим контролирующим акционером ОАО РАО «ЕЭС России», а также с дочерними компаниями и аффилированными лицами ОАО РАО «ЕЭС России», в том числе главным образом по сбыту электроэнергии и мощности. Кроме того, конечным контролирующим акционером Общества является Российская Федерация, а Общество заключает большое число сделок с находящимися под контролем государства предприятиями, включая Газпром, которое осуществило поставку существенной части газа, использованного Обществом в 2005, 2006 г.г. и в первом полугодии 2007 г. (см. раздел «Бизнес – Топливо – Газ»). В 2006 г. и в первом полугодии 2007 г. Общество получило 87,8% и 73% выручки соответственно от реализации электроэнергии и мощности дочерним компаниям ОАО РАО «ЕЭС России». Сокращение доли выручки от продаж дочерним компаниям ОАО РАО «ЕЭС России» в общих объемах выручки, полученной Обществом в первом полугодии 2007 г. по сравнению с 2006 г., в основном объясняется тем, что Общество реализовывало электроэнергию на рынке на сутки вперед, который был создан 1 сентября 2006 г. Помимо этого Общество производило закупки топлива у контролируемых государством предприятий, составившие 36,4% от общих затрат на топливо за этот период (36,9% за первое полугодие 2007 г.). Общество полагает, что оно и в дальнейшем будет в большой степени зависеть от реализации некоторых сделок со взаимосвязанными лицами, в том числе по сбыту электрической и тепловой энергии дочерним компаниям ОАО РАО «ЕЭС России», и закупке природного газа у Газпрома для нужд электростанций Общества, и экономическая и социальная политика правительства России будут и далее оказывать влияние на финансовое положение, результаты деятельности и

потоки денежных средств. В настоящее время предполагается приобретение Газпромом существенного пакета акций Общества в ходе реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России». См. раздел «Сделки со взаимосвязанными лицами» и «Основные акционеры».

Российские макроэкономические тенденции

Предприятия Общества находятся в России, и в рассматриваемые периоды Общество получало практически всю свою выручку от реализации электроэнергии потребителям в России. Вследствие этого российские макроэкономические тенденции, в том числе общий рост экономики и рынков, на которых представлено Общество, продолжают оказывать существенное влияние на результаты его деятельности. За последние годы России удалось преодолеть последствия финансового кризиса 1998 года, а российская экономика извлекла выгоду из высокой доли нефти и нефтепродуктов в ее зарубежной выручке, а также высоких цен на нефть на международных рынках. В результате этого начиная с 2002 г. темпы роста ВВП оставались относительно высокими в сравнении с аналогичными показателями для Северной Америки и Европы. В таблице ниже обобщены отдельные ключевые макроэкономические показатели по российской экономике в 2005 и 2006 гг., а также за первые шесть месяцев 2007 года.

	За год на 31 декабря		За первое полугодие
	2005	2006	2007
Рост ВВП	6,4%	6,7%	7,9%
Индекс потребительских цен	10,9%	9,0%	7,9%
Уровень безработицы	7,1%	6,7%	6,7%

Источник: Министерство экономики РФ, Росстат.

Экономический подъем последних лет в России способствовал увеличению спроса на электроэнергию. В частности, по данным Росстата, потребление электроэнергии в России возрос на 19,8 % с 827 млрд кВтч в 1998 г. до 991 млрд кВтч в 2006 г. Темпы роста потребления электроэнергии в течение данного периода в Уральском регионе, где расположено примерно 67% имеющейся совокупной установленной мощности Общества, составили 22,6%.

Инфляция в России составила 10,9% в 2005 году, 9,0% в 2006 году и 7,9% за первое полугодие 2007 года. В целом инфляция в России не оказала существенного воздействия на результаты деятельности Общества, хотя Общество испытывает влияние вызванного инфляцией повышения ряда издержек, таких как заработная плата, которые привязаны к общему уровню цен в России.

Последние изменения

28 сентября 2007 г. Общество объявило об отказе от осуществления международного размещения облигаций, обмениваемых на ГДР.

В первом полугодии 2007 г. Совет директоров Общества одобрил решение об учреждении Программы опционов на акции для членов Совета директоров, старших руководителей и других сотрудников Общества. ПО ограничена 2% от выпущенного Обществом акционерного капитала, при этом акции подлежат получению после истечения трехлетнего срока с момента заключения соответствующих договоров с участниками ПО. Цена реализации акций по опциону определяется как средневзвешенная рыночная цена акций Общества за 365 дней, предшествующих заключению соответствующего договора. Для наполнения ПО соответствующими акциями дочерняя компания, аффилированное лицо или иное лицо, действующее от имени Общества, может приобрести до 2% от выпущенных акций Общества (включая Акции, участвующие в Размещении или обращающиеся на вторичном рынке). В зависимости от механизма приобретения акций Общество может быть вынуждено предоставить или получить финансирование для приобретения, объемы которого могут оказаться значительными. 24 сентября 2007 г. Совет директоров одобрил заключение договора с НОМОС-Банком о выполнении указанным банком функций оператора по реализации ПО, который предусматривает предоставление займа НОМОСу для приобретения акций для целей ПО. См. раздел «– Ликвидность и собственный капитал — Заемные средства».

На внеочередном собрании акционеров, состоявшемся 25 сентября 2007 г. акционеры Общества одобрили заключение серии взаимосвязанных сделок, имеющих отношение к Размещению, включая соглашение об андеррайтинге. Все акционеры, голосовавшие против одобрения крупных сделок или не участвовавшие в голосовании на общем собрании акционеров 25 сентября 2007 г., имеют право потребовать выкупа своих акций Обществом по цене, определяемой независимым оценщиком. См. «Факторы риска – У Общества может возникнуть обязательство по выкупу своих акций, что может привести к дополнительным расходам».

Помимо этого на внеочередном собрании акционеров, состоявшемся 25 сентября 2007 г., акционеры Общества одобрили заключение договора о поставках введенной в эксплуатацию мощности. См. «Факторы риска – Общество может быть вынуждено заключить договоры, которые ограничивают его возможности по внедрению

инвестиционной стратегии, или налагают на Общество обязательства по осуществлению им выплат, если его инвестиционная программа не будет осуществлена».

В июле 2007 г. Общество выпустило рублевые облигации номинальной стоимостью 5 000 000 тыс. руб. со сроком погашения в июле 2010 г. и направила вырученные от размещения облигаций денежные средства на погашение краткосрочной и долгосрочной задолженности. См. раздел «– Ликвидность и собственный капитал — Заемные средства».

Общество предоставит заем в связи со стабилизацией. Заем может не быть полностью выплачен Oxygen International, если Стабилизационный управляющий, от имени организаторов размещения, реализует Право выкупа. См. «Структура стабилизации».

Общество в настоящее время ведет переговоры с ЕБРР о предоставлении долгосрочного кредита под проценты в сумме 9 млрд рублей для целей замены двух энергоблоков Ставропольской ГРЭС, работающих на газе. Однако, на данный момент неизвестно, будет ли заключен соответствующий договор или нет, а если будет – то на каких условиях. Предполагается, что среди условий предоставления такого кредита будут ограничения на объемы задолженности Общества в будущем, а также финансовые и иные обязательства. В связи с кредитом ЕБРР проводит экологический аудит электростанции. В результате такого аудита, хотя по информации Общества, банк пришел к заключению, что станция не располагается на территории особого экологического статуса и что экологические и социальные последствия ее деятельности невелики, Общество полагает, что окончательная документация по кредиту будет включать обязательства по соблюдению как российских, так и европейских экологических стандартов и нормативов, а также другие природоохранные обязательства, которые могут включать, помимо прочего, соблюдение экологических стандартов ЕС при проектировании, строительстве и вводе в эксплуатацию новых энергоблоков, а также внедрение специальных систем и реализацию планов экологического мониторинга, а также соблюдение соответствующих национальных и европейских стандартов в области охраны окружающей среды. Выполнение таких обязательств может потребовать дополнительных затрат со стороны Общества, объем которых может быть существенен.

Обзор консолидированных (сводных) финансовых результатов

В таблице ниже в обобщенном виде приведены консолидированные (сводные) финансовые результаты деятельности Общества за год по состоянию на 31 декабря 2005 и 2006 годов и за первое полугодие 2006 и 2007 годов.

	За год на 31 декабря			За первое полугодие		
	2005	2006	(суммы в тыс. рублей)	2006	2007	
	Руб.	Руб.	\$	Руб.	\$	
Выручка	19 396 553	25 433 668	985 037	12 003 763	15 938 225	617 282
Операционные расходы (исключая восстановление убытка от обесценения основных производственных активов)	(19 427 128)	(26 181 705)	(1 014 009)	(11 723 329)	(14 753 714)	(571 406)
Чистые суммы восстановленных убытков от обесценения основных производственных активов	1 140 481	4 307 159	166 815	-	-	-
Операционные расходы	(18 286 647)	(21 874 546)	(874 194)	(11 723 329)	(14 573 714)	(571 406)
Другие доходы от основной деятельности/(производстве нные затраты).....	229 077	97 827	3 789	(81 002)	1 207	46
Прибыль от основной деятельности	1 338 983	3 656 949	141 632	199 432	1 185 718	45 922
Затраты на финансирование.....	(186 395)	(267 558)	(10 362)	(98 981)	(205 148)	(7 945)
Прибыль/(убытки) до уплаты налога на прибыль ...	1 152 588	3 389 391	131 270	100 451	980 570	37 977
Всего налог на прибыль.....	(598 342)	(955 378)	(37 001)	(219 854)	(301 864)	(11 691)
Прибыль/(убытки) за год	554 246	2 434 013	94 269	(119 403)	678 706	26 286
Причитающаяся: Акционерам ОАО «ОГК-2»	420 325	2 566 548	99 402	(210 594)	678 706	26 286
Миноритарным акционерам.....	133 921	(132 535)	(5 133)	91 191	-	-
Прибыль на обыкновенную акцию в отношении прибыли, распределяемой между	0,02	0,097	0,004	(0,01)	0,03	0,001

акционерами ОАО
«ОГК-2», - базовая и
размытая (в рублях)

Результаты за год по состоянию на 31 декабря 2006 г. по сравнению с результатами за год по состоянию на 31 декабря 2005 г.

Выручка

Основной объем выручки Общества поступает от реализации электроэнергии и мощности. Выручка от реализации электроэнергии прежде всего зависит от уровня тарифов, установленных ФСТ, более высоких цен, получаемых на нерегулируемом рынке, а также от объемов сбыта на обоих рынках. В сентябре 2006 г. оптовый рынок электроэнергии подвергся существенному реформированию, включая создание нового сектора, на котором электроэнергия может реализовываться по нерегулируемым свободным ценам. Хотя сектор свободной торговли работал и до 1 сентября 2006 г., динамика цен в данном секторе часто была неблагоприятной для генерирующих компаний, поскольку потребители имели право приобретать весь объем необходимой им электроэнергии в регулируемом секторе по тарифам ФСТ, а генерирующие компании, с другой стороны, имели стимул к реализации электроэнергии на спотовом рынке, поскольку 15% их фиксированных расходов не покрывалось за счет платежей за мощность, входивших в состав двухкомпонентного тарифа. Помимо введения нового нерегулируемого сектора, Новые правила оптового рынка также позволили генерирующим компаниям увеличить долю своих фиксированных затрат с 85% до 100%, покрываемых за счет регулируемых тарифов на мощность. В результате существенного влияния, оказанного данными реформами на результаты деятельности Общества, выручка Общества и его филиалов, полученная в 2006 г. от реализации электроэнергии и мощности, представлена по двум периодам: январь – август 2006 г. и сентябрь-декабрь 2006 г., а также за полный год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Результаты деятельности за 2006 г. разделены по видам реализованной продукции: мощность и электроэнергия, хотя за 2005 г. такой информации нет, и в результате этого выручка за 2005 и 2006 гг. не может подлежать сравнению в полном объеме. См. раздел «—Некоторые факторы, оказывающие влияние на результаты деятельности Общества» и «Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски - Период производственной и финансовой деятельности Общества непродолжителен».

Выручка от реализации увеличилась на 6 037 115 тыс. руб. или 31,1%, с 19 396 553 тыс. руб. в 2005 г. до 25 433 668 тыс. руб. в 2006 г., что прежде всего связано с увеличением объемов выручки от сбыта электроэнергии и мощности. В таблице ниже приведена разбивка выручки за указанные периоды.

A10.6.2

	За год на 31 декабря			Изменение от 2005 до 2006 (%)	
	2005	2006			
		Январь- Август 2006 г.	Сентябрь- декабрь 2006 г.		Итого за 2006 г.
		<i>(в тыс. руб. кроме коэффициентов в %)</i>			
Выручка от сбыта электроэнергии и мощности, включая ⁽¹⁾	18 817 258	15 263 118	9 558 567	24 821 685	31,9
Электроэнергия	-	11 406 722	7 279 155	-18 685 877	-
Мощность.....	-	-3 856 396	2 279 412	-6 135 808	-
Тепловая энергия.....	419 501	-	-	497 333	18,6
Прочее.....	159 794	-	-	114 650	(28,3)
Итого	19 396 553	-	-	25 433 668	31,1

(1) Разбивка выручки между электроэнергией и мощностью за 2005 г. не может быть предоставлена.

Электроэнергия и мощность

Выручка от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 6 004 427 тыс. руб. или на 31,9% с 18 817 258 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 24 821 685 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Это увеличение главным образом связано с общим увеличением объемов сбыта, повышением уровня тарифов, а по периоду с сентября по декабрь 2006 г. – с введением Новых правил оптового рынка, в соответствии с которыми Общество начало реализовывать свою продукцию на нерегулируемом рынке. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли – Структура рынка электроэнергии – Оптовый рынок электроэнергии».

В таблице ниже приведена разбивка выручки от сбыта электроэнергии и мощности по каждой из пяти станций Общества за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря				Изменение (%)
	2005		2006		
	Сумма	Доля от общей	Сумма	Доля от общей	

	выручки		выручки		
	(в тыс. руб. кроме коэффициентов в %)				
Сургутская ГРЭС-1	8 212 758	43,6	9 127 415	36,8	11,1
Ставропольская ГРЭС.....	5 166 586	27,5	6 882 475	27,7	33,2
Троицкая ГРЭС.....	2 779 760	14,8	5 352 259	21,6	92,5
Серовская ГРЭС	1 727 291	9,2	2 040 231	8,2	18,1
Псковская ГРЭС	930 863	4,9	1 419 305	5,7	52,5
Итого	18 817 258	100	24 821 685	100	31,9

Сургутская ГРЭС-1

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Сургутской ГРЭС-1 за соответствующие периоды, а в отношении 2006 г. – разбивка на (i) объемы, реализованные в регулируемом секторе; и (ii) (в период с января по август 2006 г.) в секторе свободной торговли и (с сентября по декабрь) на нерегулируемом рынке.

	За год на 31 декабря				
	2005	2006			Итого (по выручке или объемам) и средние показатели (по тарифу/ценам)
		С января по август 2006 г.	С сентября по декабрь 2006 г.		
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.) состоящая из выручки за ⁽¹⁾	8 212 758	5 918 538	3 208 877	9 127 415	11,1
Электроэнергия		4 415 099	2 327 775	6 742 874	
Мощность		1 503 439	881 102	2 384 541	
Объем⁽¹⁾					
Электроэнергия (млн кВтч)	21 973,3	15 329,8	7 975,9 ⁽²⁾	23 305,7 ⁽²⁾	
Мощность (МВт) ⁽³⁾		2 788,0	3 278,8	2 951,6	
Тариф / цена					
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч) ⁽⁴⁾	268,0	282,0	282,0	282,0	5,2
Фактическая цена электроэнергии (руб./тыс. кВтч)		288,0	291,9	289,3	
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	57 688,1	67 406,7	67 406,7	67 406,7	16,8
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁵⁾		67 406,7	67 181,7	67 323,4	
Фактическая общая цена (руб./тыс. кВтч) ⁽⁶⁾	373,8	386,1	402,3	391,6	

- (1) Разбивка выручки (и объемов) между электроэнергией и мощностью за 2005 г. не может быть предоставлена.
(2) Включает перепродажу 103,4 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
(3) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
(4) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
(5) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
(6) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	С января по август 2006 г.		С сентября по декабрь 2006 г.			Всего за 2006 г.
	Регулируе мый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируе мый рынок	Нерегулиру емый рынок ⁽¹⁾	
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	4 867 741	1 050 797	5 918 538	2 902 690	306 187	9 127 415
включая:						
Электроэнергия	3 364 302	1 050 797	4 415 099 ⁽¹⁾	2 021 588	306 187	6 742 874
Мощность.....	1 503 439	-	1 503 439	881 102	-	2 384 541

(1) Показатели выручки, указанные для каждого филиала Общества в отношении периода сентябрь-декабрь 2006 г. взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Сургутской ГРЭС-1 от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 914 657 тыс. руб. или на 11,1% с 8 212 758 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 9 127 415 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Указанный рост связан прежде всего с увеличением совокупных объемов сбыта электроэнергии на 1 332,4 млн кВтч или 6,1% с 21 973,3 млн кВтч, реализованных в 2005 г., до 23 305,7 млн кВтч, реализованных в 2006 г., в результате согласования Сургутской ГРЭС-1 с Системным оператором увеличения запланированной выработки на 2006 г. по сравнению с 2005 г., а также увеличение выработки сверх запланированной для целей продажи излишков на нерегулируемом рынке (в период с января по август) и на нерегулируемом рынке (в период с сентября по декабрь). Руководство полагает, что Сургутская ГРЭС-1 была в состоянии продавать вырабатываемые ею объемы на нерегулируемом рынке в указанный период, поскольку у нее была возможность продавать электроэнергию по ценам ниже, чем у некоторых конкурентов, в результате сравнительно невысоких затрат на приобретение топлива и общей эффективности функционирования ее оборудования. Это увеличение объясняется реализацией электроэнергии вне регулируемого рынка по ценам, выше, чем регулируемые тарифы на электроэнергию, выработанную Сургутской ГРЭС-1 в 2005 г.

Ставропольская ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Ставропольской ГРЭС за соответствующие периоды, а в отношении 2006 г. – разбивка на (i) объемы, реализованные в регулируемом секторе; и (ii) (в период с января по август 2006 г.) в секторе свободной торговли и (с сентября по декабрь) на нерегулируемом рынке.

	За год на 31 декабря				
	2005	2006		Итого (по выручке или объемам) и средние показатели (по тарифу/ценам)	Разница между 2005 и 2006 г.г.
		С январь по август 2006 г.	С сентября по декабрь 2006 г.		
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	5 166 586	4 157 225	2 725 250	6 882 475	33,2
состоящая из выручки за ⁽¹⁾					
Электроэнергия		3 060 800	2 075 187	5 143 987	
Мощность ⁽³⁾		1 088 425	650 063	1 738 488	
Объем⁽¹⁾					
Электроэнергия (млн кВтч)	8 237,8	6 046,6	4 178,9 ⁽²⁾	10 225,5 ⁽²⁾	24,1
Мощность (МВт) ⁽³⁾		2 001,8	2 399,0	2 134,2	
Тариф / цена					
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	452,8	491,7	491,7	491,7	8,6
Фактическая цена электроэнергии (руб./тыс. кВтч) ⁽⁴⁾		507,5	496,6	503,1	
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	55 417,7	67 967,1	67 967,1	67,967,1	22,6
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁵⁾		67 965,4	67 743,1	67 882,1	
Фактическая общая цена (руб./тыс. кВтч) ⁽⁶⁾	627,2	687,5	652,1	673,1	

- (1) Разбивка выручки (и объемов) между электроэнергией и мощностью за 2005 г. не может быть предоставлена.
- (2) Включает перепродажу 614,0 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
- (3) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
- (4) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
- (5) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
- (6) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	С января по август 2006 г.			С сентября по декабрь 2006 г.			Всего за 2006 г.
	Регулируемый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируемый рынок	Нерегулируемый рынок ⁽¹⁾	Итого	
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	3 489 836	667 389	4 157 225	2 579 391	145 859	2 725 250	6 882 475
включая:							
Электроэнергия	2 401 411	667 389	3 068 800	1 929 328	145 859	2 075 187	5 143 987
Мощность	1 088 425	-	1 088 425	650 063	-	650 063	1 738 488

(1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества в отношении периода сентябрь-декабрь 2006 г. взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Ставропольской ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 1 715 889 тыс. руб. или на 33,2% с 5 166 586 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 6 882 475 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 1 987,7 млн кВтч или 24,1% млн кВтч с 8 237,8 млн кВтч в 2005 г. до 10 225,5 млн кВтч в 2006 г. Это увеличение объемов реализованной электроэнергии объясняется способностью Ставропольской ГРЭС увеличить выработку вслед за ростом спроса, увеличением запасов газа, являющегося ее основным топливом, а также возможностью получения более высокой нагрузки у Системного оператора и ростом цен на электроэнергию.

Троицкая ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Троицкой ГРЭС за соответствующие периоды, а в отношении 2006 г. – разбивка на (i) объемы, реализованные в регулируемом секторе; и (ii) (в период с января по август 2006 г.) в секторе свободной торговли и (с сентября по декабрь) на нерегулируемом рынке.

	За год на 31 декабря				Разница между 2005 и 2006 г.г.
	2005	2006			
		С января по август 2006 г.	С сентября по декабрь 2006 г.	Итого (по выручке или объемам) и средние показатели (по тарифу/ценам)	
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	2 779 760	3 075 572	2 276 687	5 352 259	92,5
состоящая из выручки за ⁽¹⁾					
Электроэнергия	—	2 322 909	1 827 731	4 150 640	—
Мощность ⁽³⁾	—	752 663	448 956	1 201 619	—
Объем⁽¹⁾					
Электроэнергия (млн кВтч)	4 465,3	5 394,7	4 071,3 ⁽²⁾	9 466,0 ⁽²⁾	112,0
Мощность (МВт) ⁽³⁾	—	1 750,2	2 051,4	1 850,6	—
Тариф / цена					
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	438,8	451,7	451,7	451,7	2,9
Фактическая цена электроэнергии (руб./тыс. кВтч) ⁽⁴⁾	—	430,6	448,9	438,5	—
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	46 325,2	54 714,5	54 714,5	54 714,5	18,1
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁵⁾	—	53 755,5	54 713,4	54 109,4	—
Фактическая общая цена (руб./тыс. кВтч) ⁽⁶⁾	622,5	570,1	559,2	565,4	—

- (1) Разбивка выручки (и объемов) между электроэнергией и мощностью за 2005 г. не может быть предоставлена.
(2) Включает перепродажу 1 265,2 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
(3) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
(4) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
(5) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.

(6) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	С январь по август 2006 г.			С сентября по декабрь 2006 г.			Всего за 2006
	Регулируемый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируемый рынок	Нерегулируемый рынок ⁽¹⁾	Итого	
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	2 461 217	614 355	3 075 572	1 401 274	875 413	2 276 687	5 352 259
включая:							
Электронергия	1 708 554	614 355	2 322 909	952 318	875 413	1 827 731	4 150 640
Мощность.....	752 663	-	752 663	448 956	-	448 956	1 201 619

(1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества в отношении периода сентябрь-декабрь 2006 г. взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Троицкой ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 2 572 499 тыс. руб. или на 92,5% с 2 779 760 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 5 352 259 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 5 000,7 млн кВтч или 112,0% млн кВтч с 4 465,3 млн кВтч в 2005 г. до 9 466,0 млн кВтч в 2006 г. Этот рост объясняется в первую очередь высоким уровнем выработки в связи с повышением эффективности. Станция смогла добиться повышения эффективности благодаря стабильному использованию мощностей станции в результате переговоров с Системным оператором. Преимуществом станции также стало сокращение незапланированных работ по техническому обслуживанию по сравнению с 2005 г., а также усиление конкурентной позиции станций, работающих на угле в целом, по сравнению со станциями, работающими на газе, в 2006 г., поскольку цены на газ росли быстрее, чем цены на уголь. В результате действия указанных факторов Троицкая ГРЭС смогла увеличить продажи в ответ на растущий спрос на электроэнергию в ОЭС Урала, особенно на нерегулируемом рынке, на котором в период с сентября по декабрь 2006 г. Троицкая ГРЭС получила 38,5% от совокупных объемов выручки от реализации электроэнергии и мощности. В результате реализации указанного объема электроэнергии на нерегулируемом рынке, доля мощности в общей сумме выручки в период с сентября по декабрь 2006 г. сократилась по сравнению с периодом январь-февраль 2006 г.

Серовская ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Серовской ГРЭС за соответствующие периоды, а в отношении 2006 г. – разбивка на (i) объемы, реализованные в регулируемом секторе; и (ii) (в период с января по август 2006 г.) в секторе свободной торговли и (с сентября по декабрь) на нерегулируемом рынке.

	За год на 31 декабря				Разница между 2005 и 2006 г.г.
	2005	2006			
		С январь по август 2006 г.	С сентября по декабрь 2006 г.	Итого (по выручке или объемам) и средние показатели (по тарифу/ценам)	
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	1 727 291	1 273 625	766 606	2 040 231	18,1
состоящая из выручки за ⁽¹⁾					
Электронергия		1 046 809	634 370	1 681 179	
Мощность ⁽³⁾		226 816	132 236	359 052	
Объем⁽¹⁾					
Электронергия (млн кВтч)	2 840,2	1 951,7	1 141,6 ⁽²⁾	3 093,3	8,9
Мощность (МВт) ⁽³⁾		447,1	521,3	471,8	
Тариф / цена					
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	508,3	573,9	573,9	573,9	12,9
Фактическая цена электроэнергии (руб./тыс. кВтч) ⁽⁴⁾	—	536,4	555,7	543,5	
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной	46 152,3	63 444,9	63 444,9	63 444,9	37,5

мощности в месяц).....				
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁵⁾		63 413,1	63 416,5	63 418,8
Фактическая общая цена (руб./тыс. кВтч) ⁽⁶⁾	608,2	652,6	671,5	659,6

- (1) Разбивка выручки (и объемов) между электроэнергией и мощностью за 2005 г. не может быть предоставлена.
- (2) Включает перепродажу 166,4 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября по 31 декабря 2006 г.
- (3) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
- (4) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
- (5) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
- (6) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	С январь по август 2006 г.			С сентября по декабрь 2006 г.			Всего за 2006 г.
	Регулируемый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируемый рынок	Нерегулируемый рынок ⁽¹⁾	Итого	
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.).....	1 094 168	179 457	1 273 625	626 198	140 408	766 606	2 040 231
включая:							
Электроэнергия	867 352	179 457	1 046 809	493 962	140 408	634 370	1 681 179
Мощность.....	226 816	-	226 816	132 236	-	132 236	359 052

- (1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества в отношении периода сентябрь-декабрь 2006 г. взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Серовской ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 312 940 тыс. руб. или на 18,1% с 1 727 291 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 2 040 231 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 253,1 млн кВтч или 8,9% млн кВтч с 2 840,2 млн кВтч в 2005 г. до 3 093,3 млн кВтч в 2006 г. Увеличение продаж было обусловлено более высокими тарифами и увеличением уровня выработки, согласованного с Системным оператором в 2006 г., в результате высокого роста спроса в ОЭС Урала, а также увеличением доли угля в топливном балансе.

Псковская ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Псковской ГРЭС за соответствующие периоды, а в отношении 2006 г. – разбивка на (i) объемы, реализованные в регулируемом секторе; и (ii) (в период с января по август 2006 г.) в секторе свободной торговли и (с сентября по декабрь) на нерегулируемом рынке.

	За год на 31 декабря				
	2005	2006			
		С января по август 2006 г.	С сентября по декабрь 2006 г.	Итого (по выручке или объемам) и средние показатели (по тарифу/ценам)	Разница между 2005 и 2006 г.г.
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.).....	930 863	838 158	581 147	1 419 305	52,5
состоящая из выручки за ⁽¹⁾					
Электроэнергия		553 105	414 092	967 197	
Мощность ⁽³⁾		285 053	167 055	452 108	
Объем⁽¹⁾					
Электроэнергия (млн кВтч)	1 365,9	1 160,5	819,2 ⁽²⁾	1 979,7 ⁽²⁾	44,9
Мощность (МВт) ⁽³⁾		365,5	429,1	386,7	
Тариф / цена					
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	397,9	489,1	489,1	489,1	22,9
Фактическая цена электроэнергии (руб./тыс. кВтч) ⁽⁴⁾		476,6	505,4	488,5	
Тариф ФСТ на мощность	87 590,3	97 487,3	97 487,3	97 487,3	11,3

(руб./МВт установленной мощности в месяц)				
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁵⁾		97 487,3	97 328,7	97 428,7
Фактическая общая цена (руб./тыс. кВтч) ⁽⁶⁾	681,5	722,2	709,3	716,9

- (1) Разбивка выручки (и объемов) между электроэнергией и мощностью за 2005 г. не может быть предоставлена.
(2) Включает перепродажу 164,0 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
(3) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
(4) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
(5) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
(6) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	С января по август 2006 г.			С сентября по декабрь 2006 г.			Всего за 2006 г.
	Регулируемый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируемый рынок	Нерегулируемый рынок ⁽¹⁾	Итого	
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	709 465	128 693	838 158	515 408	65 739	581 147	1 419 305
включая:							
Электроэнергия	424 412	128 693	553 105	348 353	65 739	414 092	967 197
Мощность	285 053	-	285 053	167 055	-	167 055	452 108

- (1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества в отношении периода сентябрь-декабрь 2006 г. взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Псковской ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 488 442 тыс. руб. или на 52,5% с 930 863 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 1 419 305 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 613,8 млн кВтч или 44,9% с 1 365,9 млн кВтч в 2005 г. до 1 979,7 млн кВтч в 2006 г. Увеличение объемов реализации произошло благодаря тому, что Псковская ГРЭС сумела увеличить объемы выработки в 2006 г. в результате увеличения поставок газа и повышения тарифов.

Тепловая энергия

Выручка от продажи тепловой энергии увеличилась на 77 832 тыс. руб. или на 18,6% с 419 501 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 497 333 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Это увеличение объясняется в первую очередь увеличением выработки тепловой энергии на Сургутской ГРЭС-1 и Троицкой ГРЭС в связи с ростом спроса со стороны местных потребителей и повышением средних тарифов.

В таблице ниже приведены данные по выручке за реализованную тепловую энергию с разбивкой по ГРЭС за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
	<i>(в тыс. руб.)</i>		
Сургутская ГРЭС-1	195 622	228 883	17,0
Ставропольская ГРЭС	41 430	39 668	(4,3)
Троицкая ГРЭС	129 439	172 388	33,2
Серовская ГРЭС	20 009	24 010	20,0
Псковская ГРЭС	33 001	32 384	(1,9)
Итого	419 501	497 333	18,6

Сургутская ГРЭС-1

В таблице, приведенной ниже, указана выручка от реализованной тепловой энергии, объемы реализованной тепловой энергии и средние тарифы Сургутской ГРЭС-1 за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей)	195,622	228,883	17,0
Объем (тыс. Гкал)	1,638,2	1,781,0	8,7
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	119,4	128,5	7,6

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Сургутской ГРЭС-1 от реализации тепловой энергии увеличилась на 33 261 тыс. руб. или на 17,0% с 195 622 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 228 883 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Такое увеличение объясняется ростом объемов реализованной тепловой энергии на 142,8 тыс. Гкал или 8,7% с 1 638,2 тыс. Гкал в 2005 г. до 1 781,0 Гкал в 2006 г., а также увеличением среднего тарифа с 119,4 руб./Гкал в 2005 г. до 128,5 руб./Гкал в 2006 г.

Ставропольская ГРЭС

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	41 430	39 668	(4,3)
Объем (тыс. Гкал).....	94,8	81,3	(14,2)
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	437,0	487,9	11,6

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Ставропольской ГРЭС от реализации тепловой энергии сократилась на 1 762 тыс. руб. или на 4,3% с 41 430 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 39 668 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Такое увеличение объясняется сокращением объемов реализованной тепловой энергии на 13,5 тыс. Гкал или 14,2% с 94,8 тыс. Гкал в 2005 г. до 81,3 Гкал в 2006 г., в основном ввиду расторжения договора поставки с одним из крупнейших потребителей, которое было частично компенсировано увеличением среднего тарифа с 437,0 руб./Гкал в 2005 г. до 487,9 руб./Гкал в 2006 г.

Троицкая ГРЭС

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	129 439	172 388	33,2
Объем (тыс. Гкал).....	476,1	491,6	3,3
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	271,9	350,7	29,0

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Троицкой ГРЭС от реализации тепловой энергии увеличилась на 42 949 тыс. руб. или на 33,2% с 129 439 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 172 388 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Это увеличение объясняется увеличением среднего тарифа с 271,9 руб./Гкал в 2005 г. до 350,7 руб./Гкал в 2006 г., а также ростом совокупных объемов реализованной тепловой энергии на 15,5 тыс. Гкал или 3,3% с 476,1 тыс. Гкал в 2005 г. до 491,6 тыс. Гкал в 2006 г.

Серовская ГРЭС

В таблице, приведенной ниже, указана выручка от реализованной тепловой энергии, объемы реализованной тепловой энергии и средние тарифы Серовской ГРЭС за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	20 009	24 010	20,0
Объем (тыс. Гкал).....	99,0	108,9	10,0
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	202,1	220,5	9,1

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Серовской ГРЭС от реализации тепловой энергии увеличилась на 4 001 тыс. руб. или на 20,0% с 20 009 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 24 010 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Это увеличение объясняется увеличением среднего тарифа с 202,1 руб./Гкал в 2005 г. до 220,5 руб./Гкал в 2006 г., а также ростом совокупных объемов реализованной тепловой энергии на 9,9 тыс. Гкал или 10% с 99,0 тыс. Гкал в 2005 г. до 108,9 тыс. Гкал в 2006 г.

Псковская ГРЭС

В таблице, приведенной ниже, указана выручка от реализованной тепловой энергии, объемы реализованной тепловой энергии и средние тарифы Псковской ГРЭС за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	33 001	32 384	(1,9)
Объем (тыс. Гкал).....	93,8	79,2	(15,6)
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	351,8	408,9	16,2

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Псковской ГРЭС от реализации тепловой энергии сократилась на 617 тыс. руб. или на 1,9% с 33 001 тыс. руб., вырученных в 2005 г., до 32 384 тыс. руб., вырученных в 2006 г. Такое сокращение объясняется сокращением объемов реализованной тепловой энергии местному коммунальному предприятию на 14,6 тыс. Гкал или 15,6% с 93,8 тыс. Гкал в 2005 г. до 79,2 Гкал в 2006 г., которое было частично нивелировано увеличением среднего тарифа с 351,8 руб./Гкал в 2005 г. до 408,9 руб./Гкал в 2006 г.

Прочее

Среди других видов выручки доходы от продажи промышленной воды, поставляемой вместе с тепловой энергией.

Выручка из других источников дохода сократилась на 45 144 тыс. или 28,3% с 159 794 тыс. руб. в 2005 г. до 114 650 тыс. руб. в 2006 г., что связано прежде всего с уменьшением объемов реализации химически-очищенной воды.

Операционные расходы (исключая эффект высвобождения резервов под обесценение)

Основным компонентом операционных расходов Общества являются затраты на топливо. В таблице, приведенной ниже, указаны операционные расходы Общества за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря			
	2005	Доля от операционных расходов	2006	Доля от операционных расходов
	Сумма		Сумма	
<i>(суммы в тыс. рублей кроме коэффициентов в %)</i>				
Топливо	12 533 082	64,5	16 303 527	62,3
Расходы на оплату труда	1 547 975	8,0	2 084 073	8,0
Расходы на ремонт и техническое обслуживание	2 100 638	10,8	1 880 947	7,2
Расходы на приобретение электрической и тепловой энергии	7 054	0,0	1 129 084	4,3
Амортизация	856 310	4,4	855 823	3,3
Налоги, кроме налога на прибыль	774 878	4,0	888 483	3,4
Сырье и материалы	517 733	2,7	793 205	3,0
Увеличение/(уменьшение) резерва на устаревание запасов	10 764	0,1	(51 589)	(0,2)
Оплата диспетчерских услуг.....	-	-	438 610	1,7
Убыток от выбытия основных производственных активов.....	30 508	0,2	179 887	0,7
Экологические платежи.....	30 415	0,2	175 540	0,7
Резерв на восстановление/(списание) дебиторской задолженности	(74 735)	(0,4)	196 303	0,7
Консультационные, юридические и аудиторские услуги	113 636	0,6	152 721	0,6
Транспортные расходы	73 804	0,4	124 183	0,5
Лизинг и аренда	31 390	0,1	114 649	0,4
Страхование	84 144	0,4	59 076	0,2
Другие расходы	789 532	4,0	857 183	3,2
Итого	19 427 128	100	26 181 705	100

Совокупные операционные расходы увеличились на 6 754 577 тыс. руб. или 34,8% с 19 427 128 тыс. руб. в 2005 г. до 26 181 705 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение операционных расходов объясняется в основном высокими ценами на топливо (в основном увеличением выработки электроэнергии), затратами на приобретение

электроэнергии в новом оптовом секторе электроэнергии, который был сформирован в сентябре 2006 г., повышением зарплат сотрудникам и ростом цен на диспетчерские услуги.

Топливо

Основным компонентом операционных расходов Общества являются затраты на приобретение топлива. В 2005 и 2006 гг. затраты на приобретение топлива составили 64,5% и 62,3% от общего объема операционных расходов соответственно. Псковская ГРЭС, Ставропольская ГРЭС и Сургутская ГРЭС-1 в основном используют в качестве топлива природный газ плюс некоторое количество мазута. Серовская ГРЭС использует уголь и газ, тогда как Троицкая ГРЭС в основном использует уголь, а также некоторое количество мазута. См. раздел «– Некоторые факторы, оказывающие влияние на результаты деятельности Общества– Стоимость топлива», «Обзор ситуации в отрасли – Поставка топлива» и «Бизнес – Топливо».

В таблице, приведенной ниже, указаны расходы Общества на приобретение различных видов топлива за соответствующие периоды:

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение
	<i>(в тыс. руб.)</i>		
Газ	9 863 698	11 194 928	13,5
Уголь	2 413 632	4 233 344	75,4
Мазут	238 122	836 433	251,3
Прочее	17 630	38 822	120,2
Итого	12 533 082	16 303 527	30,1

Расходы на приобретение топлива увеличились на 3 770 445 тыс. руб. или 30,1% с 12 533 082 тыс. руб. в 2005 г. до 16 303 527 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением нагрузки на каждый филиал Общества, а также ростом цен на топливо и дополнительными расходами, понесенными во время суровой зимы 2006 г.

В таблице ниже приведены данные по расходам на приобретение топлива каждого из пяти филиалов Общества за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
	<i>(в тыс. руб.)</i>		
Сургутская ГРЭС-1	5 471 229	6 114 316	11,8
Ставропольская ГРЭС	3 292 760	4 495 025	36,5
Троицкая ГРЭС	1 875 906	3 408 834	81,7
Серовская ГРЭС	1 370 657	1 533 333	11,9
Псковская ГРЭС	522 530	751 844	43,9
Головной офис Общества	-	175	
Итого	12 533 082	16 303 527	30,1

В описании ниже приводятся данные о расходах каждой из пяти станций Общества на приобретение основного топлива в соответствующие периоды. Помимо основного вида топлива, описываемого ниже, филиалы Общества также используют незначительные объемы другого топлива. В результате совокупные расходы на приобретение топлива, понесенные определенным филиалом, могут превысить в некоторых случаях расходы, понесенные этим же филиалом для приобретения своего основного вида или видов топлива. Информация о расходах на мазут приводится по каждому филиалу, где мазут используется в качестве основного топлива для производства электроэнергии, но не приводится по тем филиалам (за исключением Сургутской ГРЭС-1, которая не использует мазут вообще), которые используют мазут либо в качестве стартового топлива, либо для технологических нужд.

Сургутская ГРЭС-1

Сургутская ГРЭС-2 в основном использует природный газ. Расходы на приобретение топлива Сургутской ГРЭС-1 увеличились на 643 087 тыс. руб., или 11,8% с 5 417 229 тыс. руб. в 2005 г. до 6 114 316 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением средних цен на газ с 879,2 руб./куб. м в 2005 г. до 931,5 руб./куб. м 2006 г., а также увеличением объема потребления газа прежде всего в результате возросшей нагрузки. В таблице ниже приведены данные по расходам Сургутской ГРЭС-1 на приобретение газа, по объемам потребляемого ею газа и средней цене за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	5 471 229	6 114 239	11,8

Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	6 223,2	6 563,7	5,5
Средняя цена на газ (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	879,2	931,5	5,9

(1) Цена использованного газа, разделенная на объем.

Ставропольская ГРЭС

Ставропольская ГРЭС в основном работает на природном газе. Мазут является резервным топливом. Расходы на приобретение топлива на Ставропольской ГРЭС увеличились на 1 202 265 тыс. руб. или 36,5% с 3 292 760 тыс. руб. в 2005 г. до 4 495 025 тыс. руб. в 2006 г. в основном в связи с увеличением нагрузки. В таблице ниже приведены данные по расходам Ставропольской ГРЭС на приобретение топлива, по объемам потребляемого ею топлива и средней цене на каждый вид используемого топлива за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	3 127 538	3 797 396	21,4
Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	2 348,9	2 587,8	10,2
Средняя цена на газ (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	1 331,5	1 467,4	10,2
Мазут (тыс. рублей).....	165 222	697 371	322,1
Объемы потребляемого мазута (тыс. тонн).....	67,6	148,5	119,7
Средняя цена на мазут (руб./тонна) ⁽¹⁾	2 444,1	4 696,1	92,1

(1) Цена использованного топлива, разделенная на объем.

Расходы на приобретение газа увеличились на 669 858 тыс. руб. или 21,4% с 3 127 538 тыс. руб. в 2005 г. до 3 797 396 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением объема потребляемого газа на 238,9 млн куб.м или 10,2% с 2 348,9 млн куб.м в 2005 г. до 2 587,8 млн куб.м в 2006 г. в связи с увеличением объемов производства. Помимо этого в течение зимы 2006 г. Ставропольская ГРЭС вынуждена была приобретать дополнительные объемы газа по коммерческим ценам для выполнения требований по нагрузке, что способствовало росту средней цены на газ с 1 331,5 руб./куб.м в 2005 г. до 1 467,4 руб./куб.м в 2006 г.

Расходы на приобретение мазута увеличились на 532 149 тыс. руб. или 322,1% с 165 222 тыс. руб. в 2005 г. до 697 371 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением объемов потребляемого мазута на 80,9 тыс. тонн или 119,7% с 67,6 тыс. тонн в 2005 г. до 148,5 тыс. тонн в 2006 г. в основном в связи с ограниченным предложением газа на рынке в первом квартале 2006 г. из-за температур ниже средних значений в России.

Троицкая ГРЭС

Троицкая ГРЭС в основном работает на угле, а мазут используется в качестве пускового и резервного топлива (в случае непоставки угля). Расходы на приобретение топлива на Троицкой ГРЭС увеличились на 1 532 928 тыс. руб. или 81,7% с 1 875 906 тыс. руб. в 2005 г. до 3 408 834 тыс. руб. в 2006 г. в основном в связи с увеличением нагрузки. В таблице ниже приведены данные по расходам Троицкой ГРЭС на приобретение топлива, по объемам потребляемого ею топлива и средней цене на каждый вид используемого топлива за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Уголь (тыс. рублей).....	1 786 563	3 233 447	81,0
Объемы потребляемого угля (тыс. тонн).....	3 304,1	5 890,1	78,3
Средняя цена на уголь (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	540,7	549,0	1,5
Мазут (тыс. рублей).....	72 416	138 247	90,9
Объемы потребляемого мазута (тыс. тонн).....	19,1	29,1	52,4
Средняя цена на мазут (руб./тонна) ⁽¹⁾	3 791,4	4 750,8	25,3

(1) Цена использованного топлива, разделенная на объем.

Расходы на приобретение угля увеличились на 1 446 884 тыс. руб. или 81,0% с 1 786 563 тыс. руб. в 2005 г. до 3 233 447 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением объемов потребляемого угля на 2 586,0 тыс. тонн или 78,3% с 3 304,1 тыс. тонн в 2005 г. до 5 890,1 тыс. тонн в 2006 г. в связи со значительном ростом выработки. Цены на уголь оставались практически на том же уровне, что и в 2006 г. Небольшое увеличение в указанный период объясняется увеличением затрат на транспортировку.

Расходы на приобретение мазута увеличились на 65 831 тыс. руб. или 90,9% с 72 416 тыс. руб. в 2005 г. до 138 247 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением объемов потребляемого мазута на 10,0 тыс. тонн или 52,4% с 19,1 тыс. тонн в 2005 г. до 29,1 тыс. тонн в 2006 г., наряду с ростом потребления угля, а также повышением средних тарифов с 3 791,4 руб./тонна, действовавших в 2005 г., до 4 750,8 руб./тонна, действовавших в 2006 г.

Серовская ГРЭС

Серовская ГРЭС использует в качестве основного вида топлива уголь и газ, а мазут в качестве пускового топлива. Расходы на приобретение топлива на Тройской ГРЭС увеличились на 162 676 тыс. руб. или 11,9% с 1 370 657 тыс. руб. в 2005 г. до 1 533 333 тыс. руб. в 2006 г. в основном в связи с увеличением нагрузки. В таблице ниже приведены данные по расходам Серовской ГРЭС на приобретение топлива, по объемам потребляемого ею топлива и средней цене на каждый вид используемого топлива за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	742 401	532 422	(28,3)
Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	613,4	400,1	(34,8)
Средняя цена на газ (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	1 210,3	1 330,7	9,9
Уголь (тыс. рублей).....	627 069	999 897	59,5
Объемы потребляемого угля (тыс. тонн).....	1 049,7	1 615,9	53,9
Средняя цена на уголь (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	597,4	618,8	3,6
Мазут (тыс. рублей).....	484	815	68,4
Объемы потребляемого мазута (тыс. тонн).....	0,204	0,19	11,8
Средняя цена на мазут (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	2 372,5	4 289,5	50,7

(1) Цена использованного топлива, разделенная на объем.

Расходы на приобретение газа уменьшились на 209 979 тыс. руб. или 28,3% с 742 401 тыс. руб. в 2005 г. до 532 422 тыс. руб. в 2006 г. Такое уменьшение в первую очередь объясняется уменьшением объема потребляемого газа на 213,3 млн куб.м или 34,8% с 613,4 млн куб.м в 2005 г. до 400,1 млн куб.м в 2006 г. в связи с изменением топливного баланса.

Расходы на приобретение угля увеличились на 372 828 тыс. руб. или 59,5% с 627 069 тыс. руб. в 2005 г. до 999 897 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением объемов потребляемого угля на 566,2 тыс. тонн или 53,9% с 1 049,7 тыс. тонн в 2005 г. до 1 615,9 тыс. тонн в 2006 г. по указанным выше причинам, а также повышением средних цен на уголь с 597,4 руб./т, действовавших в 2005 г., до 618,8 руб./т, действовавших в 2006 г.

Расходы на приобретение мазута увеличились на 331 тыс. руб. или 68,4% с 484 тыс. руб. в 2005 г. до 815 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется повышением средней цены мазута с 2 372,5 руб./т в 2005 г. до 4 289,5 руб./т в 2006 г.

Псковская ГРЭС

Псковская ГРЭС в основном работает на природном газе. Мазут является резервным топливом. Расходы на приобретение топлива Псковской ГРЭС увеличились на 229 314 тыс. руб. или 43,9% с 522 530 тыс. руб. в 2005 г. до 751 844 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением объема потребляемого газа на 110,3 млн куб.м или 26,4% с 417,5 млн куб.м в 2005 г. до 527,8 млн куб.м в 2006 г. в связи с увеличением объемов производства, а также увеличением средних тарифов с 1 251,6 руб./куб.м в 2005 г. до 1 422,6 руб./куб.м в 2006 г. В таблице ниже приведены данные по расходам Псковской ГРЭС на приобретение газа, по объемам потребляемого ею газа и средней цене за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		
	2005	2006	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	522 530	750 871	43,7
Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	417,5	527,8	26,4
Тариф на газ (руб./тыс. куб. м)	1 251,6	1 422,6	13,7

(1) Цена использованного топлива, разделенная на объем.

Расходы на оплату труда

Расходы на вознаграждение работникам выросли на 536 098 тыс. руб. или 34,6%, достигнув уровня 2 084 073 тыс. руб. в 2006 году по сравнению с уровнем 1 547 975 тыс. руб. в 2005 году. Такое увеличение в первую очередь объясняется увеличением уровня заработной платы в результате реорганизации Общества и индексации зарплат в связи с инфляцией.

Расходы на ремонт и техническое обслуживание

Расходы на ремонт и техническое обслуживание сократились на 219 691 тыс. руб. или на 10,5%, с 2 100 638 в 2005 г. до 1 880 947 тыс. в 2006 г. Уменьшение в большей степени объясняется увеличением доли ремонта и технического обслуживания, осуществляемого собственным персоналом Общества (что не отражено в

этой статье), и соответствующего уменьшения использования подрядчиков для осуществления таких работ, а также завершением запланированного ремонта Сургутской ГРЭС-1 в 2005 г.

Расходы на приобретение электрической и тепловой энергии

В 2006 г. расходы, возникшие в результате приобретения электрической и тепловой энергии, выросли на 1 122 030 тыс. руб. или 15 906,3% с 7 054 тыс. в 2005 г. до 1 129 084 тыс. в 2006 г. Данное увеличение произошло, в первую очередь, в результате введения в сентябре 2006 г. новых правил оптового рынка, в результате чего Общество получило возможность приобретать электроэнергию на спотовом рынке «на сутки вперед» для исполнения договорных обязательств по поставке электроэнергии, если цены на электроэнергию на этом рынке ниже, чем затраты Общества на производство электроэнергии, или если Общество не может вырабатывать электроэнергию самостоятельно. См. раздел «Выручка и «Бизнес–Сбыт- Электроэнергия».

Налоги кроме налога на прибыль

Налоги, за исключением налога на прибыль, увеличились на 113 605 тыс. рублей или 14,7% с 774 878 тыс. в 2005 г. до 888 483 тыс. в 2006 г. Данный рост объясняется в первую очередь увеличением налога на водопользование в связи с ростом забора воды ввиду общего увеличения уровня выработки электроэнергии в 2006 г.

Сырье и материалы

Расходы на приобретение сырья и материалов увеличились на 275 472 тыс. руб. или 53,2%, достигнув уровня 793 205 тыс. руб. в 2006 г. по сравнению с уровнем 517 733 тыс. руб. в 2005 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется общим увеличением объемов производства в 2006 г., а также увеличением доли ремонта и технического обслуживания, осуществляемого собственным персоналом Общества.

Оплата диспетчерских услуг

Оплата диспетчерских услуг представляет собой выплаты Системному оператору (см. раздел «Обзор ситуации в отрасли – Текущая структура рынка»). В 2005 г. Общество не должно было осуществлять оплату диспетчерских услуг, так как расходы Системного оператора были включены в тарифы на мощность, уплачиваемые потребителями электроэнергии. С 1 января 2006 г. каждый поставщик электроэнергии и мощности, включая Общество, должен заключить договор на оказание услуг с Системным оператором, в соответствии с которым он соглашается оплачивать Системному оператору оказание диспетчерских услуг.

Убыток от выбытия основных производственных активов

Убытки при реализации основных производственных активов выросли на 149 379 тыс. рублей или 489,6% с 30 508 тыс. в 2005 г. до 179 887 тыс. в 2006 г. Это увеличение в первую очередь объясняется проведением инвентаризации, которая привела к списанию с баланса основных активов в основном на Троицкой ГРЭС, Псковской ГРЭС, Серовской ГРЭС и Ставропольской ГРЭС до их присоединения к Обществу.

Экологические платежи

Экологические платежи увеличились на 145 125 тыс. руб. или 477,1% с 30 415 тыс. руб. в 2005 г. до 175 540 тыс. руб. в 2006 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется платежами Троицкой ГРЭС в результате увеличения действующих уровней выбросов в связи с увеличением выработки, превышающей ожидаемый уровень таковой. См. раздел «Бизнес– Охрана окружающей среды».

Лизинг и аренда

Расходы лизинг и аренду увеличились на 83 259 тыс. руб. или 265,2 %, достигнув уровня 114 649 тыс. руб. в 2006 г. по сравнению с уровнем 31 390 тыс. руб. в 2005 г. Такое увеличение в первую очередь связано с задержкой регистрации договора аренды в 2005 г., в результате которой различные расходы по арендным платежам, которые в противном случае возникли бы в 2005 г., не были учтены ранее 2006 г.

Обесценивание основных производственных активов

Сумма амортизационных отчислений по основным производственным средствам, включенная в совокупные амортизационные отчисления на 31 декабря 2005 г., составляет 598 116 тыс. руб. (5 211 788 тыс. руб. на 31 декабря 2005 г.).

Руководство сделало заключение, что и на 31 декабря 2006 г., и на 31 декабря 2005 г. существовали предпосылки для корректировки убытков в результате обесценивания, признанные ранее по тем энергоблокам,

которые находились под контролем Общества на соответствующие отчетные даты. Данные заключения основывались на значительных изменениях, имеющих положительное значение для Общества, которые произошли или могут произойти в ближайшем будущем в результате изменения рыночных и экономических условий деятельности Общества. К таким изменениям относятся:

- пересмотр в сторону увеличения ожидаемого роста спроса на электроэнергию и тепловую энергию в регионах, в которых работает Общество, на основании последних тенденций;
- большая степень определенности в отношении нерегулируемого сектора после проведения реформ на оптовом рынке электроэнергии в августе 2006 г. (см. Примечание 1 к Финансовой отчетности Общества, включенной в настоящий проспект).

Данные изменения в совокупности с переоценкой срока эксплуатации привели к изменению предположений, которые стали основной для определения ценности использования активов, которые представляют собой единицы, генерирующие денежные потоки. Данный анализ был осуществлен путем сравнения возмещаемой стоимости каждой единицы, генерирующей денежные потоки, с их соответствующей чистой балансовой стоимостью. Для целей анализа каждая электростанция Общества воспринималась как соответствующая единица, генерирующая денежные потоки. Возмещаемая стоимость обычно определялась, исходя из ценности использования, рассчитываемой на основе оценки будущих денежных потоков с использованием различных предположений. В частности, Общество предположило, что тарифы на электроэнергию и тепловую энергию увеличатся настолько, что это позволит компенсировать ожидаемый рост цен на газ и прочие операционные расходы, а также получить более высокий коэффициент окупаемости вложений по сравнению с прошедшими периодами. Ставка дисконта после налогообложения, используемая для оценки ценности использования составляла 13,33%.

Соответственно, изменение оценки руководства привело к переоценке ранее признанного обесценивания активов на сумму 1 462 133 тыс. руб. на 31 декабря 2005 г. (для станций, которые находились под контролем Общества на 31 декабря 2005 г.) и 4 165 718 тыс. руб. на 31 декабря 2006 г. (главным образом для станций, контроль над которыми Общество получило в 2006 г.). Прибыль с соответствующими отложенными расходами по налогам в размере 350 912 тыс. руб. и 999 773 тыс. руб. была соответственно учтена в отчетах о прибыли за 2005 и 2006 календарные годы.

Кроме того, в 2005 г. руководство установило, что Обществу необходимо учесть дополнительную сумму амортизационных расходов в размере 321 652 тыс. руб. в связи с некоторыми статьями незавершенного строительства, окончание которого на тот момент не ожидалось. В 2006 г. данное обесценивание было частично скорректировано на сумму 141 441 тыс. руб. в отношении статей, которые были включены в новую инвестиционную программу Общества.

Прибыль от основной деятельности

Прибыль от основной деятельности в 2006 г. увеличилась на 2 317 966 руб., или на 173,1% до 3 656 949 тыс. руб. по сравнению с 1 338 983 тыс. руб. в 2005 г., в основном, в результате увеличения объема выручки и дополнительных чистых сумм восстановленных убытков от обесценивания основных производственных активов, которое было частично нивелировано увеличившимися операционными расходами.

Затраты на финансирование

Расходы на финансирование выросли на 81 163 тыс. руб. или 43,5%, достигнув уровня 267 558 тыс. руб. в 2006 году по сравнению с уровнем 186 395 тыс. руб. в 2005 году. Это увеличение в первую очередь объясняется увеличением объема краткосрочных и долгосрочных займов в последнем квартале 2006 г. для финансирования потребностей Общества в оборотном капитале и программы по модернизации.

Налог на прибыль

Сумма налога на прибыль составила в 2006 году 955 378 тыс. руб. Сумма налога на прибыль составила в 2005 году 598 342 тыс. руб. Законодательно установленная в России ставка налога на прибыль в 2005 и 2006 гг. равнялась 24%.

Прибыль

По причинам, указанным выше, прибыль за 2006 г. увеличилась на 2 434 013 тыс. руб. по сравнению с 554 246 тыс. руб. в 2005 г.

Первое полугодие 2007 г. по сравнению с первым полугодием 2006 г.

Выручка

В сентябре 2006 г. оптовый рынок электроэнергии подвергся существенному реформированию, включая создание нового сектора, на котором электроэнергия может реализовываться по нерегулируемым свободным ценам. Данные реформы оказали существенное влияние на выручку каждого из филиалов Общества в первом полугодии 2007 г., в том числе, в частности, введение нового нерегулируемого сектора, где реализация электроэнергии может осуществляться по свободным рыночным ценам, и увеличение доли фиксированных затрат Общества, которые покрываются за счет регулируемого тарифа на мощность, с 85% до 100%. Вследствие этого показатели выручки Общества, полученной от реализации электроэнергии и мощности в первом полугодии 2007 г., могут оказаться напрямую несопоставимы с показателями выручки от реализации электроэнергии и мощности в первом полугодии 2006 г. См. раздел «—Некоторые факторы, оказывающие влияние на результаты деятельности Общества» и «Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Период производственной деятельности и финансовой истории Общества непродолжителен».

Выручка от реализации увеличилась на 3 934 462 тыс. руб. или 32,8%, с 12 003 763 тыс. руб. в 2006 г. до 15 938 225 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г., что прежде всего связано с увеличением объемов выручки от сбыта электроэнергии и мощности. В таблице ниже приведена разбивка выручки за указанные периоды.

	За первое полугодие		Изменение (%)
	2006	2007	
	<i>(в тыс. руб.)</i>		
Выручка от сбыта электроэнергии и мощности, включая.....	11 654 262	15 525 172	33,2
Электроэнергия	8 748 789	11 716 121	33,9
Мощность.....	2 905 473	3 809 051	31,1
Тепловая энергия.....	296 741	352 010	18,6
Прочее.....	52 760	61 043	15,7
Итого	12 003 763	15 938 225	32,8

Электроэнергия и мощность

Выручка от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 3 870 910 тыс. руб., или на 33,2% с 11 654 262 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 15 525 172 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Это увеличение главным образом связано с общим увеличением объемов сбыта, повышением уровня тарифов и с реализацией электроэнергии по нерегулируемым ценам в соответствии с Новыми правилами оптового рынка, введенными в действие с 1 сентября 2006 г. (см. раздел «Обзор ситуации в отрасли – Структура рынка электроэнергии – Оптовый рынок электроэнергии»). В результате введения Новых правил оптового рынка в первом полугодии 2007 г. Общество смогло получить плату за 100% своей предоставленной мощности по сравнению с 85% в первом полугодии 2006 г.

В таблице ниже приведена разбивка выручки от сбыта электроэнергии и мощности по каждой из пяти станций Общества за соответствующие периоды.

	За первое полугодие				Изменение (%)
	2006		2007		
	Сумма	Доля от общей выручки	Сумма	Доля от общей выручки	
	<i>(в тыс. руб. кроме коэффициентов в %)</i>				
Сургутская ГРЭС-1	4 465 154	38,3	5 316 483	34,2	19,1
Ставропольская ГРЭС.....	3 358 261	28,9	3 764 238	24,2	12,1
Троицкая ГРЭС.....	2 182 400	18,7	4 236 652	27,3	94,1
Серовская ГРЭС	1 000 609	8,6	1 436 968	9,3	43,6
Псковская ГРЭС	647 838	5,5	770 831	5,0	19,0
Итого	11 654 262	100	15 525 172	100	33,2

Сургутская ГРЭС-1

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Сургутской ГРЭС-1 за соответствующие периоды и разбивка объемов сбыта (i) за первое полугодие 2006 г. – в регулируемом секторе и секторе свободной торговли и (ii) за первое полугодие 2007 г. – на регулируемом рынке и на нерегулируемом рынке.

За первое полугодие

	2006	2007	Изменение
	<i>(в тыс. руб.)</i>		<i>(%)</i>
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	4 465 154	5 316 483	19,1
включая:			
Электроэнергия	3 337 575	3 905 769	17,0
Мощность ⁽²⁾	1 127 579	1 410 714	25,1
Объем			
Электроэнергия <i>(млн кВтч)</i>	11 341,0	12 060,1 ⁽¹⁾	6,3
Мощность (МВт) ⁽²⁾	2 788,0	3 234,5	16,0
Тариф / цена			
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	282,0	299,2	6,1
Фактическая цена электроэнергии (руб./ тыс. кВтч) ⁽³⁾	294,3	323,9	
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	67 406,7	72 872,6	8,1
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁴⁾	64 406,7	72 691,0	
Фактическая общая цена (руб./ тыс. кВтч) ⁽⁵⁾	393,7	440,8	

- (1) Включает перепродажу 396,7 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
- (2) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
- (3) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
- (4) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
- (5) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	За первое полугодие					
	2007			2007		
	Регулируем ый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируем ый рынок	Нерегулиру емый рынок ⁽¹⁾	Итого
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	3 661 189	803 965	4 465 154	4 571 274	745 209	5 316 483
включая:						
Электроэнергия	2 533 610	803 965	3 337,575	3 160 560	745 209	3 905 769
Мощность.....	1 127 579		1 127 579	1 410 714		1 410 714

- (1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества по нерегулируемому рынку взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Сургутской ГРЭС-1 от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 851 329 тыс. руб., или на 19,1% с 4 465 154 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 5 316 483 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 719,1 млн кВтч, или 6,3% млн кВтч с 11 341,0 млн кВтч в первом полугодии 2006 г. до 12 060,1 млн кВтч в первом полугодии 2007 г., а также ценами, существовавшими на нерегулируемом рынке, которые были в значительной степени выше, чем тарифы ФСТ, установленные для этой ГРЭС. На сегодняшний день Сургутская ГРЭС-1 извлекла больше выгоды из создания нерегулируемого рынка, чем какой-либо иной филиал Общества.

Ставропольская ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Ставропольской ГРЭС за соответствующие периоды и разбивка объемов сбыта (i) за первое полугодие 2006 г. – в регулируемом секторе и секторе свободной торговли и (ii) за первое полугодие 2007 г. – на регулируемом и нерегулируемом рынках.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение
	<i>(в тыс. руб.)</i>		<i>(%)</i>
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	3 358 261	3 764 238	12,1
включая:			

Электроэнергия	2 526 344	2 796 167	10,7
Мощность ⁽²⁾	831 917	968 071	16,4
Объем			
Электроэнергия (млн кВтч)	4 890,1	5 153,0 ⁽¹⁾	5,4
Мощность (МВт) ⁽²⁾	2 040,0	2 361,4	15,8
Тариф / цена			
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	491,7	536,4	9,1
Фактическая цена электроэнергии (руб./ тыс. кВтч) ⁽³⁾	516,6	542,6	
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	67 967,1	68 375,1	0,6
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁴⁾	67 967,1	68 326,1	
Фактическая общая цена (руб./ тыс. кВтч) ⁽⁵⁾	686,7	730,5	

- (1) Включает перепродажу 530,5 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
- (2) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
- (3) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
- (4) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
- (5) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	За первое полугодие					
	2007			2007		
	Регулируем ый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируем ый рынок	Нерегулиру емый рынок ⁽¹⁾	Итого
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	2 845 298	512 963	3 358 261	3 316 038	448 200	3 764 238
включая:						
Электроэнергия	2 013 381	512 963	2 526 344	2 347 967	448 200	2 796 167
Мощность	831 917		831 917	968 071		968 071

- (1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества по нерегулируемому рынку взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Ставропольской ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 405 977 тыс. руб., или на 12,1% с 3 358 261 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 3 764 238 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии и мощности на 262,9 млн кВтч, и 321,4 МВт или 5,4% и 15,8% с 4 890,1 млн кВтч и 2 040 МВт в первом полугодии 2006 г. до 5 153,0 млн кВтч и 2 361,4 МВт в первом полугодии 2007 г. соответственно, а также ростом тарифов на электроэнергию.

Троицкая ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Троицкой ГРЭС за соответствующие периоды и разбивка объемов сбыта (i) за первое полугодие 2006 г. – в регулируемом секторе и секторе свободной торговли и (ii) за первое полугодие 2007 г. – на регулируемом и нерегулируемом рынках.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение
	(в тыс. руб.)		(%)
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	2 182 400	4 236 652	94,1
включая:			
Электроэнергия	1 620 297	3 325 918	105,3
Мощность ⁽²⁾	562 103	910 734	62,0
Объем			
Электроэнергия (млн кВтч)	3 681,8	6 937,6 ⁽¹⁾	88,5
Мощность (МВт) ⁽²⁾	1 750,2	2 037,5	16,4
Тариф / цена			
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	451,7	436,8	(3,3)
Фактическая цена электроэнергии (руб./ тыс. кВтч) ⁽³⁾	440,1	479,4	

Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	53 714,5	74 671,9	36,5
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁴⁾	53 527,5	74 497,7	
Фактическая общая цена (руб./ тыс. кВтч) ⁽⁵⁾	592,8	610,7	

- (1) Включает перепродажу 2 857,2 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
- (2) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
- (3) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
- (4) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
- (5) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	За первое полугодие					
	2007			2007		
	Регулируем ый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируем ый рынок	Нерегулиру емый рынок ⁽¹⁾	Итого
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	1 736 657	445 743	2 182 400	1 978 425	2 258 227	4 236 652
включая:						
Электроэнергия	1 174 554	445 743	1 620 297	1 067 691	2 258 227	3 325 918
Мощность.....	562 103		562 103	910 734		910 734

- (1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества по нерегулируемому рынку взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Троицкой ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 2 054 252 тыс. руб., или на 94,1% с 2 182 400 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 4 236 652 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Этот рост объясняется в первую очередь значительным увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 3 255,8 млн кВтч, или 88,5% млн кВтч с 3 681,8 млн кВтч в первом полугодии 2006 г. до 6 937,6 млн кВтч в первом полугодии 2007 г. благодаря реализации Обществом своей рыночной стратегии по приобретению электроэнергии на рынке «на сутки вперед», когда стоимость электроэнергии на нем меньше себестоимости ее выработки. В результате реализации этой стратегии Троицкая ГРЭС перепродала 2 857,2 млн кВтч на рынке на сутки вперед, что представляет собой 41,2% от совокупных объемов электроэнергии, реализованной в первом полугодии 2007 г. Тарифы ФСТ на 2007 г. были пересчитаны с применением новых методов расчета и данных ФСТ, что привело к некоторому снижению тарифов ФСТ на электроэнергию и значительному увеличению тарифов ФСТ на мощность.

Серовская ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Серовской ГРЭС за соответствующие периоды и разбивка объемов сбыта (i) за первое полугодие 2006 г. – в регулируемом секторе и секторе свободной торговли и (ii) за первое полугодие 2007 г. – на регулируемом и нерегулируемом рынках.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение
	<i>(в тыс. руб.)</i>		<i>(%)</i>
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	1 000 609	1 436 968	43,6
включая:			
Электроэнергия	830 525	1 188 906	43,2
Мощность ⁽²⁾	170 084	248 062	45,8
Объем			
Электроэнергия <i>(млн кВтч)</i>	1 529,7	1 992,8 ⁽¹⁾	30,3
Мощность (МВт) ⁽²⁾	447,1	515,5	15,3
Тариф / цена			
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	573,9	605,8	5,6
Фактическая цена электроэнергии (руб./ тыс. кВтч) ⁽³⁾	542,9	596,6	
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	63 444,9	80 384,2	26,7
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁴⁾	63 402,7	80 201,1	

Фактическая общая цена (руб./ тыс. кВтч) ⁽⁵⁾	654,1	721,1
---	-------	-------

- (1) Включает перепродажу 574,4 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.
- (2) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
- (3) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
- (4) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
- (5) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии.

	За первое полугодие					
	2006			2007		
	Регулируем ый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируем ый рынок	Нерегулиру емый рынок ⁽¹⁾	Итого
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	859 997	140 612	1 000 609	1 176 172	260 796	1 436 968
включая:						
Электроэнергия.....	689 913	140 612	830 525	928 110	260 796	1 188 906
Мощность.....	170 084		170 084	248 062		248 062

- (1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества по нерегулируемому рынку взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Серовской ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 436 359 тыс. руб., или на 43,6% с 1 000 609 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 1 436 968 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 463,1 млн кВтч, или 30,3% млн кВтч с 1 529,7 млн кВтч в первом полугодии 2006 г. до 1 992,8 млн кВтч в первом полугодии 2007 г. вследствие высоких тарифов и роста объемов производства в результате снижения незапланированных ремонтных работ, а также реализации Обществом своей рыночной стратегии по приобретению электроэнергии на рынке «на сутки вперед», когда стоимость электроэнергии на нем меньше себестоимости ее выработки. Серовская ГРЭС перепродала электроэнергию в объеме 574,4 млн кВтч, что составляет 28,8% от совокупных объемов, реализованных в 2006 г.

Псковская ГРЭС

В таблице ниже приведена разбивка выручки от реализации электроэнергии и мощности Псковской ГРЭС за соответствующие периоды и разбивка объемов сбыта (i) за первое полугодие 2006 г. – в регулируемом секторе и секторе свободной торговли и (ii) за первое полугодие 2007 г. – на регулируемом и нерегулируемом рынках.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
	<i>(в тыс. руб.)</i>		<i>(%)</i>
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	647 838	770 831	19,0
включая:			
Электроэнергия	434 048	499 361	15,0
Мощность ⁽²⁾	213 790	271 470	27,0
Объем			
Электроэнергия <i>(млн кВтч)</i>	898,6	1 001,4 ⁽¹⁾	11,4
Мощность (МВт) ⁽²⁾	365,5	425,8	16,5
Тариф / цена			
Тариф ФСТ на электроэнергию (руб./тыс. кВтч)	489,1	487,9	(0,2)
Фактическая цена электроэнергии (руб./ тыс. кВтч) ⁽³⁾	483,0	498,7	
Тариф ФСТ на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц)	97 487,3	106 506,7	9,3
Фактический тариф на мощность (руб./МВт установленной мощности в месяц) ⁽⁴⁾	97 487,5	106,258,8	
Фактическая общая цена (руб./ тыс. кВтч) ⁽⁵⁾	720,9	769,8	

- (1) Включает перепродажу 231,3 млн кВтч электроэнергии, приобретенной на рынке на сутки вперед в период с 1 сентября 2006 по 31 декабря 2006 г.

- (2) До введения Новых правил оптового рынка Общество получало плату только за 85% от установленной мощности своих генерирующих станций.
- (3) Совокупная выручка за реализованную электроэнергию, разделенная на объемы электроэнергии.
- (4) Совокупная выручка за реализованную мощность, разделенная на объемы мощности.
- (5) Совокупная выручка за реализованные электроэнергию и мощность, разделенная на объемы электроэнергии

	За первое полугодие					
	2007			2007		
	Регулируем ый сектор	Сектор свободной торговли	Итого	Регулируем ый рынок	Нерегулиру емый рынок ⁽¹⁾	Итого
Выручка от реализации электроэнергии и мощности (тыс. руб.)	550 073	97 765	647 838	616 668	154 163	770 831
включая:						
Электроэнергия	336 283	97 765	434 048	345 198	154 163	499 361
Мощность.....	213 790		213 790	241 470		271 470

- (1) Показатели выручки указанные для каждого филиала Общества по нерегулируемому рынку взяты из управленческой отчетности Общества, не предусмотренной МСФО.

Выручка Псковской ГРЭС от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 122 993 тыс. руб., или на 19,0% с 647 838 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 770 831 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Этот рост объясняется в первую очередь увеличением совокупных объемов реализованной электроэнергии на 102,8 млн кВтч, или 11,4% млн кВтч с 898,6 млн кВтч в первом полугодии 2006 г. до 1 001,4 млн кВтч в первом полугодии 2007 г. Тарифы ФСТ на электроэнергию и мощность были пересчитаны с применением новых методов расчета и новых данных ФСТ на 2007 г., что привело к некоторому снижению тарифов ФСТ в первом полугодии 2007 г.

Тепловая энергия

Выручка от реализации тепловой энергии увеличилась на 55 269 тыс. руб., или на 18,6% с 296 741 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 352 010 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Данное увеличение в первую очередь объясняется повышением регулируемых тарифов на тепловую энергию, что было частично сведено на нет сокращением объемов реализации ввиду не столь суровых погодных условий в первом квартале 2007 г. по сравнению с первым кварталом 2006 г.

В таблице ниже приведены данные по выручке за реализованную тепловую энергию с разбивкой по ГРЭС за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
	<i>(в тыс. руб., кроме коэффициентов в %)</i>		
Сургутская ГРЭС-1	133 234	191 577	43,8
Ставропольская ГРЭС.....	24 316	19 508	(19,8)
Троицкая ГРЭС	104 601	107 005	2,3
Серовская ГРЭС	13 408	18 263	36,2
Псковская ГРЭС	21 182	15 657	(26,1)
Итого	296 741	352 010	18,6

Сургутская ГРЭС-1

В таблице, приведенной ниже, указана выручка от реализованной тепловой энергии, объемы реализованной тепловой энергии и средние тарифы Сургутской ГРЭС-1 за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	133 234	191 577	43,8
Объем (тыс. Гкал).....	1 037,2	945,3	(8,9)
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	128,5	202,7	57,8

- (1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Сургутской ГРЭС-1 от реализации тепловой энергии увеличилась на 58 343 тыс. руб., или на 43,8% с 133 234 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 191 577 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение объясняется ростом средних тарифов до 202,7 руб./Гкал в первом полугодии

2007 г. по сравнению с 128,5 руб./Гкал в первом полугодии 2006 г. после пересмотра региональными службами по тарифам составляющих себестоимости, несмотря на сокращение объемов реализованной тепловой энергии ввиду теплой зимы 2007 г.

Ставропольская ГРЭС

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	24 316	19 508	(19,8)
Объем (тыс. Гкал).....	50,5	38,1	(24,6)
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	481,5	512,0	6,3

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Ставропольской ГРЭС от реализации тепловой энергии сократилась на 4 808 тыс. руб., или на 19,8% с 24 316 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 19 508 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Такое сокращение объясняется сокращением объемов реализованной тепловой энергии на 12,4 тыс. Гкал или 24,6% с 50,5 тыс. Гкал в первом полугодии 2006 г. до 38,1 тыс., в первом полугодии 2007 г. в основном в связи с расторжением договора поставки с одним из крупнейших потребителей, которое было частично компенсировано некоторым увеличением среднего тарифа до 512,0 руб./Гкал в первом полугодии 2007г. по сравнению с 481,5 руб./Гкал в первом полугодии 2006 г.

Троицкая ГРЭС

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	104 601	107 005	2,3
Объем (тыс. Гкал).....	299,5	276,2	(7,8)
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	349,3	387,4	10,9

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Троицкой ГРЭС от реализации тепловой энергии увеличилась на 2 404 тыс. руб., или на 2,3% с 104 601 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 107 005 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение объясняется увеличением средних тарифов до 387,4 руб./Гкал в первом полугодии 2007 г. по сравнению с 349,3 руб./Гкал в первом полугодии 2006 г. При этом указанное увеличение было частично нивелировано сокращением совокупного объема реализованной энергии на 23,3 тыс. Гкал или 7,8% с 299,5 тыс. Гкал в первом полугодии 2006 г. до 276,2 тыс. Гкал в первом полугодии 2007 г. из-за теплой зимы.

Серовская ГРЭС

В таблице, приведенной ниже, указана выручка от реализованной тепловой энергии, объемы реализованной тепловой энергии и средние тарифы Серовской ГРЭС за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	13 408	18 263	36,2
Объем (тыс. Гкал).....	60,8	60,6	(0,3)
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	220,5	301,4	36,7

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Серовской ГРЭС от реализации тепловой энергии увеличилась на 4 855 тыс. руб., или на 36,2% с 13 408 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 18 263 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение объясняется в основном ростом увеличением средних тарифов до 301,4 руб./Гкал в первом полугодии 2007 г. по сравнению с 220,5 руб./Гкал в первом полугодии 2006 г., тогда как объемы реализованной тепловой энергии в основном не изменились.

Псковская ГРЭС

В таблице, приведенной ниже, указана выручка от реализованной тепловой энергии, объемы реализованной тепловой энергии и средние тарифы Псковской ГРЭС за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Выручка (тыс. рублей).....	21 182	15 657	(26,1)
Объем (тыс. Гкал).....	51,8	32,1	(38,0)
Средний тариф (руб./Гкал) ⁽¹⁾	408,9	487,8	19,3

(1) Выручка от сбыта тепловой энергии, поделенная на объемы реализации.

Выручка Псковской ГРЭС от реализации тепловой энергии сократилась на 5 525 тыс. руб., или на 26,1% с 21 182 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2006 г., до 15 657 тыс. руб., вырученных в первом полугодии 2007 г. Такое сокращение объясняется в основном сокращением объемов тепловой энергии, поставленной местным коммунальным службам на 19,7 тыс. Гкал или 38,0% с 51,8 тыс. Гкал в первом полугодии 2006 г. до 32,1 тыс. в первом полугодии 2007 г. При этом такое сокращение было частично компенсировано увеличением средних тарифов до 487,8 руб./Гкал в первом полугодии 2007 г. по сравнению с 408,9 руб./Гкал в первом полугодии 2006 г.

Прочее

Среди других видов выручки доходы от продажи промышленной воды, поставляемой вместе с тепловой энергией.

Другие статьи выручки увеличились на 8 283 тыс. руб., или на 15,7% с 52 760 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., до 61 043 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется ростом продаж химически очищенной воды.

Операционные расходы

Основным компонентом операционных расходов Общества являются затраты на топливо. В таблице, приведенной ниже, указаны операционные расходы Общества за соответствующие периоды.

	За первое полугодие			
	2006	2007		Доля от операционных расходов
	Сумма	Доля от операционных расходов	Сумма	
		(суммы в тыс. рублей)		
Топливо	7 910 122	67,5	8,747 132	59,3
Расходы на оплату труда	996 385	8,5	832 794	5,6
Расходы на ремонт и техническое обслуживание	704 054	6,0	749 424	5,1
Расходы на приобретение электрической и тепловой энергии	7 955	0,1	2 174 500	14,7
Амортизация	439 378	3,7	539 326	3,7
Налоги, кроме налога на прибыль	450 718	3,8	422 601	2,9
Сырье и материалы	323 704	2,8	330 790	2,2
Резерв на устаревание запасов	(35 251)	(0,3)	(24 743)	(0,2)
Оплата диспетчерских услуг	194 625	1,7	220 129	1,5
Экологические платежи	66 588	0,6	66 230	0,4
Резерв на восстановление/(списание) дебиторской задолженности	27 300	0,2	(22 070)	(0,1)
Консультационные, юридические и аудиторские услуги	28 086	0,2	101 759	0,7
Транспортные расходы	57 638	0,5	69 602	0,5
Лизинг и аренда	58 203	0,5	76 444	0,5
Страхование	28 763	0,2	29 232	0,2
Другие расходы	465 061	4,0	440 564	3,0
Итого	11 723 329	100	14 753 714	100

Совокупные операционные расходы увеличились на 3 030 385 тыс. руб., или на 25,9% с 11 723 329 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., до 14 753 714 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение операционных расходов объясняется в основном высокими ценами на топливо (прежде всего в связи с увеличением выработки электроэнергии) и затратами на приобретение электроэнергии в новом оптовом секторе электроэнергии, который был сформирован в сентябре 2006 г.

Топливо

Основным компонентом операционных расходов Общества являются затраты на приобретение топлива. В первом полугодии 2006 и 2007 гг. затраты на приобретение топлива составили соответственно 67,5% и 59,3% от общего объема операционных расходов. Снижение доли затрат на приобретение топлива в общем объеме операционных расходов и соответствующее увеличение затрат на приобретение электрической и тепловой энергии в первом полугодии 2007 г. главным образом связано с реализацией Обществом своей рыночной стратегии по приобретению электроэнергии на рынке «на сутки вперед», когда стоимость электроэнергии на нем меньше себестоимости ее выработки.

В таблице, приведенной ниже, указаны расходы Общества на приобретение различных видов топлива за соответствующие периоды:

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение
	<i>(в тыс. руб.)</i>		<i>(%)</i>
Газ	5 628 494	6 536 635	16,1
Уголь	1 929 512	2 139 497	10,9
Мазут	332 626	49 349	(85,2)
Прочее	19 490	21 651	11,1
Итого	7 910 122	8 747 132	10,6

Расходы на приобретение топлива увеличились на 837 010 тыс. руб., или на 10,6% с 7 910 122 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., до 8 747 132 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Это увеличение в основном объясняется повышением цен на топливо и увеличением потребления топлива в первом полугодии 2007 г. по сравнению с показателями первого полугодия 2006 г. в результате роста уровня производства.

В таблице ниже приведены данные по расходам на приобретение топлива каждого из пяти филиалов Общества и головного офиса за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение
	<i>(в тыс. руб.)</i>		<i>(%)</i>
Сургутская ГРЭС-1	2 994 275	3 576 378	19,4
Ставропольская ГРЭС	2 234 641	2 300 021	2,9
Троицкая ГРЭС	1 514 962	1 647 904	8,8
Серовская ГРЭС	791 345	856 731	8,3
Псковская ГРЭС	374 899	365 992	(2,4)
Головной офис	-	106	
Итого	7 910 122	8 747 132	10,6

В описании ниже приводятся данные о расходах каждой из пяти станций Общества на приобретение основного вида топлива в соответствующие периоды. Помимо основного вида топлива, описываемого ниже, филиалы Общества также используют незначительные объемы другого топлива. В результате совокупные расходы на приобретение топлива, понесенные определенным филиалом, могут превысить в некоторых случаях расходы, понесенные этим же филиалом для приобретения своего основного вида или видов топлива. Информация о расходах на мазут приводится по каждому филиалу, где мазут используется в качестве основного топлива для производства электроэнергии, но не приводится по тем филиалам (за исключением Сургутской ГРЭС-1, которая не использует мазут вообще), которые используют мазут либо в качестве стартового топлива, либо для собственных нужд

Сургутская ГРЭС-1

Расходы на приобретение топлива Сургутской ГРЭС-1 увеличились на 582 103 тыс. руб., или на 19,4% с 2 994 275 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., до 3 576 378 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. В таблице ниже приведены данные по расходам Сургутской ГРЭС-1 на приобретение газа, по объемам потребляемого ею газа и средним ценам за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	2 994 198	3 575 355	19,4
Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	3 218,5	3 339,1	3,7
Средняя цена на газ ⁽¹⁾ (руб./тыс. куб. м)	930,3	1 070,8	15,1

(1) Цена использованного газа, разделенная на объем.

Расходы на приобретение газа увеличились на 581 157 тыс. руб., или на 19,4% с 2 994 198 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 3 575 355 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение в первую очередь

объясняется ростом объемов потребляемого газа на 120,6 млн куб. м, или 3,7% с 3 218,5 млн куб. м в первом полугодии 2006 г. до 3 339,1 млн куб. м в первом полугодии 2007 г., а также увеличением средней цены с 930,3 руб./тыс. куб. м в первом полугодии 2006 г. до 1 070,8 руб./тыс. куб. м в первом полугодии 2007 г.

Ставропольская ГРЭС

Расходы на приобретение топлива Ставропольской ГРЭС увеличились на 65 380 тыс. руб., или на 2,9% с 2 234 641 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 2 300 021 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г., главным образом, в связи с ростом средних тарифов на газ. В таблице ниже приведены данные по расходам Ставропольской ГРЭС на приобретение топлива, по объемам потребляемого ею топлива и средним ценам на каждый вид используемого топлива за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	1 970 606	2 284 001	15,9
Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	1 344,1	1 325,1	(1,4)
Средняя цена на газ (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	1 466,1	1 723,6	17,6
Мазут (тыс. рублей)	264 035	15 540	(94,1)
Объемы потребляемого мазута (тыс. тонн)	66,2	2,9	(95,6)
Средняя цена на мазут (руб./тонна)	3 988,4	5 358,6	34,4

(1) Цена использованного топлива, разделенная на объем.

Расходы на приобретение газа увеличились на 313 395 тыс. руб., или на 15,9% с 1 970 606 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 2 284 001 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Данное увеличение прежде всего связано с повышением средних цен на газ с 1 466,1 руб. за тыс. куб. м в первом полугодии 2006 г. до 1 723,6 руб. за тыс. куб. м в первом полугодии 2007 г. в результате установления Газпромом более высоких тарифов, а также ростом объемов закупки газа у независимых производителей и Газпрома по нерегулируемым ценам через Межрегионгаз. Указанное увеличение было частично компенсировано снижением потребления газа на 19,0 млн куб. м, или 1,4% с 1 344,1 млн куб. м в первом полугодии 2006 г. до 1 325,1 млн куб. м в первом полугодии 2007 г. вследствие снижения нагрузки.

Расходы на приобретение мазута снизились на 248 495 тыс. руб., или на 94,1% с 264 035 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 15 540 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Данное снижение в первую очередь объясняется уменьшением объемов потребляемого мазута на 63,3 тыс. тонн, или 95,6% с 66,2 тыс. тонн в первом полугодии 2006 г. до 2,9 тыс. тонн в первом полугодии 2007 г., прежде всего в связи с более высокими температурами в первом квартале 2007 по сравнению с первым кварталом 2006 г., в течение которого Ставропольская ГРЭС была вынуждена покупать мазут для выполнения требований по нагрузке.

Троицкая ГРЭС

Расходы на приобретение топлива Троицкой ГРЭС увеличились на 132 942 тыс. руб., или на 8,8% с 1 514 962 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., до 1 647 904 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г., главным образом, в связи с ростом цен на уголь. В таблице ниже приведены данные по расходам Троицкой ГРЭС на приобретение топлива, по объемам потребляемого ею топлива и средним ценам на каждый вид используемого топлива за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Уголь (тыс. рублей)	1 427 547	1 594 700	11,7
Объемы потребляемого угля (тыс. тонн)	2 616,8	2 744,4	4,9
Средняя цена на уголь (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	545,5	581,1	6,5
Мазут (тыс. рублей)	68 349	33 553	(50,9)
Объемы потребляемого мазута (тыс. тонн)	14,5	9,4	(35,2)
Средняя цена на мазут (руб./тонна) ⁽¹⁾	4 713,7	3 569,5	(24,3)

(1) Цена использованного топлива, разделенная на объем.

Расходы на приобретение угля увеличились на 167 153 тыс. руб., или на 11,7% с 1 427 547 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 1 594 700 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется ростом объемов потребляемого угля на 127,6 млн т, или 4,9% с 2 616,8 млн т в первом полугодии 2006 г. до 2 744,4 млн т в первом полугодии 2007 г., а также увеличением средней цены с 545,5 руб./т в первом полугодии 2006 г. до 581,1 руб./т в первом полугодии 2007 г.

Расходы на приобретение мазута снизились на 34 796 тыс. руб., или на 50,9% с 68 349 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 33 553 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Данное снижение в первую очередь объясняется уменьшением объемов потребляемого мазута на 5,1 тыс. тонн, или 35,2% с 14,5 тыс. тонн в первом полугодии

2006 г. до 9,4 тыс. тонн в первом полугодии 2007 г., прежде всего в связи с более высокими температурами в первом квартале 2007 г. по сравнению с первым кварталом 2006 г., в результате чего у Троицкой ГРЭС не было необходимости приобретать мазут в дополнение к используемому ею углю.

Серовская ГРЭС

Расходы на приобретение топлива Серовской ГРЭС увеличились на 65 386 тыс. руб., или на 8,3% с 791 345 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., до 856 731 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г., главным образом, в связи с увеличением расходов на приобретение газа и угля, что с излишком компенсировало сокращение в потреблении газа и угля. В таблице ниже приведены данные по расходам Серовской ГРЭС на приобретение топлива, по объемам потребляемого ею топлива и средним ценам на каждый вид используемого топлива за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	289 138	311 538	7,7
Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	221,0	197,8	(10,5)
Средняя цена на газ (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	1 308,9	1 575,0	20,3
Уголь (тыс. рублей).....	501 965	544 797	8,5
Объемы потребляемого угля (тыс. тонн).....	810,4	790,0	(2,5)
Средняя цена на уголь (руб./тонна) ⁽¹⁾	619,4	689,7	11,3
Мазут (тыс. рублей).....	242	256	5,8
Объемы потребляемого мазута (тыс. тонн).....	0,07	0,06	(14,3)
Средняя цена на мазут (руб./тонна) ⁽¹⁾	3 457,1	4 266,7	23,4

(1) Цена использованного топлива, разделенная на объем.

Расходы на приобретение газа увеличились на 22 400 тыс. руб., или на 7,7% с 289 138 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 311 538 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется ростом средней цены с 1 308,9 руб./тыс. куб. м в первом полугодии 2006 г. до 1 575,0 руб./тыс. куб. м в первом полугодии 2007 г., что было частично компенсировано уменьшением объемов потребляемого газа на 23,1 млн куб. м, или 10,5% с 220,9 млн куб. м в первом полугодии 2006 г. до 197,8 млн куб. м в первом полугодии 2007 г.

Расходы на приобретение угля увеличились на 42 832 тыс. руб., или на 8,5% с 501 965 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 544 797 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется ростом средней цены с 619,4 руб./т в первом полугодии 2006 г. до 689,7 руб./т в первом полугодии 2007 г., что было частично компенсировано уменьшением объемов потребляемого угля на 20,5 млн т, или 2,5% с 810,4 млн т в первом полугодии 2006 г. до 789,9 млн т в первом полугодии 2007 г. В сравнении с Троицкой ГРЭС рост цен на уголь, поставляемый Серовской ГРЭС, был больше, в связи с более высокими железнодорожными тарифами на перевозку угля с угольного разреза в Казахстане, откуда оба филиала получают уголь (Серовская ГРЭС расположена на 200 км дальше от разреза, чем Троицкая ГРЭС).

Расходы на приобретение мазута возросли на 14 тыс. руб., или на 5,8% с 242 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 256 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется ростом средних цен на мазут в первом полугодии 2007 г.

Псковская ГРЭС

Расходы на приобретение топлива Псковской ГРЭС снизились на 8 907 тыс. руб., или на 2,4% с 374 899 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 365 992 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое снижение в первую очередь объясняется уменьшением объемов потребляемого газа на 39,8 млн куб. м, или 14,8% с 269,2 млн куб. м в первом полугодии 2006 г. до 229,4 млн куб. м в первом полугодии 2007 г. в результате снижения выработки, что было частично сведено на нет увеличением средней цены с 1 391,4 руб./тыс. куб. м в первом полугодии 2006 г. до 1 594,3 руб./тыс. куб. м в первом полугодии 2007 г. В таблице ниже приведены данные по расходам Псковской ГРЭС на приобретение газа, по объемам потребляемого ею газа и средним ценам ГРЭС за соответствующие периоды.

	За первое полугодие		
	2006	2007	Изменение (%)
Газ (тыс. рублей)	374 552	365 741	(2,4)
Объемы потребляемого газа (млн куб. м)	269,2	229,4	(14,8)
Средняя цена на газ (руб./тыс. куб. м) ⁽¹⁾	1 391,4	1 594,3	14,6

(1) Цена использованного газа, разделенная на объем.

Расходы на оплату труда

Расходы на оплату труда сократились на 163 591 тыс. руб., или на 16,4% с 996 385 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 832 794 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое сокращение объясняется, главным образом, наличием дохода, отраженного как единовременная корректировка в результате введения в январе 2007 г. новой формулы расчета пособий в рамках негосударственного плана пенсионного обеспечения, которая предполагает сокращение выплачиваемых пособий.

Расходы на ремонт и техническое обслуживание

Расходы на ремонт и техобслуживание увеличились на 45 370 тыс. руб., или на 6,4% с 704 054 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 749 424 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Увеличение в первую очередь объясняется увеличением объемов ремонтных работ, проведенных в рамках программы Общества по техническому обслуживанию.

Расходы на приобретение электрической и тепловой энергии

В первом полугодии 2007 г. расходы на приобретение электрической и тепловой энергии возросли на 2 166 545 тыс. руб. с 7 955 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 2 174 500 тыс. руб. Данное увеличение произошло, в первую очередь, в результате введения в сентябре 2006 г. новых правил оптового рынка, в результате чего Общество получило возможность приобретать электроэнергию на спотовом рынке «на сутки вперед» для исполнения договорных обязательств по поставке электроэнергии, если цены на электроэнергию на этом рынке ниже, чем затраты Общества на производство электроэнергии, или если Общество не может вырабатывать электроэнергию самостоятельно. См. раздел «Бизнес – Электроэнергия – Сбыт».

Налоги кроме налога на прибыль

Расходы по налогам, за исключением налога на прибыль, снизились на 28 117 тыс. руб., или на 6,2% с 450 718 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 422 601 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Данное сокращение в первую очередь объясняется сокращением налогов на водопользование ввиду сокращения использования воды в первом полугодии 2007 г.

Сырье и материалы

Расходы на приобретение сырья и материалов увеличились на 7 086 тыс. руб., или на 2,2% с 323 704 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 330 790 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. в связи с увеличением объемов ремонтных работ и работ по техническому обслуживанию.

Оплата диспетчерских услуг

Расходы на оплату диспетчерских услуг увеличились на 25 504 тыс. руб., или на 13,1% с 194 625 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 220 129 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г., главным образом, в связи с увеличением объемов сбыта.

Консультационные, юридические и аудиторские услуги

Расходы на оплату консультационных, юридических и аудиторских услуг увеличились на 73 673 тыс. руб., или на 262,3% с 28 086 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 101 759 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Данное увеличение главным образом объясняется затратами на оплату профессиональных услуг фирм в связи с Размещением.

Прибыль от основной деятельности

Прибыль от основной деятельности увеличились на 986 286 тыс. руб., или на 494,5% с 199 432 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., до 1 185 718 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г., главным образом, в связи с ростом рентабельности операций на нерегулируемом рынке.

Затраты на финансирование

Затраты на финансирование увеличились на 106 167 тыс. руб., или на 107,3% с 98 981 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г. до 205 148 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г. Такое увеличение в первую очередь объясняется ростом заимствований.

Налог на прибыль

Сумма налога на прибыль в первом полугодии 2007 г. составила 301 864 тыс. руб. Сумма налога на прибыль в первом полугодии 2006 г. составила 219 854 тыс. руб. Законодательно установленная в России ставка налога на прибыль в течение обоих периодов равнялась 24%.

Прибыль

По причинам, указанным выше, прибыль за первое полугодие 2007 г. составила 678 706 тыс. руб. по сравнению с убытком в размере 119 403 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г.

Ликвидность и собственный капитал

Основными источниками ликвидных средств Общества являются поступления от основной деятельности, заемное финансирование и доступ на рынки капитала.

Ожидается, что необходимые Обществу средства для осуществления деятельности в будущем, включая необходимость финансирования дополнительных капитальных затрат в соответствии со стратегией развития, будут обеспечены за счет потоков наличности, создаваемых в ходе основной деятельности Общества, кассовой наличности, а также внешних источников финансирования, включая средства, полученные в результате Размещения. Однако Общество может оказаться не в состоянии создать в ходе осуществления своей деятельности достаточные потоки наличных средств, а внешних источников финансирования может быть недостаточно для того, чтобы Общество смогло обслуживать или рефинансировать свою задолженность или финансировать другие расходы для обеспечения ликвидности. Кроме того, на возможности Общества по использованию ряда указанных альтернатив могут повлиять такие факторы, как ликвидность российского и других финансовых рынков, преобладающие процентные ставки, кредитный рейтинг Общества и политика российского правительства в отношении рубля и заимствований в иностранной валюте. К факторам, которые могут отразиться на доступности финансирования, относятся эффективность деятельности Общества (показателями которой являются различные параметры, в том числе объем поступлений от основной деятельности), состояние международных рынков долговых обязательств и рынков капитала, представления инвесторов об эффективности Общества в прошлом и их ожидания в отношении такой эффективности в будущем, международный финансовый климат и уровень непогашенной задолженности Общества. См. раздел «– Ликвидность и собственный капитал – Заемные средства».

Потребности в капитале

Основная сфера, требующая финансирования, всегда была связана с деятельностью по выработке электрической и тепловой энергии, а также широкомасштабной модернизацией и строительством новых объектов. Деятельность по выработке электрической и тепловой энергии требует значительных капитальных вложений, при этом многие станции Общества устарели морально и физически и периодически требуют модернизации и ремонта. В прошлом регулируемые тарифы не содержали в себе достаточной компенсации инвестиций Общества и его затрат по финансированию. В результате в 2005 г. капитальные затраты Общества были ниже, чем амортизационные отчисления, а в 2006 г. практически сравнялись с ними. Показатели по капитальным затратам за первое полугодие не отражают сезонный характер указанных затрат, которые обычно повышаются во второй половине года. Общество намеревается продолжить инвестиции в модернизацию и техническое перевооружение, используя денежные средства, поступающие от основной деятельности, и также планирует использовать внешние источники финансирования, включая выручку от Размещения для финансирования затрат по строительству.

Общество рассчитывает, что необходимые инвестиции окажут существенное воздействие на его денежные потоки и результаты деятельности в будущем.

В таблице ниже приведены данные по совокупным суммам капитальных затрат, связанным с основными производственными активами, в течение соответствующих периодов времени.

	За год на 31 декабря		За первое полугодие	
	2005	2006	2006	2007
			<i>(в тыс. рублей)</i>	
Модернизация.....	655 049	808 231	165 221	311 443
Строительство новых объектов.....	15 480	40 976	6 945	55 565
Итого капитальных затрат.....	670 529	849 207	172 166	367 008

Капитальные затраты Общества за первое полугодие 2007 г. составили 367 008 тыс. руб.

Помимо этого Общество разработало программу капитальных затрат на период 2010 г. В таблице ниже приведены примерные суммы капитальных затрат Общества в соответствии с вышеуказанной программой,

разбитые по категориям, за соответствующие периоды, вместе с расчетами, относящимися, в первую очередь, к затратам по финансированию, на период до 2013 г.

	За год на 31 декабря						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<i>(в млн рублей)</i>						
Модернизация.....	1 127,0	2 259,0	1 600,0	1 173,0			
Строительство новых объектов.....	15 509,3	12 849,2	22 822,6	14 794,7	7 697,4	3 484,9	578,2
Итого капитальных затрат.....	16 636,3	15 108,2	24 422,6	15 967,7	7 697,4	3 484,9	578,2

Указанные планы пока находятся на стадии разработки и могут быть дополнительно пересмотрены и скорректированы в соответствии с бизнес-стратегией Общества, и фактические показатели могут отличаться, и возможно в значительной степени, от расчетов Общества. См. «Бизнес – Капитальные затраты». Если Общество примет решение о реализации какого-либо из планов, то от Общества потребуется выделение значительных капитальных ресурсов. Ожидается, что Общество будет финансировать предполагаемые инвестиции, необходимые для осуществления технического обслуживания и модернизации, в основном, за счет средств, поступающих от основной деятельности. Общество намеревается финансировать строительство новых объектов за счет внешних источников финансирования, включая средства, полученные от Размещения, и дополнительных заимствований. Неосуществление запланированных инвестиций в производственные мощности может негативно сказаться на способности Общества поддерживать или наращивать уровень производства. См. «Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Операционные, коммерческие и рыночные риски – Общество может оказаться не в состоянии привлечь необходимые дополнительные средства».

Ликвидность и оборотный капитал

Исторически сложилось так, что основу ликвидности Общества составляют денежные средства от его основной деятельности и привлеченные средства. См. «— Движение денежных средств за прошлые периоды» и «— Заемные средства».

На 30 июня 2007 года денежные средства и эквиваленты денежных средств Общества составляли 643 786 тыс. руб. Большая часть денежных средств и эквивалентов денежных средств Общества размещены в крупнейших российских банках России.

Ликвидность Общества и сумма необходимого ему оборотного капитала в большой степени зависят от сезонных изменений в течение календарного года. Основными факторами, влияющими на размер оборотного капитала Общества, являются сокращение денежных потоков в результате сокращения уровня производства в период с апреля по сентябрь, более высокие затраты, возникающие в этот период ввиду увеличения объемов ремонтных работ и работ по техническому обслуживанию, а также затрат, связанных с увеличением запасов топлива в преддверии зимнего периода. См. раздел «- Некоторые факторы, оказывающие влияние на результаты деятельности Общества – Сезонность». В результате действия вышеуказанных факторов потребность Общества в краткосрочном финансировании в указанный период с апреля по сентябрь возрастает, ввиду чего в этот период Общество обычно нуждается во внешнем финансировании для финансирования сезонных спадов в объемах оборотного капитала..

За исключением информации, приведенной выше и в других разделах настоящего проспекта эмиссии, включая в отношении обязательств Общества по выплате процентов по долгосрочным заимствованиям (см. – «Последние изменения»), существенных изменений в показателях ликвидности Общества с 30 июня 2007 г. не произошло.

Движение денежных средств за прошлые периоды

В приведенной ниже таблице указаны данные о движении денежных средств Общества от основной, инвестиционной и финансовой деятельности за соответствующие периоды.

	За год на 31 декабря		За первое полугодие	
	2005	2006	2006	2007
	<i>(в тыс. рублей)</i>			
Прибыль до уплаты налога на прибыль.....	1 152 588	3 389 391	100 451	980 570
Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) основной деятельности.....	1 218 065	(1 431 437)	230 091	1 975 149
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности.....	(590 518)	(1 514 181)	(195 887)	(651 057)
Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности.....	98 529	3 243 833	(53 537)	(1 858 876)

Поступление средств от основной деятельности

В состав поступлений денежных средств от основной деятельности в первую очередь входит выручка за период, которая уменьшена на сумму операционных расходов, понесенных Обществом и скорректированных по результатам движения оборотного капитала.

Приток денежных средств от основной деятельности за вычетом неденежных статей до изменения оборотного капитала и выплаты налогов на прибыль составил 1 520 060 тыс. рублей в первом полугодии 2007 г. по сравнению с 680 730 тыс. рублей в первом полугодии 2006 г. Данное увеличение объясняется прежде всего увеличением выручки от основной деятельности Общества в результате действия факторов, рассмотренных в разделе «– Обзор консолидированных (сводных) финансовых результатов», а также изменением неденежных статей (включая изменение расходов на уплату процентов).

Движение денежных средств, связанное с изменениями оборотного капитала, составило приток денежных средств в размере 455 089 тыс. руб. в первом полугодии 2007 г., что в основном было связано с увеличением кредиторской задолженности и начисленных расходов, что было частично компенсировано увеличением дебиторской задолженности и расходов будущих периодов, а также запасов. В результате действия указанных выше факторов в первом полугодии 2007 г. Общество отразило приток денежных средств от основной деятельности в размере 1 975 149 тыс. рублей.

Движение денежных средств, связанное с изменениями оборотного капитала, составило выбытие денежных средств в размере 450 639 тыс. руб. в первом полугодии 2006 г., что в основном было связано с уменьшением подлежащих уплате налогов (за исключением налога на прибыль) и увеличением дебиторской задолженности, расходов будущих периодов, а также запасов. Такое движение было частично компенсировано увеличением кредиторской задолженности и начисленных расходов. В результате действия указанных выше факторов в первом полугодии 2006 г. Общество отразило приток денежных средств от основной деятельности в размере 230 091 тыс. рублей.

Движение денежных средств за вычетом неденежных статей в ходе осуществления основной деятельности (включая амортизационные отчисления и восстановление убытка от обесценения основных производственных активов), но до изменения оборотного капитала и выплаты налога на прибыль составило 414 234 тыс. в 2006 г. по сравнению с 695 671 тыс. в 2005 г. Такое уменьшение объясняется увеличением суммарных убытков от основной деятельности Общества под влиянием факторов, рассмотренных в разделе «– Обзор консолидированных (сводных) финансовых результатов», а также в связи с изменением неденежных статей (включая изменение резервов на обесценение дебиторской задолженности и устаревание запасов).

Движение денежных средств, связанное с изменением оборотного капитала, составило отток денежных средств в размере 1 845 671 тыс. руб. в 2006 г., что в основном было связано с увеличением дебиторской задолженности и уровня запасов (в связи с их накоплением на Ставропольской ГРЭС), с параллельным снижением суммы уплачиваемых налогов и баланса кредиторской задолженности. В результате действия указанных выше факторов в 2006 г. Общество отразило отток денежных средств в ходе основной деятельности в размере 1 431 437 тыс. рублей.

Движение денежных средств, связанное с изменениями оборотного капитала, составило приток денежных средств в размере 522 394 тыс. руб. в 2005 г., что в основном было связано с увеличением сумм уплачиваемых налогов и баланса кредиторской задолженности, а также уменьшением запасов и прочих текущих активов. Такое движение было частично компенсировано уплатой подоходного налога. В результате действия указанных выше факторов в 2005 г. Общество отразило приток денежных средств от основной деятельности в размере 1 218 065 тыс. рублей.

На протяжении всего рассматриваемого периода статьи, отражающие движение оборотных средств, оказывали и будут по-прежнему оказывать значительное влияние на показатель денежных поступлений от основной деятельности, в том числе под действием внешних факторов, таких, как, например, тарифы на электроэнергию и тарифы на топливо (а также рост выработки и сбыта электроэнергии и объемы потребляемого топлива).

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности

Чистая сумма средств, использованных в инвестиционной деятельности, возросла на 455 170 тыс. руб. с 195 887 тыс. руб. по результатам первого полугодия 2006 г. до 651 057 тыс. руб. за соответствующий период 2007 г., главным образом, в результате роста расходов на приобретение основных производственных активов.

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, возросли на 923 663 тыс. руб. с 1 514 181 тыс. руб. в 2006 г. с 590 518 тыс. руб. в 2005 г., главным образом в результате приобретения основных производственных активов и нематериальных активов, а также приобретения краткосрочных инвестиций.

Поступление средств от финансовой деятельности

Чистая сумма средств, использованных в финансовой деятельности, возросла на 1 805 339 тыс. руб. с 53 537 тыс. руб. по результатам первого полугодия 2006 г. до 1 858 876 тыс. руб. за соответствующий период 2007 г., главным образом, в результате погашения краткосрочных заимствований и уменьшения новых краткосрочных заимствований.

Чистые поступления денежных средств от финансовой деятельности возросли на 3 145 304 тыс. руб. с 98 529 тыс. руб. в 2005 г. до 3 243 833 тыс. руб. в 2006 г., главным образом в результате увеличения выручки от долгосрочных и краткосрочных займов, которые были частично уменьшены за счет выплаты краткосрочных и долгосрочных займов и дивидендов.

Заемные средства

По состоянию на 30 июня 2007 г. общий размер задолженности составлял 4 191 228 тыс. руб. и включал долгосрочную задолженность на сумму 3 211 314 тыс. руб. (в том числе текущую часть задолженности в сумме 1 965 000 тыс. руб.) и краткосрочную задолженность на сумму 907 500 (за вычетом текущей части долгосрочной задолженности и обязательств по финансовому лизингу). В июле 2007 г. Общество выпустило рублевые облигации номинальной стоимостью 5 000 000 тыс. руб. со сроком погашения в июле 2010 г. и купонным доходом 7,7% годовых с выплатой каждые шесть месяцев. С помощью средств, полученных от размещения облигаций, Общество выплатило всю существовавшую на тот момент задолженность по краткосрочным и долгосрочным заимствованиям.

Общество в настоящее время ведет переговоры с ЕБРР о предоставлении долгосрочного кредита под проценты в сумме 9 млрд рублей для целей замены двух энергоблоков Ставропольской ГРЭС, работающих на газе. Однако, на данный момент неизвестно, будет ли заключен соответствующий договор или нет, а если будет – то на каких условиях. Предполагается, что среди условий предоставления такого кредита будут ограничения на объемы задолженности Общества в будущем, а также финансовые и иные обязательства. См. «– Последние события».

24 сентября 2007 г. Совет директоров одобрил заключение договора с НОМОС-Банком о выполнении указанным банком функций оператора по реализации ПО. Предполагается, что в пакет договоров, заключаемый с НОМОС-Банком войдет договор о предоставлении Банком Обществу кредита в размере 2,65 млрд. рублей, средства от которого Общество использует для приобретения у НОМОС-Банка векселя на сумму до 2,65 млрд рублей. Кредит должен быть погашен до 5 апреля 2011 г., и на него будут начисляться проценты по ставке, равной 1,1 ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации. Вексель является беспроцентным и подлежит погашению не ранее 5 апреля 2011 г. Предполагается, что НОМОС-Банк использует средства, полученные от Общества, для приобретения Акций в рамках Размещения и (или) в рамках операций на открытом рынке, для дальнейшего предоставления опционов на них в рамках ПО.

Общество также может рассмотреть возможность привлечения дополнительных заимствований для финансирования программы капитальных затрат, включая заимствования на международных рынках капитала.

Общество предоставит заем в связи со стабилизацией. Заем может не быть полностью выплачен Oхуген International, если Стабилизационный управляющий, от имени организаторов размещения, реализует Право выкупа. См. «Структура стабилизации».

Договорные и коммерческие обязательства

По состоянию на 30 июня 2007 г. у Общества имелись следующие договорные обязательства:

	Обязательства по оплате по срокам				
	Итого	Менее 1 года	1-3 лет	3-5 лет	Более 5 лет
		<i>(суммы в тыс. рублей)</i>			
Арендные обязательства	42 106	8 935	3 818	3 818	25 535
Планируемые капиталовложения ..	852 876	472 805	253 382	125 419	1 270
Итого	894 982	481 740	257 200	129 237	26 805

Арендные обязательства

Общество арендует ряд земельных участков, принадлежащих местным органам власти, по договорам аренды. Данные земельные участки представляют собой территории, на которых располагаются электростанции и другие активы Общества. См. раздел «Бизнес– Имущество».

Договорные обязательства

По состоянию на 30 июня 2007 г. общую сумму обязательств Общества по осуществлению капитальных затрат в размере 852 876 тыс. руб. в основном составляли расходы на приобретение основных средств, не включая запланированные инвестиции на сумму 495 000 для сокращения уровня дымления на электростанциях.

Общество реализует электроэнергию на двух оптовых рынках: на свободном рынке и регулируемом. Тарифы на реализуемую или приобретаемую электроэнергию на регулируемом рынке устанавливает ФСТ. Общество не заключало договоры на реализацию электроэнергии, срок которых превышал бы один год. У Общества есть некоторые неисполненные договоры на приобретение годовых объемов природного газа и угля по соответствующим договорам. Часть газа, получаемая Обществом, поставляется на основании краткосрочных договоров разными поставщиками. Цены по договорам Общества на поставку природного газа и угля в целом определяются путем использования базовых ставок, корректируемых для отражения изменений в регулируемых ценах, публикуемых темпов инфляции и текущих рыночных цен.

Внебалансовые сделки

По состоянию на 30 июня 2007 года Общество внебалансовых сделок не совершало.

Важные учетные оценки и допущения

Общество делает определенные оценки и допущения, которые влияют на отражаемые в отчетности размеры активов и обязательств в течение следующего отчетного года. Оценки и допущения постоянно пересматриваются и зависят от опытности руководства и других факторов, в том числе прогнозов в отношении будущих событий, которые представляются разумными в соответствующих обстоятельствах. В процессе применения учетной политики руководство также принимает определенные решения, помимо тех, которые имеют отношение к оценкам. Решения, которые оказывают наибольшее влияние на суммы, отражаемые в финансовой отчетности, и оценки, которые могут привести к существенной корректировке балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего отчетного года, включают:

Резерв на обесценение дебиторской задолженности

Резерв на обесценение дебиторской задолженности рассчитывается на основании оценок Общества в том, что касается уменьшения возможностей по взысканию с клиента причитающихся средств по сравнению с оценкой, осуществленной ранее. Если имеет место ухудшение кредитоспособности крупного клиента или фактически невыплаченные суммы превышают прогнозируемый уровень, фактические результаты могут отличаться от прогнозируемых.

Резерв на обесценение основных производственных активов

На дату составления каждого баланса Общество оценивает, имеет ли место сокращение возмещаемой стоимости основных производственных активов Общества ниже уровня их балансовой стоимости. Возмещаемая стоимость основных производственных активов определяется как наибольшая из двух величин – их справедливая стоимость за вычетом стоимости реализации актива или ценность использования. При обнаружении такого сокращения балансовая стоимость уменьшается до уровня возмещаемой стоимости. Такое уменьшение отражается в консолидированном (сводном) отчете о прибыли и убытках за период, в котором такое сокращение было зафиксировано. Если меняются условия и руководство приходит к выводу, что стоимость основных производственных активов увеличилась, суммы, зарезервированные на такое обесценение, полностью или частично восстанавливаются.

Сроки эксплуатации основных производственных активов

Расчет срока эксплуатации каждого компонента основных производственных активов осуществляется руководством, которое исходит из своего опыта при обращении с аналогичными активами. При определении срока эксплуатации активов руководство принимает во внимание предполагаемый метод использования, примерный уровень технического устаревания, физический износ и физическую среду, в которой такой актив будет эксплуатироваться. Изменения любых из перечисленных условий или оценок может привести к корректировке будущих ставок амортизации.

Дополнительные налоговые обязательства

Российское налоговое законодательство имеет множество толкований и подвержено многочисленным изменениям. По тем случаям, в отношении которых руководство Обществом полагает, что существует возможность, что его толкование соответствующего законодательства и его налоговый статус могут быть оспорены, оно зарезервировало в настоящей отчетности по МСФО соответствующие суммы.

Основные принципы учетной политики и расчеты

Основные производственные активы

В 2005 г. производственные активы были учтены по балансовой стоимости, определенной правопреемником в соответствии с МСФО.

Основные производственные активы указаны по остаточной стоимости за вычетом обесценения. Условная стоимость была изначально определена сторонним оценщиком по состоянию на 31 декабря 1997 г. и пересчитана с учетом инфляции до 31 декабря 2002 г. Были также сделаны корректировки для учета новых приобретений, выбытий и амортизации. На каждую отчетную дату руководство оценивает наличие каких-либо признаков обесценения основных производственных активов. При наличии таких признаков руководство оценивает возмещаемую стоимость, которая определяется либо как справедливая стоимость актива за вычетом затрат на реализацию, либо на основании ценности его использования, в зависимости от того, какой из показателей выше. Балансовая стоимость сокращается до возмещаемой стоимости, и разница учитывается как расход (убыток от обесценения) в отчете о прибыли и убытках. Убыток от обесценения, отраженный по активу в предшествующие годы, корректируется, если имело место увеличение оценочной справедливой стоимости актива, использованной для определения его возмещаемой стоимости.

Величины, предоставленные сторонними оценщиками, представляют собой оценочную остаточную восстановительную стоимость. Оценка с помощью привлеченных подрядчиков была осуществлена для определения основы стоимости, поскольку доступа к бухгалтерским данным за прошлые периоды не было, как это требуется в соответствии с пунктом 16 МСФО 29. Таким образом, оценка сторонними подрядчиками не является регулярной процедурой, поскольку ее цель состояла в определении первоначальной цены производственных активов, и Группа не утверждала правил осуществления переоценки для целей дальнейшего учета.

Расходы по замене и модернизации оборудования относятся на капитальные затраты, а выбывшие активы списываются с баланса. Затраты на ремонт и техническое обслуживание учитываются в составе расходов по мере возникновения. Прибыль и убытки, возникающие в связи с выбытием производственных активов, включаются в отчет о прибыли и убытках по мере возникновения.

Расходы на содержание социальной инфраструктуры не включаются в состав капитальных затрат, поскольку Группа не предполагает получения экономической выгоды от них в будущем. Затраты, связанные с выполнением Обществом социальных обязательств, включаются в состав затрат по мере возникновения.

Амортизация основных производственных активов рассчитывается на основании метода равномерных отчислений в течение расчетного срока эксплуатации актива, пока он находится в эксплуатации. В отношении производственных активов, которые прошли независимую оценку по состоянию на 31 декабря 1997 г., ставка амортизации рассчитывается по остаточному сроку эксплуатации, установленному по состоянию на 31 декабря 1997 г. Остаточный срок эксплуатации основных производственных активов ежегодно пересматривается.

Ни Общество, ни его правопреемники не проводили переоценку основных производственных средств Общества с 1997 г. (скорректировано с учетом инфляции до 2002 г.), и, таким образом, основные активы Общества отражены в Финансовой отчетности по их исторической стоимости, которая может существенно образом отличаться от стоимости, определенной для таких активов в случае проведения переоценки. Если Общество поменяет свою учетную политику и станет учитывать активы по их справедливой стоимости и проведет переоценку в будущем, такая переоценка может оказать существенное влияние на порядок представления финансовых результатов Общества в будущие периоды, включая, помимо прочего, стоимость основных производственных средств, амортизацию и налог на прибыль. В результате, если Общество решит провести переоценку основных производственных средств, финансовые результаты будущих периодов могут не подлежать сравнению с результатами и тенденциями, отраженными в Финансовой отчетности.

Сроки эксплуатации, использованные для расчета ставки амортизации на период до 2005 г., приведены в таблице ниже.

Тип актива	Приобретен до 31 декабря 1997	
	г.	Приобретен после 31 декабря 1997 г.
Выработка электроэнергии и тепловой энергии.....	7-60	20-50
Прочее.....	3-40	10

В 2005 и 2006 гг. руководство пересмотрело остаточный срок эксплуатации основных производственных активов и применила их для расчета ставок амортизации на 2005 и 2006 гг. соответственно.

Тип актива	Остаточный срок эксплуатации, пересмотренный	Остаточный срок эксплуатации, пересмотренный на 1 января 2006 г.
------------	--	--

	<u>на 1 января 2005 г.</u>	
Выработка электроэнергии и тепловой энергии.....	10-66	4-66
Прочее.....	7-10	7-22

После 2006 г. переоценка оставшегося срока эксплуатации основных производственных средств не проводилась.

Дебиторская задолженность и предоплата

Дебиторская задолженность заносится в книги с учетом налога на добавленную стоимость. Дебиторская задолженность изначально учитывается по справедливой стоимости, а в дальнейшем определяется по амортизированной стоимости при применении метода эффективной процентной ставки за вычетом резерва на обесценение. Такой резерв для сомнительной задолженности формируется, если существуют объективные свидетельства того, что Общество не сможет взыскать все причитающиеся ему суммы на первоначальных условиях. Резерв формируется на сумму, являющуюся разницей между балансовой стоимостью и возмещаемой стоимостью, которая равна приведенной стоимости ожидаемых денежных поступлений, дисконтированных по процентной ставке, применяемой на рынке для аналогичных заемщиков на дату возникновения такой дебиторской задолженности. На практике Общество рассчитало, что номинальная сумма дебиторской задолженности приблизительно равна ее справедливой стоимости на дату возникновения.

Разница в тарифах между продажей и приобретением электроэнергии через ФОРЭМ (Федеральный общероссийский оптовый рынок электрической энергии и мощности) привела к возникновению нераспределенных сумм (расхождения в тарифах). Такие изначально учтенные расхождения и связанная с этим выручка были в дальнейшем сторнированы в счетах Общества.

Отложенные суммы налога на добавленную стоимость («НДС»), учтенные в отношении вышеуказанных расхождений в тарифах, представляли собой обязательства перед бюджетом и отражались в балансе до тех пор, пока соответствующие налоговые декларации не были поданы в налоговые органы.

В рамках государственной реформы по реформированию электроэнергетического сектора 1 сентября 2006 г. на оптовом рынке электроэнергии (мощности) начали действовать Новые правила оптового рынка (см. Примечание 1 к каждому финансовому отчету), которые привели к устранению случаев возникновения таких расхождений в тарифах, поскольку поставщики и потребители электроэнергии заключают двусторонние договоры по согласованным тарифам.

Кредиторская задолженность и накопленные обязательства

Кредиторская задолженность заносится в книги с учетом налога на добавленную стоимость. Суммы, причитающиеся поставщикам, изначально учитываются по справедливой стоимости, а в дальнейшем определяются по амортизированной стоимости при применении метода эффективной процентной ставки. В случае реструктуризации кредиторской задолженности если приведенная стоимость денежных поступлений в соответствии с условиями реструктуризации, дисконтированных по применимой процентной ставке, отличается от дисконтированной стоимости остальных денежных поступлений по первоначально установленным финансовым обязательствам более, чем на 10%, тогда справедливая стоимость реструктурированной задолженности оценивается по приведенной стоимости денежных потоков, выплачиваемых по условиям реструктуризации. В этом случае сумма дисконта записывается в отчет о прибыли и убытках (в статью затрат на финансирование) в качестве прибыли от реструктуризации, а долгосрочная часть дисконтированной задолженности переносится в разряд других долгосрочных обязательств. Дисконт амортизируется в течение периода выплаты реструктурированной задолженности как расход на выплату процентов.

Последние события в области бухгалтерского учета

С 1 января 2006 года Общество начало применять ряд новых МСФО. Ниже перечисляются такие новые или пересмотренные стандарты или правила толкования, которые являются или станут актуальными для деятельности Группы, а также описывается характер их воздействия на учетную политику Группы.

- МСФО (IAS) 39 (Поправка)—Возможность учета по справедливой стоимости;
- IFRIC 4. Определение наличия в сделке отношений аренды;
- МСФО (IAS) 39 (Поправка)—Учет хеджирования денежных средств по планируемым сделкам внутри группы;
- МСФО (IAS) 39 (Поправка)—Договоры финансовой гарантии;
- МСФО (IAS) 21 (Поправка)—Чистые инвестиции в иностранные операции;
- МСФО (IAS) 19 (Поправка)—Вознаграждения работникам;

- IFRIC 5, Права на доли, возникающие в связи с фондами на вывод из эксплуатации, восстановление и экологическую реабилитацию;
- IFRIC 6, Обязательства, возникающие в связи с участием в специализированном рынке - отходы электротехнического и электронного оборудования; и
- МСФО (IFRS) 6, Разведка и оценка минеральных ресурсов (действует с 1 января 2006 г.).

Последствия принятия вышеуказанных новых или пересмотренных стандартов и интерпретаций для финансового статуса Общества по состоянию на 30 июня 2007 г., 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г., а также для результатов его деятельности за указанные периоды были незначительными.

Общество не реализовало право принятия следующих новых стандартов до момента их введения в действие:

- МСФО (IFRS) 8 Операционные сегменты (вступает в действие для отчетных годов, начинающихся после 1 января 2009 г.). Стандарт применяется по отношению к предприятиям, чьи долговые инструменты или акционерные бумаги обращаются на публичном рынке или которые подают или находятся в процессе подачи своей финансовой отчетности в регулирующие организации для целей выпуска инструментов любого класса на публичном рынке. МСФО 8 требует от предприятия представлять финансовую и описательную информацию о своих операционных сегментах и предписывает порядок представления такой информации.

Последствия указанных изменений для финансовой отчетности Общества в период их первоначального действия не известны и не могут быть в настоящее время с разумной степенью вероятности оценены.

Риск, связанный с рынком

В ходе ведения обычной деятельности на финансовое положение Общества постоянно оказывает влияние кредитный риск и риск изменения процентных ставок. В прошедшие периоды Общество не осуществляло операций хеджирования для управления подобными рисками, а также не имела в собственности и не выпускала производных финансовых инструментов с целью торговли ими.

Руководство полагает, что в настоящее время Общество подвергается существенному риску, связанному с курсом обмена валюты, поскольку вся его деятельность осуществляется в России и в результате этого вся его выручка и операционные затраты выражены в рублях. Более того, почти все текущие договорные обязательства Общества и суммы привлеченных средств также выражены в рублях.

Кредитный риск.

Финансовые активы, по которым у Общества возникает потенциальный кредитный риск, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя на взыскание задолженности могут повлиять экономические факторы, руководство полагает, что значительного риска убытков сверх сумм, уже зарезервированных Группой на обесценение задолженности, нет.

Риск изменения процентной ставки.

Вся долгосрочная задолженность Общества по состоянию на 30 июня 2007 г. предоставлена под фиксированные процентные ставки. См. раздел «Ликвидность и собственный капитал — Ликвидность — Заемные средства». Даная долгосрочная задолженность была в дальнейшем погашена из чистой выручки, полученной от выпуска Обществом рублевых облигаций с фиксированной процентной ставкой (см. раздел – Последние изменения»). В результате риска изменения процентных ставок по привлеченным Обществом заемным средствам не существует за исключением случаев, когда суммы таких заемных средств могут быть переоценены для целей подготовки финансовой отчетности по МСФО через применение метода учета по справедливой стоимости. В настоящее время Общество намеревается увеличить объемы заемных средств для финансирования своей бизнес-стратегии, включая, в частности, проект строительства новых энергоблоков. Существует вероятность, что такие дополнительные привлеченные средства могут быть предоставлены под плавающие проценты.

По состоянию на 30 июня 2007 г. у Общества не было существенных активов, приносящих процентный доход.

В настоящее время Общество не использует такие финансовые инструменты, как свопы процентных ставок или соглашения о будущей процентной ставке, для управления риском изменения процентных ставок. Прибыль и поступления денежных средств от основной деятельности Общества в основном не зависят от изменения рыночных процентных ставок.

РУКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Совет директоров

Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных в соответствии с Законом об акционерных обществах и уставом Общества к компетенции общего собрания акционеров. Более подробное описание компетенции Совета директоров приведено в разделе «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства».

В настоящий момент Совет директоров Общества состоит из 11 членов. Общество полагает, что два члена Совета директоров Куликов Д.В. и Филатов А.А. отвечают требованиям, предъявляемым к «независимым директорам» в соответствии с рекомендованным ФСФР для применения Кодексом корпоративного поведения. Указанные требования по ряду аспектов отличаются от критериев, уставленных в своде законодательства Великобритании, также в иных юрисдикциях. В приведенной ниже таблице указан текущий состав Совета директоров. Действующий состав Совета директоров Общества был избран в июне 2007 г., на срок до следующего годового собрания акционеров Общества, которое в соответствии с Законом об акционерных обществах должно состояться не позднее 30 июня 2008 г., если только общее собрание акционеров не примет решение о досрочном прекращении полномочий членов Совета директоров. Служебный адрес каждого из директоров Общества: Российская Федерация, Москва 117393, ул. Профсоюзная, 56, 6-ой этаж.

ФИО	Год рождения	Должность
Куликов Д. В.	1975	Директор
Кузичев М. В.	1951	Директор
Быханов Е. Н.	1968	Директор
Дунин О. В.	1965	Директор
Лисянский М. Э.	1968	Председатель Совета директоров
Филатов А. А.	1959	Директор
Медведева Е. А.	1958	Директор
Косарев С. Б.	1960	Директор
Евсеенкова Е. В.	1980	Директор
Бочка И. С.	1980	Директор
Розенцвайг А. Ш.	1962	Директор

Г-н Куликов Д. В. является членом Совета директоров Общества с июня 2007 г. С 1999 г. и по настоящее время он занимает должность Заместителя Исполнительного Директора Ассоциации по защите прав инвесторов. Г-н Куликов окончил Московскую Государственную Юридическую Академию.

Г-н Кузичев М. В. является членом Совета директоров и Генеральным директором Общества с марта 2005 г. В период с 1998 по 2005 гг. г-н Кузичев занимал должность Председателя Правления и Генерального директора ОАО «Красноярскэнерго». С 2005 по 2006 г.г. он являлся членом совета директоров ОАО «Сургутская ГРЭС-1» и ОАО «Троицкая ГРЭС». Г-н Кузичев окончил Новосибирский государственный технический университет.

Г-н Быханов Е. Н. является членом Совета директоров Общества с марта 2005 г. С 2003 г. и по настоящее время Г-н Быханов занимает должность Заместителя Генерального директора Фонда «Институт профессиональных директоров». Он также является членом совета директоров в ОАО «Камчатскэнерго», ОАО «Смоленскэнерго», ОАО «Тамбовэнерго», ОАО «Зейская ГЭС», ОАО «Жигулевская ГЭС», ОАО «Читаэнерго», ОАО «Кубаньэнерго», ОАО «Московская теплосетевая компания», ОАО «Калужская сбытовая компания». Г-н Быханов окончил Российскую академию государственной службы при Президенте Российской Федерации и Дальневосточную государственную академию экономики и управления.

Г-н Дунин О. В. является членом Совета директоров Общества с апреля 2006 г. С 2004 г. и по настоящее время г-н Дунин занимает должность Начальника Департамента обеспечения реализации проектов ОАО РАО «ЕЭС России». Он также является председателем совета директоров ОАО «Хакасэнергосбыт», ОАО «Смоленская ГРЭС-4», ОАО «Каширская ГРЭС-4», заместителем председателя совета директоров ОАО «Красноярскэнерго», ОАО «Хакасэнерго» и ОАО «Курганская распределительная компания», членом совета директоров ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Самарская территориальная генерирующая компания», ОАО «Самарская распределительная компания», ОАО «Кузбассэнерго» и ОАО «Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания». Г-н Дунин окончил Московский инженерно-физический институт и Московский государственный университет экономики, статистики и информатики.

Г-н Лисянский М. Э. является председателем Совета директоров Общества с апреля 2006 г. С 2004 по 2006 гг. г-н Лисянский занимал должность Директора по управлению сервисными ДЗО в ОАО «СМУЭК» и на настоящий момент является Заместителем Управляющего директора Бизнес-единицы №2 ОАО РАО «ЕЭС России». Он также являлся членом совета директоров ОАО «Волгаэнергопроект-Самара» (2005-2006 гг.), ОАО «ТГК-6» (с

2006 г. по май 2007 г.) и председателем совета директоров ОАО «Южно-Кузбасская ГРЭС» и ОАО «Курганэнерго» (с 2006 г. по июль 2007 г.). В настоящее время он является председателем совета директоров следующих компаний: «ОАО СамППП», ОАО «СамЭСР», ОАО «СарППП», ОАО «СарЭСР», ОАО «УППП», ОАО «УЭСР», ОАО «Оренбургэнергоремонт», ОАО «Оренбургэнергостройремонт», ОАО «Инженерный центр» и ООО «УК Кварц», ОАО «УЭУК», ООО «ВУЭК» и ОАО «Кузбассэнерго», а также членом совета директоров ОАО «ТГК-10, ОАО «ОГК-1» и ОАО «ОГК-4». Г-н Лисянский окончил Уфимский нефтяной институт и Самарский Государственный Аэрокосмический Университет.

Г-н Филатов А. А. является членом Совета директоров Общества с июня 2007 г. Г-н Филатов был членом совета директоров ОАО «Ставропольская ГРЭС» (с 2003 по 2006 гг.), ОАО «Ярославский вагоноремонтный завод» (с 2005 по 2006 гг.) и ОАО «Саранский Вагоноремонтный завод» (с 2006 по 2007 гг.). Он также с 2002 г. является Исполнительным директором НП СПД «Объединение независимых корпоративных директоров» и членом биржевого совета ЗАО «Фондовая биржа ММВБ». Г-н Филатов окончил Московский институт народного хозяйства им. Плеханова.

Г-жа Медведева Е. А. является членом Совета директоров Общества с марта 2005 г. Г-жа Медведева была члена совета директоров ЗАО «Юрэнерго ЕЭС», ОАО «НИИЭЭ», ОАО «Чувашская УК» (с 2004 по 2005 гг.) и ОАО «СМУЭК» (с 2005 по 2006 гг.). Она также является членом совета директоров ОАО «Ленэнерго» и ОАО «ТГК-5» и занимает должность Начальника департамента нормативного обеспечения центра управления реформой ОАО «РАО ЕЭС» (с 2004 г.). Г-жа Медведева окончила Государственный институт управления им. Серго Орджоникидзе.

Г-н Косарев С. Б. является членом Совета директоров Общества с марта 2005 г. С 2004 по 2004 гг. г-н Косарев был заместителем Министра, а с 2004 г. занимает должность Начальника Департамента регулирования отношений собственности Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России». Он также является членом совета директоров ОАО «Оренбургэнерго», ОАО «Тамбовская ГК», ОАО «Воронежэнерго», ОАО «Дагестанская ТГК», ОАО «Волжская генерирующая компания». Г-н Косарев окончил Костромской государственный педагогический институт и Международный университет.

Г-жа Евсеенкова Е. В. является членом Совета директоров Общества с июня 2007 г. С 2002 г. г-жа Евсеенкова занимает должность заместителя начальника Департамента экономического планирования и финансового контроля Бизнес-единицы №2 ОАО РАО «ЕЭС России» и в настоящее время является членом совета директоров следующих компаний: ОАО «Оренбургская ТГК», ОАО «Омская энергетическая генерирующая компания», ОАО «Кузбассэнерго», ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», ОАО «ТГК-6», ОАО «ОГК-4», ОАО «Березовская ГРЭС», ОАО «Хакасская ГК», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Магаданэнергоремонт», ОАО «Курганэнергоремонт», ОАО «Тюменьэнергосетьсервис», ОАО «Энергосетьстрой-Липецкэнерго», ОАО «Запсибсельэнергопроект», ОАО «Геотерм», ОАО «СибВТИ» и ОАО «ЭНИН». Г-жа Евсеенкова окончила Государственный университет управления.

Г-жа Бочка И. С. является членом Совета директоров Общества с июня 2007 г. С 2003 г. г-жа Бочка является начальником отдела Департамента Корпоративного управления Бизнес-единицы № 2 ОАО РАО «ЕЭС России». В настоящее время она также занимает должность председателя совета директоров ОАО «Автоэнергосервис», заместителя председателя совета директоров ОАО «Саратовэнерго» и члена совета директоров следующих компаний: ОАО «Автотранспортное предприятие», ОАО «Алтайэнерго», ОАО Алтайэнерготехремонт», ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», ОАО «Кузбасстехэнерго», ОАО «Кузбассэнергосервис», ОАО «Кузбассэнергоремонт», ОАО «Нижновэлектросетьремонт», ОАО «Нижегородская управляющая компания», ОАО «НСЭП», ОАО «Омская электрогенерирующая компания», ОАО «Пансионат Лучезарный», ОАО «Пензаэнергоремонт», ОАО «ПермьГРЭСстройремонт», ОАО «Ростовэнергоспецремонт», ОАО «Смоленская ГРЭС», ОАО «СМУ», ОАО «Ставэнергоремонт», ОАО «ТГК-10», ОАО «Сургутская ГРЭС-2», ОАО «Транссервис», ОАО «Тюменская РГК», ОАО «Тюменская ЭСК», ОАО «Тюменьэнерго», ОАО «Шатурская ГРЭС-5», ОАО «ЭНТЕКО» и ОАО «Энергоремонт Псковской ГРЭС». Г-жа Бочка окончила Московскую гуманитарно-социальную академию.

Г-н Розенцвайг А. Ш. является членом Совета директоров Общества с июня 2007 г. С 2003 по 2004 гг. г-н Розенцвайг был заместителем генерального директора по реформированию жилищно-коммунального хозяйства в ОАО Средневолжская Межрегиональная Управляющая Компания, а в настоящее время занимает должность заместителя руководителя Проектного центра по предпродажной подготовке и реализации активов ОАО РАО «ЕЭС России» и является председателем совета директоров ОАО «Тюменская энергосбытовая компания» (с июня 2006 г.) и членом совета директоров ОАО «Волжская МРК» и ОАО «ТГК-11» (с августа 2005 и июля 2007 гг. соответственно). Г-н Розенцвайг закончил Самарский экономический институт.

Правление

Правление Общества («Правление») является коллегиальным исполнительным органом, члены Правления избираются Советом директоров Общества. Правление осуществляет руководство текущей деятельностью Общества. Генеральный директор осуществляет руководство деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания акционеров, Совета директоров или Правления.

В таблице ниже приводится действующий состав Правления Общества. Служебный адрес каждого из членов Правления: Российская Федерация, Москва 117393, ул. Профсоюзная, 56, 6-ой этаж.

ФИО	Дата рождения	Должность
Кузичев М.В.	1951	Генеральный директор
Сидоров А.А.	1959	Заместитель генерального директора по корпоративному управлению
Запрягаева Н.Л.	1966	Заместитель генерального директора по экономике и финансам
Чегодаев А.В.	1954	Заместитель генерального директора по производству
Ильенко Д.А.	1974	Заместитель генерального директора по энергорынкам
Паршев С.Ф.	1960	Заместитель генерального директора по ресурсообеспечению и общим вопросам
Ровных Е.А.	1976	Заместитель генерального директора по информационным технологиям

Г-н Кузичев М.В. является членом Правления Общества с 2005 г. См. раздел «Совет директоров», где приведена краткая биография г-на Кузичева.

Г-н Сидоров А.А. является членом Правления. С 2005 г. г-н Сидоров занимает должность заместителя генерального директора по корпоративному управлению. С 2003 по 2005 гг. он занимал должность управляющего АО «Ульяновскэнерго» ОАО «Средневожская межрегиональная управляющая компания». Г-н Сидоров окончил Финансовую академию при Правительстве Российской Федерации.

Г-жа Запрягаева Н.Л. является членом Правления Общества. С 2005 г. г-жа Запрягаева занимает должность заместителя генерального директора по экономике и финансам. В период с 1998 по 2005 гг. она занимала должность главного бухгалтера ОАО «Красноярскэнерго», в 2005г. – финансового директора ОАО «Красноярскэнерго», а в 2005-2006 г.г. была также членом совета директоров ОАО «Троицкая ГРЭС». Г-жа Запрягаева окончила Московский технологический институт легкой промышленности, Международный университет и Институт Европы Российской Академии наук.

Г-н Чегодаев А.В. является членом Правления Общества. С 2005 г. г-н Чегодаев занимает пост заместителя генерального директора по производству. В период с 2003 по 2005 гг. он занимал должность заместителя генерального директора ОАО «Красноярскэнерго», а с 2005 по 2006 г. был членом совета директоров ОАО «Псковская ГРЭС». Г-н Чегодаев окончил Красноярский политехнический институт и Красноярский государственный технический университет.

Г-н Ильенко Д.А. является членом Правления. С 2005 г. г-н Ильенко занимает должность заместителя генерального директора по энергорынкам. В период с 2001 по 2004 гг. г-н Ильенко являлся начальником управления регулирования электроэнергетической отрасли ФОРЭМ Федеральной энергетической комиссии Российской Федерации, а с 2004 по 2005 гг. занимал должность начальника управления регулирования электроэнергетической отрасли в Федеральной энергетической комиссии Российской Федерации. Г-н Ильенко окончил Государственную академию управления им. Серго Орджоникидзе.

Г-н Паршев С.Ф. является членом Правления. С 2005 г. г-н Паршев занимает должность заместителя генерального директора по ресурсообеспечению и общим вопросам. В период с 2000 г. по 2003 г. он являлся директором филиала и с 2003 по 2005 г.г. директором по управлению персоналом ОАО «Красноярскэнерго». Г-н Паршев окончил Московский энергетический институт.

Г-н Ровных Е.А. является членом Правления. С апреля 2005 г. г-н Ровных занимает должность заместителя генерального директора по информационным технологиям. В период с 2002 по 2003 гг. он занимал должность директора по экономике производственно-издательского комбината «ОФСЕТ», в 2004 г. он являлся заместителем директора по экономике и финансам «Производственного объединения Красноярский завод комбайнов», а с 2004 по 2005 гг. занимал должность заместителя директора по экономике ООО «Сибирский машиностроительный холдинг». Г-н Ровных окончил Сибирскую аэрокосмическую академию им. М. Ф. Решетнева.

Члены Правления Общества совместно именуются в настоящем проспекте «Руководство».

Генеральный директор

Генеральный директор является единоличным исполнительным органом Общества, и осуществляет руководство текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания акционеров, Совета директоров или Правления. Генеральный директор назначается

Советом директоров Общества. Действующий генеральный директор, г-н Кузичев, занимает эту должность с момента создания Общества, и срок его полномочий истекает в 2011 г. См. раздел «Совет директоров», где приведена краткая биография г-на Кузичева.

Судебные разбирательства в отношении Директоров и Руководства

На дату настоящего проспекта эмиссии ни один из членов Совета директоров или Правления Общества за последние пять лет:

- не был осужден за преступления, связанные с мошенничеством;
- не осуществлял исполнительных функций в качестве руководителя высшего звена или члена административного, руководящего или наблюдательного органа какой-либо компании на момент или до признания ее несостоятельной (банкротом), назначения управляющего конкурсной массой или ликвидации; и
- официально не обвинялся в совершении преступления и (или) к нему не применялись санкции со стороны государственных или регулирующих органов (в том числе уполномоченных профессиональных органов), а также в отношении него суд не выносил решения о лишении права занимать должности в административных, руководящих или наблюдательных органах компании или участвовать в руководстве или управлении какой-либо компанией.

Вознаграждение Директоров и Руководства

В 2006 г. совокупная сумма вознаграждений, выплаченных Обществом своим Директорам и Руководству за осуществление ими функций членов Совета директоров и Правления соответственно, составила 102,3 млн. руб. Вознаграждение, выплаченное членам Правления, включало в себя установленную в трудовом договоре заработную плату и премиальные (приблизительно в процентном соотношении 38% и 62% соответственно), члены Совета директоров получили фиксированное вознаграждение за участие в заседаниях Совета директоров. Помимо этого в 2006 г. Общество предоставило гарантии третьим лицам в отношении ряда обязательств членов Правления. Совокупная сумма таких гарантированных обязательств составила 70,6 млн. руб.

Договоры на выполнение функций членов Правления не предусматривают специальных выплат на случай прекращения трудовых отношений. На настоящий момент между Обществом и членами Совета директоров не заключены договоры об оказании услуг.

Доли участия директоров и Руководства

На дату настоящего проспекта эмиссии ни один из членов Совета директоров или Правления Общества не владеет акциями Общества или опционами на приобретение таковых, за исключением нижеприведенного:

Фамилия/Имя/Отчество	Количество принадлежащих акций
Лисянский М. Э.	3 900 000
Розенцвайг А. Ш.	4 500 000

В первой половине 2007 г. Совет директоров Общества одобрил учреждение ПО для Генерального директора, членов Совета директоров, высших менеджеров и работников Общества. Суммарное количество обыкновенных акций Общества распределяемое в рамках ПО не должно превышать 2% от общего количества размещенных обыкновенных акций Общества. Датой исполнения ПО является дата истечения трехлетнего срока с момента начала действия соответствующего договора с участником Опционной программы. Цена купли-продажи акций по такому договору определяется, как средневзвешенная цена обыкновенных акций Общества, по данным РТС, за период в 365 дней до даты заключения соответствующего договора с участником ПО. Для реализации ПО Общество может самостоятельно или через свои дочерние или зависимые общества или иное лицо, действующее от имени Общества, приобрести до 2% собственных размещенных акций (включая Акции, реализуемые в рамках Размещения, или на вторичном рынке). В зависимости от выбранного механизма реализации ПО Обществу может потребоваться дополнительное финансирование, которое может оказаться существенным. 24 сентября 2007 г. Совет директоров одобрил заключение договора с НОМОС-Банком о выполнении указанным банком функций оператора по реализации ПО. Предполагается, что в пакет договоров, заключаемый с НОМОС-Банком войдет договор о предоставлении Банком Обществу кредита в размере 2,65 млрд. рублей, средства от которого Общество использует для приобретения у НОМОС-Банка векселя на сумму до 2,65 млрд рублей. Кредит должен быть погашен до 5 апреля 2011 г., и на него будут начисляться проценты по ставке, равной 1,1 ставки рефинансирования Центрального банка

Российской Федерации. Вексель является беспроцентным и подлежит выкупу не ранее 5 апреля 2011 г. Предполагается, что НОМОС-Банк использует средства, полученные от Общества, для приобретения Акций в рамках Размещения и (или) в рамках операций на открытом рынке, для дальнейшего предоставления опционов на них в рамках ПО.

Семь членов Совета директоров (г-н Дунин, г-н Лисянский, г-жа Евсеенкова, г-жа Бочка, г-н Розенцвайг, г-н Быханов и г-н Косарев) также являются членами советов директоров других ОГК, ТГК и/или энергосбытовых компаний, которые в настоящее время являются или в будущем могут стать конкурентами или потребителями Общества на российском оптовом рынке электроэнергии. Общество полагает, что за исключением указанной заинтересованности г-на Дунина, г-на Лисянского, г-жи Евсеенковой, г-жи Бочки, г-на Розенцвайга, г-на Быханова и г-на Косарева, отсутствуют потенциальные конфликты интересов между обязанностями членов Совета директоров или членов Правления Общества, которые они несут перед Обществом, их личными интересами и/или другими обязанностями.

Корпоративное управление

Корпоративное управление Общества в прошедшие периоды осуществлялось в соответствии с Законом об акционерных обществах, другими нормативно-правовыми актами, регламентирующими деятельность акционерных обществ в Российской Федерации, уставом и другими внутренними документами Общества. Общество полагает, что оно соблюдает режим корпоративного управления, установленный в Российской Федерации, хотя многие концепции корпоративного управления, широко распространенные в Западной Европе и в США, в России развиты в значительно меньшей степени. В частности, только недавно были приняты законодательные акты о ценных бумагах, установившие, в частности, требования в отношении корпоративного управления, отчетности и раскрытия информации, тогда как законодательство о противодействии мошенничеству, о запрете операций с использованием инсайдерской информации и о фидуциарных обязанностях руководства общества находится в зачаточном состоянии. В результате этого российское законодательство и правоприменительная практика обеспечивают в меньшей степени защиту миноритарных акционеров, чем в Западной Европе или в США. См. раздел «Факторы риска—Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски—Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски—Общество в настоящее время находится под контролем ОАО РАО «ЕЭС России», являющимся его основным акционером, и интересы ОАО РАО «ЕЭС России», Росимущества и правительства РФ могут вступать в противоречие с интересами других владельцев акций Общества, в том числе Акций и ГДР».

Кодекс корпоративного управления

В сентябре 2006 г. Общество утвердило Кодекс корпоративного управления. В Кодексе корпоративного управления Общества закреплены принципы и стандарты отношений Общества со своими акционерами, состав и порядок проведения заседаний Совета директоров Общества, функции его исполнительных органов, раскрытия информации и аудита финансовых результатов его деятельности. К ключевым положениям Кодекса корпоративного управления относится принцип равного отношения ко всем акционерам Общества, стремление Общества иметь в составе Совета директоров не менее 3 независимых директоров и создание комитетов Совета директоров, включая комитет по аудиту, комитет по стратегии и комитет по кадрам и вознаграждениям. См. раздел «Комитет по аудиту». В Кодексе корпоративного управления Общества также прописано обязательство об обеспечении прозрачности в деятельности Общества. В настоящее время Общество ведет переговоры с несколькими кандидатами, имеющим опыт работы на финансовых рынках и энергетическом секторе, на позиции независимых директоров в Совете директоров Общества. Назначение указанных лиц в Совет директоров Общества потребует предварительного одобрения со стороны ОАО РАО «ЕЭС России».

Общество полагает, что Кодекс корпоративного управления поможет обеспечить такое положение вещей, при котором управление и контроль за деятельностью Общества будут осуществляться со всей ответственностью и с ориентацией на повышение капитализации Общества, а права его акционеров и инвесторов будут защищены.

Комитет по аудиту

С ноября 2006 г. в Обществе сформирован постоянно действующий комитет по аудиту при Совете директоров, к компетенции которого относится (i) анализ финансовой отчетности Общества и результатов внешнего аудита на предмет соответствия действующим нормам и стандартам; (ii) анализ и разработка рекомендации по совершенствованию систем внутреннего контроля Общества; и (iii) подготовка рекомендаций Совету директоров по вопросам утверждения годового отчета и годовой финансовой отчетности Общества, проведения ежегодного независимого аудита и утверждения кандидатуры внешнего аудитора и вознаграждения, выплачиваемого ему. Комитет по аудиту избирается Советом директоров, и в настоящее время в его состав входят Филатов А. А., Куликов Д. В., Евсеенкова Е.В., Быханов Е. Н. Возглавляет комитет г-н Филатов.

Помимо комитета по аудиту в соответствии с требованиями Закона об акционерных обществах в Обществе создана ревизионная комиссия. См. раздел «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства—Ревизионная комиссия».

Другие комитеты Общества

К компетенции комитета Совета директоров по кадрам и вознаграждениям относится подготовка рекомендаций Совету директоров по вопросам разработки кадровой политики Общества, включая вопросы определения вознаграждений и осуществления назначений. В настоящее время в его состав входят Евсеенкова Е. В., Желябовский Ю. А., Быханов Е. Н., Куликов Д. В., Филатов А. А. Возглавляет комитет г-жа Евсеенкова.

В Обществе также созданы комитеты по надежности, стратегии и оценке. Каждый комитет избирается Советом директоров и состоит из членов Совета директоров, членов Правления и/или других руководящих сотрудников Общества.

К компетенции комитета по надежности относится подготовка рекомендаций Совету директоров по вопросам экспертизы инвестиционных программ, планов по ремонту и модернизации оборудования Общества, оценки достаточности мероприятий, намеченных к выполнению по результатам аварий, оценки надежности оборудования, зданий и сооружений Общества. В настоящее время в его состав входят Степанов А. Ю., Люшажун В. В., Чегодаев А. В., Юркевич Д. В., Кондратьев М. В., Смирнов М. Ю. Возглавляет комитет г-н Степанов.

К компетенции комитета по стратегии относится подготовка рекомендаций Совету директоров по вопросам определения приоритетных направлений, стратегических целей и основных принципов стратегического развития Общества, финансового и инвестиционного планирования, определения кредитной и дивидендной политики Общества, а также контроля за реализацией планов и проектов Общества. В настоящее время в его состав входят Быханов Е. Н., Сидоров А. А., Шевчук А. В., Желябовский Ю. А., Филатов А. А. Возглавляет комитет г-н Быханов.

К компетенции комитета по оценке относится подготовка рекомендаций Совету директоров по вопросам определения стоимости имущества и утверждения кандидатуры независимого оценщика. В настоящее время в его состав входят Сауров К. А., Куликов Д. В., Кондратьев М. В., Карнаухов И. В., Башаев С. В. Возглавляет комитет г-н Сауров.

ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

В таблице ниже приведены сведения о юридическом и бенефициарном праве собственности на Акции Общества на дату настоящего проспекта эмиссии и с корректировкой на Размещение каждого лица, которому, по информации Общества, принадлежит 5% и более размещенных акций Общества.

Акционер	Акции, находящиеся в собственности до Размещения		Акции, находящиеся в собственности после завершения Размещения	
	Количество	Доля ⁽¹⁾	Количество	Доля
ОАО РАО «ЕЭС России»	21 430 882 982	80,93	21 430 882 982	64,74%
АО «Газэнергопром-Инвест» ⁽²⁾			4 000 000 000	12,08%
Westmead Limited ⁽²⁾	1 381 638 962	5,22	1 381 638 962	4,17%

- (1) Рассчитано в процентах от общего количества акций Общества, размещенных на дату настоящего проспекта (26 480 895 818 штук).
- (2) Общество полагает, что эта компания является аффилированным лицом АО «Газпром». Обществу неизвестно, сколько акций, прямо или косвенно, принадлежит АО Газпрому на бенефициарной основе на момент до Размещения.
- (3) У Общества нет данных о бенефициарных собственниках компании «Westmead Limited».

Контролирующим акционером Общества является ОАО РАО «ЕЭС России». Его юридический адрес: пр-кт Вернадского, 101-3, Москва 119526, Российская Федерация. В настоящее время Российской Федерации принадлежит примерно 52,7% обыкновенных голосующих акций ОАО РАО «ЕЭС России», что означает, что Российская Федерация в конечном итоге контролирует деятельность Общества. См. раздел «Сделки со взаимосвязанными лицами».

Реструктуризация ОАО РАО «ЕЭС России»

ОАО РАО «ЕЭС России» объявило, что в рамках последнего этапа своей реорганизации оно предполагает осуществить выделение остальных дочерних компаний, включая ОГК-2, в третьем квартале 2008 г. См. раздел «Электроэнергетическая отрасль – Реформирование отрасли». Предложения о реструктуризации подлежат одобрению акционерами ОАО РАО «ЕЭС России» на внеочередном общем собрании акционеров, назначенном на 26 октября 2007 г.

Общество полагает, что реорганизация ОАО РАО «ЕЭС России» в отношении Общества будет реализована посредством внесения акций Общества, принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России», в различные вновь созданные холдинговые компании, в число которых входят (i) холдинговая компания («Холдинг ОГК-2»), которая получает часть принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России» акций Общества в количестве, пропорциональном стоимости пакета акций ОАО РАО «ЕЭС России», принадлежащих в совокупности миноритарным акционерам ОАО РАО «ЕЭС России» (за исключением миноритарных акционеров, аффилированных с Газпромом, Норильским никелем и СУЭК); (ii) холдинговая компания («Центрэнергохолдинг»), которая получает часть принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России» акций Общества в количестве, пропорциональном стоимости пакета акций ОАО РАО «ЕЭС России», принадлежащих Газпрому, и (iii) две холдинговые компании, которые получают часть принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России» акций Общества в количестве, пропорциональном стоимости пакета акций ОАО РАО «ЕЭС России», принадлежащих аффилированным лицам Норильского никеля и СУЭК соответственно. Помимо акций Общества, предполагается получение Холдингом ОГК-2 других активов и принятие на себя обязательств ОАО РАО «ЕЭС России» с примерной стоимостью в размере 25 млн рублей и 2 млн рублей соответственно. Затем сразу после получения Холдингом ОГК-2 соответствующего количества акций Общества и других активов планируется присоединить Холдинг ОГК-2 к Обществу посредством почти одновременной передачи (i) Холдингом ОГК-2 принадлежащих ему акций Общества и некоторых других активов, имеющихся у Холдинга ОГК-2, в пользу Общества и (ii) Обществом акционерам Холдинга ОГК-2 акций Общества, полученных от Холдинга ОГК-2. Указанное присоединение Холдинга ОГК-2 к Обществу предполагается вынести на одобрение акционеров Общества, зарегистрированных по состоянию на 18 сентября 2007 г., в рамках внеочередного собрания акционеров, намеченного на 31 октября 2007 г., которое пройдет в порядке заочного голосования, и инвесторы, приобретающие Акции или ГДР в рамках Размещения, не смогут проголосовать по вопросу одобрения присоединения. В связи с реорганизацией Общество предполагает выпустить в третьем квартале 2008 г. приблизительно 25 млн обыкновенных акций для целей конвертации акций Холдинга ОГК-2. Если такое присоединение будет одобрено, Общество будет обязано уведомить своих кредиторов о присоединении в течение 30 календарных дней с момента проведения такого внеочередного собрания акционеров. В течение 30 дней с даты такого уведомления кредиторы общества вправе письменно потребовать досрочного прекращения или исполнения соответствующих обязательств Общества и возмещения им убытков, связанных с таким прекращением или выполнением. Общество не ожидает, что факт наличия у кредиторов указанных прав окажет существенное негативное воздействие на его финансовое состояние, деятельность и ее результаты.

Также предполагается, что после выделения ОАО РАО «ЕЭС России» своих дочерних компаний ОАО РАО «ЕЭС России» будет присоединено к ФСК и перестанет существовать в качестве самостоятельного юридического лица.

Получение Российской Федерацией, которой в настоящее время принадлежит примерно 52,7% акций ОАО РАО «ЕЭС России», пропорционального количества акций Общества в рамках реорганизации не предполагается. Насколько Общество понимает, совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» и Газпром договорились об обмене акций, в соответствии с которым Центрэнергохолдинг получит в совокупности пакет акций Общества в объеме примерно 55% (исходя из выпущенного акционерного капитала Общества до завершения Размещения и включая те акции, на получение которых Газпром в любом случае имеет право при реорганизации как действующий акционер ОАО РАО «ЕЭС России») в обмен на согласие Газпрома передать Российской Федерации акции некоторых других электроэнергетических активов, в том числе акции ГидроОГК, на получение которых он имеет право при проведении реорганизации. Хотя указанный обмен подлежит одобрению акционерами ОАО РАО «ЕЭС России» и будет осуществлен не ранее проведения реорганизации в 2008 г., есть вероятность того, что Газпром будет иметь существенное влияние на деятельность Общества до этого времени вследствие потенциального права на получение значительного пакета акций Общества. Более того, поступили сообщения о том, что в настоящее время между ОАО РАО «ЕЭС России» и Газпромом ведутся предварительные переговоры относительно возможности передачи определенных прав по акциям Общества в пользу Газпрома. Хотя условия данного соглашения еще не известны, если ОАО РАО «ЕЭС России» одобрит данное соглашение, то Газпром практически получит возможность осуществлять права акционера Общества до фактического приобретения акций и сможет влиять на деятельность Общества, что может повлечь неблагоприятные последствия для интересов инвесторов. Общество получило информацию о том, что Газпром через специально созданную компанию намеревается приобрести 4 000 000 000 Акций в рамках Размещения с тем, чтобы в конечном итоге оказаться владельцем не менее 50% от акционерного капитала Общества. Газпром также заявил, что намеревается осуществлять управление Обществом в соответствии с лучшими российскими и международными принципами корпоративного управления и развивать Общество в интересах всех его акционеров. Если Газпром действительно станет бенефициарным собственником указанных акций, в таком случае в зависимости от объемов участия Газпрома в Размещении, от текущего количества акций Общества, в отношении которых Газпрому принадлежат бенефициарные права, или в случае осуществления указанной передачи или заключения аналогичного соглашения до предполагаемой даты обмена активами, незамедлительно после Размещения Газпром сможет получить полномочия по осуществлению контроля за принятием решений по большинству вопросов, относящихся к компетенции Общего собрания акционеров, и поскольку ему принадлежит большая часть обыкновенных акций Общества, сможет контролировать избрание большинства членов Совета директоров. Кроме того, в первом квартале 2007 г. стало известно, что Газпром подписал меморандум о намерениях с основным поставщиком угля в России СУЭК в отношении создания совместного предприятия, в которое войдут все или часть активов СУЭК и часть электроэнергетических активов Газпрома (в число которых могут войти акции Общества), контрольный пакет акций которого принадлежал бы Газпрому.

В случае проведения реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» в соответствии с представленными предложениями ОАО РАО «ЕЭС России» перестанет существовать, а Российской Федерации не будут непосредственно принадлежать акции Общества. Исходя из предполагаемой продажи всех 12 млрд акций, одобренных к выпуску Советом директоров Общества в ходе Размещения (в том числе Акций в форме ГДР), Газпрому (через Центрэнергохолдинг) непосредственно после реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» будет принадлежать примерно 37,8% акций Общества, а акционерам, которые ранее являлись акционерами Холдинга ОГК-2, будет в совокупности принадлежать примерно 17,9% акций. Нет гарантий того, что реорганизация ОАО РАО «ЕЭС России» будет осуществлена в соответствии с представленными в настоящее время предложениями, в том числе, без ограничения, с предложенным обменом акциями с Центрэнергохолдингом. См. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – «Газпром может получить значительный контроль над деятельностью Общества, в том числе в результате реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России», и интересы Газпрома, который также является акционером конкурирующих генерирующих компаний, могут вступить в противоречие с интересами других владельцев Акций и ГДР Общества».

Общество полагает, что насколько ему известно, иных соглашений, в результате которых может произойти переход контроля над Обществом, не имеется.

Действующие акционеры Общества не имеют прав голоса, отличных от прав голоса каких-либо иных владельцев акций Общества.

СДЕЛКИ СО ВЗАИМОСВЯЗАННЫМИ ЛИЦАМИ

Далее приведено описание сделок Общества со взаимосвязанными лицами (см. определение в IAS 24 «Раскрытие информации о взаимосвязанных лицах»). Описание некоторых иных сделок со взаимосвязанными лицами см. в Примечании 5 к Прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности и к Не прошедшей аудиторской проверки промежуточной финансовой отчетности, приведенным в настоящем проспекте.

Прямой контролирующей акционер Общества, ОАО РАО «ЕЭС России», продолжает владеть контролирующей долей участия в крупных сегментах российской энергетической отрасли, включая региональные энергосбытовые компании, которые, в единицах реализуемых объемов, являются ключевыми потребителями продукции Общества, а также в сетевых и распределительных компаниях, с которыми Общество заключает сделки в ходе обычной хозяйственной деятельности (см. «Обзор ситуации в отрасли» и «Бизнес — Продажи»). В результате Общество продолжает получать значительную часть выручки по сделкам со связанными лицами. В 2005, 2006 годах и за первое полугодие 2007 года совокупная выручка от сделок со связанными лицами составила соответственно 87,8%, 88,7% и 74,4% от общей консолидированной (сводной) выручки Общества за указанные периоды.

Кроме того, само ОАО РАО «ЕЭС России» находится под контролем Российской Федерацией, и Общество заключает большое число сделок с находящимися под контролем государства предприятиями, включая Газпром, который осуществил поставку существенной части газа, использованного Обществом в 2005, 2006 г.г. и в первом полугодии 2007 г. (см. раздел «Бизнес – Топливо – Газ»). В настоящее время предполагается, что Газпром получит существенных пакет акций Общества в результате проведения реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России». См. раздел «Основные акционеры». Помимо этого время от времени Общество в ходе обычной хозяйственной деятельности заключает сделки с находящимися под контролем государства предприятиями, не являющимися ОАО РАО «ЕЭС России» или Газпромом или их дочерними компаниями, в отношении продажи тепловой энергии и (или) электроэнергии таким компаниям.

Реализация электроэнергии и мощности

В 2005 и 2006 гг. на долю электроэнергии и мощности, реализованных дочерним компаниям ОАО РАО «ЕЭС России», пришлось 16 798 898 тыс. рублей и 22 333 382 тыс. рублей выручки Общества соответственно (11 637 503 тыс. рублей за первое полугодие 2007 г.) Большая часть указанных объемов была реализована по регулируемым тарифам (и после введения в действие Новых правил оптового рынка, по Регулируемым договорам на срок до одного года) региональным энергосбытовым компаниям, включая ОАО «Тюменская энергосбытовая компания», ОАО «Свердловэнергосбыт», ОАО «Кубанская энергосбытовая компания», ОАО «Волгоградэнергосбыт», ОАО «Челябэнергосбыт», ОАО «Псковэнергосбыт», ОАО «Орнебургэнергосбыт», ОАО «Мосэнергосбыт» и ОАО «Ставропольэнергосбыт». Помимо этого, 30 ноября 2006 г. Общество заключило нерегулируемый двусторонний договор с ЗАО «Интер РАО ЕЭС» на поставку электроэнергии.

Продажи другой продукции

В 2005 и 2006 гг. на долю иной продукции, реализованной аффилированным компаниям ОАО РАО «ЕЭС России», включая, в основном, ТГК-10, реализацию тепловой энергии, конденсата, промышленной воды и коммунальных услуг пришлось 79 739 тыс. рублей и 222 068 тыс. рублей выручки Общества соответственно (192 960 тыс. рублей за первое полугодие 2007 г.).

Закупки топлива

В 2005 и 2006 гг. Общество приобрело у контролируемых государством предприятий топлива на совокупную сумму 3 646 336 тыс. рублей и 5 942 178 тыс. рублей соответственно (3 227 639 тыс. рублей за первое полугодие 2007 г.). Большая часть таких сделок представляет собой закупки газа у аффилированных лиц Газпрома, включая, в основном, Ставропольрегионгаз, Псковрегионгаз и Северрегионгаз.

Услуги

Общество заключает сделки с провайдерами услуг на оптовом рынке электроэнергии, такими, как Системный оператор и ФСК, которые также являются дочерними компаниями ОАО РАО «ЕЭС России». Договоры с Системным оператором и ФСК являются обязательными для любой оптовой генерирующей компании и, в принципе, для всех субъектов оптового рынка электроэнергии. Эти договоры заключаются по регулируемым ценам (тарифам), устанавливаемым ФСТ или РЭК.

Помимо этого Общество в ходе обычной хозяйственной деятельности заключило различного рода договоры на осуществление ремонтных, строительных и проектных работ с аффилированными лицами ОАО РАО

«ЕЭС России», включая ОАО «Свердловская энергосервисная компания», ОАО «Энергоремонт Псковской ГРЭС», ОАО «Инженерный центр энергетики Урала», ОАО «ВТИ» и ОАО «Инженерный центр ЕЭС».

Сделки с ключевыми руководителями

Совокупная сумма вознаграждения, выплаченная Обществом своим директорам и Руководству за оказанные услуги в качестве директоров и представителей Руководства Общества соответственно, за 2006 г. составила 102,3 млн руб. Вознаграждение членам Правления состояло из заработной платы по договору и премии (примерно 38% и 62% соответственно), а выплата вознаграждения директорам осуществляется по фиксированной ставке за участие в заседаниях Совета директоров. Помимо этого, в 2006 г. Общество предоставило гарантии третьим лицам в отношении некоторых обязательств членов Правления. Совокупная сумма таких гарантированных обязательств составила 70,6 млн. руб.

Прочее

В 2006 г. Общество заключило договор о солидарной ответственности с аффилированным лицом ОАО РАО «ЕЭС России», ОАО «Тюменьэнерго», из которой ранее была выделена ОАО Сургутская ГРЭС-1 (см. «Бизнес – История и развитие»), а также с другими предприятиями (и их правопреемниками), которые были выделены из состава ОАО «Тюменьэнерго». В соответствии с этим договором Общество взяло на себя солидарную ответственность по условным обязательствам ОАО «Тюменьэнерго» в связи с любыми претензиями на сумму, превышающую 100 000 руб., которые возникли до выделения Сургутской ГРЭС-1. Сторона по договору, против которой подаются какие-либо претензии или для которой возникают какие-либо обязательства, которые не были отнесены на такую сторону в отдельном балансе ОАО «Тюменьэнерго», равно как и не вошли в первоначальный баланс такой стороны в момент ее регистрации в качестве самостоятельного юридического лица, но которые подтверждаются вступившим в силу решением суда, должна по указанному договору выплатить сумму такой претензии в полном объеме и имеет право потребовать от других сторон по договору принять участие в выплачиваемой сумме в соответствующем объеме. В случае возникновения такой ответственности, доля Общества в таковой составит 18,7%. Руководство полагает, что исходя из разумных предположений сумму ответственности, которую Общество взяло на себя, невозможно определить. См. примечание 25 к Прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности, включенной в настоящий проспект эмиссии.

В 2007 г. Общество заключило договор о солидарной ответственности с аффилированным лицом ОАО РАО «ЕЭС России», ОАО «Свердловэнерго», из которого ранее была выделена ОАО Серовская ГРЭС (см. «Бизнес – История и развитие»), а также с другими предприятиями (и их правопреемниками), выделенными из состава ОАО «Свердловэнерго». В соответствии с этим договором, который еще не вступил в силу, так как не подписан одной из сторон, Общество обязалось нести солидарную ответственность по условным обязательствам ОАО «Свердловэнерго» в связи с претензиями на сумму свыше 100 000 руб., возникшими до выделения ОАО Серовская ГРЭС. Сторона договора, которой предъявлены претензии или требования по финансовым обязательствам, не отнесенные на счет данной стороны в разделительном балансе ОАО «Свердловэнерго» и не включенные в начальный баланс данной стороны в момент регистрации в качестве отдельного юридического лица, но подтвержденные вступившим в силу решением суда, должна по договору осуществить выплату по претензии в полном объеме и вправе потребовать от других сторон договора оплатить свою часть выплаченной суммы. В случае возникновения указанных обязательств доля Общества составляет 13,4%.

Большая часть описанных выше сделок явилась предметом тарифного регулирования, в особенности продажи электроэнергии, мощности и тепловой энергии, а также закупки газа (См. «Обзор ситуации в отрасли – Тарифы») и, в том объеме, в котором цены по таким сделкам не подверглись регулированию, Общество полагает, что они были заключены на условиях, установленных со ссылкой на рыночные цены и условия.

Помимо упомянутых выше сделок, Общество заключает сделки в ходе обычной хозяйственной деятельности с лицами, которые могут рассматриваться в качестве «заинтересованных» сторон в контексте Закона об акционерных обществах и которые Общество не считает существенными для себя или другой стороны.

СУЩЕСТВЕННЫЕ ДОГОВОРЫ

Далее приведена информация о существенных договорах, помимо договоров, заключенных в ходе осуществления обычной деятельности, заключенных Обществом в течение в течение двух лет до даты настоящего проспекта.

Структура стабилизации

В связи со структурой стабилизации (см. раздел «Структура стабилизации») Общество заключит следующие договоры:

1. Договор займа

Общество заключает договор займа с компанией «Oxugen International» («Договор займа») для предоставления средств Oxugen International на приобретение ГДР у Стабилизационного управляющего в соответствии с Договором о праве выкупа. В соответствии с Договором займа Общество соглашается предоставить Oxugen International примерно 25,6 млн долларов США для целей финансирования приобретения ГДР у Стабилизационного управляющего в рамках реализации Права выкупа. Заем подлежит выплате, полностью или частично, по требованию Общества в любой момент по истечении 30 дней, следующих за предоставлением займа, при условии, однако, что в течение 180 дней с Даты завершения размещения ГДР по Соглашению об андеррайтинге Общество не будет иметь прав требовать выплаты любых сумм, использованных Oxugen International для приобретения ГДР у Стабилизационного управляющего в соответствии с Договором о праве выкупа.

2. Договор предоставления опциона на приобретение

Общество заключит договор предоставления опциона на приобретение с компанией «Lawrie Limited» («Продавец»), учрежденной по законодательству Британских Виргинских островов («Договор предоставления опциона на приобретение»). Продавец является зарегистрированным владельцем 50 000 акций Oxugen International, которые представляют собой весь выпущенный уставный капитал Oxugen International, и предоставляет Обществу опцион на приобретение таких акций Oxugen International в соответствии с условиями и положениями Договора предоставления опциона на приобретение. В соответствии с указанным договором опцион на приобретение может быть реализован в любое время с даты Договора предоставления опциона на приобретение и до 31 декабря 2017 г.

ВОПРОСЫ НОРМАТИВНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Далее в обобщенном виде приведены некоторые вопросы нормативного регулирования, затрагивающие деятельность Общества.

Регулирование электроэнергетической отрасли

В настоящее время российский рынок электроэнергии находится в процессе реструктуризации, в связи с чем нормы его регулирования часто подвергались и продолжают подвергаться пересмотру и изменению. В целом действующее законодательство и положения относятся к трем основным аспектам регулирования электроэнергетической отрасли: (i) создание нормативно-правовой базы регулирования электроэнергетической отрасли и рынка; (ii) регулирование оптового рынка электроэнергии; и (iii) установление тарифов. См. раздел «Обзор отрасли промышленности».

На дату настоящего проспекта к числу законов и нормативно-правовых актов, имеющих отношение к Обществу и его деятельности, относятся следующие:

- (a) Федеральный закон № 41-ФЗ от 14 апреля 1995 г. «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации»;
- (b) Федеральный закон «Об энергосбережении» № 28-ФЗ от 3 апреля 1996 г., с изменениями и дополнениями;
- (c) Постановление № 526;
- (d) Федеральный закон «Об электроэнергетике» № 35-ФЗ от 26 марта 2003 г., с изменениями и дополнениями («Закон об электроэнергетике»);
- (e) Федеральный закон «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием Закона об электроэнергетике» № 36-ФЗ от 26 марта 2003 г., с изменениями и дополнениями («Закон № 36-ФЗ»);
- (f) Постановление Правительства Российской Федерации № 516 от 22 августа 2003 г. «О предельных уровнях тарифов на электрическую и тепловую энергию»;
- (g) Постановление Правительства Российской Федерации № 643 от 24 октября 2003 г. «О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода», с изменениями и дополнениями («Постановление № 643»);
- (h) Постановление Правительства Российской Федерации № 109 от 26 февраля 2004 г. «О ценообразовании в отношении электрической и тепловой энергии в Российской Федерации», с изменениями и дополнениями («Постановление № 109»);
- (i) Постановление № 529; и
- (j) Постановление Правительства Российской Федерации № 205 от 7 апреля 2007 г. «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросу определения объемов продажи электрической энергии по свободным (нерегулируемым) ценам» («Постановление № 205»).

В Постановлении № 526 закреплены принципы реструктуризации российской электроэнергетической отрасли и цели реструктуризации. В соответствии с Постановлением № 526 в результате проведения реструктуризации существующий федеральный оптовый рынок электроэнергии и мощности должен превратиться в по-настоящему конкурентный оптовый рынок и должны быть созданы региональные розничные рынки электроэнергии и мощности. См. раздел «Обзор ситуации в отрасли — Реформирование отрасли».

Вопросы, затронутые в Постановлении № 526, более подробно урегулированы в Законе об электроэнергетике. Однако, некоторые его положения в отношении результатов реструктуризации электроэнергетической отрасли и рынка вступают в силу в будущем после окончания переходного периода реформы и полной либерализации рынка электроэнергии.

Законом об электроэнергетике установлены полномочия государственных органов в сфере электроэнергетики и рынка. Правительство Российской Федерации является основным органом по регулированию оптового рынка электроэнергии в России, к его полномочиям, помимо прочего, отнесены следующие:

- утверждение правил оптового рынка;
- утверждение правил недискриминационного доступа к услугам по передаче электроэнергии, услугам по оперативно-диспетчерскому управлению и услугам администратора торговой системы оптового рынка;
- утверждение правил заключения и исполнения публичных договоров на оптовом и розничном рынках;
- утверждение принципов ценообразования и правил установления тарифов для электроэнергетической отрасли и рынка;
- определение порядка подачи ценовых заявок участниками оптового рынка, порядка их отбора и определения равновесной цены оптового рынка; и
- определение и изменение границ ценовых зон оптового рынка.

Правительство Российской Федерации или уполномоченные им федеральные органы исполнительной власти вправе, помимо прочего, принимать решения по следующим вопросам:

- формирование и обеспечение функционирования системы долгосрочного прогнозирования спроса и предложения на оптовом и розничном рынках;
- регулирование тарифов, в том числе установление их предельного уровня, за исключением тарифов, регулирование которых относится к полномочиям региональных органов власти;
- антимонопольное регулирование и контроль;
- лицензирование отдельных видов деятельности в электроэнергетике и на рынке; и
- утверждение стандартов раскрытия информации.

Региональные органы власти Российской Федерации занимаются регулированием розничного рынка электрической и тепловой энергии, например, посредством установления тарифов на передачу электроэнергии в рамках местных распределительных сетей и установления тарифов на тепловую энергию.

Законом об электроэнергетике предусмотрены конкретные меры регулирования для недопущения монополистической деятельности на оптовом и розничном рынках электроэнергии. Государственные органы осуществляют контроль за деятельностью участников рынка для недопущения манипулирования ценами, соглашений поставщиков электроэнергии с целью установления и поддержания недобросовестных цен и дискриминационных или недобросовестных отказов от оказания услуг на рынке электроэнергии. Участники оптового и розничного рынков должны представлять в контролирующие органы информацию в соответствии с установленными стандартами и предоставлять должностным лицам данных органов беспрепятственный доступ к любой другой информации о своей деятельности. В отношении поставщика электроэнергии, владеющего генерирующим оборудованием, на долю которого приходится 35 и более процентов зарегистрированного производства электроэнергии в границах ценовой зоны, а также в отношении группы поставщиков, владеющих в общей сложности более 35% генерирующих мощностей в одной ценовой зоне (если будет установлена, что такая группа создана в нарушение положений антимонопольного законодательства) Правительством Российской Федерации могут быть приняты решения:

- (a) о введении государственного регулирования цен (тарифов) на срок до шести месяцев; и
- (b) о принудительном разделении (в том случае, если одно лицо владеет генерирующими мощностями, на которые в совокупности приходится 35 и более процентов зарегистрированного объема производства в границах одной ценовой зоны).

За соблюдением антимонопольного законодательства в России следит ФАС. ФАС уполномочен, помимо прочего:

- (i) возбуждать и рассматривать дела о нарушении антимонопольного законодательства;
- (ii) выдавать хозяйствующим субъектам обязательные к исполнению предписания в случаях, предусмотренных Законом о конкуренции, в отношении, например, (i) о прекращении ограничивающих конкуренцию соглашений или согласованных действий хозяйствующих субъектов, направленных на ограничение конкуренции; (ii) совершении действий, направленных на

обеспечение конкуренции; и (iii) прекращении злоупотребления хозяйствующим субъектом своего доминирующего положения;

- (iii) привлекать к ответственности за нарушение антимонопольного законодательства; и
- (iv) обращаться в суд с исками о нарушении антимонопольного законодательства, включая, помимо прочего, о признании недействительными каких-либо договоров, полностью или частично противоречащих антимонопольному законодательству.

Федеральная служба по экологическому, технологическому и атомному надзору, помимо прочего, контролирует соблюдение определенных правил промышленной безопасности и природоохранных нормативных актов, включая правила техники безопасности при установке, вводе в действие и эксплуатации технических устройств и механизмов, используемых в процессе выработки электрической и тепловой энергии, а также осуществляет надзор за соблюдением производственных и технологических процессов. На Федеральную службу по экологическому, технологическому и атомному надзору также возложены следующие обязанности: (i) выдача лицензий на право ведения некоторых видов производственной деятельности и деятельности, связанной с безопасностью и охраной окружающей среды, как например, лицензии на эксплуатацию взрывоопасных промышленных объектов и обращение с опасными отходами; (ii) регистрация опасных производственных объектов; и (iii) установление ограничений на утилизацию отходов. Федеральная служба по надзору в сфере природопользования контролирует соблюдение определенных природоохранных норм, а также формирует специальные комитеты по проведению экологической экспертизы проектной документации.

Лицензирование деятельности

Для осуществления своей деятельности Общество должно получить ряд лицензий, разрешений и согласований от российских государственных органов. В частности Обществу необходимы лицензии на эксплуатацию опасных производственных объектов. Предполагается, что режим лицензирования эксплуатации опасных производственных объектов будет заменен техническим регулированием, осуществляемым в соответствии с Федеральным Законом от 27 декабря 2002 года «О техническом регулировании», с изменениями и дополнениями («Закон о техническом регулировании»). На дату настоящего проспекта указанные технические нормы еще не были разработаны, а эксплуатация опасных производственных объектов по-прежнему осуществляется на основании лицензий, выданных на основании Федерального Закона № 128-ФЗ от 8 августа 2001 г. «О лицензировании отдельных видов деятельности», с изменениями и дополнениями («Закон о лицензировании»), и положений, принятых в соответствии с ним («Правила лицензирования»). У Общества в настоящее время не имеется всех лицензий и разрешений, необходимых для ведения деятельности. См. раздел «Факторы риска – Прочие риски, связанные с деятельностью Общества, и отраслевые риски – Лицензии и разрешения, необходимые Обществу для осуществления деятельности, могут быть аннулированы или в их выдаче и продлении может быть отказано, или в них могут быть установлены обременительные условия, ограничивающие возможности по ведению деятельности или ведущие к возникновению существенных затрат на их соблюдение или оплату административных санкций».

Лицензирование эксплуатации опасных производственных объектов

Лицензии на эксплуатацию опасных производственных объектов выдаются Федеральной службой по экологическому, технологическому и атомному надзору. Данный орган также контролирует соблюдение законодательства, регламентирующего выбросы загрязняющих веществ в атмосферу и утилизацию отходов, устанавливает лимиты на утилизацию отходов и ведет реестр опасных производственных объектов. В соответствии с Законом о лицензировании и Правилами лицензирования лицензии выдаются сроком на пять лет и могут продлеваться по заявлению лицензиата. Выдача лицензий осуществляется при условии заполнения декларации промышленной безопасности и проведения государственной экспертизы промышленной безопасности. См. раздел «Охрана здоровья и техника безопасности».

В случае нарушения лицензиатом условий лицензии, лицензирующий орган вправе обратиться в суд с требованием об административном приостановлении деятельности лицензиата. Лицензирующий орган в течение суток со дня вступления данного решения в законную силу приостанавливает действие лицензии на срок административного приостановления деятельности лицензиата. Если в установленный судом срок лицензиат не устранил нарушение лицензионных требований и условий, повлекшее за собой административное приостановление деятельности лицензиата, лицензирующий орган обязан обратиться в суд с заявлением об аннулировании лицензии.

Водный кодекс Российской Федерации № 74-ФЗ от 3 июня 2006 г., который вступил в силу 1 января 2007 г. («Водный кодекс») не предусматривает получение лицензий на использование поверхностных вод. Тем не менее, ранее выданные лицензии остаются в силе до истечения их срока действия. В соответствии с Водным кодексом использование поверхностных вод может осуществляться либо (i) на основании соглашения об использовании водных ресурсов, заключенного с государственными или местными органами; (ii) решения государственных или местных органов о предоставлении прав использования поверхностных вод; или (iii) без таких соглашений или решений в зависимости от цели использования поверхностных вод. Соглашение об использовании водных ресурсов может быть заключено на период до 20 лет.

Лицензирование пользования подземными водами

Пользователям подземных водных ресурсов в России необходимо получить лицензию, выдаваемую в соответствии с Законом «О недрах» # 2395-1 от 21 февраля 1992 г., с изменениями и дополнениями («Закон о недрах»), и положениями, принятыми на его основании. Лицензии на пользования подземными водами выдаются в настоящее время Федеральным агентством по недропользованию на основании решения, принятого представителями федеральных и региональных органов по вопросам недропользования. Лицензии могут предоставляться на срок до 25 лет. Условия лицензии на пользования недрами, в том числе срок ее действия, могут изменяться только на основании дополнительного заявления, подаваемого в лицензирующие органы. Пользователь обязан заключить с лицензирующими органами соглашение, в котором определяются дополнительные условия пользования соответствующими ресурсами. Кроме того, лицензиат обязан иметь право пользования (на основании права собственности, по договору аренды и т.п.) земельным участком, в пределах которого находятся лицензионные ресурсы.

В случае повторных нарушений лицензиатом действующих норм или существенных условий лицензии, а также возникновения определенных чрезвычайных ситуаций лицензирующие органы могут изменить условия лицензии, приостановить или прекратить ее действие, а также наложить штрафы за допущенные нарушения.

Техническое регулирование

Закон о техническом регулировании устанавливает новые правила в отношении разработки, применения и принудительного исполнения обязательных требований, действующих в отношении продукции, изготовления, хранения, транспортировки, реализации и использования продукции и процессов, а также механизмов регулирования качества продуктов и процессов, как например, технические регламенты, стандарты и сертификация.

Технические регламенты устанавливают обязательные к исполнению требования, касающиеся различных продуктов и процессов. Помимо этого, на основании национальных стандартов и стандартов различных организаций разработаны подробные характеристики различных продуктов и процессов. После их принятия технические регламенты и стандарты заменят ранее принятые государственные стандарты («ГОСТы»). Однако, поскольку большая часть технических регламентов еще не принята, действующие федеральные законы и положения, включая ГОСТы, устанавливающие требования в отношении продуктов и процессов, продолжают действовать в том объеме, насколько это способствует защите здоровья, жизни, имущества и окружающей среды и предотвращает осуществление действий, могущих ввести потребителей в заблуждение. Помимо этого федеральным органом по стандартизации, Роскомстандартом, ГОСТы и международные стандарты, принятые до 1 июля 2003 г., были объявлены национальными стандартами.

Соблюдение технических регламентов, стандартов и условий договоров подтверждается обязательной или добровольной сертификацией. Обязательная сертификация осуществляется либо через выпуск сертификата соответствия, либо утверждением соответствующих органов по сертификации декларации о соответствии. Обязательная сертификация подтверждает исключительно соблюдение технических регламентов и только в том случае, если такая сертификация предусматривается соответствующими техническими регламентами. Такие технические регламенты еще не приняты, и в настоящее время существует перечень подлежащих обязательной сертификации товаров, утвержденный Постановлением правительства № 1013 от 13 августа 1997 г., с изменениями и дополнениями. Электроэнергия в настоящее время включена в указанный перечень.

Добровольная же сертификация осуществляется по запросу определенной компании и проводится для подтверждения соответствия товаров и процессов требованиям различных стандартов и условиям договоров. Добровольная сертификация проводится уполномоченным органом по сертификации, который выпускает сертификат соответствия и предоставляет заявителю право на использование знака соответствия.

Природоохранное регулирование

На деятельность Общества распространяется действие законодательства, положений и иных юридических требований, касающихся охраны окружающей среды, в том числе регламентирующих выбросы/сброс загрязняющих веществ в атмосферу и в водные объекты, удаление и утилизацию опасных веществ и отходов, очистку загрязненных территорий и охрану растительного и животного мира. Охрана окружающей среды в России регулируется главным образом Федеральным законом «Об охране окружающей среды» № 7-ФЗ от 10 января 2002 г., с изменениями и дополнениями («Закон об охране окружающей среды»), а также рядом других федеральных и местных законодательных актов. Правительство Российской Федерации, Министерство природных ресурсов, Федеральная служба по надзору в сфере природопользования, Федеральная служба по экологическому, технологическому и атомному надзору, Федеральная служба по гидрометеорологии и мониторингу окружающей среды, Федеральное агентство по недропользованию, Федеральное агентство лесного хозяйства и Федеральное агентство водных ресурсов (вместе со своими региональными отделениями), а также другие государственные органы и общественные и неправительственные организации несут ответственность за контроль, реализацию и исполнение соответствующего экологического законодательства и положений.

Плата за загрязнение

Законом об охране окружающей среды установлен принцип платности природопользования и возмещение вреда окружающей среде за загрязнение, реализуемый федеральными и местными органами власти. Дополнительные обязательства об оплате могут возникнуть в соответствии с Водным кодексом, Федеральным законом «Об отходах производства и потребления» № 89-ФЗ от 24 июня 1998 г., с изменениями и дополнениями, Федеральным законом «Об охране атмосферного воздуха» № 96-ФЗ от 4 мая 1999 г., с изменениями и дополнениями.

Правительством Российской Федерации, Министерством природных ресурсов и Федеральной службой по экологическому, технологическому и атомному надзору установлены стандарты, которые регламентируют допустимое воздействие промышленной и иной деятельности на окружающую среду. Ими также определяются лимиты выбросов/сбросов и утилизации опасных веществ, отходов и загрязнения почвы и недр. Общества обязаны разработать собственные нормативы загрязнения на основании установленных стандартов с учетом вида и масштабов воздействия их деятельности на окружающую среду. Затем данные нормативы необходимо представить на утверждение в Федеральную службу по экологическому, технологическому и атомному надзору, которая в случае несоответствия указанных нормативов требованиям соответствующих положений вправе сама определить лимиты загрязнения и потребовать от предприятия подготовить и представить программу сокращения выбросов или утилизации до уровня предписанного лимита. Программа сокращения выбросов должна быть в целом реализована в течение установленного срока. Если к концу такого срока предприятие по-прежнему допускает превышение установленных лимитов, то на утверждение должна быть представлена новая программа сокращения выбросов.

Размер выплат устанавливается по скользящей шкале, начиная с уровня загрязнения в пределах нормативов (минимальные выплаты), до уровня загрязнения с индивидуально утверждаемыми лимитами (более высокие выплаты) и затем за превышение установленных лимитов загрязнения (максимальные выплаты). В 2006 г. экологические платежи составили 175 540 тыс. руб. Выплаты производятся ежеквартально, а несвоевременное их внесение может привести к наложению административного штрафа в размере до 100 000 руб. Указанные выплаты не освобождают соответствующее предприятие от ответственности за реализацию мер по охране окружающей среды и проведение работ по восстановлению и очистке загрязненных территорий. В 2006 г. филиал Общества Троицкая ГРЭС превысила согласованные предельно допустимые уровни выбросов в связи с существенным увеличением выработки электроэнергии, вследствие чего были произведены дополнительные экологические платежи. См. раздел «Бизнес – Охрана окружающей среды».

Экологические разрешения

Любая деятельность, которая может оказать воздействие на окружающую среду, должна пройти экологическую экспертизу федеральных органов в соответствии с Федеральным законом № 174-ФЗ от 23 ноября 1995 г. «Об экологической экспертизе», с изменениями и дополнениями. Сооружение электрогенерирующих объектов должно пройти такую экспертизу. Осуществление деятельности, которая может оказать воздействие на окружающую среду, без проведения государственной экологической экспертизы, может привести к приостановлению или прекращению такой деятельности, а также к привлечению к административной, гражданской и уголовной ответственности. Кроме того, непроведение экологической экспертизы в том случае, когда она необходима, или последующее несоблюдение заключения экологической экспертизы может привести к наложению административного штрафа в размере до 100 000, помимо других видов ответственности. См. раздел «— Экологическая ответственность».

Оценка воздействия на окружающую среду

Общество, имеющее намерение осуществлять деятельность, которая может оказать неблагоприятное воздействие на окружающую среду, должно провести оценку воздействия указанной деятельности на окружающую среду в соответствии с Законом об охране окружающей среды и некоторыми подзаконными нормативно-правовыми актами. Органы власти также должны провести оценку указанных видов деятельности для разработки программы обеспечения соблюдения действующего природоохранного законодательства. В случае непроведения необходимых видов оценки или последующего несоблюдения установленной программы на нарушителя может быть наложен административный штраф в размере до 100 000 руб., а также применены другие виды ответственности. См. раздел «Экологическая ответственность».

Экологическая ответственность

Если деятельность какого-либо предприятия не соответствует экологическим требованиям или наносит вред окружающей среде, или физическим, или юридическим лицам, то предусмотрена возможность обращения в суд для ограничения или запрещения указанной деятельности и выдачи предписания об устранении последствий указанного нарушения. Срок исковой давности по таким делам составляет 20 лет. Предприятие и (или) работники такого предприятия, не обеспечившие соблюдения природоохранных норм, могут быть привлечены к административной и (или) гражданской ответственности, в том числе на них может быть наложен штраф и выдано предписание о проведении очистки территории, а физические лица могут быть также привлечены к уголовной

ответственности. В отношении Общества ранее применялись штрафные санкции за нарушение природоохранных норм. Несмотря на то, что судебные процессы и штрафы по отдельности и в совокупности не оказывали существенного неблагоприятного воздействия на Общество, его деятельность и результаты, нет гарантий того, что подобные судебные иски или штрафы не окажут существенного воздействия на Общество в будущем.

Программы охраны окружающей среды

Общество разрабатывает и реализует программы охраны окружающей среды с целью сведения к минимуму воздействия его деятельности на окружающую среду. Данные программы предусматривают внедрение новых промышленных технологий, ремонт и реконструкцию систем промышленного водоснабжения и оборотное использование воды.

Регулирование прав на недвижимое имущество

В настоящее время основная часть земли в России принадлежит Российской Федерации, российским регионам и муниципальным образованиям, и лишь небольшая часть земли находится в частной собственности. Доля зданий и аналогичных объектов недвижимого имущества, находящихся в частной собственности, относительно выше ввиду менее жесткого регулирования прав на указанные объекты.

Права землепользования

Российское законодательство запрещает осуществление какой-либо коммерческой деятельности на земельных участках без соответствующих прав землепользования.

В соответствии с Земельным кодексом Российской Федерации от 25 октября 2001 года, с изменениями и дополнениями («Земельный кодекс»), организации в целом могут пользоваться землей на территории Российской Федерации на основании одного из следующих прав: (1) право собственности; (2) право безвозмездного пользования в течение установленного срока; (3) право аренды; или (4) право постоянного (бессрочного) пользования. Большая часть земельных участков в Российской Федерации принадлежит федеральным, региональным или муниципальным органам, которые посредством открытых аукционов или тендеров или по результатам прямых переговоров могут продавать, сдавать в аренду или предоставлять третьим лицам иные права на землю. Компании, которые получили право постоянного пользования определенного земельного участка до вступления в силу Земельного кодекса, должны до 1 января 2008 г. либо выкупить земельные участки у соответствующих федеральных, региональных или муниципальных властей, которым принадлежат такие участки, либо заключить с ними договоры аренды.

Сведения о данных земельных участках, в том числе об их размерах и границах, занесены в единый реестр или кадастр. По общему правилу государственный кадастровый номер земельного участка необходимо получить для его продажи, сдачи в аренду или иной передачи имущественных прав на него. Как указано ниже, для регистрации всех объектов недвижимого имущества и сделок с ним ведется отдельный реестр.

Все земли по целевому назначению подразделяются на категории, например, земли сельскохозяйственного назначения, земли промышленности, энергетики и связи, земли обороны, земли лесного фонда и земли запаса (т.е. земли, находящиеся в государственной или муниципальной собственности, использование которых допускает только после перевода их в другую категорию). Землю допускается использовать только по ее целевому назначению, определяемому соответствующей категорией.

В соответствии с Земельным кодексом участки земли, принадлежащие государству или муниципальным образованиям, могут быть проданы или сданы в аренду российским и иностранным физическим или юридическим лицам. Однако, некоторые участки земли, принадлежащие государству, не могут быть проданы или переданы в аренду частным лицам, они «выведены из коммерческого оборота» (например, земли особо охраняемых территорий и земли обороны). На другие участки земли могут распространяться ограничения прав собственности, в соответствии с которыми такие участки могут передаваться в частные руки только на условиях аренды (например, земли историко-культурного наследия).

Согласно российскому законодательству право собственности на здание и участок земли, на котором оно расположено, может принадлежать разным лицам или организациям. В таких обстоятельствах собственник здания, как правило, имеет право пользования соответствующей частью земельного участка, если иное не установлено законом, договором или решением регулирующих органов, на основании которого выделен данный земельный участок. Кроме того, собственник здания или земельного участка вправе требовать от собственника соседнего земельного участка предоставления прав ограниченного пользования соседним участком. В дополнении к этому, федеральные, региональные или муниципальные органы власти могут реализовывать аналогичные права в интересах государства, местного самоуправления или местного населения.

Государственная регистрация прав на недвижимое имущество и сделок с ним

Федеральная регистрационная служба ведет Единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним («Реестр прав»). Согласно Федеральному закону «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» № 122-ФЗ от 21 июля 1997 года, с изменениями и дополнениями, регистрации в Реестре прав подлежат, *помимо прочего*: (i) права на здания, сооружения, земельные участки и другое недвижимое имущество; и (ii) определенные сделки с указанным зарегистрированным недвижимым имуществом, включая доверительное управление, куплю-продажу, ипотеку, а также аренду на срок более одного года. Регистрация осуществляется в субъекте Федерации, где расположено данное имущество, а права на соответствующий объект недвижимого имущества возникают только после его государственной регистрации. Несоблюдение требования о регистрации сделки, подлежащей государственной регистрации, ведет к признанию сделки недействительной.

Регулирование купли-продажи и передачи в аренду объектов недвижимого имущества

В соответствии с Гражданским Кодексом РФ в договоре купли-продажи или аренды здания должна быть прямо указана цена продажи или стоимость аренды. В том, что касается аренды, то регистрации подлежит и право аренды, и договор аренды (за исключением договоров аренды на срок до одного года). Что касается купли-продажи, то регистрации подлежит только факт перехода права собственности в результате совершения купли-продажи (но не сам договор купли-продажи), хотя договоры купли-продажи жилых домов подлежат регистрации.

Общество как правило арендует занимаемые им земельные участки или пользуется ими на основании права постоянного (бессрочного) пользования. Арендатор обычно имеет преимущественное право на заключение нового договора аренды с арендатором после истечения существующего договора. Для того, чтобы продлить действие договора аренды, арендатор должен направить арендодателю (обычно государственным или муниципальным властям) заявление на продление договора аренды до истечения его срока действия. Договоры аренды земельных участков, заключаемые на год или более длительный срок, должны быть зарегистрированы в соответствующих государственных органах.

Охрана здоровья и техника безопасности

Деятельность Общества регулируется различными положениями об охране здоровья и обеспечении техники безопасности.

Основным законодательным актом, регламентирующим промышленную безопасность, является Федеральный Закон «О промышленной безопасности опасных производственных объектов» № 116-ФЗ от 21 июля 1997 г., с изменениями и дополнениями («Закон о промышленной безопасности»). Действие Закона о промышленной безопасности распространяется в частности на промышленные объекты и площадки, на которых производятся определенные виды деятельности, в том числе на площадки, где используется грузоподъемное оборудование. Закон о промышленной безопасности также содержит полный перечень производств и объектов, где используются опасные производственные объекты.

Обеспечение промышленной безопасности

Компании, эксплуатирующие промышленные производственные объекты, указанные в Законе о промышленной безопасности, несут широкий круг обязательств, установленных упомянутым Законом и Трудовым кодексом Российской Федерации от 30 декабря 2001 г., с изменениями и дополнениями («Трудовой кодекс»). В частности, они обязаны допускать на данные производства только квалифицированных специалистов, иметь систему контроля по обеспечению промышленной безопасности и страхование гражданской ответственности на случай причинения вреда здоровью на производственных объектах. Законом о промышленной безопасности также предусмотрено требование о заключении договоров с профессиональными аварийно-спасательными службами или создании собственных аварийных служб, проведении обучения персонала, разработке и эксплуатации системы ликвидации последствий аварий и информирования Федеральной службы по экологическому, технологическому и атомному надзору о любых подобных авариях.

Проверка выполнения мер промышленной безопасности

Государственные органы обязаны проводить проверку выполнения мер промышленной безопасности при ведении строительства, реконструкции, ликвидации или иных видов деятельности, осуществляемых на контролируемых промышленных участках. Любое отклонение от проектной документации в ходе строительства, реконструкции или ликвидации промышленных сооружений не допускается, если оно не было представлено на рассмотрение лицензированного эксперта и утверждено Федеральной службой по экологическому, технологическому и атомному надзору.

Декларация промышленной безопасности

В определенных случаях предприятия, эксплуатирующие промышленные производства, обязаны также разработать декларацию промышленной безопасности, в которой должны быть указаны все риски, связанные с эксплуатацией конкретного промышленного производства, и меры, реализуемые предприятием для снижения уровня указанных рисков и обеспечения соответствия действующим требованиям промышленной безопасности. Данная декларация утверждается руководителем предприятия, который несет личную ответственность за полноту и точность содержащихся в ней данных.

Государственный контроль в сфере промышленной безопасности

Федеральной службе по экологическому, технологическому и атомному надзору предоставлены обширные полномочия в сфере промышленной безопасности. Расследование причин промышленных аварий осуществляется специальной комиссией, возглавляемой представителем Федеральной службы по экологическому, технологическому и атомному надзору. Организация, эксплуатирующая опасный производственный объект, на котором произошла авария, несет все расходы по проведению указанного расследования. Должностные лица Федеральной службы по экологическому, технологическому и атомному надзору имеют право доступа на промышленные объекты и вправе проверять документацию на предмет соблюдения компанией правил техники безопасности. Федеральная служба по экологическому, технологическому и атомному надзору вправе приостановить или прекратить производство или привлечь к административной ответственности организацию, эксплуатирующую опасные производственные объекты.

Ответственность

Организация или физическое лицо, нарушающие правила промышленной безопасности, могут быть привлечены к административной и (или) гражданской ответственности, а физические лица могут также привлекаться к уголовной ответственности. Организация, допустившая нарушение правил техники безопасности, что повлекло за собой причинение вреда здоровью физического лица, должна выплатить компенсации такому лицу за потерянный заработок, а также за ущерб, причиненный здоровью.

Трудовые отношения и охрана труда

Трудовые вопросы в России регламентируются в основном Трудовым кодексом, регулирующим установление и прекращения трудовых отношений, а также права и обязанности работников и работодателей.

Трудовые договоры

По общему правилу, трудовые договоры заключаются на неограниченный срок. Вместе с тем, российское трудовое законодательство допускает заключение трудовых договоров на определенный срок до пяти лет при условии выполнения определенных юридических критериев заключения трудовых договоров на определенный срок.

Трудовые отношения могут быть прекращены по соглашению между работодателем и работником, по истечении срока соответствующего трудового договора или на других основаниях, определяемых законодательством. Кроме того, у работника имеется право расторгнуть трудовой договор при подаче уведомления не менее чем за две недели. Работодатель имеет право прекратить действие трудового договора только на основаниях, предусмотренных Трудовым кодексом, в том числе за прогулы, нарушение правил промышленной безопасности и некоторые другие грубые нарушения служебных обязанностей.

Права работника

Трудовым кодексом работнику гарантируются некоторые минимальные права, круг которых может быть расширен в соответствии с трудовым договором, в том числе право на условия труда, соответствующие требованиям, предъявляемым к охране здоровья и обеспечению безопасности, и право на своевременное получение заработной платы и участия в управлении организацией.

Кроме того, работник имеет право на определенные льготы и компенсации при некоторых обстоятельствах. Например, работник, увольняемый с предприятия ввиду сокращения штатов или ликвидации, имеет право на получение компенсации, включая выходное пособие, и в зависимости от обстоятельств, – заработной платы за определенный период времени.

Трудовым кодексом также предусмотрена защита прав определенных категорий работников. Так, за исключением ограниченного круга обстоятельств, работодатель не имеет право увольнять работников в возрасте до восемнадцати лет, беременных женщин, женщин, имеющих ребенка возрастом до трех лет, одиноких матерей,

имеющих ребенка в возрасте до 14 лет, а также других лиц, воспитывающих ребенка в возрасте до 14 лет без матери.

Прекращение работодателем действия трудового договора в нарушении Трудового кодекса может быть признано судом незаконным, а работник может быть восстановлен на работе и получить компенсацию. Количество судебных дел о восстановлении незаконно уволенных работников и выплате компенсации за неправомерное увольнение все время растет, а российские суды имеют склонность в большинстве случаев вставать на сторону работников. В случае восстановления работника по решению суда работодатель обязан выплатить работнику невыплаченную заработную плату в период между незаконным увольнением и восстановлением, а также компенсацию за моральный вред.

Рабочее время

Продолжительность трудовой недели, установленной Трудовым кодексом, составляет 40 часов. По общему правилу, время, отработанное сверх 40-часовой недели, а также работа в государственные праздники и выходные дни должна оплачиваться по повышенной ставке. Ежегодный оплачиваемый отпуск, установленный законодательством, составляет в целом 28 календарных дней. Возраст выхода на пенсию в Российской Федерации составляет в целом 60 лет для мужчин и 55 лет для женщин.

Заработная плата

Минимальная заработная плата в России, установленная федеральным законом, рассчитывается ежемесячно и на дату настоящего проспекта эмиссии составляет 2 300 руб. (примерно 89,08 доллара США). Хотя закон требует, чтобы минимальный размер оплаты труда был равен или превышал минимальный прожиточный минимум, в настоящее время минимальный размер оплаты труда в целом меньше, чем минимальный прожиточный минимум.

Забастовки

В Трудовом кодексе забастовка определяется как временный добровольный отказ работников от исполнения трудовых обязанностей (полностью или частично) в целях разрешения коллективного трудового спора. В российском законодательстве установлен ряд требований к проведению законной забастовки. Работодатель не имеет право использовать факт участия работника в забастовке в качестве основания для прекращения действия трудового договора с указанным работником, хотя работодатели в целом не несут обязательств по выплате заработной платы бастующим работникам в течение срока забастовки. Участие в незаконной забастовке может служить достаточным основанием для прекращения действия трудового договора.

Профсоюзы

Профессиональные союзы в России по-прежнему имеют значительное влияние на работников и могут оказывать воздействие на деятельность крупных промышленных компаний в России. Деятельность профсоюзов в целом регламентируется Трудовым кодексом и Федеральным Законом «О профессиональных союзах, их правах и гарантиях деятельности» № 10-ФЗ от 12 января 1996 года, с изменениями и дополнениями («Закон о профсоюзах»).

В Законе о профсоюзах профсоюз определяется как добровольный союз физических лиц с общими промышленными и профессиональными интересами, который создается с целью представления и защиты социальных и трудовых прав и интересов их членов. Также разрешена деятельность национальных профсоюзных ассоциаций, которые координируют деятельность профессиональных союзов на территории России.

В рамках своей деятельности профсоюзы вправе:

- представлять интересы своих членов и гарантировать их индивидуальные права;
- представлять интересы и гарантировать права трудовых коллективов;
- обсуждать и заключать коллективные договоры и соглашения от имени работников;
- участвовать в разрешении индивидуальных и коллективных трудовых споров;
- требовать предоставления информации, касающейся социальных и трудовых вопросов, от работодателей, их союзов и органов государственной власти и местного самоуправления;
- следить за соблюдением работодателями и их представительствами трудового законодательства;
- участвовать в формировании государственных программ обеспечения прав работников и охраны окружающей среды;

- участвовать в забастовках; и
- следить за сокращением штата работников и требовать от муниципальных властей принятия мер по отсрочке или приостановке массовых увольнений.

Российским законодательством предусмотрена обязанность компаний сотрудничать с профсоюзами и не вмешиваться в их деятельность.

Профсоюзам и их должностным лицам предоставляются определенные гарантии. Если профсоюз выявляет нарушение трудового законодательства, то он вправе уведомить работодателя и потребовать устранения нарушения, а при наличии непосредственной угрозы для здоровья работников – приостановления работы. Профессиональный союз может также обращаться в государственные органы и трудовые инспекции, а также в прокуратуру с требованием о недопущении нарушения работодателем российского трудового законодательства. Профсоюзы могут также инициировать процедуру разрешения коллективного трудового спора, которые могут приводить к забастовкам.

Для начала процедуры разрешения коллективного трудового спора профсоюзы обязаны предъявить свои требования работодателю. Работодатель затем обязан рассмотреть требования и уведомить профсоюз о своем решении. Если спор не урегулирован, то спор рассматривает примирительная комиссия. Если попытки разрешить спор оказались безрезультатны, то коллективные трудовые споры, как правило, передаются на рассмотрение посредникам или в трудовой арбитраж.

Несмотря на то, что в Законе о профсоюзах предусматривается возможность привлечения лиц, нарушающих законные права профсоюзов и членов их выборных органов, к дисциплинарной, административной или уголовной ответственности, каких-либо конкретных санкций за указанные нарушения российским законодательством не установлено.

ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И НЕКОТОРЫЕ ТРЕБОВАНИЯ РОССИЙСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

В настоящем разделе приведено описание именных обыкновенных акций Общества, существенных положений устава Общества, действующего на дату настоящего проспекта, а также некоторых требований российского законодательства, действующего в отношении Общества и его акций.

Владельцы ГДР могут реализовать свои права по акциям, представленным ГДР, только согласно положениям Депозитарных договоров и соответствующим положениям российского законодательства. Более подробная информация приведена в разделе «Описание глобальных депозитарных расписок».

Цель

Статьей 3 устава предусмотрено, что основной целью Общества является получение прибыли [путем осуществления предпринимательской деятельности].

Описание акционерного капитала

Общие положения

В соответствии с уставом Общество имеет право выпускать именные обыкновенные акции, привилегированные акции и иные ценные бумаги, предусмотренные законодательством Российской Федерации о ценных бумагах. В соответствии с российским законодательством уставный капитал составляет из номинальной стоимости выпущенных и размещенных акций.

С даты учреждения Общества 9 марта 2005 г. до июня 2006 г. акционерный капитал Общества состоял из 10 769 803 935 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая, при этом все акции были полностью оплачены, выпущены и находились в обращении. В июне 2006 г. Общество осуществило дополнительный выпуск акций в количестве 14 547 265 563 штук номинальной стоимостью 1 рубль каждая в пользу действующих акционеров ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Серовская ГРЭС» в обмен на акции данных компаний, в результате чего его акционерный капитал увеличился до 25 317 069 498 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Акционерный капитал Общества увеличился до 26 480 895 818 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая в октябре 2006 г. после осуществления дополнительного выпуска акций в количестве 1 163 826 320 штук при осуществлении реорганизации, в рамках которой ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС» стали производственными филиалами Общества посредством конвертации их соответствующих акций в акции Общества. См. «Бизнес — История и развитие».

В мае 2007 г. Общество уменьшило свой уставный капитал путем уменьшения номинальной стоимости акций до 0,3627 рубля за одну акцию, и в результате акционерный капитал Общества в настоящее время состоит из 26 480 895 818 обыкновенных акций, полностью оплаченных и размещенных, номинальной стоимостью 0,3627 рубля каждая. Кроме того, Общество в соответствии с уставом имеет право выпустить 12 000 000 000 дополнительных обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,3627 рубля каждая в соответствии в законодательством Российской Федерации. Выпуск Акции, включая акции в форме ГДР, предлагаемых к приобретению в рамках Размещения, был одобрен решением совета директоров от 29 июня 2007 г. После проведения Размещения акционерный капитал Общества будет состоять из 32 705 502 290 обыкновенных акций (исключая все акции, которые могут быть приобретены действующими акционерами в связи с реализацией ими законодательно установленных преимущественных прав). Если все акционеры, реализовавшие свои преимущественные права на приобретение акций, своевременно внесут за них плату, акционерный капитал Общества будет состоять из 33 104 672 074 обыкновенных акций. Привилегированные акции не являются разрешенными к выпуску или находящимися в обращении. Привилегированные акции могут быть выпущены только в случае внесения изменений в устав в соответствии с решением общего собрания акционеров.

Общество является открытым акционерным обществом с количеством владельцев голосующих акций более 1 000 для целей некоторых положений Закона об акционерных обществах, как указано ниже.

Права, предоставляемые по обыкновенным акциям

Согласно требованиям Закона об акционерных обществах все обыкновенные акции Общества имеют одинаковую номинальную стоимость и предоставляют своим владельцам одинаковый объем прав. Полностью оплаченные обыкновенные акции, за исключением казначейских акций, дают своему владельцу право:

- отчуждать акции Общества без согласия других акционеров;
- получать дивиденды;

- участвовать лично или через представителя, действующего по доверенности, в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- требовать выкупа Обществом всех или части голосующих акций Общества, принадлежащих данному акционеру, если он голосовал против принятия решения или не участвовал в голосовании по следующим вопросам:
 - реорганизация Общества;
 - заключение крупной сделки в отношении имущества, стоимость которого превышает 50% балансовой стоимости активов Общества; или
 - внесение изменения и дополнений в устав, ограничивающих права акционеров;
- на получение в случае ликвидации Общества пропорциональной доли имущества Общества после исполнения им своих обязательств;
- на получение доступа к документам Общества, за исключением (кроме акционеров, владеющих не менее 25% голосующих акций) бухгалтерских документов и протоколов заседаний правления;
- преимущественного приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций этой категории (типа); и
- на реализацию других прав акционера, предусмотренных уставом, российским законодательством и надлежащим образом принятыми решениями общего собрания акционеров.

Кроме того, акционеры, владеющие по отдельности или совместно с другими акционерами не менее чем 1% голосующих акций, вправе потребовать для ознакомления список лиц, имеющих право на участие в общих собраниях акционеров. Акционеры, владеющие по отдельности или совместно с другими акционерами не менее чем 2% голосующих акций могут в течение срока, установленного Законом об акционерных обществах и уставом, предложить вопросы для включения в повестку дня ежегодного общего собрания акционеров и кандидатов для избрания в совет директоров, правление, на должность генерального директора или в ревизионную комиссию. В соответствии с Законом об акционерных обществах акционеры, владеющие по отдельности или совместно с другими акционерами 10 или более процентами голосующих акций, могут потребовать от Совета директоров созвать внеочередное общее собрание акционеров или провести внеплановую проверку ревизионной комиссией.

Акционеры, владеющие по отдельности или совместно с другими акционерами не менее чем 1% размещенных обыкновенных акций, вправе обращаться с иском в суд к членам Совета директоров, членам правления, генеральному директору, управляющей компании или управляющему, если таковые существуют, в связи с их действиями или бездействием при исполнении своих корпоративных обязанностей, приведшими к причинению Обществу убытков, если ответственность за указанные убытки предусмотрена по закону. Кроме того, Законом об акционерных обществах предусмотрено право любого акционера обращаться с иском в суд к членам Совета директоров, членам правления, генеральному директору, управляющей компании или управляющему, если таковые существуют, с требованием возмещения ущерба, причиненного данному акционеру в результате нарушения указанными лицами положений о защите прав миноритарных акционеров в контексте проведения принудительного выкупа.

Приобретение акций сверх определенного количества и защита от поглощения

Лицо, имеющее намерение приобрести свыше 30% голосующих акций (с учетом акций, уже принадлежащих ему вместе с аффилированными лицами), имеет право сделать публичную оферту другим акционерам компании (добровольное предложение). В течение 35 дней с момента приобретения любым образом более 30%, 50% или 75% указанных акций приобретатель обязан сделать публичное предложение о приобретении остальных акций у акционеров (обязательное предложение).

Обязательства приобретателя по оплате как на основании добровольной, так и обязательной оферты должны быть в каждом случае обеспечены безотзывной банковской гарантией, действительной в течение не менее чем шести месяцев после завершения соответствующего периода принятия оферты.

В любой момент после получения компанией добровольного или обязательного предложения и не менее чем за 25 дней до момента истечения соответствующего периода принятия предложения любое лицо имеет право сделать конкурирующее предложение (удовлетворяющее требованиям, предъявляемым к добровольному или обязательному предложениям соответственно) о покупке указанного количества акций по цене не ниже, чем цена, указанная в соответствующем добровольном или обязательном предложении. Любой акционер вправе отозвать свое прежнее принятие предложения и принять конкурирующее предложение. Копия конкурирующего предложения должна быть направлена лицу, сделавшему соответствующее добровольное или обязательное предложение, чтобы он мог внести изменения в свое предложение путем увеличения цены покупки и (или) сокращения сроков расчета.

Кроме того, начиная с даты поступления добровольного или обязательного предложения и до истечения 20 дней с момента завершения срока принятия указанного добровольного или обязательного предложения решения по вопросам увеличения акционерного капитала путем выпуска дополнительных акций, одобрения сделок с заинтересованностью и некоторых других сделок и некоторым другим вопросам могут приниматься только собраниями акционеров Общества.

Если в результате добровольного или обязательного предложения приобретатель получает свыше 95% голосующих акций, то он обязан:

- известить всех остальных акционеров (в течение 35 дней с момента приобретения акций в указанном количестве) об их праве требовать выкупа своих акций и других ценных бумаг, конвертируемых в акции; и
- выкупить их акции и (или) конвертируемые в акции ценные бумаги по требованию каждого указанного миноритарного акционера.

Кроме того, вместо направления указанного уведомления приобретатель имеет право направить обязательное требование о выкупе акций, принадлежащих миноритарным акционерам.

Любое подобное предложение или требование о выкупе должно быть обеспечено безотзывной банковской гарантией. Если акции компании свободно обращаются на рынке ценных бумаг, то предварительное уведомление о предложении должно быть подано в ФСФР. В противном случае такие предложения должны быть представлены в ФСФР не позднее даты предложения. ФСФР может потребовать проведение проверки условий оферты (включая цену) для того, чтобы привести их в соответствие с требованиями действующего законодательства.

Преимущественные права

В соответствии с Законом об акционерных обществах и уставом действующие акционеры имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки (т.е. предложения о приобретении неограниченному кругу лиц) акций в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций того же типа (категории).

Кроме того, в соответствии с Законом об акционерных обществах акционеры имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством закрытой подписки (т.е. предложения о приобретении ограниченному кругу лиц) акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, если они голосовали против или не участвовали в голосовании по вопросу об итогах выпуска. Указанное право не распространяется на размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляемое посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории. По общему правилу общество обязано направить акционерам письменное уведомление о предполагаемой продаже акций не позднее чем за 45 дней до размещения (в соответствии с уставом Общества такое уведомление может быть сделано через опубликование соответствующего сообщения в газете «Российская газета» с соблюдением указанного срока), и в течение указанного срока акционеры могут реализовать свое преимущественное право. Если цена предлагаемых акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, определяется после истечения срока реализации преимущественного права, общество обязано направить акционерам письменное уведомление о предполагаемой продаже акций, на которые распространяется преимущественное право, не менее чем за 20 дней до размещения (в соответствии с уставом Общества такое уведомление может быть сделано через опубликование соответствующего сообщения в газете «Российская газета» с соблюдением указанного срока), и в течение указанного срока акционеры могут реализовать свое преимущественное право.

Дивиденды

Порядок определения размера дивидендов, которые Общество выплачивает своим акционерам, установлен Законом об акционерных обществах, уставом и дивидендной политикой Общества. Общество вправе принять решение о выплате дивидендов по результатам деятельности за первый квартал, за шесть месяцев, девять месяцев или по итогам финансового года. Совет директоров большинством голосов утверждает рекомендации для общего собрания акционеров по вопросу выплаты дивидендов, а решение об их выплате принимается большинством голосов на общем собрании акционеров. Решение о выплатах дивидендов за первый квартал, шесть и девять месяцев финансового года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода, решение о выплате дивидендов по итогам года может быть принято на годовом общем собрании акционеров. Размер дивидендов, утверждаемых общим собранием акционеров, не может быть больше рекомендованного советом директоров. Дивиденды выплачиваются владельцам акций Общества, список которых составляется на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в общем собрании акционеров, на котором принимается решение о выплате соответствующих дивидендов, не позднее 60 дней после принятия решения об их выплате. Дивиденды, не востребованные в течение трех лет с даты, в которую они должны были быть выплачены, подлежат

обращению в пользу Общества. См. раздел «Общее собрание акционеров — Уведомление и участие». Дивиденды по казначейским акциям, определяемым в качестве таковых по российскому праву, не начисляются.

В соответствии с Законом об акционерных обществах выплата дивидендов допускается только из чистой прибыли, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. Решение о выплате дивидендов может быть принято только при условии соблюдения следующих условий:

- уставный капитал Общества оплачен в полном объеме;
- стоимость чистых активов Общества, установленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, составляет не менее (и не будет составлять менее в результате предполагаемой выплаты дивидендов) суммы уставного капитала Общества, резервного фонда Общества и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций Общества;
- Общество выкупило все акции, заявки на выкуп которых были поданы акционерами, имеющими право требовать выкупа принадлежащих им акций;
- Общество не отвечает и не будет отвечать в результате предполагаемой выплаты дивидендов признакам несостоятельности (банкротства); и
- выполнены иные требования, установленные российским законодательством, и по российскому законодательству не установлено дополнительных ограничений на объявление и выплату дивидендов.

Кроме того, в соответствии с Законом об акционерных обществах общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды при возникновении и продолжении действия следующих обстоятельств:

- общество является неплатежеспособным на дату запланированной выплаты таких дивидендов или может стать неплатежеспособным в результате такой выплаты; или
- стоимость чистых активов Общества, установленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, составляет менее (или будет составлять менее в результате предполагаемой выплаты дивидендов) суммы уставного капитала Общества, резервного фонда Общества и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций Общества; и
- в иных случаях, предусмотренных законодательством.

В соответствии с уставом Общества дивиденды, если они объявлены, подлежат выплате акционерам Общества в течение срока, установленного на собрании акционеров, который не должен превышать 60 дней с даты объявления дивидендов.

Выплаты акционерам при ликвидации

По российскому законодательству ликвидация общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам. Закон об акционерных обществах допускает возможность ликвидации общества по решению общего собрания акционеров, принятому большинством в три четверти голосов, или по решению суда.

С момента принятия решения о ликвидации общества все полномочия по управлению делами общества переходят к ликвидационной комиссии, которая в случае добровольной ликвидации назначается общим собранием акционеров, а в случае принудительной ликвидации – судом. Кредиторы могут предъявить свои требования в течение срока, устанавливаемого ликвидационной комиссией, который, тем не менее, не может быть менее двух месяцев с даты опубликования сообщения о ликвидации общества.

В Гражданском кодексе установлена следующая очередность удовлетворения требований кредиторов при ликвидации:

- требования физических лиц, перед которыми общество несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, а также требования компенсации морального вреда;
- требования о выплате выходных пособий и оплате труда работников и о выплате вознаграждений по авторским договорам;
- требования федеральных и региональных государственных органов по обязательным платежам в бюджет и во внебюджетные фонды; и

- требования прочих кредиторов в соответствии с российским законодательством.

Требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества общества, удовлетворяются за счет средств, полученных от продажи предмета залога, преимущественно перед иными кредиторами, за исключением обязательств перед кредиторами первой и второй очереди, права требования по которым возникли до заключения соответствующего договора залога. Не удовлетворенные за счет средств, полученных от продажи предмета залога, требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества общества, удовлетворяются наравне с требованиями кредиторов четвертой очереди.

Оставшиеся активы компании распределяются среди акционеров в следующей очередности:

- выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены у акционеров, предъявивших требования о выкупе принадлежащих им акций в соответствии с Законом об акционерных обществах;
- выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям и ликвидационной стоимости по привилегированным акциям, если таковые имеются; и
- распределение оставшихся активов общества между владельцами обыкновенных и привилегированных акций на пропорциональной основе.

Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ от 26 октября 2002 г., с изменениями и дополнениями («Закон о банкротстве») предусмотрен несколько иной порядок приоритета удовлетворения претензий кредиторов в случае ликвидации банкрота:

- требования физических лиц, перед которыми общество несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, а также требования компенсации морального вреда;
- требования о выплате выходных пособий и оплате труда работников и о выплате вознаграждений по авторским договорам; и
- требования других кредиторов.

Требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества общества, удовлетворяются за счет средств, полученных от продажи предмета залога, преимущественно перед иными кредиторами, за исключением обязательств перед кредиторами первой и второй очереди, права требования по которым возникли до заключения соответствующего договора залога. Не удовлетворенные за счет средств, полученных от продажи предмета залога, требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества общества, удовлетворяются наравне с требованиями кредиторов третьей очереди.

Кроме того, Законом о банкротстве предусмотрены определенные выплаты, осуществляемые за счет имущества банкрота в иной очередности, чем указано выше. К ним относятся различные расходы, понесенные в ходе осуществления процедуры банкротства, требования кредиторов, возникшие в период после принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом и до признания его банкротом, а также требования кредиторов по текущим денежным обязательствам, возникшим в ходе конкурсного производства.

Ответственность акционеров

Гражданским кодексом Российской Федерации и Законом об АО предусматривается, что акционеры российского акционерного общества не отвечают по обязательствам акционерного общества и несут только риск утраты своих инвестиций. Однако существует два исключения из этого правила. Однако существует два исключения из этого правила. Первое, на акционеров или иных лиц, имеющих право давать обязательные для общества указания либо иным образом имеющих возможность определять его действия, может быть возложена субсидиарная ответственность по обязательствам общества в случае его банкротства в объеме, в котором такое банкротство было вызвано их действиями или бездействием. Для того, чтобы привлечь таких акционеров или иных контролирующих лиц к субсидиарной ответственности, необходимо доказать, что они сознательно совершили действия (бездействия) и заведомо знали, что в следствие этого может наступить несостоятельность (банкротство) общества. Второе исключение относится к обществам, которые в силу преобладающего участия в уставном капитале другого общества, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеют возможность определять решения другого общества. Общество, имеющее возможность определять решения другого общества, считается «основным». Общество, принятие решений которым может определяться таким образом, считается «дочерним обществом». В соответствии с Законом об АО основное общество отвечает солидарно с дочерним обществом по сделкам, заключенным последним во исполнение указаний основного общества, если:

- право давать обязательные для дочернего общества указания закреплено в его уставе или в договоре с основным обществом; и
- основное общество дает обязательные для дочернего общества указания.

Соответственно акционер основного общества не отвечает по долгам дочернего общества основного общества, если только сам такой акционер не является контролирующим акционером основного общества. Кроме того, владелец акций общества не несет личной ответственности по долгам общества или его дочерних обществ, если только такой акционер не осуществляет контроля над деятельностью общества.

Увеличение уставного капитала

Общество может увеличить свой уставный капитал путем размещения дополнительных акций или увеличения номинальной стоимости уже размещенных акций.

Согласно Закону об акционерных обществах и уставу Общества решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций принимается общим собранием акционеров большинством голосов. При этом само решение может быть принято только по предложению совета директоров Общества. Решение о размещении акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством закрытой подписки или о размещении путем открытой подписки обыкновенных акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, составляющих более 25% ранее размещенных обыкновенных акций общества принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов и только по предложению совета директоров. Во всех прочих обстоятельствах, как это предусмотрено уставом, для принятия решения об увеличении акционерного капитала путем выпуска дополнительных акций требуется большинство голосов на общем собрании акционеров. Кроме того, для выпуска акций сверх предусмотренного уставом количества объявленных акций необходимо внести соответствующие изменения в устав. Решение о внесении соответствующих изменений в устав принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов.

В соответствии с Законом об акционерных обществах цена акций общества, размещаемых посредством подписки, определяется советом директоров исходя из их рыночной стоимости. Цена размещения дополнительных акций акционерам общества при осуществлении ими преимущественного права приобретения акций может быть ниже цены размещения иным лицам, но не более чем на 10 процентов. Оплата услуг посредника, участвующего в размещении акций путем подписки, не может превышать 10 процентов от цены размещения акций. Совет директоров может принять решение о привлечении независимого оценщика для определения цены размещения дополнительных акций. Установлены специальные требования к определению цены размещения акций, находящихся в обращении на фондовых биржах, сведения о цене которых находятся в открытом доступе. В таком случае при определении цены размещения совет директоров обязан принять во внимание указанные цены. При оплате акций неденежными средствами для определения рыночной стоимости такого имущества должен привлекаться независимый оценщик. Величина денежной оценки имущества, произведенной советом директоров общества, не может быть выше величины оценки, произведенной независимым оценщиком.

Российским законодательством о ценных бумагах подробно урегулирован порядок эмиссии дополнительных акций акционерного общества. В соответствии с данным порядком необходимо:

- принятие решения о размещении ценных бумаг;
- утверждение решения о дополнительном выпуске акций;
- государственная регистрация дополнительного выпуска акций ФСФР;
- размещение акций;
- государственная регистрация отчета об итогах дополнительного выпуска акций / представление уведомления об итогах дополнительного выпуска акций; и
- публичное раскрытие информации на соответствующих этапах эмиссии акций.

Уменьшение акционерного капитала, выкуп акций

Общество вправе, а в случаях, предусмотренных законом, обязано уменьшить свой уставный капитал. Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, который для открытого акционерного общества составляет 100 000 руб. (около 3 750 долларов США). Общество может уменьшить свой уставный капитал путем сокращения общего количества своих акций, в том числе путем приобретения и погашения части акций, или путем уменьшения номинальной стоимости акций. В соответствии с Законом об акционерных обществах решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов и только по предложению совета директоров. Во всех остальных случаях решение об уменьшении уставного капитала может быть принято общим собранием акционеров простым большинством голосов. Кроме того, в течение 30 дней с даты принятия решения об уменьшении уставного капитала Общество обязано опубликовать сообщение о принятом решении и письменно уведомить о принятом решении своих кредиторов. При этом у кредиторов Общества возникает право в течение 30 дней с даты опубликования

соответствующего сообщения или направления им уведомления потребовать досрочного исполнения или прекращения всех обязательств Общества перед ними, а также возмещения им убытков.

Законом об акционерных обществах установлено, что акционерное общество вправе принять решение об уменьшении уставного капитала только при соблюдении следующих условий:

- уставный капитал общества оплачен в полном объеме;
- общество выкупило все акции, заявки на выкуп которых были поданы акционерами, имеющими право требовать выкупа принадлежащих им акций;
- общество не отвечает и не будет отвечать в результате предполагаемого уменьшения уставного капитала признакам несостоятельности (банкротства);
- стоимость чистых активов общества составляет не менее (и не будет составлять менее в результате предполагаемого уменьшения уставного капитала) суммы уставного капитала общества, резервного фонда общества и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций общества;
- все объявленные дивиденды выплачены в полном объеме; и
- выполнены иные требования, установленные российским законодательством.

В соответствии с Законом об акционерных обществах и уставом Общество вправе принять решение о приобретении акций с целью уменьшения уставного капитала в объеме не превышающем 10% акций Общества с оплатой денежными средствами, имуществом или имущественными правами.

Законом об акционерных обществах допускается приобретение акционерным обществом своих акций, только если на момент приобретения:

- уставный капитал общества оплачен в полном объеме;
- общество не отвечает и не будет отвечать в результате предполагаемого приобретения признакам несостоятельности (банкротства); и
- стоимость чистых активов общества составляет не менее (и не будет составлять менее в результате предполагаемого приобретения) суммы уставного капитала общества, резервного фонда общества и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций общества.

В соответствии с российским законодательством акционеры вправе потребовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций, если акционер, требующий выкупа, голосовал против принятия или не участвовал в голосовании по следующим вопросам:

- реорганизация общества;
- совершение крупной сделки в отношении активов, стоимость которых превышает 50% балансовой стоимости активов общества; или
- внесение изменений и дополнений в устав или утверждение устава в новой редакции, ограничивающих права акционеров.

В соответствии с Законом об акционерных обществах с момента получения обществом требования акционера о выкупе принадлежащих ему акций до момента внесения в реестр акционеров общества записи о переходе прав собственности на выкупаемые акции к обществу или до момента отзыва акционером требования о выкупе этих акций акционер не вправе совершать связанные с отчуждением или обременением этих акций сделки. В течение 50 дней со дня принятия соответствующего решения общим собранием акционеров совет директоров утверждает отчет об итогах предъявления акционерами требований о выкупе принадлежащих им акций, на основе которого в реестр акционеров вносятся соответствующие изменения. В указанных обстоятельствах общество может направить на выкуп акций сумму, не превышающую 10% стоимости чистых активов общества, установленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета на дату проведения общего собрания акционеров, на котором было принято одно из указанных выше решений. В случае, если стоимость акций, в отношении которых акционеры реализовали свое право потребовать выкупа, превышает 10% стоимости чистых активов общества, то общество выкупает акции у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

Регистрация и передача акций

В соответствии с российским законодательством акционерное общество обязано обеспечить ведение реестра акционеров. В акционерном обществе с числом акционеров более 50 реестр акционеров должен вести специализированный регистратор. Право собственности на именные обыкновенные акции акционерного общества

подтверждается исключительно записями в указанном реестре. Любой акционер Общества вправе получить выписку из реестра акционеров общества, подтверждающую количество акций, принадлежащих данному акционеру. Реестр акционеров Общества ведет ОАО «Центральный Московский Депозитарий», адрес места нахождения: Орликов пер., 3, корп. В, Москва 107078, Российская Федерация.

Акционер может заключить с договор с лицензированным депозитарием, по которому депозитарий берет на себя ответственность за ведение учета перехода прав на депонированные акции. По российскому законодательству заключение депозитарного договора не влечет за собой переход права собственности на депонированные акции к депозитарию, и депозитарий вправе осуществлять операции с депонированными акциями только в соответствии с распоряжениями акционера. При помещении акций в депозит у депозитария они регистрируются на специальном счете «депо», и депозитарий вносится в реестр акционеров в качестве номинального держателя акций.

Покупка, продажа и иная передача акций осуществляется путем их регистрации в реестре акционеров (или регистрации у депозитария, если акции находятся у указанного депозитария). Регистратор и депозитарий для осуществления регистрации не вправе требовать документов, не предусмотренных российским законодательством.

Резервный и другие фонды

В соответствии с российским законодательством в каждом акционерном обществе должен быть создан резервный фонд, средства из которого могут использоваться только для покрытия убытков общества, погашения облигаций общества и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств. В соответствии с Законом об акционерных обществах и уставом Общества резервный фонд создан в размере 5% от его уставного капитала, и Общество должно производить ежегодные отчисления в свой резервный фонд в размере 5% от чистой прибыли до достижения установленного размера.

Раскрытие информации

В соответствии с российским законодательством о ценных бумагах Общество должно периодически публично раскрывать и представлять следующую информацию и отчетность:

- подавать ежеквартальные отчеты в ФСФР с информацией об Обществе, его акционерах, структуре органов управления Общества, членах совета директоров, филиалах и представительствах Общества, акциях Общества, банковских счетах и аудиторах, важных событиях за отчетный квартал и другой информацией о финансовой и коммерческой деятельности Общества;
- представлять в ФСФР и обнародовать через информационные агентства, а также на сайте Общества в сети Интернет сообщения о существенных фактах и изменениях в финансовом положении или хозяйственной деятельности Общества, в том числе:
 - о реорганизации Общества, его дочерних и зависимых обществ;
 - о некоторых изменениях в составе активов Общества;
 - о некоторых фактах, касающихся выпуска акций;
 - о решениях общего собрания акционеров;
 - о включение в реестр акционеров Общества акционера, приобретшего 5% и более размещенных обыкновенных акций Общества, и любом изменении, в результате которого доля принадлежащих такому акционеру обыкновенных размещенных акций Общества стала более или менее 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% или 75%;
 - информацию о получении Обществом любого из следующих документов: добровольного предложения (включая конкурирующее предложение), обязательного предложения (включая конкурирующее предложение), уведомления о праве акционеров требовать выкупа их акций лицом, которое приобрело более чем 95% общего количества обыкновенных акций общества, или требования о выкупе акций миноритарных акционеров от лица, которое приобрело более чем 95% обыкновенных акций общества; и
 - прочих существенных фактах.
- раскрывать информацию о различных этапах эмиссии акций путем публикации определенных сведений согласно требованиям законодательства о ценных бумагах;
- обнародовать годовой отчет и годовую финансовую отчетность Общества, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета;

- представлять в ФСФР на ежеквартальной основе перечень аффилированных лиц Общества и помещать его на веб-сайте Общества с такой же периодичностью; и
- раскрывать другую информацию согласно действующему российскому законодательству о ценных бумагах.

Корпоративное управление

С июля 2006 г. Акции Общества включены в котировальные списки РТС и ММВБ, в результате чего Общество обязано выполнять ряд требований, предъявляемых к корпоративному управлению. К таким требованиям относятся следующие:

- наличие в составе совета директоров на постоянной основе как минимум одного независимого директора;
- создание при совете директоров комитета по аудиту, состоящего только из неисполнительных директоров, под председательством независимого неисполнительного директора;
- принятие положения об осуществлении операций с использованием инсайдерской информации;
- принятие положения о внутреннем контроле; и
- внесение в устав положений и принятие внутренних документов, регулирующих раскрытие генеральным директором Общества, членами совета директоров, правления и иными должностными лицами Общества информации о наличии у них в собственности, о приобретении или продаже ценных бумаг Общества.

Общее собрание акционеров

Порядок созыва и проведения

Компетенция общего собрания акционеров установлена в Законе об акционерных обществах и в уставе. Общее собрание акционеров не вправе принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Законом об акционерных обществах и уставом в соответствии с Законом об акционерных обществах. Согласно уставу к исключительной компетенции общего собрания акционеров отнесено принятие решений в том числе по следующим вопросам:

- внесение изменений и дополнений в устав или утверждение устава в новой редакции;
- реорганизация Общества;
- ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- избрание членов совета директоров и досрочное прекращение их полномочий;
- определение количества, номинальной стоимости и категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- уменьшение уставного капитала Общества путем сокращения общего количества акций Общества;
- уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций;
- увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций;
- увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций;
- размещение Обществом эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции;
- избрание членов ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;
- утверждение внешнего аудитора Общества; и
- выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года;
- утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков общества по результатам финансового года;

- определение порядка ведения общего собрания акционеров;
- дробление и консолидация акций;
- одобрение сделок с заинтересованностью в порядке, установленном законом;
- одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных законом;
- принятие решений об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
- утверждение внутренних документов Общества, регулирующих деятельность органов Общества;
- выплата членам совета директоров вознаграждений и (или) компенсаций;
- выплата членам ревизионной комиссии Общества вознаграждений и (или) компенсаций;
- передача полномочий единоличного исполнительного органа Общества управляющей организации (управляющему) и досрочное прекращение полномочий управляющей организации (управляющего); и
- принятие решений по другим вопросам, предусмотренным Законом об акционерных обществах.

В соответствии с Законом об акционерных обществах решения общего собрания акционеров по таким вопросам, как реорганизация общества, увеличение или уменьшение уставного капитала, дробление и консолидации акций, могут содержать указание о сроке, по истечении которого такие решения не подлежат исполнению («Срок действия»). Если решения общего собрания акционеров не исполнены в течение Срока действия и (или) Срок действия указанных решений истек, то такие решения становятся недействительными и в соответствии с Законом об акционерных обществах не подлежащими исполнению.

Голосование на общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна обыкновенная акция – один голос», за исключением голосования по вопросу избрания совета директоров, осуществляемого в порядке кумулятивного голосования. См. раздел «— Совет директоров». Решения общего собрания акционеров по общему правилу принимаются большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании. Тем не менее, в соответствии с российским законодательством решение по указанным ниже вопросам принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании:

- внесение изменений и дополнений в устав Общества или утверждение устава в новой редакции;
- реорганизация, ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;
- одобрение крупной сделки в отношении активов, стоимость которых превышает 50% балансовой стоимости активов Общества;
- определение количества, номинальной стоимости и категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых данными акциями;
- выкуп Обществом своих размещенных акций в случаях, предусмотренных Законом об акционерных обществах;
- размещение акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, посредством закрытой подписки;
- размещение посредством открытой подписки обыкновенных акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, составляющих более 25% от количества ранее размещенных обыкновенных акций;
- уменьшение уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций; и
- принятие решений по другим вопросам, предусмотренным Законом об акционерных обществах.

Общее собрание акционеров Общества правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры (или их представители), обладающие в совокупности более чем 50% размещенных голосующих акций. При отсутствии кворума для проведения общего собрания акционеров, может (а в случае годового собрания должно) быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня. Повторное общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры (или их представители), обладающие в совокупности более чем 30% размещенных голосующих акций.

Годовое собрание акционеров созывается советом директоров не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года, и в его повестку дня должны быть включены следующие вопросы:

- избрание членов совета директоров;
- избрание членов ревизионной комиссии;
- утверждение годовых отчетов общества и годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках общества (счетов прибылей и убытков), о распределении прибылей, в том числе о выплате (объявлении) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года, и убытков общества по результатам финансового года;
- утверждение распределения прибылей и убытков, в том числе утверждение размера дивидендов по итогам года, если таковые имеют место; и
- утверждение аудитора.

Внеочередное общее собрание акционеров проводится по решению совета директоров общества на основании его собственной инициативы, требования ревизионной комиссии общества, внешнего аудитора или акционера или группы акционеров, являющихся владельцами в совокупности не менее чем 10% размещенных голосующих акций общества на дату предъявления требования.

Общее собрание акционеров может проводиться в форме собрания или заочного голосования. Проведение его в форме собрания предполагает принятие решений общим собранием акционеров путем совместного присутствия акционеров или их уполномоченных представителей для обсуждения вопросов повестки дня и голосования по ним при условии, что в случае направления заказным письмом бюллетеня для голосования акционерам для участия в собрании, проводимом в указанной форме, акционеры вправе заполнить и направить заполненный бюллетень заказным письмом обществу и не присутствовать на собрании лично. Проведение общего собрания акционеров в форме заочного голосования предполагает выражение мнений акционеров по вопросам повестки дня посредством заполнения и направления в общество бюллетеней для голосования.

При проведении общего собрания акционеров в форме заочного голосования не допускается принятие решений по следующим вопросам:

- избрание членов совета директоров;
- избрание членов ревизионной комиссии;
- утверждение внешнего аудитора общества; и

утверждение годовых отчетов общества и годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках общества (счетов прибылей и убытков), о распределении прибылей, в том числе о выплате (объявлении) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года, и убытков общества по результатам финансового года.

Направление уведомления и право на участие

Акции Общества прошли листинг и допущены к обращению на РТС и ММВБ, вследствие чего на Общество распространяются определенные требования об уведомлении акционеров. Всем акционерам, имеющим право участвовать в общем собрании акционеров, должно быть направлено уведомление о собрании, проводимом как в форме совместного присутствия, так и в форме заочного голосования, не менее чем за 30 дней до даты его проведения. В уведомлении должна быть указана повестка дня общего собрания акционеров. Однако, в случае если предполагаемая повестка дня внеочередного общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов совета директоров Общества или о реорганизации общества в форме слияния, выделения или разделения и вопрос об избрании совета директоров Общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, выделения или разделения, сообщение о проведении внеочередного общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 70 дней до дня его проведения. На общем собрании акционеров на голосование могут быть поставлены только вопросы, включенные в повестку дня.

Список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционерного общества на дату, определяемую советом директоров общества. Указанная дата не может быть установлена ранее даты принятия советом директоров решения о проведении общего собрания акционеров и более чем за 50 дней до даты проведения общего собрания акционеров (а в случае проведения внеочередного общего собрания акционеров для избрания совета директоров – не более чем за 85 дней до его проведения). В случае проведения общего собрания акционеров, в определении кворума которого и голосовании участвуют бюллетени, дата составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, устанавливается не менее чем за 35 дней до даты проведения общего собрания акционеров.

Акционер может реализовать свое право на участие в общем собрании акционеров следующим образом:

- путем личного участия в обсуждении вопросов повестки дня и голосования по ним;
- посредством направления уполномоченного представителя для участия в обсуждении вопросов повестки дня и голосования по ним;
- путем заочного голосования; или
- путем передачи своего права на заполнение бюллетеня для заочного голосования уполномоченному представителю.

ОАО ПАО «ЕЭС России»

Представители ОАО ПАО «ЕЭС России» голосуют по принципиальным вопросам повестки дня на Общих собраниях акционеров и заседаниях Совета директоров Общества в соответствии с указаниями ОАО ПАО «ЕЭС России», утвержденными советом директоров ОАО ПАО «ЕЭС России». Поскольку владельцем контрольного пакета акций ОАО ПАО «ЕЭС России» является Российская Федерация, основные пункты повестки дня заседания совета директоров ОАО ПАО «ЕЭС России» должны заранее согласовываться с Росимуществом. ОАО ПАО «ЕЭС России» внесено в перечень особых государственных компаний, управление которыми Росимущество должно координировать с Правительством Российской Федерации. Хотя строгого юридического требования о согласовании с Росимуществом инструкций по голосованию, выдаваемых ОАО ПАО «ЕЭС России» своим представителям для участия в общих собраниях акционеров и заседаниях совета директоров Общества, не установлено, но если такое согласие не будет получено, то представители ОАО ПАО «ЕЭС России» вряд ли станут голосовать в соответствии с ними. В таком случае представители ОАО ПАО «ЕЭС России» вряд ли станут голосовать за принятие решения по соответствующим вопросам повестки дня общего собрания акционеров и заседания совета директоров Общества. Таким образом, на практике принятие любого принципиального решения на заседании совета директоров или общем собрании акционеров Общества обычно должно быть заранее согласовано с ОАО ПАО «ЕЭС России» и одобрено Росимуществом и Правительством Российской Федерации.

Совет директоров

Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных действующим законодательством и уставом к исключительной компетенции общего собрания акционеров. См. раздел « – Общее собрание акционеров – ОАО ПАО «ЕЭС России», в котором рассмотрено влияние ОАО ПАО «ЕЭС России» на проведение заседаний Совета директоров.

В соответствии с Законом об акционерных обществах весь состав совета директоров должен избираться на каждом годовом общем собрании акционеров кумулятивным голосованием. При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в совет директоров общества, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами. По решению общего собрания акционеров, принятому большинством голосов, полномочия всех членов совета директоров могут быть прекращены досрочно. Если акционеры общества намерены прекратить полномочия одного из директоров общества, то они должны прекратить полномочия всего состава совета директоров, а затем на общем собрании акционеров переизбрать тех директоров, которых они хотят оставить.

По Закону об акционерных обществах все акционерные общества с числом акционеров более 50 должны иметь совет директоров, состоящий не менее чем пяти членов. В отношении более крупных обществ Законом об акционерных обществах установлено, что для акционерного общества с числом акционеров – владельцев голосующих акций более 1000 количественный состав совета директоров не может быть менее 7 членов, а для общества с числом акционеров – владельцев голосующих акций более 10 000 менее 9 членов. Членом совета директоров может быть только физическое (но не юридическое) лицо. Члены совета директоров может не быть акционером общества. В настоящее время в соответствии с уставом Общества Совет директоров Общества состоит из 11 членов. См. раздел «—Руководство и корпоративное управление—Совет директоров».

В соответствии с Законом об акционерных обществах и уставом к компетенции Совета директоров Общества относятся в том числе следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности Общества;
- созыв годового и внеочередного общего собрания акционеров, за исключением случаев, предусмотренных Законом об акционерных обществах;
- утверждение повестки дня общего собрания акционеров и определение даты составления списка лиц, имеющих право участвовать в собрании акционеров;

- размещение Обществом облигаций и других эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Законом об акционерных обществах;
- избрание генерального директора, определение количественного состава правления Общества и избрание членов правления Общества по предложению генерального директора, а также досрочное прекращение их полномочий;
- определение цены имущества Общества и цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Законом об акционерных обществах;
- приобретение акций, облигаций и других эмиссионных ценных бумаг Общества в случаях, предусмотренных Законом об акционерных обществах;
- рекомендации по размеру дивидендов по акциям и порядку их выплаты;
- одобрение крупных сделок и сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Законом об акционерных обществах;
- утверждение решений о выпуске ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг, а также отчетов об итогах выпуска ценных бумаг;
- использование резервного и других фондов Общества;
- утверждение внутренних документов Общества, за исключением документов, утверждение которых отнесено к компетенции общего собрания акционеров или исполнительных органов Общества;
- создание филиалов и открытие представительств;
- участие Общества в других организациях;
- утверждение регистратора Общества; и
- прочие вопросы, предусмотренные Законом об акционерных обществах и уставом Общества.

Вопросы, отнесенные к компетенции совета директоров, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.

Согласно Закону об акционерных обществах решения на заседании совета директоров принимаются большинством голосов присутствующих директоров, если российским законодательством не предусмотрено принятие решения единогласно всеми директорами или большинством голосов незаинтересованных или независимых директоров, как указано в настоящем проспекте. При отсутствии необходимого числа директоров для принятия решений, требующих единогласного голосования или большинства голосов незаинтересованных и независимых директоров, ряд таких вопросов может быть вынесен на рассмотрение общего собрания акционеров. Заседание совета директоров считается надлежащим образом созванным и правомочно, если присутствует большинство от количества членов совета директоров, предусмотренного уставом общества.

Правление

Правление является коллегиальным исполнительным органом Общества, ответственным за руководство его текущей деятельностью. Порядок работы правления определяется Законом об акционерных обществах, уставом и внутренними положениями, принятыми в соответствии с ними. В соответствии с положением о правлении Совет директоров по предложению генерального директора избирает членов правления и определяет его количественный состав. В соответствии с Законом об акционерных обществах члены правления не могут составлять более 25% от состава Совета директоров. К компетенции правления относятся в том числе следующие вопросы:

- разработка и предоставление на рассмотрение совета директоров перспективных планов по реализации основных направлений деятельности Общества;
- подготовка годового (квартального) бизнес-плана и отчета об итогах его выполнения, а также утверждение (корректировка) движения потоков наличности (бюджета) Общества, в случае если советом директоров Общества не утверждено движение потоков наличности (бюджет) Общества;
- подготовка отчета о финансово-хозяйственной деятельности Общества, о выполнении правлением решений общего собрания акционеров и совета директоров Общества;
- принятие решений о заключении сделок, предметом которых является имущество, работы и услуги, стоимость которых составляет от 1 до 10 процентов балансовой стоимости активов Общества, определяемой на дату принятия решения о заключении сделки;
- утверждение планов и мероприятий по обучению и повышению квалификации работников Общества;

- установление социальных льгот и гарантий работникам Общества;
- принятие решений по вопросам, отнесенным к компетенции высших органов управления хозяйственных обществ, 100 (сто) процентов уставного капитала либо все голосующие акции которых принадлежат Обществу;
- рассмотрение отчетов заместителей генерального директора Общества, руководителей структурных подразделений Общества о результатах выполнения утвержденных планов, программ, указаний, рассмотрение отчетов, документов и иной информации о деятельности Общества и его дочерних и зависимых обществ;
- решение иных вопросов руководства текущей деятельностью Общества в соответствии с решениями Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества, а также вопросов, вынесенных на рассмотрение правления генеральным директором Общества.

В соответствии с уставом решения правления принимаются большинством голосов присутствующих членов при условии, что на заседании присутствует большинство избранных членов правления. Если количество членов правления становится менее количества, составляющего кворум, то совет директоров должен образовать новое правление.

Генеральный директор

Генеральный директор Общества является единоличным исполнительным органом Общества, осуществляющим руководство текущей деятельностью Общества. Деятельность генерального директора регламентируется Законом об акционерных обществах, уставом и внутренними положениями, принятыми в соответствии с ними. Генеральный директор осуществляет исполнительные полномочия в отношении всей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания акционеров, совета директоров и правления. Согласно уставу совет директоров избирает генерального директора и может в любое время принять решение о прекращении его полномочий. Генеральный директор председательствует на заседаниях правления. Генеральный директор действует от имени Общества без доверенности, заключает договоры, совершает операции с банковскими счетами Общества и исполняет другие функции в рамках осуществления текущей деятельности Общества.

Ревизионная комиссия

Ревизионная комиссия, деятельность которой регламентируется Законом об акционерных обществах, уставом и внутренними положениями, принятыми в соответствии с ними, осуществляет контроль финансово-хозяйственной деятельности Общества. К основным обязанностям ревизионной комиссии относится приведение деятельности Общества в соответствие с действующим законодательством, недопущение нарушения прав акционеров, а также недопущение существенного искажения сведений в бухгалтерском учете и отчетности Общества. Общее собрание акционеров избирает ее членов на срок до проведения следующего годового общего собрания акционеров. В соответствии с Законом об акционерных обществах ревизионная комиссия должна состоять минимум из трех членов и члены органов управления общества не могут быть назначены в состав ревизионной комиссии.

В настоящее время в состав ревизионной комиссия Общества входят пять членов:

ФИО	Год рождения	Должность
Митрофаненков Р. А.	1976	Начальник департамента внутреннего аудита и финансового контроля
Баженова Е. А.	1978	Член ревизионной комиссии
Матюнина Л. Р.	1950	Член ревизионной комиссии
Смирнова Е. Е.	1976	Член ревизионной комиссии
Саух М. М.	1979	Член ревизионной комиссии

Сделки с заинтересованностью

В соответствии с Законом об акционерных обществах, сделки, подпадающие под определение «сделок с заинтересованностью», должны быть одобрены незаинтересованными директорами, или незаинтересованными независимыми директорами, или незаинтересованными акционерами общества. К «сделкам с заинтересованностью» относятся сделки, в совершении которых имеется заинтересованность члена совета директоров, лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа общества, в том числе управляющей организации или управляющего, члена коллегиального исполнительного органа общества, какого-либо акционера, имеющего совместно с его аффилированными лицами не менее 20% размещенных голосующих акций общества, или лица, имеющего право давать обществу обязательные для него указания, если любое из указанных лиц или его

супруга (супруг), родители, дети, приемные родители или дети, братья (сестры) и (или) их соответствующие аффилированные лица:

- являются стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- владеют (каждый в отдельности или в совокупности) 20 и более процентами акций (долей, паев) юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке, а также должности в органах управления управляющей организации такого юридического лица;
- в иных случаях, определенных уставом общества.

В соответствии с Законом об акционерных обществах в обществе с числом акционеров – владельцев голосующих акций более 1000 решение об одобрении «сделки с заинтересованностью» принимается большинством голосов независимых директоров общества, не заинтересованных в ее совершении. «Независимый директор» признается член совета директоров, не являющийся и не являвшийся в течение одного года, предшествовавшего принятию решения, лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа общества, в том числе его управляющим, членом коллегиального исполнительного органа, лицом, занимающим должности в органах управления управляющей организации или аффилированным лицом общества. Кроме того, супруг (супруга), родители, дети, приемные родители или дети, братья (сестры) указанного лица не вправе занимать должности в указанных органах управления. В обществах с числом акционеров менее 1000 сделка с заинтересованностью должна быть одобрена большинством голосов директоров, не заинтересованных в ее совершении, если число указанных директоров достаточно для образования кворума.

Решение об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается общим собранием акционеров большинством голосов всех не заинтересованных в сделке акционеров - владельцев голосующих акций в следующих случаях:

- если предметом сделки или нескольких взаимосвязанных сделок является имущество, стоимость которого по данным бухгалтерского учета общества составляет 2 и более процента балансовой стоимости активов общества, определяемой в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета;
- если сделка или несколько взаимосвязанных сделок являются размещением посредством подписки или реализацией акций, составляющих более 2 процентов обыкновенных акций, ранее размещенных обществом, и обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ранее размещенные эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции;
- если сделка или несколько взаимосвязанных сделок являются размещением посредством подписки эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, которые могут быть конвертированы в обыкновенные акции, составляющие более 2 процентов обыкновенных акций, ранее размещенных обществом, и обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ранее размещенные эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции;
- количество незаинтересованных директоров составляет менее определенного уставом кворума для проведения заседания совета директоров; или
- все члены совета директоров общества признаются заинтересованными лицами и (или) не являются независимыми директорами.

Сделка не требует одобрения большинством акционеров, не заинтересованных в ее совершении, если условия такой сделки существенно не отличаются от условий аналогичных сделок, которые совершались между обществом и заинтересованным лицом в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности общества, имевшей место до момента, когда заинтересованное лицо признается таковым. Указанное исключение распространяется только на сделки с заинтересованностью, совершенные в период с момента, когда заинтересованное лицо признается таковым, и до момента проведения следующего годового общего собрания акционеров.

Одобрение сделок с заинтересованностью не требуется в следующих случаях:

- общество состоит из одного акционера, который одновременно осуществляет функции единоличного исполнительного органа общества;
- все акционеры общества заинтересованы в совершении таких сделок;
- при осуществлении акционерами преимущественного права приобретения размещенных обществом акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции;

- при приобретении и выкупе обществом размещенных акций;
- при реорганизации общества в форме слияния или присоединения; или
- к сделкам, совершение которых обязательно для общества в соответствии с федеральными законами и (или) иными правовыми актами Российской Федерации и расчеты по которым производятся по фиксированным ценам и тарифам, установленным уполномоченными государственными органами.

Сделки с заинтересованностью должны быть одобрены до их совершения. По иску общества или любого из его акционеров суд может признать недействительной любую сделку с заинтересованностью, совершенную с нарушением требований к сделке, предусмотренных Законом об акционерных обществах.

Крупные сделки

В соответствии с Законом об акционерных обществах «крупной сделкой» считается сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения имущества обществом, стоимость которого составляет 25% или более балансовой стоимости активов общества, определенной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, за исключением сделок, совершаемых в ходе обычной хозяйственной деятельности, сделок, связанных с размещением посредством подписки или реализацией на вторичном рынке обыкновенных акций общества, или сделок, связанных с размещением эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции общества. Решение об одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет от 25 до 50% балансовой стоимости активов общества, принимается всеми членами совета директоров единогласно, а если единогласие совета директоров не достигнуто, то простым большинством голосов на общем собрании акционеров в случае принятия советом директоров решения о вынесении данного вопроса на рассмотрение общего собрания акционеров. Решение об одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50% балансовой стоимости активов общества, принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров.

Крупная сделка, совершенная с нарушением требований, установленных Законом об акционерных обществах, может быть признана судом недействительной по иску общества или любого из его акционеров.

Одобрение антимонопольным органом

В соответствии с Федеральным Законом «О защите конкуренции» № 135-ФЗ от 26 июля 2006 г. («Закон о конкуренции»), вступившим в силу 26 октября 2006 г., о совершении некоторых сделок по приобретению акций акционерного общества необходимо уведомить или на их совершение получить предварительное согласие ФАС.

В соответствии с Законом о конкуренции инвестор или «группа лиц» (юридических и (или) физических) должны получить согласие ФАС в том числе:

- при первоначальном приобретении более чем 25% голосующих акций акционерного общества или 33,3% доли участия в обществе с ограниченной ответственностью, если приобретатель ранее не распоряжался акциями (или долями участия) данного общества или до приобретения распоряжался меньшим, чем указано выше количеством акций или долей участия;
- при последующем приобретении голосующих акций акционерного общества или доли участия общества с ограниченной ответственностью, если после указанного приобретения приобретатель получает право распоряжаться количеством акций общества (или долей участия), составляющим более 50% или 75% голосующих акций акционерного общества или более 50% или 66,6% доли участия общества с ограниченной ответственностью;
- для приобретения основных средств и (или) нематериальных активов общества, балансовая стоимость которых превышает 20% балансовой стоимости основных средств и нематериальных активов продавца (цедента);
- для приобретения права осуществления контроля за принятием коммерческих решений и осуществлением функций исполнительного органа другого лица;
- для слияния коммерческих компаний (нефинансовых); и
- для слияния финансовых компаний, в том числе банков.
- Слияния и присоединения нефинансовых организаций осуществляются с предварительного согласия ФАС, если:
- суммарная стоимость активов по последней финансовой отчетности приобретателя и присоединяемой организации и компаний их соответствующих групп превышает 3 млрд. рублей

и суммарная стоимость активов присоединяемой организации и компаний ее группы превышает 150 млн. рублей; или

- суммарная выручка приобретателя и присоединяемой организации и компаний их соответствующих групп за последний календарный год превышает 6 млрд. рублей и суммарная стоимость активов по последней финансовой отчетности присоединяемой организации и компаний ее группы превышает 150 млн. рублей; или
- одна из организаций, указанных выше, включена в российский реестр хозяйствующих субъектов, имеющих долю на рынке более чем 35%.

Слияние финансовых организаций осуществляется с предварительного согласия ФАС, если совокупная балансовая стоимость их активов по последней финансовой отчетности превышает сумму, установленную правительством Российской Федерации.

В некоторых случаях также требуется уведомление о совершении соответствующей сделки (реорганизации).

Внутригрупповые сделки по передаче активов осуществляются без предварительного согласия ФАС, но с последующим его уведомлением, при условии что одно из входящих в группу лиц представило в ФАС не позднее чем за один месяц до их осуществления «перечень лиц, входящих в одну группу». В перечне должны быть приведены основания для включения каждого лица в группу и он не должен изменяться до завершения соответствующей передачи.

Банки-депозитарии

Депозитарий вносится в реестр акционеров акционерного общества в качестве владельца акций, и в результате этого на него формально распространяются требования Закона о конкуренции. Вместе с тем, в соответствии с депозитарным соглашением депозитарий не вправе осуществлять права голоса по своему усмотрению, а реализует такие права только в соответствии с указаниями владельцев ГДР. Таким образом, хотя Законом о конкуренции не предусмотрены изъятия для депозитариев в отношении получения разрешений антимонопольных органов, на практике депозитарии пользуются таким освобождением от требований в соответствии с письмами ФАС с разъяснениями по каждому конкретному случаю.

Валютный контроль

Действующие в России валютные ограничения, применяемые к таким инструментам, как ГДР и обыкновенные акции, установлены в Законе о валютном контроле и в соответствующих положениях ЦБР.

В соответствии с Законом о валютном контроле валютные операции в связи с ГДР и обыкновенными акциями между резидентами и нерезидентами Российской Федерации могут осуществляться без ограничений, если иное не предусмотрено Законом о валютном контроле и соответствующими положениями ЦБР. Большинство ограничений по валютному контролю в отношении операций между российскими резидентами и нерезидентами было отменено с 1 января 2007 г.

Нерезиденты могут получать дивиденды, объявленные российскими компаниями, как в иностранной валюте, так и в рублях. Дивиденды, объявленные и выплаченные в рублях, могут быть свободно конвертированы через российские уполномоченные банки и перечислены за пределы Российской Федерации.

Разрешение ФСФР на размещения и (или) обращения акций в форме ГДР.

В соответствии с российским законодательством ценные бумаги российской компании могут размещаться и (или) находиться в обращении за пределами Российской Федерации в форме ГДР только при условии получения разрешения от ФСФР до размещения ГДР и выпуска их в обращение. Российским законодательством предусмотрено, что общее количество акций российского общества, размещаемых и (или) обращающихся за пределами Российской Федерации, не может превышать 35% общего числа акций общества данной категории. Кроме того, в рамках каждого отдельного Размещения не более 70% предлагаемых акций российского общества может быть размещено и выпущено в обращение за пределами Российской Федерации в форме ГДР, и Общество должно предоставить возможность приобретения всех предлагаемых акций в Российской Федерации.

Уведомление о приобретении прав собственности иностранными лицами

В соответствии с Частью I Налогового кодекса Российской Федерации от 31 июля 1998 г., с изменениями и дополнениями («Налоговый кодекс»), иностранные лица, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей в России, и иностранные компании независимо от того, зарегистрированы они в российских налоговых органах или нет, в случае приобретения акций российского акционерного общества могут нести

обязанность по направлению уведомления российским налоговым органам в течение месяца с момента указанного приобретения. Порядок уведомления российских налоговых органов иностранными компаниями, не зарегистрированными в российских налоговых органах на момент приобретения ими акций, четко не прописан. За исключением данного требования об уведомлении, иных требований или ограничений применительно к владению акциями Общества иностранными лицами не установлено.

Уведомление о приобретении ценных бумаг сверх определенного числа

В соответствии с российским законодательством о ценных бумагах каждый владелец обыкновенных акций акционерного общества обязан уведомить акционерное общество и ФСФР о приобретении 5% или более указанных обыкновенных акций и о любом последующем изменении, в результате которого доля принадлежащих ему обыкновенных акций стала более или менее 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% или 75%. В уведомлении должно быть указано имя акционера, наименование компании, государственный регистрационный номер выпуска обыкновенных акций и количество приобретенных обыкновенных акций. По общему правилу данные уведомления необходимо направлять в течение пяти дней с момента зачисления обыкновенных акций на счет ценных бумаг указанного акционера, а если изменение произошло в результате размещения дополнительных обыкновенных акций, то в течение пяти дней с того дня, когда указанному акционеру стало известно или должно было стать известно о государственной регистрации отчета об итогах дополнительно выпуска обыкновенных акций.

Раскрытие информации на оптовом рынке электроэнергии

Постановление Правительства Российской Федерации № 24 «Об утверждении стандартов раскрытия информации субъектами оптового и розничных рынков электрической энергии» от 21 января 2004 г. («Постановление № 24») устанавливает специальные правила раскрытия информации субъектами оптового и розничного рынков электроэнергии и дополняет правила раскрытия информации в соответствии с законодательством России о ценных бумагах. В соответствии с Постановлением № 24 субъекты рынков электроэнергии должны раскрывать следующую информацию:

- (i) годовую финансовую (бухгалтерская) отчетность, подготовленную в соответствии с РСБУ, а также аудиторское заключение (в случае, когда в соответствии с законодательством Российской Федерации в отношении субъекта рынка электрической энергии осуществлялась аудиторская проверка);
- (ii) показатели эффективности использования капитала (метода расчета экономически обоснованного уровня доходности инвестированного капитала при государственном регулировании тарифов в отношении субъекта рынка электрической энергии); и
- (iii) отчет о движении активов, учитываемых при установлении федеральным органом исполнительной власти по регулированию естественных монополий уровня доходности инвестированного капитала.

Помимо вышеуказанной информации генерирующие компании должны раскрыть следующие данные:

- (i) информацию о тарифах на поставку электрической энергии с указанием решения уполномоченного федерального органа исполнительной власти и (или) органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации об установлении тарифов и источника официального опубликования такого решения; и
- (ii) информацию о выбросах загрязняющих веществ, оказывающих негативное влияние на окружающую среду, и мероприятиях по их сокращению на следующий год.

Информация, перечисленная выше, должна быть раскрыта не позднее 1 июня каждого года при условии, что информация по прошлым периодам должна быть раскрыта после окончания отчетного года, тогда как информация на следующие периоды должна быть раскрыта до начала отчетного года. ФАС и ее региональные подразделения осуществляют контроль соблюдения предписанных правил раскрытия информации участниками оптового и розничного рынков электроэнергии.

Листинг и делистинг Акции на российской фондовой бирже

Акции Общества включены в котировальный лист «Б» на РТС и ММВБ. В соответствии с правилами листинга, вступившими в силу 6 ноября 2006 г., акции общества могут быть включены в котировальный лист «Б» российской фондовой биржи при условии, помимо прочего, (i) регистрации ФСФР проспекта эмиссии в отношении указанных акций, (ii) регистрации ФСФР отчета о результатах выпуска акций или подачи в ФСФР уведомления о результатах выпуска акций, (iii) соблюдения обществом российского законодательства и положений о рынке ценных бумаг, (iv) наличия в собственности одного лица вместе с аффилированными лицами не более 90%

обыкновенных акций общества, (v) принятия обществом на себя определенных обязательств по предоставлению информации, (vi) величины капитализации акций данного типа не менее 1 500 млн руб. для обыкновенных акций и 500 млн руб. для привилегированных акций, (vii) существования общества в течение более чем одного года и (viii) среднего объема сделок в месяц с акциями данного типа, рассчитанного по результатам предшествующих трех месяцев, не менее 1,5 млн руб.

Помимо этого, включение акций общества в котировальный список «Б» зависит от выполнения следующих условий: (i) в состав совета директоров общества входит хотя бы один независимый директор; (ii) внутренние документы компании предусматривают раскрытие единоличным исполнительным органом, управляющей компанией и ее должностными лицами или единоличным управляющим или членами совета директоров или коллегиального исполнительного органа информации о количестве принадлежащих им акций, о продаже и приобретении ценных бумаг компании; (iii) совет директоров компании утвердил положения об использовании инсайдерской информации и порядке внутреннего контроля за финансово-хозяйственной деятельностью; (iv) в состав комитета по аудиту, сформированного советом директоров, должны входить только неисполнительные директора, а возглавлять его должен независимый директор, (v) заключение комитета по аудиту по отчету внешнего аудитора должно быть направлено акционерам общества до проведения годового общего собрания акционеров и (vi) устав общества предусматривает необходимость направления акционерам уведомления об общем собрании акционеров не менее чем за 30 дней до его проведения, если российское законодательство не предусматривает более длительный срок для направления уведомления.

Акции общества могут быть исключены из котировального списка «Б», если помимо прочего, (i) выпуск акций аннулирован; (ii) компания перестает существовать в результате реорганизации или ликвидации; (iii) компания неоднократно нарушает российское законодательство о ценных бумагах; (iv) компания несет убытки в течение трех предшествующих лет; (v) компания не соблюдает требований, установленных для включения ее акций в котировальный список или (vi) средний объем сделок с ценными бумагами в месяц, рассчитанный по результатам предшествующих шести месяцев, составляет менее 3 млн руб.

ОПИСАНИЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Deutsche Bank Trust Company Americas согласился исполнять обязанности депозитария в отношении ГДР. Основной офис Депозитария в Нью-Йорке находится по адресу: 60 Wall Street, New York, New York 10005, United States, а его основной офис в Лондоне находится по адресу: Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom. В настоящем обзоре термин «ГДР» относится к ГДР по Правилу 144А и ГДР по Положению S. ГДР представлены сертификатами, которые известны под наименованием «Сертификаты глобальных депозитарных расписок» или «Сертификаты ГДР». ГДР, реализуемые в США, именуются и выпускаются в форме ГДР по Правилу 144А, а ГДР, реализуемые за пределами США, именуются и выпускаются в форме ГДР по Положению S. ГДР представляют имущественные права на ценные бумаги, денежные средства и иное имущество, депонированное у Депозитария.

Депозитарий назначил Deutsche Bank Ltd. («Хранитель») в качестве хранителя, ответственного за сохранность ценных бумаг, денежных средств и иного депонированного имущества. Адрес места нахождения Хранителя: ул. Щепкина, 4, Москва 129090, Россия.

Общество назначило Депозитария на основании двух отдельных депозитарных договоров – один в отношении ГДР по Правилу 144А («Депозитарный договор по Правилу 144А») и один в отношении ГДР по Положению S («Депозитарный договор по Положению S», а вместе с Депозитарным договором по Правилу 144А – «Депозитарные договоры»). Экземпляры Депозитарного договора могут быть предоставлены любому владельцу ГДР для ознакомления в любом из основных офисов Депозитария в рабочее время при условии, что ознакомление не имеет целью обсуждение с другими владельцами ГДР деловых вопросов или вопросов, не связанных с деятельностью Общества и не имеющих отношение к Депозитарным договорам или ГДР. Настоящий обзор представляет собой краткое описание существенных условий ГДР и существенных прав их владельцев («Владельцев») в качестве собственников ГДР. Следует помнить, что краткое изложение предоставляется только в информационных целях и по своей природе не обладает точностью информации, на основании которой оно составлено, и права и обязанности собственника ГДР будут определяться исходя из условий соответствующего Депозитарного договора, а не настоящего краткого описания.

Каждая ГДР предоставляет право на получение 100 обыкновенных акций, депонированных у Хранителя. Каждая ГДР также предоставляет право на получение денежных средств или иного имущества, полученного Депозитарием или Хранителем от имени собственников ГДР, но которые не были распределены собственникам ГДР в связи с правовыми ограничениями или из соображений практической целесообразности.

Владелец становится стороной соответствующего Депозитарного договора и на него распространяется действие его условий и условий Сертификата ГДР, представляющего его ГДР. В соответствующем Депозитарном договоре и Сертификате ГДР установлены права и обязанности Общества, а также права и обязанности Владельца как собственника ГДР и права и обязанности Депозитария. В качестве собственника ГДР Владелец назначает Депозитария своим фактическим представителем с абсолютными полномочиями передоверия, совершения действий от имени указанного Владельца и совершения всех действий, предусмотренных соответствующим Депозитарным договором, установления порядка соблюдения действующего законодательства, а также совершения иных действий, какие Депозитарий по своему усмотрению считает необходимыми или желательными для реализации целей соответствующего Депозитарного договора.

В настоящее время Владелец может держать свои ГДР только на брокерском счете или счете «депо». В качестве такового, Владелец должен полагаться на порядок, установленный его брокером или банком, для установления своих прав как собственника ГДР. По вопросу указанного порядка Владельцу следует проконсультироваться со своим брокером или банком. В настоящем разделе «Описание глобальных депозитарных расписок» ссылка на «Владельца» означает лицо, которое является собственником ГДР и которое будет им являться ГДР в соответствующий момент, а ссылка на «владельца» означает лицо, которое является собственником ГДР, и его агента (т.е. брокера, хранителя, банк или трастовая компания), который является держателем соответствующих ГДР.

В связи с Размещением сертификаты Основной ГДР или иные временные документы на право собственности не выпускались и выпускаться не будут.

Подача уведомления об итогах выпуска

До наступления рабочего дня, следующего за днем получения Депозитарием письменного сообщения от Общества о надлежащей и своевременной подаче в ФСФР действительного уведомления об итогах выпуска Акции («Уведомление об итогах выпуска») или регистрации в ФСФР отчета об итогах выпуска, ГДР выпускаются на предварительной основе, и Владельцы ГДР не имеют права на передачу Депозитарию распоряжений об осуществлении прав голоса в качестве акционера, и ни Депозитарий, ни Хранитель не вправе реализовывать права голоса в качестве акционеров. Владельцы ГДР не вправе изымать Акции или иное имущество, находящееся у Депозитария в отношении ГДР, реализованных в рамках Размещения, до наступления рабочего дня, следующего за днем получения Депозитарием от Общества вышеуказанного уведомления. Данное ограничение на изъятие и

голосование по обыкновенным акциям, которые представлены ГДР, не препятствует совершению торговых операций с ГДР.

См. раздел «Подача уведомления об итогах выпуска» и «Факторы риска—Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком—Обращение акций разрешается в рабочий день, следующий за своевременной подачей в ФСФР уведомления об итогах выпуска, а неподача такого уведомления об итогах выпуска в своевременном и должном порядке или совершение каких-либо иных нарушения законодательства России о ценных бумагах может привести к тому, что Размещение будет признано недействительным или объявлено неосуществленным или незавершенным».

Различия между ГДР по Правилу 144А и ГДР по Положению S

ГДР по Правилу 144А и ГДР по Положению S во многом схожи, различия же возникают в связи с требованиями законодательства США о ценных бумагах. ГДР по Правилу 144А по законодательству США о ценных бумагах являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» и в таком качестве подпадают под ограничения на выпуск, передачу и аннулирование. ГДР по Положению S не являются сами по себе «ограниченными в обращении ценными бумагами» в соответствии с законодательством США о ценных бумагах, но Общество наложило некоторые договорные ограничения на ГДР по Положению S с целью предотвратить передачу ГДР по Положению S с нарушением законодательства США о ценных бумагах.

Отличия между ГДР по Положению S и ГДР по Правилу 144А, а также ограничения, наложенные на ГДР по Правилу 144А и ГДР по Положению S, охватывают следующие области:

- Ограничения на передачу, депонирование и изъятие Акций, в отношении которых выпущены ГДР. См. раздел «—Ограничения на передачу».
- Допустимость бездокументарной передачи. См. раздел «—Расчеты и хранение».
- Особые ограничения на депонирование и изъятие действуют в отношении аффилированных лиц Общества. См. раздел «—ГДР, принадлежащие аффилированным лицам Общества» ниже.

Данные различия и требования законодательства США о ценных бумагах могут привести к установлению Обществом и Депозитарием различного режима в отношении ГДР по Положению S и ГДР по Правилу 144А в какой-либо момент времени в будущем. Нет гарантий того, что владельцы ГДР по Правилу 144А получат такие же права, что и владельцы ГДР по Положению S и наоборот.

Расчеты и хранение

ГДР по Правилу 144А

Депозитарий заключит соглашение с ДТК об исполнении ею обязанностей депозитария в отношении ГДР по Правилу 144А. Все ГДР по Правилу 144А, выпущенные в процессе Размещения, будут зарегистрированы на имя компании Cede & Co. (номинальный держатель ДТК). Один сертификат Основной ГДР по Положению 144А будет представлять все ГДР по Правилу 144А, которые будут выпущены и зарегистрированы на имя Cede & Co.. Передача прав собственности на ГДР по Правилу 144А будет осуществляться путем совершения записей в учетных книгах ДТК и участников ДТК, действующих от имени собственников ГДР по Правилу 144А. Собственники ГДР по Правилу 144А не получают сертификатов, подтверждающих право собственности на ГДР по Правилу 144А, за исключением случая, когда не может быть назначен правопреемник депозитария ценных бумаг.

ДТК вправе прекратить предоставление услуг депозитария ценных бумаг в отношении ГДР по Правилу 144А в любой момент посредством направления за разумный срок уведомления Депозитарию. В таких обстоятельствах и в случае невозможности назначения правопреемника депозитария ценных бумаг отдельные Сертификаты ГДР по Правилу 144А, представляющие соответствующее количество ГДР по Правилу 144А, имеющихся у каждого собственника ГДР по Правилу 144А, будут изготовлены и переданы соответствующим собственникам ГДР по Правилу 144А.

ГДР по Положению S

Депозитарий заключит соглашение с Euroclear и Clearstream об исполнении ими обязанностей депозитария в отношении ГДР по Положению S. Все ГДР по Положению S, выпущенные в процессе Размещения, будут зарегистрированы на имя BT Globenet Nominees Limited в качестве номинального держателя в интересах лондонского отделения Deutsche Bank AG как общего депозитария Euroclear и Clearstream. Одна Основная ГДР по Положению S будет представлять все ГДР по Положению S, выпущенные и зарегистрированные на имя BT Globenet Nominees Limited в качестве номинального держателя в интересах лондонского отделения Deutsche Bank AG. Euroclear и Clearstream будут владеть ГДР по Положению S от имени их участников (каждый такой участник Euroclear или Clearstream далее именуется «Участник»), и передача прав собственности допускается только в пределах Euroclear и Clearstream в соответствии с правилами и порядком соответствующей системы. Передача прав

собственности на ГДР по Положению S 144A будет осуществляться путем совершения записей в учетных книгах Euroclear и Clearstream и участников Euroclear и Clearstream, действующих от имени собственников ГДР по Положению S. Собственники ГДР по Положению S не получают сертификатов, подтверждающих право собственности на ГДР по Положению S, за исключением случая прекращения использования системы бездокументарного учета прав на ГДР по Положению S Euroclear и Clearstream.

Если в какой-либо момент Euroclear или Clearstream (в зависимости от ситуации) прекратят предоставление своей системы бездокументарного учета для учета прав на ГДР по Положению S, Общество и Депозитарий предпримут меры с целью организовать использование иной системы бездокументарного учета. Если организовать использование иной системы бездокументарного учета не удастся, Депозитарий предоставит ГДР по Положению S в документальной форме. Владельцы ГДР по Положению S в других случаях не получают документальных сертификатов, подтверждающих право собственности на ГДР по Положению S.

Ограничения на передачу

ГДР могут быть повторно размещены, перепроданы, переданы в залог или переданы иным образом только в соответствии с законодательством США о ценных бумагах и пояснительной надписью, приведенной ниже, и подпадают под действие следующих ограничений:

Ограничения на передачу ГДР

ГДР по Правилу 144A	ГДР по Положению S
ГДР по Правилу 144A могут быть повторно размещены, перепроданы, переданы в залог или переданы иным образом только:	Нет.
(i) за пределами США в соответствии с Положением S;	
или	
(ii) в пользу КИП в рамках сделки, отвечающей требованиям Правила 144A;	
или	
(iii) в соответствии с Правилем 144 Закона США о ценных бумагах (если возможно);	
или	
(iv) в соответствии с вступившим в силу регистрационным заявлением по Закону США о ценных бумагах.	

См. также раздел «—ГДР, принадлежащие аффилированным лицам Общества» ниже.

Ограничения на депонирование Акций

ГДР по Правилу 144A	ГДР по Положению S
Акции принимаются в депозит в соответствии с Депозитарным договором по Правилу 144A, только если они предоставлены лицом или от имени лица, которое:	Акции принимаются в депозит в соответствии с Депозитарным договором по Положению S, только если они предоставлены лицом или от имени лица, которое:
(i) не является Обществом или его аффилированным лицом, либо лицом, действующим от имени Общества или его аффилированного лица;	(i) не является Обществом или его аффилированным лицом, либо лицом, действующим от имени Общества или его аффилированного лица;
и	и
(ii) КИП или лицом, находящимся за пределами США.	(ii) не занимается деятельностью по купле-продаже ценных бумаг, а если данное лицо занимается

ГДР по Правилу 144А

ГДР по Положению S

деятельностью по купле-продаже ценных бумаг, такое лицо не приобрело депонируемые акции у Общества или его аффилированного лица при первоначальном распределении ГДР по Положению S и Правилу 144А;

и

(iii) является лицом, находящимся за пределами США.

Акции Общества, изъятые из депозита в соответствии с Депозитарным договором по Правилу 144А не принимаются в депозит в соответствии с Депозитарным договором по Положению S, за исключением случаев, когда данные акции не считаются и не могут считаться «ограниченными в обращении ценными бумагами» в значении Правила 144(a)(3) Закона США о ценных бумагах.

См. также раздел «—ГДР, принадлежащие аффилированным лицам Общества» ниже.

Ограничения на изъятие Акции

ГДР по Правилу 144А

ГДР по Положению S

Если Уведомление об итогах выпуска было своевременно и должным образом подано в ФСФР или в ФСФР был зарегистрирован отчет об итогах выпуска, как указано в разделе «—Поддача Уведомления об итогах выпуска», акции могут быть изъяты из под действия Депозитарного договора по Правилу 144А только:

Если Уведомление об итогах выпуска было своевременно и должным образом подано в ФСФР или в ФСФР был зарегистрирован отчет об итогах выпуска, как указано в разделе «—Поддача Уведомления об итогах выпуска», акции могут быть изъяты из под действия Депозитарного договора по Положению S только владельцами ГДР по Положению S.

(i) лицом, находящимся за пределами США, которое станет Владельцем Акции после их изъятия;

или

(ii) КИП, который:

- (a) продал ГДР по Правилу 144А другому КИП по сделке, отвечающей требованиям Правила 144А, или лицу, находящемуся за пределами США в соответствии с Положением S; или
- (b) станет Владельцем акций и обязуется соблюдать ограничения на передачу, применяемые к ГДР по Правилу 144А, в отношении изъятых таким образом акций.

Общие ограничения

Ограничения на передачу

Общество вправе ограничить возможности по передаче обыкновенных акций, если в результате такой передачи размер пакета акций может превысить рамки, установленные в отношении акций действующим законодательством или уставом Общества. Общество также может ограничить возможность передачи ГДР, если в результате такой передачи общее количество акций Общества, представленных ГДР, находящихся в собственности одного владельца или Владельца, может превысить указанные пределы. Общество вправе по собственному усмотрению, но с учетом требований законодательства, дать распоряжение Депозитарию о совершении определенных действий в отношении прав собственности Владельца, которые превышают пределы, указанные в предыдущем предложении, включая, но не ограничиваясь ими, наложение ограничений на передачу ГДР, аннулирование или ограничение прав голоса или обязательную продажу или иное отчуждение от имени Владельца

имеющихся у него акций, представленных ГДР, количество которых превышает указанные пределы, если такое отчуждение допускается в соответствии с действующим законодательством или Уставом Общества. Депозитарий не несет ответственности за действия, осуществленные в соответствии с данными указаниями.

В отдельных случаях в регистрации передачи сертификатов ГДР может быть отказано, или такая регистрация может быть в целом приостановлена в течение срока, пока учетные книги Депозитария, Общества, регистратора или российского держателя реестра закрыты, или если такое действие добросовестно считается Обществом или Депозитарием необходимым или желательным в какой-либо момент или время от времени в связи с требованиями законодательства, государства или государственного органа, комиссии, фондовой биржи, на которой ГДР или обыкновенные акции Общества имеют листинг, либо в силу какого-либо положения Депозитарных договоров или условий обыкновенных акций Общества или регулирующих их, или требований собрания акционеров Общества, а также по иным причинам.

Депозитарий может закрывать учетные книги в отношении сертификатов ГДР в какой-либо момент или время от времени, когда он добросовестно считает это необходимым или желательным в связи с исполнением своих обязанностей или по обоснованному запросу Общества.

Ограничения на внесение в депозит

Депозитарий откажет в приеме в депозит обыкновенных акций Общества в случае получения им письменного уведомления от Общества о том, что указанный депозит может привести к нарушению действующего законодательства, включая ограничения на владение в соответствии с российским законодательством. Депозитарий также откажет в приеме определенных акций в депозит по Депозитарному договору по Правилу 144А в случае получения им письменного уведомления о том, что Акции имеют листинг на фондовой бирже в США или котируются в системе автоматизированной котировки между дилерами в США, за исключением случаев предоставления достаточных для Депозитария доказательств того, что Акции, представленные для помещения в депозит, не относятся к той же категории (в значении Правила 144А(d)(3)(i)), что и имеющие листинг или котирующиеся ценные бумаги, и могут быть перепроданы в соответствии с правилом 144А Закона о ценных бумагах. При получении уведомления от Общества Депозитарий может также в любое время ограничить количество акций общества, принимаемых в депозит по условиям Депозитарных договоров с целью исключить или свести к минимуму возможные требования к Обществу, Депозитарию или ГДР, существующим в соответствии с условиями Депозитарных договоров по российскому законодательству.

Кроме того, если Депозитарий приходит к заключению, что количество акций Общества, переданных ему в депозит в обмен на выпуск ГДР (вместе с иными ценными бумагами, депонированными у него в обмен на выпуск депозитарных расписок, и какими-либо иными ценными бумагами, которые находятся у Депозитария и его аффилированных лиц в интересах Общества или в собственных интересах или в отношении которых Общество или они реализуют права голоса и имеют инвестиционные полномочия) составляет (или при принятии в депозит дополнительного количества акций Общества будет составлять) долю, которая превышает предельные размеры или лимит, установленные действующим законодательством, предписаниями, нормативными актами или разрешениями, или которая приводит к необходимости подачи документов, заявки, уведомления либо заявления на регистрацию, или получению одобрения, лицензии или разрешения по действующему законодательству, предписаниям или нормативным актам, или совершению иных действий, то он вправе (i) закрыть свои книги учета для приема в депозит дополнительных акций, чтобы не допустить превышения предельных размеров или возникновения такой необходимости, или (ii) после проведения консультаций с Обществом в разумно необходимых пределах принять меры, которые по его мнению необходимы и желательны для устранения последствий превышения предельных размеров или возникновения необходимости и соблюдения требований законодательства, предписаний или нормативных актов, в том числе, но не ограничиваясь ими, обеспечение пропорционального аннулирования ГДР, выпущенных по акциям Общества, и изъятие акций из программы выпуска депозитарных расписок в той мере, в котором это необходимо и желательно для соблюдения таких требований.

Депозитарий вправе закрыть свои журналы учета для выпуска ГДР без предварительной консультации с Обществом, если Депозитарий считает, что количество акций Общества, переданных ему в депозит в обмен на выпуск ГДР (вместе с иными ценными бумагами Общества, размещенными у него в обмен на выпуск депозитарных расписок) составляет (или при принятии в депозит дополнительного количества акций будет составлять) (1) долю, необходимую в определенное время акционеру российского открытого акционерного общества для осуществления обязательного предложения о приобретении; или долю, на размещение которой в определенное время необходимо разрешение ФАС, а необходимое разрешение ФАС (или освобождение от получения разрешения, разъяснение, устанавливающее отсутствие необходимости в получении разрешения, или отказ ФАС от требования по получению разрешения) не получено. См. раздел «Описание акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства – Разрешение ФСФМ на размещения и (или) обращения акций в форме ГДР».

Депозитарий также вправе закрыть свои книги учета для принятия в депозит акций Общества, если в какой-либо момент совокупное количество ГДР выпуска в случае выпуска дополнительных ГДР при депонировании дополнительных акций Общества превысит количество ГДР, на которое получен листинг или допуск к обращению, и вправе не открывать свои журналы учета для внесения акций в депозит до тех пор, пока Общество не представит проспект эмиссии в соответствии с Правилами проспекта эмиссии по ЗФУР от 2000 г., с изменениями и

дополнениями, и не получит листинг в Котировальном листе и допуск к обращению на Регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи на дополнительное количество ГДР, согласованное Обществом и Депозитарием.

При рассмотрении вопроса о том, достигнуто ли или превышено предельно допустимое количество акций Общества, Депозитарий вправе помимо акций, внесенных к нему в депозит против выпуска ГДР, и других ценных бумаг Общества, внесенных к нему в депозит против выпуска других депозитарных расписок, принять во внимание акции или другие ценные бумаги Общества, которые находятся у него и его аффилированных лиц в собственных интересах или в отношении которых они реализуют права голоса и имеют инвестиционные полномочия.

Дивиденды и выплаты

По общему правилу Владельцы имеют право на получение выплат, осуществляемых Обществом по ценным бумагам, депонированным у Хранителя. Однако получение Владельцами данных выплат может быть ограничено соображениями практической целесообразности и требованиями законодательства. Владельцы будут получать данные выплаты в соответствии с условиями Депозитарных договоров пропорционально количеству ГДР, принадлежащих им на определенную учетную дату, в отношении которой Депозитарий прилагает разумные усилия для установления ее как можно ближе к учетной дате, установленной Обществом применительно к акциям Общества.

Распределение денежных средств

При осуществлении Обществом выплат по ценным бумагам, депонированным у Хранителя, Общество помещает денежные средства в депозит у Хранителя. По получении от Хранителя подтверждения о депонировании необходимых денежных средств Депозитарий организует конвертацию денежных средств в доллары США, в каждом случае по установившемуся на тот момент рыночному обменному курсу, по которому Депозитарий может произвести обмен, и выплату данных денежных средств владельцам, если по разумному суждению Депозитария это целесообразно с практической точки зрения и отвечает требованиям закона. См. раздел «—Конвертация иностранной валюты» ниже о действиях, которые Депозитарий вправе предпринять, если Депозитарий не в состоянии осуществить конвертацию, перевод и выплату указанным образом.

Выплаты осуществляются владельцам за вычетом комиссий, расходов, налогов и государственных сборов, подлежащих уплате владельцами в соответствии с условиями Депозитарных договоров. Депозитарий таким же образом распределяет имущество, полученное при ликвидации Общества, и поступления от продажи какого-либо имущества (например, нераспределенных прав), находящегося у Хранителя в отношении депонированных ценных бумаг. Не исключена возможность того, что в случае ликвидации Общества действие Депозитарных договоров будет прекращено до получения Депозитарием распределяемого при ликвидации имущества. См. раздел «—Внесение изменений и дополнений и прекращение действия».

Распределение акций

При осуществлении Обществом свободного распределения акций по обыкновенным акциям Общества, депонированным у Хранителя, Общество помещает соответствующее количество акций в депозит у Хранителя. По получении от Хранителя подтверждения о депонировании акций Депозитарий распределяет владельцам дополнительное количество ГДР, представляющее депонированные обыкновенные акции Общества, или изменяет в рамках, допустимых по закону, соотношение ГДР и Акции, и в этом случае каждая ГДР, принадлежащая Владельцу, будет представлять имущественные права на дополнительные депонированные обыкновенные акции Общества. Распределяется только целое число новых ГДР. Дробные доли будут проданы, и поступления от продажи будут распределены в порядке, установленном для выплаты денежных средств.

Распределение новых ГДР и изменение соотношения ГДР и Акции при распределении обыкновенных акций Общества осуществляется за вычетом комиссий, сборов, расходов, налогов и государственных сборов, подлежащих уплате владельцами в соответствии с условиями Депозитарных договоров. Для уплаты налогов и государственных сборов Депозитарий вправе продать все или часть распределенных таким образом новых обыкновенных акций Общества.

Если осуществление распределения новых ГДР ведет к нарушению действующего законодательства (т.е. законодательства США о ценных бумагах), то оно не производится. Если Депозитарий не распределяет новые ГДР, как указано выше, он может продать полученные обыкновенные акции Общества и распределить поступления от продажи в порядке, предусмотренном для выплаты денежных средств. Депозитарий оставляет и (или) распределяет нереализованный остаток указанного имущества согласно положениям соответствующего Депозитарного договора.

Распределение прав

Если Общество имеет намерение произвести распределение прав на приобретение дополнительных обыкновенных акций Общества, то оно направляет предварительное уведомление Депозитарно с указанием того, следует ли предоставлять указанные права Владельцам. Если Общество имеет намерение предоставить данные права Владельцам, то оно оказывает содействие Депозитарно в определении соответствия распределения

требованиям законодательства и практической целесообразности распределения Владельцам прав на приобретение дополнительных ГДР.

Депозитарий устанавливает порядок распределения Владельцам прав на приобретение дополнительных ГДР и реализации ими данных прав только в случае своевременного получения Депозитарием запроса от Общества на осуществление такого распределения и прихода Депозитарием к заключению после проведения консультаций с Обществом о законности и практической целесообразности предоставления прав Владельцам ГДР, а также представления Обществом всей документации, предусмотренной соответствующим Депозитарным договором (такой как заключение о соответствии сделки закону). Владелец несет обязанность по уплате комиссий, расходов и налогов, а также иных государственных сборов в связи с подпиской на новые ГДР в случае реализации прав данного Владельца. Депозитарий не несет обязательств по установлению порядка, способствующего распределению владельцам и реализации ими прав на приобретение новых Акций в иной форме, отличной от ГДР.

Если (1) Общество своевременно не обращается с запросом о распределении Владельцам прав или обращается с просьбой не распределять права Владельцам, (2) Общество не представляет Депозитарию достаточной документации, такой как заключение юридического советника о соответствии действующему законодательству, или приходит к заключению, что предоставление прав Владельцам нецелесообразно из практических соображений, или (3) предоставленные права не реализованы и срок их действия подходит к концу, то Депозитарий определяет, соответствует ли продажа прав требованиям закона и является ли это целесообразным с практической точки зрения в качестве принципала, не несущего риски, в месте и на условиях (в том числе в рамках открытой продажи или закрытой подписки), которые он сочтет целесообразными. Общество оказывает Депозитарию необходимое содействие по вопросам установления соответствия закону и целесообразности. Поступления от продажи будут распределены владельцам в порядке, установленном для выплаты денежных средств. Если продажа прав Депозитарием не представляется возможной, то права не реализуются.

Депозитарий осуществляет продажу прав, которые не реализованы или не распределены, если он придет к заключению, что такая продажа соответствует закону и целесообразна с практической точки зрения, в качестве принципала, не несущего риски, в месте и на таких условиях (в том числе в рамках открытой продажи или закрытой подписки), которые он сочтет целесообразными. Поступления от продажи будут распределены владельцам в порядке, установленном для выплаты денежных средств. Если продажа прав Депозитарием не представляется возможной, то права не реализуются.

Депозитарий не несет ответственности за (i) невозможность установления факта, соответствует ли закону и является ли целесообразным предоставление данных прав Владельцам в целом или какому-либо Владельцу в частности, (ii) риски при обмене иностранной валюты и убытки, понесенные в связи с продажей акций или реализацией прав, и (iii) содержание материалов, направляемых Владельцам от имени Общества в связи с распределением прав. Нет гарантий того, что Владельцам в целом или какому-либо Владельцу в частности будет предоставлена возможность реализовать права на тех же условиях, что и владельцам Акций, или вообще реализовать данные права.

Распределения по выбору

Если Общество имеет намерение произвести распределение дивидендов, выплачиваемых по выбору акционеров денежными средствами или в виде дополнительных акций Общества, то оно направляет предварительное уведомление Депозитарию с указанием того, следует ли предоставлять Владельцам право на распределение по выбору. В таком случае Общество оказывает содействие Депозитарию в определении соответствия такого распределения требованиям законодательства и практической целесообразности его осуществления.

Депозитарий предоставляет Владельцам возможность выбора только в случае своевременного получения уведомления от Общества, практической целесообразности его предоставления, а также представления Обществом всей документации, предусмотренной соответствующим Депозитарным договором (такой как заключение о соответствии сделки закону). В таком случае Депозитарий устанавливает порядок осуществления Владельцами выбора в отношении получения денежных средств или дополнительных ГДР, в каждом случае в соответствии с Депозитарными договорами.

Если возможность выбора Владельцам не предоставлена, то насколько это допустимо по закону, он получает или денежные средства, или дополнительные ГДР в зависимости от того, что получает акционер в России в случае неиспользования права выбора, как более подробно указано в соответствующем Депозитарном договоре.

Депозитарий не несет обязательств по предоставлению владельцам способа получения дивидендов по выбору в виде акций Общества, а не в виде ГДР. Нет гарантий того, что Владельцам ГДР или прав собственности на них в целом или какому-либо Владельцу в частности будет предоставлена возможность получения дивидендов по выбору на тех же условиях, что и владельцам акций.

Прочие распределения

Если Общество имеет намерение произвести распределение какого-либо имущества, помимо денежных средств, акций и прав на приобретение дополнительных акций, то оно должна своевременно направить предварительное уведомление Депозитарию с указанием того, следует ли осуществлять данное распределение в пользу Владельцев. Если да, то Общество оказывает содействие Депозитарию в определении соответствия такого распределения в пользу владельцев требованиям законодательства и практической целесообразности его осуществления.

В случае своевременного получения Депозитарием предварительного уведомления от Общества, практической целесообразности распределения указанного имущества в пользу Владельцев, а также представления Обществом всей документации, предусмотренной Депозитарными договорами (такой как заключение о соответствии сделки закону), Депозитарий осуществляет распределение имущества в пользу владельцев в порядке, который сочтет целесообразным.

Распределение осуществляется за вычетом комиссий, сборов, расходов, налогов и государственных сборов, подлежащих уплате владельцами в соответствии с условиями Депозитарных договоров. Для уплаты налогов и государственных сборов Депозитарий вправе после проведения консультаций с Обществом в разумно необходимых пределах продать все или часть полученного имущества.

Если (1) Общество своевременно не обращается с запросом о распределении имущества в пользу Владельцев или обращается с просьбой не распределять права Владельцам, (2) Общество не представляет Депозитарию достаточной документации, такой как заключение юридического советника о соответствии действующему законодательству, или (3) Депозитарий приходит к заключению, что осуществление всего или части распределения Владельцам не соответствует требованиям закона или нецелесообразно из практических соображений, то Депозитарий при условии проведения предварительных консультаций с Обществом в разумно необходимых пределах реализует данное имущество на открытых торгах или по частному соглашению в месте и на условиях, которые он сочтет целесообразными, а в случае невозможности продажи данного имущества Депозитарием, он вправе произвести его отчуждение в порядке, который обоснованно посчитает целесообразным в сложившихся обстоятельствах.

Поступления от такой продажи будут распределены владельцам в порядке, установленном для выплаты денежных средств. В случае невозможности продажи данного имущества Депозитарием, он вправе произвести его отчуждение в порядке, который обоснованно посчитает обоснованно целесообразным в сложившихся обстоятельствах.

Выкуп акций

При принятии Обществом решения о выкупе каких-либо ценных бумаг, депонированным у Хранителя, Общество должно своевременно направить Депозитарию предварительное уведомление. В случае своевременного получения Депозитарием предварительного уведомления от Общества, практической целесообразности осуществления выкупа, а также получения от Общества всей документации, предусмотренной Депозитарными договорами (такой как заключение о соответствии сделки закону), Депозитарий рассылает владельцам по почте уведомление о выкупе.

Депозитарий дает Хранителю указание сдать выкупаемые обыкновенные акции Общества с выплатой соответствующей цены выкупа. Депозитарий конвертирует полученные в результате выкупа денежные средства в доллары США на условиях, указанных в Депозитарных договорах, и устанавливает порядок получения владельцами чистой выручки от выкупа при возврате ГДР Депозитарию. (См. раздел «—Конвертация иностранной валюты» ниже о действиях, которые Депозитарий вправе предпринять, если конвертация, перевод и выплата денежных средств Депозитарием нецелесообразна или не соответствует требованиям законодательства.) При погашении ГДР данного Владельца он несет обязанность по оплате комиссий и сборов, расходов, понесенных Депозитарием, а также уплате налогов и государственных сборов. Если погашаются не все ГДР, то подлежащие погашению ГДР определяются путем жеребьевки или на пропорциональной основе в соответствии с решением Депозитария.

Изменения, влияющие на Акции

С обыкновенными акциями Общества, помещенными в депозит для выпуска ГДР Владельцев, время от времени происходят изменения. Так, может быть изменена их номинальная стоимость, осуществлено их дробление, аннулирование, консолидация или изменение типа обыкновенных акций Общества, или изменение структуры капитала, реорганизация, присоединение, объединение или продажа активов, затрагивающая Общество.

В случае таких изменений ценные бумаги, получаемые Депозитарием или Хранителем при обмене, конвертации, замене или иным образом по таким акциям, будут рассматриваться, насколько это допустимо по закону, в качестве новых обыкновенных акций Общества по Депозитарным договорам, и сертификаты ГДР будут представлять ГДР, подтверждающие право на получение замещающих ценных бумаг. Депозитарий в таких обстоятельствах с одобрения Общества и за счет Общества может и должен по требованию Общества и при

предоставлении Депозитарию приемлемого заключения юридического консультанта, оплачиваемого Обществом о том, что такие действия не являются нарушением действующего законодательства и положений, оформить и выдать Владельцам дополнительные сертификаты ГДР или внести соответствующие корректировки в свои учетные записи, или произвести обмен имеющихся у Владельца ГДР на новые. В случае невозможности распределения Депозитарием данных ценных бумаг Владельцам в соответствии с законодательством, Депозитарий может с одобрения Общества продать указанные ценные бумаги и распределить Владельцам выручку, как и в случае с выплатой денежных средств, и обязан сделать это по требованию Общества и при предоставлении Депозитарию приемлемого заключения юридического консультанта, оплачиваемого Обществом, о том, что данные действия не являются нарушением действующего законодательства и положений. При погашении ГДР данного Владельца он несет обязанность по оплате комиссий и сборов, расходов, понесенных Депозитарием, а также уплате налогов и государственных сборов.

Депозитарий не несет ответственности за (i) невозможность установления факта, соответствует ли закону и является ли целесообразным предоставление данных ценных бумаг Владельцам ГДР в целом или какому-либо Владельцу в частности, (ii) риски при обмене иностранной валюты и убытки, понесенные в связи с указанной продажей, и (iii) перед покупателем указанных ценных бумаг.

Выпуск ГДР при депонировании Акций

С учетом ограничений, установленных в Депозитарных договорах и ГДР, Депозитарий может учредить ГДР от имени Владельца в случае депонирования обыкновенных акций Общества данным Владельцем или брокером данного Владельца у Хранителя. Депозитарий выдает данные ГДР указанному Владельцем лицу только после уплаты Владельцем комиссии за выпуск, а также сборов и налогов, подлежащих уплате за передачу акций Хранителю, и предоставления подтверждения при передаче обыкновенных акций Общества в депозит. Возможности Владельца по помещению обыкновенных акций Общества в депозит и получению ГДР могут быть ограничены законодательством США, Великобритании или России, действующим в момент депонирования. Владелец может также оказаться не в состоянии депонировать акции и получить ГДР, если это приведет к необходимости представления Обществом дополнительного проспекта эмиссии. См. раздел «Факторы риска—Риски, связанные с ГДР, обыкновенными акциями Общества и фондовым рынком—После Размещения у Владельцев Акции может не оказаться возможности направить акции в программу выпуска ГДР для получения ГДР, и любые изменения в принципах регулирования вопросов, касающихся размещения и обращения обыкновенных акций за пределами России в форме ГДР или в иной форме, могут оказать негативное воздействие на рынок обыкновенных акций и ГДР, предлагаемых в рамках Размещения».

Выпуск ГДР может быть отложен до момента получения Депозитарием или Хранителем подтверждения о выдаче всех необходимых разрешений и осуществлении надлежащей передачи обыкновенных акций Общества Хранителю. Депозитарий выпускает только целое число ГДР.

При депонировании Владельцем обыкновенных акций Общества он несет ответственность за передачу Депозитарию безусловного и законного права собственности на них, подтвержденного документами, приемлемыми для Депозитария или Хранителя. В качестве такового Владелец считается предоставившим заверения и гарантии того, что:

- выпуск обыкновенных акций Общества был надлежащим образом утвержден, они законно выпущены, полностью оплачены, не предусматривают дополнительных выплат и законным образом приобретены;
- в отношении всех преимущественных (и аналогичных) прав, если таковые имеются, по обыкновенным акциям Общества надлежащим образом получен отказ или они реализованы;
- Владелец надлежащим образом уполномочен на помещение обыкновенных акций Общества в депозит и выполнил все требования действующих законодательных и подзаконных актов в отношении обыкновенных акций Общества или их депонирования против выпуска ГДР;
- депонируемые обыкновенные акции Общества свободны от каких-либо прав удержания, обременений, обеспечительных мер, залогов и прав требования;
- в случае депонирования обыкновенных акций Общества по Депозитарному договору по Положению S депонируемые обыкновенные акции Общества не являются, а выпускаемые на них ГДР не будут «ограниченными в обращении ценными бумагами» (см. определение в Депозитарном договоре по Положению S), за исключением депонирования, описанного в разделе «— ГДР, принадлежащие аффилированным лицам Общества» ниже;
- депонируемые обыкновенные акции Общества не лишены каких-либо прав и полномочий;
- по обыкновенным акциям Общества нет неисполненных требований российского законодательства;

- за исключением предусмотренного в Депозитарных договорах и изложенного в разделе «— ГДР, принадлежащие аффилированным лицам Общества» ниже, Владелец не является и не станет в период владения ГДР аффилированным лицом Общества;
- депонирование обыкновенных акций Общества осуществляется в соответствии с ограничениями на передачу, предусмотренными оговоркой ГДР; и
- обыкновенные акции Общества и ГДР не могут быть предложены, проданы или иным образом переданы кроме как в соответствии с ограничениями на передачу, установленными по ним.

Если какое-либо из заверений или гарантий является неточным в каком-либо отношении, Общество и Депозитарий вправе за счет Владельца предпринять любые действия, необходимые для устранения последствий предоставления недостоверных сведений.

При депонировании Владельцем обыкновенных акций Общества с целью получения ГДР по Правилу 144А он должен предоставить Депозитарию подтверждение при депонировании, в котором указывается, помимо прочего, что:

- Владелец подтверждает, что обыкновенные акции Общества и ГДР по Правилу 144А не регистрировались и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах или в регулирующем органе по ценным бумагам в каком-либо штате или иной юрисдикции в США;
- Владелец не является аффилированным лицом Общества и Владелец не действует от имени Общества или одного из его аффилированных лиц;
- Владелец является (i) КИП или (ii) лицом (за исключением Американских лиц, исходя из определения в Положении S), находящимся за пределами США, которое приобрело или согласилось приобрести и приобретет депонируемые обыкновенные акции Общества за пределами США; и
- Владелец обязуется в качестве собственника ГДР по Правилу 144А предлагать, продавать, передавать в залог или иным образом передавать ГДР по Правилу 144А или Акции, представленные ГДР по Правилу 144А, в соответствии с действующим законодательством США о ценных бумагах и только:
 - в пользу КИП в рамках сделки, отвечающей требованиям Правила 144А; или
 - за пределами США лицу (за исключением Американских лиц, исходя из определения в Положении S) за пределами США в соответствии с Положением S; или
 - в соответствии с Правилу 144 Закона США о ценных бумагах (если возможно); или
 - в соответствии с вступившим в силу регистрационным заявлением по Закону США о ценных бумагах.

Копия формы подтверждения при депонировании в отношении ГДР по Правилу 144А приведена в приложении к Депозитарному договору по Правилу 144А и может быть получена у Депозитария по запросу.

При депонировании Владельцем обыкновенных акций Общества с целью получения ГДР по Положению S он должен предоставить Депозитарию подтверждение при депонировании, в котором указывается, помимо прочего, что:

- Владелец подтверждает, что обыкновенные акции Общества и ГДР по Положению S не регистрировались и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах или в регулирующем органе по ценным бумагам в каком-либо штате или иной юрисдикции в США;
- Владелец не является аффилированным лицом Общества и Владелец не действует от имени Общества или одного из его аффилированных лиц;
- Владелец является или на момент депонирования обыкновенных акций Общества будет являться бенефициарным собственником Акции в форме ГДР, выпускаемых при депонировании указанных Акции;
- Владелец является лицом (за исключением Американских лиц, исходя из определения в Положении S), находящимся за пределами США, которое приобрело или согласилось приобрести и приобретет депонируемые Акции за пределами США; и

- Владелец не занимается деятельностью по купле-продаже ценных бумаг, а если он занимается такой деятельностью, то он не приобретал акции, передаваемые в депозит, у Общества или его аффилированных лиц.

Копия формы подтверждения при депонировании в отношении ГДР по Положению S приведена в приложении к Депозитарному договору по Положению S и может быть получена у Депозитария по запросу.

Изъятие Акций при аннулировании ГДР

ГДР, представляющие Акции, размещаемые и реализуемые в соответствии с условиями настоящего проспекта, выпущены на предварительной основе до получения Депозитарием письменного уведомления Общества своевременной и надлежащей подаче в ФСФР или, при неподаче такового, о регистрации в ФСФР отчета об итогах выпуска в отношении нового выпуска Акций, которые Общество размещает в форме ГДР. До этого момента ГДР, представляющие указанные Акции, не подлежат аннулированию и изъятию представляемых акций не допускается, и Депозитарий будет отказывать в удовлетворении требований об аннулировании ГДР. См. раздел «Подача уведомления об итогах выпуска».

При условии допустимости изъятия депонированного имущества в соответствии с действующим законодательством и условиями соответствующего Депозитарного договора Владелец в качестве владельца вправе передать свои ГДР Депозитария для аннулирования и затем получить соответствующее количество представляемых Акций в офисе Хранителя. Возможности Владельца по изъятию обыкновенные акций Общества могут быть ограничены законодательством США и России, действующим в момент изъятия.

Для изъятия обыкновенных акций Общества, представленных ГДР Владельца, Владелец должен уплатить Депозитария комиссию за аннулирование ГДР, а также сборы и налоги, подлежащие уплате при передаче изымаемых обыкновенных акций Общества, и Владелец должен представить Депозитария соответствующее подтверждение при изъятии. Владелец принимает на себя все риски в отношении выдачи денежных средств и ценных бумаг при изъятии. После аннулирования ГДР не предоставляют каких-либо прав по соответствующему Депозитарному договору.

Если у Владельца имеются ГДР, зарегистрированные на его имя, то до аннулирования ГДР Депозитарий может потребовать от Владельца предоставления доказательств для установления личности и подлинности подписей, а также иных документов, которые он посчитает необходимыми. Изъятие обыкновенных акций Общества, представленных ГДР Владельца, может быть отложено до получения Депозитарием достаточных доказательств соблюдения действующего законодательства и положений.

Если сдаваемые ГДР и аннулируемые Сертификаты ГДР представляют дробные доли депонированных ценных бумаг, то Депозитарий обеспечивает изъятие и передачу соответствующего целого числа депонированных ценных бумаг согласно соответствующему Депозитарному договору и по своему усмотрению (1) выдает лицу, сдающему Сертификаты ГДР, новый Сертификат ГДР, подтверждающий ГДР, представляющие оставшуюся дробную долю, или (2) реализует или обеспечивает реализацию дробной доли, представленной Сертификатом ГДР, и переводит выручку от продажи (за вычетом (а) комиссии и сборов, а также расходов, понесенных Депозитарием, и (б) удержанных налогов) лицу, сдающему Сертификат ГДР.

При поступлении от Владельца требования об изъятии обыкновенных акций Общества, представленных ГДР по Правилу 144А данного Владельца, он должен заверить и гарантировать, что изъятие Акций осуществляется при соблюдении ограничений на передачу, предусмотренных в оговорке ГДР, и предоставить Депозитария подтверждение при изъятии, в котором указывается, помимо прочего, что:

- (А) Владелец подтверждает, что обыкновенные акции Общества, представленные ГДР по Правилу 144А не регистрировались и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах или в регулирующем органе по ценным бумагам в каком-либо штате или иной юрисдикции в США; и
- (В) Владелец подтверждает, что:
 - (1) Владелец является КИП, действующим в своих собственных интересах или в интересах одного или нескольких других КИП, которые являются бенефициарным собственником ГДР по Правилу 144А, представленных для аннулирования; и
 - (а) либо:
 - Владелец продал или согласился продать обыкновенные акции Общества лицу (за исключением Американских лиц, исходя из определения в Положении S), находящемуся за пределами США в соответствии с Положением S;

- Владелец продал или согласился продать обыкновенные акции Общества в пользу КИП в рамках сделки, отвечающей требованиям Правила 144А; или
- после изъятия Владелец будет бенефициарным собственником обыкновенных акций Общества и:
 - Владелец (или лицо, действующее от имени Владельца) продаст обыкновенные акции Общества только другому КИП по сделке, удовлетворяющей требованиям Правила 144А; лицу (за исключением Американских лиц, исходя из определения в Положении S), находящемуся за пределами США в соответствии с Положением S; в соответствии с Правилем 144 (если возможно) или в соответствии с вступившим в силу регистрационным заявлением по Закону США о ценных бумагах; и
 - Владелец не будет вносить обыкновенные акции Общества в депозит по какой-либо программе выпуска депозитарных расписок, которая не является программой выпуска «ограниченных в обращении» депозитарных расписок, пока акции являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» в значении Правила 144(а)(3) Закона о ценных бумагах;

ЛИБО

- (2) Владелец является лицом (за исключением Американских лиц, исходя из определения в Положении S), находящимся за пределами США, которое приобрело или согласилось приобрести и приобретет депонируемые обыкновенные акции Общества за пределами США, и после изъятия будет бенефициарным собственником акций.

Владельцы ГДР по Положению S не несут обязанности по предоставлению Депозитарию подтверждения при изъятии по Депозитарному договору по Положению S, за исключением случая обмена ГДР по Правилу 144А на ГДР по Положению S, реализуемые одним из аффилированных лиц Общества. См. раздел «—ГДР, принадлежащие аффилированным лицам Общества» ниже.

Подтверждения, свидетельства и прочая информация

К Владельцу может быть предъявлено требование о (i) предоставлении Депозитарию или Хранителю подтверждение гражданства или места жительства, статуса налогоплательщика, уплаты всех налогов или иных государственных сборов, получения разрешений по вопросам валютного контроля, владения или права бенефициарного собственника на ГДР, соблюдения действующего законодательства и условий Депозитарных договоров и (ii) оформлении подтверждений и предоставлении заверений и гарантий, а также предоставлении иной информации и документов, которые Депозитарий или Хранитель посчитают необходимыми или надлежащими либо которую Общество обоснованно потребует путем направления письменного запроса Депозитарию в пределах его обязательств по Депозитарным договорам. Депозитарий и Регистратор (см. определение в Депозитарных договорах), с зависимости от обстоятельств, вправе отложить оформление, выдачу, регистрацию передачи, аннулирование сертификата ГДР, распределение или продажу каких-либо дивидендов или распределение прав до представления доказательств или иной информации или оформления подтверждений, или выдачи заверений, или предоставления документов и информации, в каждом случае разумно приемлемых для Депозитария, Регистратора и Общества.

Владельцы и бенефициарные собственники ГДР должны направлять все необходимые уведомления и подавать документы, а также получать, поддерживать в действии, продлять или возобновлять действие всех необходимых одобрений государственных органов Российской Федерации и совершать иные действия, необходимые для соблюдения действующих норм и положений Российской Федерации.

Депозитарий вправе предоставлять уполномоченным российским государственным органам непосредственно или через Общество всю информацию и документацию (в виде копий или подлинных документов) любого рода и характера в отношении Владельцев (в том числе, без ограничения, информацию в полном объеме, допустимом по действующему законодательству, о личности и месте нахождения лиц, являющихся Владельцами, и количестве принадлежащих им ГДР по Правилу 144А на то или иное время), насколько Депозитарий посчитает это необходимым и целесообразным, в том числе, без ограничения, с целью (i) получения, поддержания в действии, продления или возобновления действия разрешений или представления документации, или направления уведомления российским государственным органам, необходимые в соответствии с законодательством Российской Федерации, и (ii) получения, поддержания в действии, продления или возобновления действия освобождения от получения разрешения, разъяснения, устанавливающего отсутствие необходимости в получении разрешения, или отказа от требования по получению разрешения, подачи документов или направления уведомления; при этом Депозитарий не принимает на себя ответственности в связи с какими-либо неточностями, недостоверными сведениями или вводящими в заблуждение упущениями в информации или документах, представленных им

напрямую или опосредованно Владельцами или от их имени или в связи с непредставлением Обществом в установленные сроки в соответствующие российские государственные органы какой-либо информации, которую Депозитарий представляет опосредованно через Общество.

ГДР, принадлежащие аффилированным лицам Общества

Общество допускает депонирование его аффилированными лицами обыкновенных акций Общества с получением ГДР по Правилу 144А, если они удовлетворяют установленным требованиям, включая представление необходимых подтверждений (которые в некоторых отношениях отличаются от подтверждений неаффилированных лиц) Депозитарию в соответствии с Депозитарным договором по Правилу 144А. Общество также допускает обмен его аффилированными лицами своих ГДР по Правилу 144А на ГДР по Положению S исключительно с целью предоставления им возможности продажи своих ГДР по сделкам, отвечающим всем требованиям Положения S, при условии представления каждым обменивающим аффилированным лицом соответствующих подтверждений Депозитарию и выполнения в ином отношении требований Депозитарных договоров. В остальном Общество допускает депонирование его аффилированными лицами обыкновенных акций Общества с получением ГДР по Положению S только в случае подтверждения ими Депозитарию того факта, что они продали или безотзывно согласились продать ГДР по Положению S, выпускаемые по депонируемым Акциям по сделке, отвечающей требованиям Положения S, и передачи Депозитарию других необходимых подтверждений.

Требования к указанной передаче в депозит и обмену ГДР аффилированными лицами Общества более полно изложены в Депозитарных договорах.

Права голоса

По общему правилу Владелец имеет право по Депозитарным договорам направить указания Депозитарию по осуществлению прав голоса по Акциям, представленным ГДР данного Владельца, за исключением случая предварительного выпуска ГДР. См. раздел «—Подача уведомления об итогах выпуска». Описание прав голоса владельцев обыкновенных акций Общества приведено в разделе «Описании акционерного капитала и некоторых положений российского законодательства».

По своевременному письменному запросу Общества и при отсутствии запретов, установленных законодательством США, России или Великобритании (включая, без ограничения, правила листинга и правила составления проспекта эмиссии Управления Великобритании по финансовым услугам, стандарты допуска к обращению и раскрытия информации Лондонской фондовой биржи и правила российских фондовых бирж, на которых Акции прошли листинг или допущены к обращению), Депозитарий направляет Владельцам уведомления о проведении собраний акционеров, запросы об одобрении или запросы о предоставлении полномочий от владельцев обыкновенных акций Общества, полученные от Общества, вместе с разъяснениями порядка направления указаний Депозитарию по осуществлению прав голоса по акциям, представленным ГДР.

В случае своевременного получения Депозитарием указаний от владельца ГДР в порядке, установленном Депозитарием, он принимает меры, насколько это целесообразно и допустимо по действующему законодательству и условиям соответствующего Депозитарного договора, уставу Общества и условиям обыкновенных акций Общества, по голосованию или обеспечению со стороны Хранителя голосования по обыкновенным акциям Общества, представленным ГДР владельца, в соответствии с полученными указаниями. Российское законодательство о ценных бумагах прямо допускает распределение голосов при голосовании Депозитарием по Акциям, зарегистрированным на его имя, в соответствии с указаниями владельцев ГДР. Тем не менее, поскольку Депозитарий не имеет четких формальных правомочий на разделение голосов по обыкновенным акциям Общества в соответствии с указаниями владельцев ГДР, и принимая во внимание недостаточную апробированность данных нормативных положений на практике, Депозитарий может вообще воздержаться от голосования, если не все держатели ГДР дали ему указания голосовать по обыкновенным акциям Общества одинаковым образом. Таким образом, владельцы ГДР могут испытывать значительные трудности при реализации своих прав голоса по представляемым обыкновенным акциям Общества. См. раздел «Факторы риска—Риски, связанные с обыкновенными акциями Общества, ГДР и фондовым рынком—Права голоса по Акциям, представленным ГДР, ограничены условиями Депозитарных договоров по ГДР и соответствующими положениями российского законодательства».

Ни Депозитарий, ни Хранитель ни при каких обстоятельствах не реализуют по своему усмотрению право голоса, не голосуют каким-либо числом обыкновенных акций Общества, кроме целого числа, или по обыкновенным акциям Общества в порядке, не соответствующем действующему законодательству, и Депозитарий и Хранитель голосуют, реализуют право голоса и иным образом используют обыкновенные акции Общества только на основании и в соответствии с указаниями владельцев ГДР. В случае своевременного получения Депозитарием распоряжений от владельца ГДР, не указавшего, каким образом следует голосовать по обыкновенным акциям Общества, представленным ГДР данного владельца, то Депозитарий считает, что владелец дал ему распоряжение не голосовать обыкновенными акциями Общества по вопросам, по которым указания не были даны. Голосование по обыкновенным акциям Общества, представленным ГДР, по которым Депозитарий не получил указаний по голосованию, не осуществляется.

Несмотря на иные положения Депозитарных договоров, Депозитарий не несет обязательств по осуществлению каких-либо действий в отношении проведения собраний или запросов об одобрении или запросов о предоставлении полномочий владельцами обыкновенным акциям Общества, если осуществление данных действий ведет к нарушению законодательства США, России или Великобритании, включая, без ограничения, правила листинга и правила составления проспекта эмиссии Управления Великобритании по финансовым услугам, стандарты допуска к обращению и раскрытия информации Лондонской фондовой биржи и правила российских фондовых бирж, на которых обыкновенные акции Общества имеют листинг. Общество взяло на себя обязательство по Депозитарным договорам не устанавливать внутреннего порядка, ведущего к несоблюдению или нарушению Депозитарием условий статей Депозитарных договоров, относящихся к голосованию.

Возможности Депозитария по исполнению указаний по голосованию могут быть ограничены юридическими и нормативными положениями или соображениями практической целесообразности, а также условиями депонированных ценных бумаг. Общество не может гарантировать Владельцам получение материалов по голосованию за достаточный срок, позволяющих им своевременно передать Депозитарию указания по голосованию. Голосование по ценным бумагам, по которым Депозитарий не получил от владельцев ГДР указаний по голосованию, не осуществляется. См. раздел «Факторы риска—Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком — Права голоса по Акциям, представленным ГДР, ограничены условиями Депозитарных договоров по ГДР и соответствующими положениями российского законодательства».

Комиссии и сборы

По Депозитарным договорам Депозитарий вправе взыскивать следующую оплату и получать следующее вознаграждение и возмещение (указанное вознаграждение и возмещение выплачиваются по первому требованию) с владельцев, бенефициарных собственников и лиц, вносящих обыкновенные акции Общества в депозит или сдающих ГДР для аннулирования, в отношении услуг, предоставляемых им по Депозитарным договорам:

- (i) за выпуск ГДР и за аннулирование ГДР при изъятии Депонированных ценных бумаг: не более 0,05 долларов США за одну выпущенную или аннулированную ГДР (за исключением случаев выпуска и аннулирования, подпадающих под действие п. (ix) ниже);
- (ii) за выпуск именных Сертификатов ГДР в документарной форме вместо испорченных, поврежденных, утраченных, похищенных и уничтоженных Сертификатов ГДР: сумму за каждый Сертификат ГДР, которая по мнению Депозитария является разумной платой, отражающей затраченный труд и произведенные расходы;
- (iii) за выпуск именных Сертификатов ГДР в документарной форме (за исключением случаев, указанных в п. (ii) выше): сумму за Сертификат ГДР, которая по мнению Депозитария является разумной платой, отражающей затраченный труд и произведенные расходы (включая, но не ограничиваясь ими, затраты на печать);
- (iv) за получение и выплату дивидендов денежными средствами и за иные выплаты денежными средствами по Депонированным ценным бумагам: комиссию в размере не более 0,02 доллара США за ГДР при осуществлении каждой выплаты дивидендов или иного распределения;
- (v) в отношении выпуска прав или распределения обыкновенных акций Общества (как подтвержденных ГДР, так и нет) или иных ценных бумаг, или иного имущества (за исключением денежных средств) при реализации прав, свободном распределении, выплате дивидендов акциями, изменении соотношения или ином распределении (за исключением случаев конвертации в денежные средства): не более 0,05 долларов США за ГДР за каждый выпуск прав, выплату дивидендов или осуществление иного распределения;
- (vi) за совершение операций и ведение счетов в связи с ГДР: годовая комиссия в размере 0,02 доллара США за ГДР, при условии, что в случае взимания Депозитарием комиссии в соответствии с настоящим п. (vi) общая сумма начисленных по настоящему п. (vi) комиссий вместе с общей суммой комиссий, начисленных в соответствии с п. (iv), в совокупности не должна превышать 0,02 доллара США за ГДР за календарный год;
- (vii) за расходы, понесенные Депозитарием, Хранителем и их соответствующими агентами в связи с проверкой ведения соответствующего реестра акционеров, осуществляемого местным держателем реестра, и (или) проведением документарной проверки в центральном депозитарии ценных бумаг Российской Федерации: годовая комиссия в размере 0,01 доллара США за ГДР (данная комиссия начисляется в отношении зарегистрированных Владельцев по состоянию на дату или даты, установленные Депозитарием по своему усмотрению, и взимается исключительно по усмотрению Депозитария путем выставления счетов Владельцам или вычета комиссии из одного или нескольких дивидендов в виде денежных средств или иных выплат денежными средствами);

- (viii) за выпуск ГДР в случае изменения по любой причине количества обыкновенных акций Общества, представленных каждой ГДР, независимо от того, осуществлялось ли в связи с данным выпуском депонирование обыкновенных акций Общества у Хранителя или Депозитария: комиссия в размере не более 0,05 доллара США за ГДР (или ее часть);
- (ix) за перевод имущественных прав между ГДР по Положению S и ГДР по Правилу 144A: комиссия в размере не более 0,05 доллара США за ГДР.

Сборы

Владельцы, бенефициарные собственники, лица, вносящие обыкновенных акций Общества в депозит, и лица, сдающие ГДР для аннулирования и с целью изъятия Депонированных ценных бумаг, несут ответственность по уплате следующих сборов:

- (i) налогов (включая соответствующие пени и штрафы) и иных государственных сборов;
- (ii) регистрационных сборов, взимаемых на то или иное время за регистрацию обыкновенных акций Общества и иных Депонированных ценных бумаг в реестре акционеров на имя и действующих в отношении передачи обыкновенных акций Общества и иных Депонированных ценных бумаг от Хранителя, Депозитария и номинальных держателей при депонировании и изъятии соответственно;
- (iii) расходов за передачу по факсу и доставку, прямо предусмотренных Депозитарными договорами в качестве расходов за счет лица, вносящего в депозит или изымающего обыкновенных акций Общества, или Владельцев и бенефициарных собственников ГДР;
- (iv) расходов и сборов, понесенных и уплаченных Депозитарием при конвертации иностранной валюты; и
- (v) комиссий и расходов, понесенных Депозитарием в связи с соблюдением положений о валютном контроле, действующих в отношении Акции, Депонированных ценных бумаг, ГДР и Сертификатов ГДР.

Общество согласилось оплатить некоторые иные сборы и расходы Депозитария. Следует отметить, что комиссии и сборы, оплачиваемые Владельцем, могут изменяться с течением времени и могут быть изменены по соглашению между Обществом и Депозитарием. О подобных изменениях Владельцы ГДР извещаются предварительным уведомлением. Депозитарий бесплатно предоставляет копию текущих ставок любому лицу по требованию.

Внесение изменений и дополнений и прекращение действия

Общество вправе в любой момент договориться с Депозитарием о внесении изменений и дополнений в Депозитарные договоры без предварительного согласия Владельцев. Общество обязуется направлять владельцам предварительное уведомление за 30 дней о любых изменениях, которые существенно ущемляют их существенные права по Депозитарным договорам или налагают или увеличивают размеры комиссий и сборов (за исключением сборов, связанных с исполнением требований валютного контроля, налогов и иных государственных сборов, расходов на доставку и иных подобных расходов). Общество не рассматривает в качестве существенного ущемления прав Владельцев изменения или дополнения, обоснованно необходимые для учета прав на ГДР или обыкновенных акций Общества исключительно в бездокументарной форме, в каждом случае без наложения или увеличения размеров комиссий или сборов, оплачиваемых Владельцем. Кроме того, Общество может оказаться не в состоянии направить Владельцу предварительное уведомление о внесении изменений и дополнений, необходимых для соблюдения действующего законодательства.

Изменения и дополнения, внесенные в Депозитарные договоры, будут иметь обязательную силу для Владельцев, если Владелец продолжает владение ГДР после вступления в силу изменений и дополнений в соответствующие Депозитарные договоры.

Внесение изменений и дополнений в Депозитарные договоры, препятствующие изъятию Владельцем Акции, представленных ГДР Владельца. Несмотря на ограничения по внесению изменений и дополнений в Депозитарные договоры, Общество и Депозитарий вправе в любое время вносить изменения и дополнения в Депозитарные договоры и Сертификаты ГДР для соблюдения императивных требований действующего законодательства, правил или положений, и такие изменения или дополнения могут вступать в силу до момента направления уведомления о них владельцу или в течение срока, установленного для соблюдения такого законодательства, правил или положений.

Общество имеет право дать распоряжение Депозитария прекратить действие Депозитарных договоров. Аналогичным образом Депозитарий вправе в некоторых обстоятельствах прекратить действие Депозитарных договоров по своей инициативе. Кроме того, Депозитарий вправе сложить с себя функции Депозитария, при этом

сложение полномочий вступает в силу либо по истечении 90 дней с момента направления уведомления, либо по принятии назначения депозитарием-правопреемником, в зависимости от того, что наступит раньше; Общество также может отстранить Депозитария от осуществления своих функций, при этом такое освобождение вступает в силу либо по истечении 90 дней с момента направления уведомления, либо по принятии своего назначения депозитарием-правопреемником, в зависимости от того, что наступит раньше, и в каждом таком случае если депозитарий-правопреемник не принял назначения со стороны Общества, Депозитарий может прекратить действие Депозитарных договоров. В любом случае Депозитарий должен направить владельцам ГДР уведомление не менее чем за 30 дней по прекращению действия договоров.

В соответствии с Депозитарными договорами при их расторжении происходит следующее:

- в течение шести месяцев после прекращения действия Владельцы могут требовать аннулирования ГДР Владельца и изъятия обыкновенных акций Общества, представленных ГДР Владельца, и передачи всего остального имущества, находящегося у Депозитария в отношении данных Акции, на тех же условиях, что и до расторжения, включая уплату соответствующих налогов и государственных сборов. В течение указанных шести месяцев Депозитарий будет продолжать сбор всех выплат по депонированным Акциям (т.е. дивидендов), но не будет распределять Владельцам какое-либо имущество до получения запроса от Владельца об аннулировании их ГДР.
- по истечении указанных шести месяцев Депозитарий вправе продать депонированные ценные бумаги. Депозитарий не инвестирует чистые поступления от продажи и иные средства, на тот момент хранящиеся в интересах владельцев ГДР на пропорциональной основе на едином беспроцентном счете без обязательств по выплате процентов. С этого момента Депозитарий не несет обязательств перед владельцами, за исключением учета средств, хранящихся у него в интересах владельцев находящихся в обращении ГДР, за вычетом комиссий, расходов, налогов и государственных сборов, подлежащих уплате Владельцами по условиям Депозитарных договоров.

Учетные книги Депозитария

Депозитарий ведет учет прав владельцев ГДР в своем основном офисе в Нью-Йорке, а если доступа к соответствующей бездокументарной системе учета прав по соответствующим ГДР нет, то также в своем основном офисе в Лондоне. Депозитарий не ведет в Великобритании реестра в отношении ГДР для целей ст. 99(4) Закона Великобритании о государственном бюджете от 1986 г. Владелец вправе ознакомиться с учетными записями в указанном офисе в обычное рабочее время, но только с целью обсуждения с другими владельцами деловых вопросов, связанных с ГДР и Депозитарными договорами.

Депозитарий содержит в Нью-Йорке и Лондоне офисы для учета и обработки выпуска, аннулирования, объединения, разделения и передачи ГДР, при этом указанная передача имеет юридическую силу только после регистрации Регистратором. Данные офисы обслуживания могут закрыты в то или иное время, если это не запрещено по закону.

Направление уведомлений акционерам

Общество будет незамедлительно направлять Депозитарию сообщения, которые Общество обычно распространяет среди своих акционеров. Если исходные сообщения направляются не на английском языке, то Общество переводит их. По требованию и за счет Общества Депозитарий организует рассылку по почте указанных сообщений всем владельцам ГДР и предоставляет экземпляры сообщений для ознакомления в своих основных офисах в Нью-Йорке и Лондоне.

Ограничение обязательств и ответственности

Депозитарные договоры ограничивают обязательства Общества и обязательства Депозитария перед Владельцами. Следует иметь в виду следующее:

- Общество и Депозитарий обязаны осуществлять только действия, прямо предусмотренные Депозитарными договорами, не допуская неосторожности и недобросовестности.
- Ни Общество, ни Депозитарий, ни соответствующие контролирующие лица или агенты Общества и Депозитария не несут обязательств по участию, предъявлению требований или отстаиванию прав в каком-либо процессе, деле или ином разбирательстве в отношении Акции или сертификатов ГДР, которые по мнению Общества или Депозитария могут привести к возникновению у Общества или Депозитария (в зависимости от обстоятельств) расходов или ответственности, за исключением случаев предоставления гарантий возмещения вреда, приемлемых для Общества или Депозитария (в зависимости от обстоятельств), в отношении всех

расходов (включая оплату услуг и расходов юридического советника) и ответственности по мере необходимости (и Хранитель не несет обязательств в отношении данных разбирательств, при этом Хранитель несет ответственность только перед Депозитарием).

- Депозитарий и его агенты не несут ответственности за невыполнение инструкций по голосованию по недепонированным ценным бумагам, за порядок подачи голосов и за последствия голосования при условии, что он действовал добросовестно и в соответствии с условиями Депозитарных договоров и не допускал случаев неосторожности.
- Депозитарий не несет ответственности за невозможность определения соответствия закону или практической целесообразности какого-либо действия, за содержание информации, переданной ему Обществом для целей распространения среди Владельцев и за точность его перевода, за инвестиционные риски, связанные с приобретением имущественных прав на депонированные ценные бумаги, за действительность или ценность депонированных ценных бумаг, за налоговые последствия, возникающие из права собственности на депонированные ценные бумаги или ГДР, за кредитоспособность третьих лиц, за нереализацию каких-либо прав по условиям Депозитарных договоров или за ненаправление или несвоевременное направление каких-либо уведомлений Общества.
- Депозитарий и Хранитель не несут ответственности за российскую систему регистрации и хранения акций, включая ответственность за отсутствие обыкновенных акций Общества или иных депонированных ценных бумаг (или каких-либо распределений в их отношении).
- Общество и Депозитарий договорились о том, что ни Депозитарий, ни Хранитель не принимают на себя обязательств и ответственности по осуществлению выплат, и они не несут ответственности по Депозитарным договорам или иным образом за неуплату за обыкновенные акции Общества нового выпуска, размещенные Обществом или реализованные продающими акционерами в рамках Размещения.
- Депозитарий не несет ответственности за действия или бездействие со стороны депозитария-правопреемника как в связи с предыдущими действиями или бездействием Депозитария, так и в связи с вопросами, возникшими уже после отстранения Депозитария или сложения им с себя обязанностей, при условии, что в связи с вопросом, являющимся основанием для возникновения ответственности, Депозитарий исполнял свои обязательства добросовестно и не допускал случаев неосторожности.
- Общество, Депозитарий, соответствующие аффилированные лица, должностные лица, директора, работники, агенты и консультанты указанных лиц не несут обязательств по совершению каких-либо действий, не соответствующих положениям Депозитарных договоров.
- Общество, Депозитарий, соответствующие аффилированные лица, должностные лица, директора, работники, агенты и консультанты указанных лиц не несут ответственности в случае невозможности осуществления или наложения запрета или отсрочки в совершении какого-либо действия по условиям Депозитарных договоров в связи с положениями действующего или будущего законодательства или иного нормативного акта соответствующей страны, иного государственного или регулирующего органа или фондовой биржи, или в связи с возможным привлечением к уголовной или гражданской ответственности, по существующим или будущим положениям устава Общества, положениям, регулирующим депонированные ценные бумаги, или по причине обстоятельств непреодолимой силы, войны либо иных обстоятельств, находящихся вне сферы контроля Общества (включая, без ограничения, национализацию, экспроприацию, валютные ограничения, остановку работы, забастовки, массовые беспорядки, террористические акты, революции, восстания, взрывы или сбои работы компьютерной техники).
- Общество, Депозитарий, соответствующие аффилированные лица, должностные лица, директора, работники, агенты и консультанты указанных лиц не несут ответственности за совершение или несовершение каких-либо действий по своему усмотрению, предусмотренных Депозитарными договорами или уставом Общества, или положениями депонированных ценных бумаг.
- Общество, Депозитарий, соответствующие аффилированные лица, должностные лица, директора, работники, агенты и консультанты указанных лиц также не несут ответственности за действия или бездействие, добросовестно совершенные по рекомендации или на основании сведений, полученных от юридического советника, аудиторов, какого-либо лица, вносящего обыкновенные акции Общества в депозит, владельца ГДР, бенефициарного собственника или их уполномоченных представителей, или какого-либо лица, которое добросовестно считается компетентным для предоставления таких рекомендаций или сведений.
- Общество, Депозитарий, соответствующие аффилированные лица, должностные лица, директора, работники, агенты и консультанты указанных лиц не несут ответственности за невозможность для владельца или бенефициарного собственника воспользоваться каким-либо

распределением, предложением, правом или иными выгодами, предоставляемыми владельцам обыкновенных акций Общества, но не предоставляемыми Владельцам ГДР по условиям Депозитарных договоров.

- Общество и Депозитарий и их соответствующие контролирующие лица и агенты и Хранитель вправе полагаться на и должен быть защищен при использовании письменных уведомлений, запросов и иных документов, которые считаются подлинными и были подписаны или представлены соответствующими сторонами.
- Общество, Депозитарий, соответствующие аффилированные лица, должностные лица, директора, работники, агенты и консультанты указанных лиц также не несут ответственности за косвенные, специальные, последующие или штрафные убытки в связи с нарушением условий соответствующего Депозитарного договора.
- Депозитарий не несет ответственности за действия, совершенные в соответствии с указаниями Общества в отношении прав собственности какого-либо владельца или Владельца или бенефициарного собственника, превышающих пределы, установленные по обыкновенным акциям Общества на основании действующего законодательства или устава.

Гарантии возмещения вреда

Депозитарий обязуется возместить Обществу и директорам, должностным лицам, работникам, агентам и аффилированным лицам Общества вред и освободить их от ответственности в связи с прямыми убытками, задолженностью, налогами, сборами и расходами любого рода (включая разумные суммы оплаты услуг и расходы юридического советника), которые могут возникнуть в связи с действиями или бездействием Депозитария или Хранителя, при условии, что Хранитель является филиалом или дочерней компанией «Deutsche Bank AG» на момент такого действия или бездействия, согласно условиям Депозитарных договоров в результате неосторожности или недобросовестности Депозитария или Хранителя.

Общество обязуется возместить Депозитарию, Хранителю и их соответствующим директорам, должностным лицам, сотрудникам, агентам и аффилированным лицам вред и освободить их от ответственности в связи с прямыми убытками, задолженностью, налогами, сборами и расходами любого рода (включая разумные суммы оплаты услуг и расходы юридического советника), которые могут возникнуть, помимо прочего, (i) в связи с выпуском, предложением или продажей ГДР или Обыкновенных акций, (ii) в связи с любыми документами по Размещению в отношении них, за исключением информации, предоставленной Депозитарием в отношении себя, которая в соответствии с п. 26 Приложения X Положения Комиссии ЕС (ЕС) № 809/2004 должна быть приведена в проспекте эмиссии в отношении депозитарных расписок, или (iii) в связи с действиями или бездействием в соответствии с положениями Депозитарных договоров, в каждом из случаев со стороны Депозитария, Хранителя или их соответствующих директоров, должностных лиц, сотрудников, агентов и аффилированных лиц, за исключением случаев, когда убытки, задолженность, налоги, сборы и расходы возникли вследствие неосторожности или недобросовестности со стороны кого-либо из них или Общества, или его директоров, должностных лиц, сотрудников, агентов и аффилированных лиц, или (iv) в связи с недоступностью депонированных ценных бумаг или неосуществлением каких-либо выплат в отношении них в некоторых ситуациях.

Сделки по предварительному выпуску

Депозитарий может в некоторых обстоятельствах выпустить ГДР до помещения в депозит обыкновенных акций Общества и выдать обыкновенные акции Общества до получения ГДР для аннулирования. Данные сделки обычно называются «сделки по предварительному выпуску». По условиям Депозитарных договоров совокупный размер сделок по предварительному выпуску ограничен и установлен ряд условий по их совершению (т.е. необходимость предоставления обеспечения, вид требуемого обеспечения, заверения, даваемые брокерами, и т.п.). Депозитарий вправе удержать вознаграждение, полученное по сделкам по предварительному выпуску.

Налоги

Владелец несет ответственность за уплату налогов и иных государственных сборов, подлежащих уплате по ГДР и ценным бумагам, представленным ГДР. Общество, Депозитарий и Хранитель могут вычесть из распределенной суммы налогов и государственных сборов, подлежащих уплате владельцами, и вправе продать любые депонированные обыкновенные акции Общества для уплаты указанных налогов и государственных сборов, подлежащих уплате владельцами. В случае недостаточности средств, полученных от продажи, для уплаты причитающихся налогов и сборов, ответственность за покрытие недостающей суммы несет Владелец.

Депозитарий вправе отказать в выпуске ГДР, выдаче, передаче, разделении и объединении ГДР или выдаче депонированных ценных бумаг, пока соответствующим владельцем не будут уплачены все налоги и сборы. Депозитарий и Хранитель не несут обязанности по принятию разумных административных мер для получения от имени Владельцев возврата налогов или применения пониженной ставки налога в отношении распределений. Тем не менее, Депозитарий и Хранитель могут потребовать от Владельца представить подтверждение статуса

налогоплательщика и места жительства, а также иную информацию, которую Депозитарий и Хранитель могут потребовать для соблюдения требований законодательства.

Депозитарий не несет обязательств по предоставлению Владельцам информации о налоговом статусе Общества. Депозитарий не несет ответственности за налоговые последствия, которые могут возникнуть у Владельца в связи с ГДР у них в собственности, в том числе, без ограничения, в силу налогового статуса Общества.

Приобретая ГДР, Владелец обязуется возместить Депозитарию, Обществу, Хранителю и их директорам, должностным лицам, сотрудникам, агентам и аффилированным лицам вред и освободить каждого из них и Общество от ответственности в отношении налоговых требований (включая соответствующие пени и штрафы по ним), предъявленных в связи с полученными Владельцами налоговыми льготами как владельцами ГДР.

Раскрытие информации о правах собственности и соблюдение требований

Приобретая ГДР, Владелец обязуется отвечать на запросы Общества или Депозитария на основании российского законодательства, правил и требований российских фондовых бирж, иных фондовых бирж, на которых обыкновенные акции Общества в настоящее время или в будущем могут быть зарегистрированы, обращаются или прошли листинг, или устава Общества, которые направляются для получения информация, помимо прочего, о том, в каком качестве Владелец владеет или имеет бенефициарное право собственности на ГДР (и обыкновенные акции Общества – в зависимости от ситуации), и о личности иных лиц, имеющих имущественные права на ГДР, о характере данных прав и по различным сопутствующим вопросам, независимо от того, является ли Владелец владельцем или собственником ГДР на момент получения такого запроса.

Депозитарий вправе предоставлять соответствующим уполномоченным российским государственным органам непосредственно или через Общество, в той степени, в которой это необходимо для соблюдения требований российского законодательства, всю информацию и документацию (в виде копий или подлинных документов) в отношении Владельцев и бенефициарных собственников. Тем не менее, Депозитарий не несет ответственности в связи с неточностями и недостоверными сведениями или вводящими в заблуждение упущениями в информации и документах, представленных им непосредственно или от имени Владельцев и бенефициарных собственников.

Владельцы и бенефициарные собственники должны направлять все необходимые уведомления и подавать документы, а также получать, поддерживать в действии, продлять или возобновлять действие всех необходимых разрешений ФАС и иных соответствующих уполномоченных государственных органов Российской Федерации, а также совершать иные действия, необходимые для соблюдения действующих норм и положений Российской Федерации.

Конвертация иностранной валюты

Депозитарий организует конвертацию любой полученной иностранной валюты в доллары США, если такая конвертация возможна по обоснованному мнению Депозитария, и выплачивает доллары США в соответствии с условиями Депозитарных договоров. Владелец должен оплатить комиссию и расходы по конвертации иностранной валюты, включая комиссии и расходы, понесенные в связи с соблюдением требований валютного контроля и других требований государственных органов.

Депозитарий может, но не обязан подавать документы в государственные органы, необходимые для получения разрешений или лицензий на конвертацию иностранной валюты в доллары США и на их выплату. Если конвертация иностранной валюты в доллары США не является целесообразной или не отвечает требованиям законодательства, или если в выдаче необходимых разрешений отказано, или если по разумному заключению Депозитария их получение в разумные сроки или с разумными затратами невозможно, то Депозитарий по собственному усмотрению может предпринять следующее:

- Конвертировать иностранную валюту в том объеме, насколько это практически целесообразно и соответствует закону, и выплатить доллары США тем владельцам, для которых конвертация и выплата являются практически целесообразными и законными.
- Выплатить иностранную валюту тем владельцам, для которых такая выплата является целесообразной и законной.
- Хранить иностранную валюту (без ответственности за начисление на них процентов) в интересах соответствующих владельцев.

Депозитарий не осуществляет инвестирование валютных средств, которые не могут быть конвертированы, и не несет ответственности за начисление процентов по ним. В случае колебаний обменного курса в течение того периода, пока Депозитарий не в состоянии осуществить конвертацию рублей, Владельцы могут потерять часть или всю стоимость выплат.

Применимое право и разрешение споров

Несмотря на то, что для регулирования и толкования Депозитарных договоров и ГДР было выбрано право штата Нью-Йорк, права владельцев Акций и иных депонированных ценных бумаг, а также обязательства Общества перед владельцами регулируются российским правом (или правом иной страны, регулирующим депонированные ценные бумаги).

По условиям Депозитарных договоров владельцы ГДР согласились на передачу и разрешение любого спора, разногласия или претензии к Обществу и (или) Депозитарию в отношении ГДР, Депозитарных договоров, Акций или иных депонированных ценных бумаг, а также сделок, предусмотренных ими, путем обязательного арбитража в Лондоне, Англия, в соответствии с регламентом Лондонского международного арбитражного суда, как более подробно указано в Депозитарных договорах.

КАЖДАЯ ИЗ СТОРОН ДЕПОЗИТАРНЫХ ДОГОВОРОВ, В ТОМ ЧИСЛЕ, ВО ИЗБЕЖАНИЕ РАЗНОЧТЕНИЙ, КАЖДЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ СОБСТВЕННИК ГДР, В МАКСИМАЛЬНОЙ СТЕПЕНИ, ДОПУСТИМОЙ ПО ДЕЙСТВУЮЩЕМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ, БЕЗОТЗЫВНО ОТКАЗЫВАЕТСЯ ОТ ПРАВА НА ПРОВЕДЕНИЕ РАЗБИРАТЕЛЬСТВА В СУДЕ ПРИСЯЖНЫХ ПО ДЕЛУ, ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО ВОЗНИКШЕМОУ ИЗ НАСТОЯЩЕГО ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПРАВИЛУ 144А ЛИБО СДЕЛОК, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ИМ (НА ОСНОВАНИИ ДОГОВОРА, ГРАЖДАНСКОГО ПРАВОНАРУШЕНИЯ ИЛИ ПО ИНОМУ ОСНОВАНИЮ).

ОБЩЕСТВО В МАКСИМАЛЬНОЙ СТЕПЕНИ, ДОПУСТИМОЙ ПО ДЕЙСТВУЮЩЕМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ, БЕЗОТЗЫВНО И БЕЗУСЛОВНО ОТКАЗЫВАЕТСЯ ОТ ПРАВА НА ЗАЯВЛЕНИЕ ВОЗРАЖЕНИЙ, ИМЕЮЩЕГОСЯ В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ИЛИ ПОЯВИВШЕГОСЯ ВПОСЛЕДСТВИИ, ОТНОСИТЕЛЬНО ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ ПОДСУДНОСТИ ПРИ ПРЕДЪЯВЛЕНИИ ИСКОВ И ПРОВЕДЕНИИ РАЗБИРАТЕЛЬСТВ В АРБИТРАЖНОМ СУДЕ ИЛИ СУДЕ ОБЩЕЙ ЮРИСДИКЦИИ, КАК УСТАНОВЛЕНО В ГДР, И НАСТОЯЩИМ ТАКЖЕ БЕЗОТЗЫВНО И БЕЗУСЛОВНО ОТКАЗЫВАЕТСЯ ОТ ПРАВА И ОБЯЗУЕТСЯ НЕ ЗАЯВЛЯТЬ ХОДАТАЙСТВ В АРБИТРАЖНОМ СУДЕ ИЛИ СУДЕ ОБЩЕЙ ЮРИСДИКЦИИ О ТОМ, ЧТО ИСК БЫЛ ПРЕДЪЯВЛЕН ИЛИ РАЗБИРАТЕЛЬСТВО НАЧАТО В НЕУДОБНОМ СУДЕ.

В МАКСИМАЛЬНОЙ СТЕПЕНИ, ДОПУСТИМОЙ ПО ДЕЙСТВУЮЩЕМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ, КАЖДАЯ СТОРОНА ДЕПОЗИТАРНЫХ ДОГОВОРОВ (В ТОМ ЧИСЛЕ, ДЛЯ НЕДОПУЩЕНИЯ РАЗНОЧТЕНИЙ, КАЖДЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ СОБСТВЕННИК) БЕЗОТЗЫВНО И БЕЗУСЛОВНО ОТКАЗЫВАЮТСЯ ОТ ПРАВА И ОБЯЗУЮТСЯ НЕ ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИМЕЮЩИХСЯ У НИХ ПРАВ НА ПОДАЧУ ГРУППОВОГО ИСКОВОГО ЗАЯВЛЕНИЯ И НАЧАЛО ГРУППОВОГО РАЗБИРАТЕЛЬСТВА ИЛИ ПРОЦЕССА В КАКОМ-ЛИБО СУДЕ ОБЩЕЙ ЮРИСДИКЦИИ ИЛИ АРБИТРАЖНОМ СУДЕ В СВЯЗИ ИЛИ В ОТНОШЕНИИ АКЦИЙ ИЛИ ИНЫХ ДЕПОНИРОВАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, ГДР ИЛИ ДЕПОЗИТАРНЫХ ДОГОВОРОВ, А ТАКЖЕ КАКОЙ-ЛИБО СДЕЛКОЙ, ИМИ ПРЕДУСМОТРЕННОЙ, ИЛИ НАРУШЕНИЯ ИХ ИЛИ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА, В ТОМ ЧИСЛЕ, БЕЗ ОГРАНИЧЕНИЯ, ВОПРОСА ИХ СУЩЕСТВОВАНИЯ, ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТИ И ПРЕКРАЩЕНИЯ СРОКА ДЕЙСТВИЯ.

Российский реестр акционеров

Общество назначило Открытое акционерное общество «Центральный московский депозитарий» в качестве держателя реестра акционеров в России, и Общество обязуется не прекращать данного назначения, пока ГДР находятся в обращении или пока какой-либо из Депозитарных договоров остается в силе.

Общество взяло на себя следующие обязательства по Депозитарным договорам:

- совершать все действия, разумно необходимые для обеспечения точности и полноты всех сведений, содержащихся в реестре акционеров, который ведет держатель реестра;
- предоставлять или прилагать разумные усилия со своей стороны для обеспечения предоставления держателем реестра беспрепятственного доступа Депозитарию и Хранителю к реестру акционеров в обычное рабочее время в г. Москва, Россия, (и не реже одного раза в месяц) для проверки регистрации прав на обыкновенные акции Общества, представленные ГДР, на имя Депозитария и Хранителя, а также их соответствующих номинальных держателей;
- прилагать разумные усилия для обеспечения незамедлительного уведомления держателем реестра Депозитария о (i) любых существенных или неустранимых нарушениях держателем реестра условий Депозитарных договоров, и (ii) любых случаях, когда держатель реестра более не в состоянии в существенном отношении соблюдать условия Депозитарных договоров, относящихся к нему, или его действия свидетельствуют о том, что он не будет их соблюдать в существенном отношении;

- прилагать разумные усилия для обеспечения безотлагательной (и в любом случае не позднее чем через 3 (три) рабочих дня в г. Москва, Россия, после получения держателем реестра документации, необходимой в соответствии с действующим законодательством и положениями и разумными и обычными внутренними положениями держателя реестра, и в кратчайшие возможные сроки после этого) регистрации обыкновенных акций Общества, вносимых или изымаемых из программ выпуска ГДР; и
- прилагать разумные усилия для обеспечения незамедлительного уведомления в письменной форме держателем реестра Депозитария о (i) любом предположительно неправомерном исключении акционера из реестра акционеров (или любом предположительно неправомерном изменении записей в реестре акционеров); (ii) любом предположительно неправомерном отказе в регистрации акций; и (iii) любом факте владения держателем реестра обыкновенных акций Общества в своих интересах.

Общество согласилось по Депозитарным договорам единолично нести ответственность за:

- действия или бездействие со стороны держателя реестра акционеров (за исключением действий или бездействия, которые совершаются в результате действий или бездействия Депозитария или Хранителя, или их соответствующих директоров, работников, агентов или аффилированных лиц);
- отсутствие обыкновенных акций Общества, депонированных по условиям Депозитарных договоров; и
- за неосуществление Депозитарием выплат, предусмотренных Депозитарными договорами, в результате действий Общества или его агентов, держателя реестра акционеров (за исключением действий или бездействия, которые совершаются в результате действий или бездействия Депозитария или Хранителя, или их соответствующих директоров, работников, агентов или аффилированных лиц), положения действующей или будущей редакции устава Общества (или иного документа, который регулирует депонированные ценные бумаги), или условия ценных бумаг, выпущенных или распределенных Обществом, или соответствующее распределение и Размещение.

Депозитарий обязуется перед собственниками ГДР не реже одного раза в месяц подтверждать количество обыкновенных акций Общества, зарегистрированных в реестре акционеров в качестве депонированных на условиях Депозитарных договоров. Общество договорилось с Депозитарием о том, что у Хранителя будут находиться все копии выписок из реестра акционеров (или иных подтверждений проверки), предоставленные Депозитария, Хранителю или их соответствующим агентам, и Общество должно быть незамедлительно поставлена в известность о любых известных существенных расхождениях между записями Депозитария и Хранителя с одной стороны и записями держателя реестра акционеров – с другой стороны. Общество прилагает разумные усилия для проведения держателем реестра сверки по расхождениям и внесения соответствующих изменений в реестр акционеров. Если Общество не в состоянии обеспечить сверку записей и расхождения превышают 0,5% от количества обыкновенных акций Общества, зарегистрированных в документации Депозитария или Хранителя в качестве депонированных по условиям какого-либо из Депозитарных договоров, Общество должно уведомить об этом собственников ГДР (через Депозитария), и Депозитарий должен прекратить выпуск новых ГДР до проведения надлежащей сверки записей.

Оговорка по Закону США о ценных бумагах и иные оговорки

Оговорки для ГДР по Правилу 144А

ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЯ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА УПОЛНОМОЧЕННЫМ ПРЕДСТАВИТЕЛЕМ ОБЩЕСТВА «ДЕПОЗИТАРНАЯ ТРАСТОВАЯ КОМПАНИЯ», КОРПОРАЦИИ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЙ В НЬЮ-ЙОРКЕ, («ДТК»), ДЕПОЗИТАРИЮ ИЛИ ЕГО АГЕНТУ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ РЕГИСТРАЦИИ ПЕРЕДАЧИ, ОБМЕНА ИЛИ ОПЛАТЫ, А ТАКЖЕ РЕГИСТРАЦИИ ВЫДАННОГО СЕРТИФИКАТА НА ИМЯ КОМПАНИИ CEDE & CO. ИЛИ НА ИНОЕ ИМЯ ПО ТРЕБОВАНИЮ УПОЛНОМОЧЕННОГО ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДТК (ИЛИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ КАКОГО-ЛИБО ПЛАТЕЖА В ПОЛЬЗУ КОМПАНИИ CEDE & CO. ИЛИ ИНОГО ЛИЦА ПО ТРЕБОВАНИЮ УПОЛНОМОЧЕННОГО ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДТК), ПЕРЕДАЧА, ЗАЛОГ ИЛИ ИНОЕ ВОЗМЕЗДНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ИЛИ ИНОЕ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ ЯВЛЯЕТСЯ НЕПРАВОМЕРНЫМ, ПОСКОЛЬКУ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ СОБСТВЕННИК НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА – CEDE & CO. – ВЛАДЕЕТ ИМУЩЕСТВЕННЫМИ ПРАВАМИ НА НЕГО.

DEUTSCHE BANK TRUST COMPANY AMERICAS, БАНКОВСКАЯ КОРПОРАЦИЯ, УЧРЕЖДЕННАЯ И ОСУЩЕСТВЛЯЮЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ШТАТА НЬЮ-ЙОРК, США, В КАЧЕСТВЕ ДЕПОЗИТАРИЯ («ДЕПОЗИТАРИЙ»), НАСТОЯЩИМ ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО КОМПАНИЯ CEDE & CO. ЯВЛЯЕТСЯ В КАЧЕСТВЕ НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ ДЕПОЗИТАРНОЙ ТРАСТОВОЙ КОМПАНИИ («ДТК») ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫМ СОБСТВЕННИКОМ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А В

КОЛИЧЕСТВЕ, УКАЗАННОМ В УЧЕТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ ДЕПОЗИТАРИЯ, ПРЕДСТАВЛЯЮЩИХ ДЕПОНИРОВАННЫЕ ЗАКОННЫМ ОБРАЗОМ ВЫПУЩЕННЫЕ И ПОЛНОСТЬЮ ОПЛАЧЕННЫЕ АКЦИИ ИЛИ ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ ПРАВО НА ПОЛУЧЕНИЕ УКАЗАННЫХ АКЦИЙ («АКЦИИ») ОАО «ОГК-2», ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА, УЧРЕЖДЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ («ОБЩЕСТВО»), НА ДАТУ ВЫДАЧИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА КАЖДАЯ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А ПРЕДСТАВЛЯЕТ 100 (СТО) АКЦИЙ, ДЕПОНИРОВАННЫХ В СООТВЕТСТВИИ С ДЕПОЗИТАРНЫМ ДОГОВОРОМ ПО ПРАВИЛУ 144А (СМ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ НИЖЕ) У ХРАНИТЕЛЯ, КОТОРЫМ НА МОМЕНТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПРАВИЛУ 144А ЯВЛЯЕТСЯ DEUTSCHE BANK LTD. («ХРАНИТЕЛЬ»).

НИ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, НИ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, НИ АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 Г., С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), А ТАКЖЕ КАКИМ-ЛИБО РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ США. ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПРОДАЖА, ЗАЛОГ ИЛИ ИНАЯ ПЕРЕДАЧА НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПО ПРАВИЛУ 144А, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫХ НАСТОЯЩИМ СЕРТИФИКАТОМ, И АКЦИЙ, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ ИМИ, ПОДЧИНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫМ ПРАВИЛАМ И ОГРАНИЧЕНИЯМ. ВЛАДЕЛЬЦЫ И БЕНЕФИЦИАРНЫЕ СОБСТВЕННИКИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПРИ ПРИОБРЕТЕНИИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А И ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫХ ИМ, ПОДТВЕРЖДАЮТ, ЧТО ДАННЫЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, И АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, НЕ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И ОБЯЗУЮТСЯ В ИНТЕРЕСАХ ОБЩЕСТВА И ДЕПОЗИТАРИЯ ПОВТОРНО РАЗМЕЩАТЬ, ПЕРЕПРОДАВАТЬ, ПЕРЕДАВАТЬ В ЗАЛОГ И ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАВАТЬ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, И АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, ТОЛЬКО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ИНЫМ ДЕЙСТВУЮЩИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ШТАТОВ, ТЕРРИТОРИЙ И ВЛАДЕЛЬЦЫ США, РЕГУЛИРУЮЩИХ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И ПРОДАЖУ ЦЕННЫХ БУМАГ, А ТАКЖЕ ТОЛЬКО (1) В РАМКАХ ОФФШОРНОЙ СДЕЛКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, (2) ПОЛЬЗУ ЛИЦА, КОТОРОЕ ПО ОБОСНОВАННОМУ МНЕНИЮ ПРОДАВЦА ИЛИ ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩЕГО ОТ ЕГО ЛИЦА, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (В ЗНАЧЕНИИ ПРАВИЛА 144 А ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) В РЕЗУЛЬТАТЕ СДЕЛКИ, УДОВЛЕТВОРЯЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) В СООТВЕТСТВИИ С ОСВОБОЖДЕНИЕМ ОТ РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ПРАВИЛОМ 144 ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (ЕСЛИ ТАКОВОЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ), ИЛИ (4) В СООТВЕТСТВИИ С ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕГИСТРАЦИЕЙ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

НИ ВЛАДЕЛЕЦ, НИ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ СОБСТВЕННИК АКЦИЙ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРИ АННУЛИРОВАНИИ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, НЕ ВПРАВЕ ДЕПОНИРОВАТЬ ИЛИ ОБЕСПЕЧИТЬ ДЕПОНИРОВАНИЕ ДАННЫХ АКЦИЙ В РАМКАХ КАКОЙ-ЛИБО ИНОЙ ПРОГРАММЫ ВЫПУСКА ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК, УЧРЕЖДЕННОЙ ИЛИ ОСУЩЕСТВЛЯЕМОЙ БАНКОМ-ДЕПОЗИТАРИЕМ, КРОМЕ ПРОГРАММЫ ВЫПУСКА ОГРАНИЧЕННЫХ В ОБРАЩЕНИИ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОКА АКЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ «ОГРАНИЧЕННЫМИ В ОБРАЩЕНИИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ» В ПОНИМАНИИ ПРАВИЛА 144(a)(3) ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ. КАКИЕ-ЛИБО ЗАВЕРЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ВОЗМОЖНОСТИ ПОЛУЧЕНИЯ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144 ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, В ОТНОШЕНИИ ПЕРЕПРОДАЖИ АКЦИЙ ИЛИ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЮТСЯ.

КАЖДЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ СОБСТВЕННИК, ПРИНЯВ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А ИЛИ ПОЛУЧИВ ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ НА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СИТУАЦИИ), ДАЕТ ЗАВЕРЕНИЯ В ТОМ, ЧТО ПОНИМАЕТ И СОГЛАСЕН С ВЫШЕИЗЛОЖЕННЫМ.

ОБЩЕСТВО И ДЕПОЗИТАРИЙ УСТАНОВИЛИ В ДЕПОЗИТАРНОМ ДОГОВОРЕ ПО ПРАВИЛУ 144А, ЧТО НИ ДЕПОЗИТАРИЙ, НИ ХРАНИТЕЛЬ НЕ ПРИНИМАЮТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ КАКИХ-ЛИБО ВЫПЛАТ ПО АКЦИЯМ, А ТАКЖЕ НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПО ДЕПОЗИТАРНОМУ ДОГОВОРУ ПО ПРАВИЛУ 144А ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ЗА НЕОПЛАТУ АКЦИЙ, ВЫПУЩЕННЫХ ОБЩЕСТВОМ В РАМКАХ НОВОГО ВЫПУСКА ИЛИ ПРОДАВАЕМЫХ ПРОДАЮЩИМИ АКЦИОНЕРАМИ ПРИ ПЕРВОНАЧАЛЬНОМ РАЗМЕЩЕНИИ ИЛИ ПОСЛЕДУЮЩЕМ РАЗМЕЩЕНИИ (ВКЛЮЧАЯ РЕАЛИЗАЦИЮ АНДЕРРАЙТЕРАМИ ОПЦИОНА ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ В СВЯЗИ С НИМИ).

В СВЯЗИ С ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМ РАЗМЕЩЕНИЕМ ИЛИ ПОСЛЕДУЮЩИМ РАЗМЕЩЕНИЕМ, КОТОРОЕ ВКЛЮЧАЕТ РАЗМЕЩЕНИЕ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПРЕДСТАВЛЯЮЩИХ АКЦИИ ОБЩЕСТВА НОВОГО ВЫПУСКА, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ НАСТОЯЩИМ СЕРТИФИКАТОМ, ВЫПУЩЕНЫ НА ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ ОСНОВЕ ДО ПОЛУЧЕНИЯ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПИСЬМЕННОГО УВЕДОМЛЕНИЯ ОТ ОБЩЕСТВА О ТОМ, ЧТО (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СИТУАЦИИ) (1) В ФЕДЕРАЛЬНУЮ

СЛУЖБУ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ («ФСФР») НАДЛЕЖАЩИМ ОБРАЗОМ И СВОЕВРЕМЕННО ПОДАНО УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА АКЦИЙ НОВОГО ВЫПУСКА («УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА») ИЛИ (II) ФСФР ЗАРЕГИСТРИРОВАН ОТЧЕТ О РЕЗУЛЬТАТАХ РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ НОВОГО ВЫПУСКА («ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА»). ДО ПОЛУЧЕНИЯ ДЕПОЗИТАРИЕМ УКАЗАННОГО ПИСЬМЕННОГО УВЕДОМЛЕНИЯ ОТ ОБЩЕСТВА ИЛИ, ЕСЛИ ОН НАСТУПИТ ПОЗЖЕ, ДО СЛЕДУЮЩЕГО РАБОЧЕГО ДНЯ В МОСКВЕ ПОСЛЕ НАДЛЕЖАЩЕЙ И СВОЕВРЕМЕННОЙ ПОДАЧИ УВЕДОМЛЕНИЯ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА В ФСФР, НЕСМОТРИ НА КАКИЕ-ЛИБО ПОЛОЖЕНИЯ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А ИЛИ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПРАВИЛУ 144А, ПРЕДУСМАТРИВАЮЩИХ ОБРАТНОЕ, ДЕПОЗИТАРИЙ НЕ ДОЛЖЕН, КРОМЕ СЛУЧАЕВ, ОСОБО ПРЕДУСМОТРЕННЫХ НИЖЕ, ВЫДАВАТЬ КАКИЕ-ЛИБО АКЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С П. 2 НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПО ПРАВИЛУ 144А ИЛИ СТ. 2.7 ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПРАВИЛУ 144А, А ТАКЖЕ ГОЛОСОВАТЬ ИЛИ ОБЕСПЕЧИВАТЬ ГОЛОСОВАНИЕ ПО ДЕПОНИРОВАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ, И ВЛАДЕЛЬЦЫ НЕ ВПРАВЕ ДАВАТЬ УКАЗАНИЯ ПО ГОЛОСОВАНИЮ, КАК ЭТО ПРЕДУСМОТРЕНО П. 19 НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А И СТ. 4.10 ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПРАВИЛУ 144А.

ЕСЛИ (I) ОБЩЕСТВО НЕ ИМЕЛО ПРАВА НА ПОДАЧУ, А ПРИ НАЛИЧИИ ТАКОГО ПРАВА СВОЕВРЕМЕННО И НАДЛЕЖАЩИМ ОБРАЗОМ НЕ ПОДАЛО УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА В ФЕДЕРАЛЬНУЮ СЛУЖБУ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И (II) ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА, КОТОРЫЙ ДОЛЖЕН БЫТЬ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБОЙ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, НЕ БЫЛ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ПО ИСТЕЧЕНИИ 60 ДНЕЙ С ДАТЫ ЗАКРЫТИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ (ИЛИ БОЛЕЕ ПОЗДНЕЙ ДАТЫ, СОГЛАСОВАННОЙ МЕЖДУ ОБЩЕСТВОМ, ПРОДАЮЩИМИ АКЦИОНЕРАМИ (ЕСЛИ ИМЕЮТСЯ) И СОВМЕСТНЫМИ ГЛОБАЛЬНЫМИ КООРДИНАТОРАМИ, УЧАСТВУЮЩИМИ В РАЗМЕЩЕНИИ), ПО ПИСЬМЕННОМУ УВЕДОМЛЕНИЮ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ СОВМЕСТНЫХ ГЛОБАЛЬНЫХ КООРДИНАТОРОВ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ПЕРЕДАНЫ ДЕПОЗИТАРИЮ, И С МОМЕНТА ПОЛУЧЕНИЯ УКАЗАННОЙ ВЫРУЧКИ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ВЫПУЩЕННЫЕ В РАМКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ, БУДУТ ПРЕДСТАВЛЯТЬ ПРАВО НА ПОЛУЧЕНИЕ ПРОПОРЦИОНАЛЬНОЙ ЧАСТИ ПОЛУЧЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ. ПОЛУЧЕННЫЕ ДЕПОЗИТАРИЕМ СРЕДСТВА В КАКОЙ-ЛИБО ВАЛЮТЕ, КРОМЕ ДОЛЛАРОВ США, БУДУТ КОНВЕРТИРОВАНЫ В ДОЛЛАРЫ США (ПО ТЕКУЩЕМУ РЫНОЧНОМУ КУРСУ) И ВЫПЛАЧЕНЫ СУЩЕСТВУЮЩИМ ВЛАДЕЛЬЦАМ СООТВЕТСТВУЮЩИХ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ НА УСЛОВИЯХ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПРАВИЛУ 144А. ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А БУДУТ АННУЛИРОВАНЫ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПОСЛЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЫПЛАТЫ ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫХ ЧАСТЕЙ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПОЛУЧЕННЫХ, КОНВЕРТИРОВАННЫХ (ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ) И РАСПРЕДЕЛЕННЫХ ВЛАДЕЛЬЦАМ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А. СРЕДСТВА, ПОЛУЧЕННЫЕ ТАКИМ ОБРАЗОМ, КОНВЕРТИРОВАННЫЕ (ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ) И ВЫПЛАЧЕННЫЕ ВЛАДЕЛЬЦАМ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, МОГУТ ОКАЗАТЬСЯ МЕНЬШЕ ЦЕНЫ, ПО КОТОРОЙ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А БЫЛИ РЕАЛИЗОВАНЫ ОБЩЕСТВОМ ИЛИ ПРОДАЮЩИМИ АКЦИОНЕРАМИ (ПРИ НАЛИЧИИ ТАКОВЫХ) ИЛИ ПРИОБРЕТЕНЫ ИХ ВЛАДЕЛЬЦАМИ, И УКАЗАННЫЕ ВЫПЛАТЫ МОГУТ ОБЛАГАТЬСЯ НАЛОГАМИ ИЛИ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ С ОТСРОЧКОЙ.

ВЛАДЕЛЕЦ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПРИ ПРИОБРЕТЕНИИ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ НАСТОЯЩИМ СЕРТИФИКАТОМ, ОБЯЗУЕТСЯ В ИНТЕРЕСАХ ОБЩЕСТВА И ДЕПОЗИТАРИЯ НЕ ПРЕДЛАГАТЬ К РАЗМЕЩЕНИЮ, НЕ ПЕРЕДАВАТЬ В ЗАЛОГ И ИНЫМ ОБРАЗОМ НЕ ПЕРЕДАВАТЬ КАКОМУ-ЛИБО ЛИЦУ, НАХОДЯЩЕМУСЯ В РОССИИ, РЕЗИДЕНТАМ РОССИИ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ УКАЗАННЫХ ЛИЦ, ЕСЛИ ИНОЕ НЕ ПРЕДУСМОТРЕНО РОССИЙСКИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ НАСТОЯЩИМ СЕРТИФИКАТОМ.

АКЦИИ, ПОМЕЩЕННЫЕ В ДЕПОЗИТ ПО НАСТОЯЩЕМУ СЕРТИФИКАТУ, ПРЕДПОЛАГАЕТСЯ ЗАРЕГИСТРИРОВАТЬ В РЕЕСТРЕ АКЦИОНЕРОВ, КОТОРЫЙ ВЕДЕТ РОССИЙСКИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ РЕЕСТРА ОБЩЕСТВА, НА ИМЯ DEUTSCHE BANK TRUST COMPANY AMERICAS В КАЧЕСТВЕ ДЕПОЗИТАРИЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ, ИЛИ ХРАНИТЕЛЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ. ВЛАДЕЛЬЦАМ И БЕНЕФИЦИАРНЫМ СОБСТВЕННИКАМ СЛЕДУЕТ УЧИТЫВАТЬ, ТЕМ НЕ МЕНЕЕ, ЧТО РОССИЙСКАЯ СИСТЕМА РЕГИСТРАЦИИ АКЦИОНЕРОВ И ХРАНЕНИЯ АКЦИЙ СОЗДАЕТ РИСКИ УБЫТКОВ, КОТОРЫЕ ОБЫЧНО НЕ ВОЗНИКАЮТ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ НА ДРУГИХ РЫНКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ. ДЕПОЗИТАРИЙ НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ОТСУТСТВИЕ АКЦИЙ ИЛИ НЕВОЗМОЖНОСТЬ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЫПЛАТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ИЛИ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИМУЩЕСТВА ПО НИМ В РЕЗУЛЬТАТЕ ТАКОГО ОТСУТСТВИЯ.

СОГЛАСНО ИНФОРМАЦИИ, ПОЛУЧЕННОЙ ДЕПОЗИТАРИЕМ ОТ РОССИЙСКОГО ЮРИДИЧЕСКОГО КОНСУЛЬТАНТА, СУДЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НЕ ОБЯЗАНЫ ПРИЗНАВАТЬ И ПРИВОДИТЬ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЯ, ВЫНЕСЕННЫЕ ФЕДЕРАЛЬНЫМИ СУДАМИ США ИЛИ СУДАМИ ШТАТА НЬЮ-ЙОРК.

Оговорки для ГДР по Положению S

«DEUTSCHE BANK TRUST COMPANY AMERICAS», БАНКОВСКАЯ КОРПОРАЦИЯ, УЧРЕЖДЕННАЯ И ОСУЩЕСТВЛЯЮЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ШТАТА НЬЮ-ЙОРК,

США, В КАЧЕСТВЕ ДЕПОЗИТАРИЯ («ДЕПОЗИТАРИЙ»), НАСТОЯЩИМ ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО КОМПАНИЯ BT GLOBENET NOMINEES LIMITED ЯВЛЯЕТСЯ В КАЧЕСТВЕ НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ ЛОНДОНСКОГО ОТДЕЛЕНИЯ DEUTSCHE BANK AG В КАЧЕСТВЕ ОБЩЕГО ДЕПОЗИТАРИЯ EUROCLEAR И CLEARSTREAM ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫМ СОБСТВЕННИКОМ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S В КОЛИЧЕСТВЕ, УКАЗАННОМ В УЧЕТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ ДЕПОЗИТАРИЯ, ПРЕДСТАВЛЯЮЩИХ ДЕПОНИРОВАННЫЕ ЗАКОННЫМ ОБРАЗОМ ВЫПУЩЕННЫЕ И ПОЛНОСТЬЮ ОПЛАЧЕННЫЕ АКЦИИ ИЛИ ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ ПРАВО НА ПОЛУЧЕНИЕ УКАЗАННЫХ АКЦИЙ («АКЦИИ») ОАО «ОГК-2», ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА, УЧРЕЖДЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ («ОБЩЕСТВО»). НА ДАТУ ВЫДАЧИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА КАЖДАЯ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S ПРЕДСТАВЛЯЕТ 100 (СТО) АКЦИЙ, ДЕПОНИРОВАННЫХ В СООТВЕТСТВИИ С ДЕПОЗИТАРНЫМ ДОГОВОРОМ ПО ПОЛОЖЕНИЮ S (СМ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ НИЖЕ) У ХРАНИТЕЛЯ, КОТОРЫМ НА МОМЕНТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S ЯВЛЯЕТСЯ DEUTSCHE BANK LTD. («ХРАНИТЕЛЬ»).

НИ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, НИ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, НИ АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА, С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), А ТАКЖЕ КАКИМ-ЛИБО РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ США. ВЛАДЕЛЬЦЫ И БЕНЕФИЦИАРНЫЕ СОБСТВЕННИКИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПРИ ПРИОБРЕТЕНИИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S И ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПОДТВЕРЖДЕННЫХ ИМ, ПОДТВЕРЖДАЮТ, ЧТО ДАННЫЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, И АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, НЕ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И ОБЯЗУЮТСЯ В ИНТЕРЕСАХ ОБЩЕСТВА И ДЕПОЗИТАРИЯ ПОВТОРНО РАЗМЕЩАТЬ, ПЕРЕПРОДАВАТЬ, ПЕРЕДАВАТЬ В ЗАЛОГ И ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАВАТЬ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, И АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, ТОЛЬКО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ИНЫМ ДЕЙСТВУЮЩИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ШТАТОВ, ТЕРРИТОРИЙ И ВЛАДЕНИЙ США, РЕГУЛИРУЮЩИХ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И ПРОДАЖУ ЦЕННЫХ БУМАГ.

КАЖДЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ, ПРИНЯВ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S ИЛИ ПОЛУЧИВ БЕНЕФИЦИАРНЫЕ ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ НА ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СИТУАЦИИ), ДАЕТ ЗАВЕРЕНИЯ В ТОМ, ЧТО ПОНИМАЕТ И СОГЛАСЕН С ВЫШЕИЗЛОЖЕННЫМ.

ОБЩЕСТВО И ДЕПОЗИТАРИЙ УСТАНОВИЛИ В ДЕПОЗИТАРНОМ ДОГОВОРЕ ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ЧТО НИ ДЕПОЗИТАРИЙ, НИ ХРАНИТЕЛЬ НЕ ПРИНИМАЮТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ КАКИХ-ЛИБО ВЫПЛАТ ПО АКЦИЯМ, А ТАКЖЕ НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПО ДЕПОЗИТАРНОМУ ДОГОВОРУ ПО ПОЛОЖЕНИЮ S ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ЗА НЕОПЛАТУ АКЦИЙ, ВЫПУЩЕННЫХ ОБЩЕСТВОМ В РАМКАХ НОВОГО ВЫПУСКА ИЛИ ПРОДАВАЕМЫХ ПРОДАЮЩИМИ АКЦИОНЕРАМИ ПРИ ПЕРВОНАЧАЛЬНОМ РАЗМЕЩЕНИИ ИЛИ ПОСЛЕДУЮЩЕМ РАЗМЕЩЕНИИ (ВКЛЮЧАЯ РЕАЛИЗАЦИЮ АНДЕРРАЙТЕРАМИ ОПЦИОНА ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ В СВЯЗИ С НИМИ).

В СВЯЗИ С ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМ РАЗМЕЩЕНИЕМ ИЛИ ПОСЛЕДУЮЩИМ РАЗМЕЩЕНИЕМ, КОТОРОЕ ВКЛЮЧАЕТ РАЗМЕЩЕНИЕ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПРЕДСТАВЛЯЮЩИХ АКЦИИ ОБЩЕСТВА НОВОГО ВЫПУСКА, ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ НАСТОЯЩИМ СЕРТИФИКАТОМ, ВЫПУЩЕНЫ НА ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ ОСНОВЕ ДО ПОЛУЧЕНИЯ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПИСЬМЕННОГО УВЕДОМЛЕНИЯ ОТ ОБЩЕСТВА О ТОМ, ЧТО (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СИТУАЦИИ) (I) В ФЕДЕРАЛЬНУЮ СЛУЖБУ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ («ФСФР») НАДЛЕЖАЩИМ ОБРАЗОМ И СВОЕВРЕМЕННО ПОДАНО УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА АКЦИЙ НОВОГО ВЫПУСКА («УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА») ИЛИ (II) ФСФР ЗАРЕГИСТРИРОВАН ОТЧЕТ О РЕЗУЛЬТАТАХ РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ НОВОГО ВЫПУСКА («ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА»). ДО ПОЛУЧЕНИЯ ДЕПОЗИТАРИЕМ УКАЗАННОГО ПИСЬМЕННОГО УВЕДОМЛЕНИЯ ОТ ОБЩЕСТВА ИЛИ, ЕСЛИ ОН НАСТУПИТ ПОЗЖЕ, ДО СЛЕДУЮЩЕГО РАБОЧЕГО ДНЯ В МОСКВЕ ПОСЛЕ НАДЛЕЖАЩЕЙ И СВОЕВРЕМЕННОЙ ПОДАЧИ УВЕДОМЛЕНИЯ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА В ФСФР, НЕСМОТРИ НА КАКИЕ-ЛИБО ПОЛОЖЕНИЯ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S ИЛИ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПРЕДУСМАТРИВАЮЩИХ ОБРАТНОЕ, ДЕПОЗИТАРИЙ НЕ ДОЛЖЕН, КРОМЕ СЛУЧАЕВ, ОСОБО ПРЕДУСМОТРЕННЫХ НИЖЕ, ВЫДАВАТЬ КАКИЕ-ЛИБО АКЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С П. 2 НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S ИЛИ СТ. 2.7 ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, А ТАКЖЕ ГОЛОСОВАТЬ ИЛИ ОБЕСПЕЧИВАТЬ ГОЛОСОВАНИЕ ПО ДЕПОНИРОВАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ, И ВЛАДЕЛЬЦЫ НЕ ВПРАВЕ ДАВАТЬ УКАЗАНИЯ ПО ГОЛОСОВАНИЮ, КАК ЭТО ПРЕДУСМОТРЕНО П. 19 НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S И СТ. 4.10 ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S.

ЕСЛИ (I) ОБЩЕСТВО НЕ ИМЕЛО ПРАВА НА ПОДАЧУ, А ПРИ НАЛИЧИИ ТАКОГО ПРАВА СВОЕВРЕМЕННО И НАДЛЕЖАЩИМ ОБРАЗОМ НЕ ПОДАЛО УВЕДОМЛЕНИЕ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА В

ФСФР и (II) ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА, КОТОРЫЙ ДОЛЖЕН БЫТЬ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ФСФР, НЕ БЫЛ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ПО ИСТЕЧЕНИИ 60 ДНЕЙ С ДАТЫ ЗАКРЫТИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ (ИЛИ БОЛЕЕ ПОЗДНЕЙ ДАТЫ, СОГЛАСОВАННОЙ МЕЖДУ ОБЩЕСТВОМ, ПРОДАЮЩИМИ АКЦИОНЕРАМИ (ЕСЛИ ИМЕЮТСЯ) И СОВМЕСТНЫМИ ГЛОБАЛЬНЫМИ КООРДИНАТОРАМИ, УЧАСТВУЮЩИМИ В РАЗМЕЩЕНИИ), ПО ПИСЬМЕННОМУ УВЕДОМЛЕНИЮ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ СОВМЕСТНЫХ ГЛОБАЛЬНЫХ КООРДИНАТОРОВ ТАКОГО РАЗМЕЩЕНИЯ, ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ПЕРЕДАНЫ ДЕПОЗИТАРИУ, И С МОМЕНТА ПОЛУЧЕНИЯ УКАЗАННОЙ ВЫРУЧКИ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ВЫПУЩЕННЫЕ В РАМКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ, БУДУТ ПРЕДСТАВЛЯТЬ ПРАВО НА ПОЛУЧЕНИЕ ПРОПОРЦИОНАЛЬНОЙ ЧАСТИ ПОЛУЧЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ. ПОЛУЧЕННЫЕ ДЕПОЗИТАРИЕМ СРЕДСТВА В КАКОЙ-ЛИБО ВАЛЮТЕ, КРОМЕ ДОЛЛАРОВ США, БУДУТ КОНВЕРТИРОВАНЫ В ДОЛЛАРЫ США (ПО ТЕКУЩЕМУ РЫНОЧНОМУ КУРСУ) И ВЫПЛАЧЕНЫ СУЩЕСТВУЮЩИМ ВЛАДЕЛЬЦАМ СООТВЕТСТВУЮЩИХ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ НА УСЛОВИЯХ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S. ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S БУДУТ АННУЛИРОВАНЫ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПОСЛЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЫПЛАТЫ ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫХ ЧАСТЕЙ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПОЛУЧЕННЫХ, КОНВЕРТИРОВАННЫХ (ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ) И РАСПРЕДЕЛЕННЫХ ВЛАДЕЛЬЦАМ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S. СРЕДСТВА, ПОЛУЧЕННЫЕ ТАКИМ ОБРАЗОМ, КОНВЕРТИРОВАННЫЕ (ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ) И ВЫПЛАЧЕННЫЕ ВЛАДЕЛЬЦАМ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, МОГУТ ОКАЗАТЬСЯ МЕНЬШЕ ЦЕНЫ, ПО КОТОРОЙ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S БЫЛИ РЕАЛИЗОВАНЫ ОБЩЕСТВОМ ИЛИ ПРОДАЮЩИМИ АКЦИОНЕРАМИ ИЛИ ПРИОБРЕТЕНЫ ИХ ВЛАДЕЛЬЦАМИ, И УКАЗАННЫЕ ВЫПЛАТЫ МОГУТ ОБЛАГАТЬСЯ НАЛОГАМИ ИЛИ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ С ОТСРОЧКОЙ.

ВЛАДЕЛЕЦ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПРИ ПРИОБРЕТЕНИИ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ НАСТОЯЩИМ СЕРТИФИКАТОМ, ОБЯЗУЕТСЯ В ИНТЕРЕСАХ ОБЩЕСТВА И ДЕПОЗИТАРИЯ НЕ ПРЕДЛАГАТЬ К РАЗМЕЩЕНИЮ, НЕ ПЕРЕДАВАТЬ В ЗАЛОГ И ИНЫМ ОБРАЗОМ НЕ ПЕРЕДАВАТЬ КАКОМУ-ЛИБО ЛИЦУ, НАХОДЯЩЕМУСЯ В РОССИИ, РЕЗИДЕНТАМ РОССИИ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ УКАЗАННЫХ ЛИЦ, ЕСЛИ ИНОЕ НЕ ПРЕДУСМОТРЕНО РОССИЙСКИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ, ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ НАСТОЯЩИМ СЕРТИФИКАТОМ.

АКЦИИ, ПОМЕЩЕННЫЕ В ДЕПОЗИТ ПО НАСТОЯЩЕМУ СЕРТИФИКАТУ, ПРЕДПОЛАГАЕТСЯ ЗАРЕГИСТРИРОВАТЬ В РЕЕСТРЕ АКЦИОНЕРОВ, КОТОРЫЙ ВЕДЕТ РОССИЙСКИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ РЕЕСТРА ОБЩЕСТВА, НА ИМЯ DEUTSCHE BANK TRUST COMPANY AMERICAS В КАЧЕСТВЕ ДЕПОЗИТАРИЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ, ИЛИ ХРАНИТЕЛЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ. ВЛАДЕЛЬЦАМ И БЕНЕФИЦИАРНЫМ СОБСТВЕННИКАМ СЛЕДУЕТ УЧИТЫВАТЬ, ТЕМ НЕ МЕНЕЕ, ЧТО РОССИЙСКАЯ СИСТЕМА РЕГИСТРАЦИИ АКЦИОНЕРОВ И ХРАНЕНИЯ АКЦИЙ СОЗДАЕТ РИСКИ УБЫТКОВ, КОТОРЫЕ ОБЫЧНО НЕ ВОЗНИКАЮТ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ НА ДРУГИХ РЫНКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ. ДЕПОЗИТАРИЙ НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ОТСУТСТВИЕ АКЦИЙ ИЛИ НЕВОЗМОЖНОСТЬ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЫПЛАТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ИЛИ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИМУЩЕСТВА ПО НИМ В РЕЗУЛЬТАТЕ ТАКОГО ОТСУТСТВИЯ.

СОГЛАСНО ИНФОРМАЦИИ, ПОЛУЧЕННОЙ ДЕПОЗИТАРИЕМ ОТ РОССИЙСКОГО ЮРИДИЧЕСКОГО КОНСУЛЬТАНТА, СУДЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НЕ ОБЯЗАНЫ ПРИЗНАВАТЬ И ПРИВОДИТЬ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЯ, ВЫНЕСЕННЫЕ ФЕДЕРАЛЬНЫМИ СУДАМИ США ИЛИ СУДАМИ ШТАТА НЬЮ-ЙОРК.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

Каждый приобретатель Акций или ГДР по Правилу 144А по Закону США о ценных бумагах при принятии настоящего проспекта считается предоставившим следующие заверения, согласие и подтверждения:

Приобретатель (i) является КИП, (ii) осведомлен о том, что продажа осуществляется на основании Правила 144А по Закону США о ценных бумагах, и сообщил об этом каждому бенефициарному собственнику Акций и ГДР, (iii) приобретает Акции или ГДР в своих интересах или в интересах КИП и (iv) в случае приобретения Акций и ГДР в интересах одного или нескольких КИП обладает исключительными полномочиями на принятие инвестиционного решения в отношении каждого из них и представление подтверждений, заверений и согласий от имени каждого из них.

Приобретателю известно о том, что Акции и ГДР, приобретенные на основании Правила 144А по Закону США о ценных бумагах, не были и не будут зарегистрированы по Закону США о ценных бумагах, и размещаются в США на основании Правила 144А только по сделкам, не являющимся открытым размещением в США, и являются ограниченными в обращении ценными бумагами в значении Закона США о ценных бумагах.

(А) Если приобретатель является приобретателем Акций, то такой приобретатель признает и подтверждает, что (I) Акция не была и не будет зарегистрирована в соответствии с Законом США о ценных бумагах или в каком-либо регулирующем органе по рынку ценных бумаг какого-либо штата или иной территории США, и не подлежат предложению, продаже, передаче в залог или передаче иным образом, кроме как (1) в соответствии с Правилу 144А по Закону США о ценных бумагах лицу, которое продавец или лицо, выступающее от его имени, обоснованно считает квалифицированным институциональным покупателем в контексте Правила 144А, приобретающим Акцию в своих интересах или в интересах квалифицированного институционального покупателя, (2) в рамках оффшорной сделки в соответствии с Правилу 903 или Правилу 904 Положения S по Закону США о ценных бумагах или (3) в соответствии с освобождением от регистрации в соответствии с Законом США о ценных бумагах, предусмотренным Правилу 144А (если предоставлено), в каждом случае в соответствии с действующим законодательством о ценных бумагах штатов США; (II) несмотря на какие-либо положения об обратном, приведенные выше, Акция не подлежат внесению в какую-либо программу выпуска не ограниченных в обращении депозитарных расписок в отношении Акций, учрежденную или реализуемую банком-депозитарием, за исключением программы выпуска ограниченных в обращении депозитарных расписок по Правилу 144А, пока Акция являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» в контексте Правила 144(а)(3) по Закону США о ценных бумагах; и (III) какие-либо заверения в отношении возможности получения освобождения от требований, предусмотренного Правилу 144 по Закону США о ценных бумагах, в отношении перепродажи акций не предоставляются.

(В) Если приобретатель является приобретателем ГДР, то такой приобретатель признает и подтверждает, что в будущем в случае принятия приобретателем решения о предложении, перепродаже, передаче в залог или иной передаче ГДР, приобретенных на основании Правила 144А по Закону США о ценных бумагах, указанные ГДР могут быть предложены, реализованы, переданы в залог или иным образом переданы только в соответствии со следующими оговорками, которые должны быть нанесены на ГДР, приобретенные на основании Правила 144А по Закону США о ценных бумагах, за исключением случаев принятия Обществом и Депозитарием другого решения в соответствии с действующим законодательством:

НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ДЕПОЗИТАРНОЙ РАСПИСКИ ПО ПРАВИЛУ 144А, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, И ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ ОГК-2 («АКЦИИ») НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА, С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), А ТАКЖЕ КАКИМ-ЛИБО РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ТЕРРИТОРИИ США. ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПРОДАЖА, ПЕРЕДАЧА В ЗАЛОГ ИЛИ ПЕРЕДАЧА ИНЫМ ОБРАЗОМ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННОЙ ИМ, И АКЦИЙ, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ ИМИ МОГУТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ ПРИ СОБЛЮДЕНИИ ОПРЕДЕЛЕННЫХ УСЛОВИЙ И ОГРАНИЧЕНИЙ. ВЛАДЕЛЬЦЫ И БЕНЕФИЦИАРНЫЕ СОБСТВЕННИКИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ПРИ ПРИОБРЕТЕНИИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А И ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫХ ИМ, ПОДТВЕРЖДАЮТ, ЧТО ДАННЫЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, И ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ АКЦИИ НЕ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ОБЯЗУЮТСЯ В ИНТЕРЕСАХ ОБЩЕСТВА И ДЕПОЗИТАРИЯ ПРЕДЛАГАТЬ, ПРОДАВАТЬ, ПЕРЕДАВАТЬ В ЗАЛОГ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАВАТЬ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ, И ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ АКЦИИ ТОЛЬКО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ДЕЙСТВУЮЩИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ШТАТОВ, ТЕРРИТОРИЙ И ВЛАДЕНИЙ США, РЕГУЛИРУЮЩИМ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И ПРОДАЖУ ЦЕННЫХ БУМАГ, И ТОЛЬКО (1) В РАМКАХ ОФФШОРНОЙ СДЕЛКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, (2) ЛИЦУ, КОТОРОЕ ПРОДАВЕЦ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ СОБСТВЕННИК ОБОСНОВАННО СЧИТАЮТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В КОНТЕКСТЕ ПРАВИЛА 144А ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩЕМУ

ПРИБРЕТЕНИЕ В СВОИХ ИНТЕРЕСАХ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНСТИТУЦИОННОГО ПОКУПАТЕЛЯ, ПО СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, (3) В СООТВЕТСТВИИ С ОСВОБОЖДЕНИЕМ ОТ ТРЕБОВАНИЙ ПО РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ПРАВИЛОМ 144 (ЕСЛИ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ), ИЛИ (4) В СООТВЕТСТВИИ С ДЕЙСТВУЮЩИМ СВИДЕТЕЛЬСТВОМ О РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ. ВЛАДЕЛЕЦ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ СОБСТВЕННИК АКЦИЙ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРИ АННУЛИРОВАНИИ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, НЕ ВПРАВЕ ВНОСИТЬ В ДЕПОЗИТ ИЛИ ОБЕСПЕЧИВАТЬ ВНЕСЕНИЕ В ДЕПОЗИТ ДАННЫХ АКЦИЙ В РАМКАХ КАКОЙ-ЛИБО ИНОЙ ПРОГРАММЫ ВЫПУСКА ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК, УЧРЕЖДЕННОЙ ИЛИ ОСУЩЕСТВЛЯЕМОЙ БАНКОМ-ДЕПОЗИТАРИЕМ, КРОМЕ ПРОГРАММЫ ВЫПУСКА ОГРАНИЧЕННЫХ В ОБРАЩЕНИИ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОКА ДАННЫЕ АКЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ «ОГРАНИЧЕННЫМИ В ОБРАЩЕНИИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ» В КОНТЕКСТЕ ПРАВИЛА 144(a)(3) ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ. КАКИЕ-ЛИБО ЗАВЕРЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ВОЗМОЖНОСТИ ПОЛУЧЕНИЯ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144 ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, В ОТНОШЕНИИ ПЕРЕПРОДАЖИ АКЦИЙ ИЛИ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЮТСЯ. КАЖДЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ СОБСТВЕННИК, ПРИНЯВ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А ИЛИ ПОЛУЧИВ ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ НА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ ИМ (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СИТУАЦИИ), ДАЕТ ЗАВЕРЕНИЯ В ТОМ, ЧТО ПОНИМАЕТ И СОГЛАСЕН С ВЫШЕИЗЛОЖЕННЫМ.

Общество, Управляющие и их аффилированные лица, а также другие лица будут полагаться на достоверность и точность вышеуказанных подтверждений, заверений и соглашений.

Потенциальным приобретателям следует учитывать, что продавцы Акций и ГДР могут действовать на основании изъятий из положений о регистрации Раздела 5 Закона США о ценных бумагах, предусмотренных Правилем 144А, или на основании других исключений из требований, предоставляемых по нему.

В приводимых ниже материалах обсуждаются некоторые важные соображения, касающиеся российского федерального налогообложения, федерального налога на прибыль, взимаемого в США, и налогообложения в Великобритании и связанные с приобретением, владением и отчуждением ГДР и Акций бенефициарным собственником. Настоящее описание касается исключительно бенефициарных собственников, приобретающих ГДР и Акции в рамках данного Размещения. Настоящее описание не охватывает всех аспектов российского налогообложения, налогообложения в США и Великобритании в связи с приобретением, владением или реализацией ГДР и Акций потенциальными инвесторами, которые могут зависеть от их конкретных обстоятельств, или же касаться тех лиц, которые подпадают под действие особых правил – таких, как дилеры и освобожденные от уплаты налогов инвесторы. В основе настоящего описания лежат действующие на настоящий момент законодательство и нормативно-правовые акты, регулирующие российские федеральные налоги, федеральный налог США на прибыль и налоги Великобритании, но при этом в них могут вноситься изменения, которые, возможно, будут иметь обратную силу. Настоящее описание не охватывает вопросы, касающиеся каких-либо вопросов налогообложения, возникающих в связи с законами какой-либо другой юрисдикции.

НАСТОЯЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРИВОДИТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ, ПРЕЖДЕ ЧЕМ ОСУЩЕСТВИТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЕ, РЕКОМЕНДУЕТСЯ, ИСХОДЯ ИЗ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ, ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ СОБСТВЕННЫМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ В СВЯЗИ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ, ВЛАДЕНИЕМ ИЛИ РЕАЛИЗАЦИЕЙ ИМИ АКЦИЙ ИЛИ ГДР, ВКЛЮЧАЯ ВОПРОСЫ, СВЯЗАННЫЕ С ИХ ПРАВОМ НА ЛЬГОТЫ В СООТВЕТСТВИИ С ДОГОВОРОМ ОБ ИЗБЕЖАНИИ ДВОЙНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ МЕЖДУ РОССИЕЙ И СТРАНОЙ, ГДЕ ОНИ ЯВЛЯЮТСЯ РЕЗИДЕНТАМИ, А ТАКЖЕ ВОПРОСЫ ПРИМЕНИМОСТИ И ДЕЙСТВИЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО, РЕГИОНАЛЬНОГО ИЛИ МЕСТНОГО НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, А ТАКЖЕ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГИХ СТРАН.

Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения

Приведенный ниже материал представляет собой краткое изложение некоторых вопросов в связи с приобретением, владением и реализацией ГДР и Акций владельцами-резидентами России и владельцами-нерезидентами. Настоящие выводы основываются на российском законодательстве, действующем на дату подписания настоящего проспекта. Настоящий обзор не касается вопроса применимости и порядка применения налогов, начисляемых региональными, местными и иными нефедеральными органами Российской Федерации. В цели настоящего краткого обзора также не входит рассмотрение вопросов, касающихся возможности освобождения от двойного налогообложения согласно соответствующим договорам, и следует отметить, что на практике могут возникнуть трудности, связанные с получением освобождения от двойного налогообложения в соответствии с какими-либо применимыми договорами об освобождении от двойного налогообложения. Потенциальные инвесторы должны проконсультироваться со своими консультантами в отношении налоговых последствий инвестиций в ГДР или Акции. Настоящий обзор не содержит заверений в отношении вопросов российского налогообложения, применимых к какому-либо конкретному владельцу.

Российское налоговое законодательство и процедуры его применения не достаточно разработаны, и местные налоговые инспекторы пользуются широкой автономией в толковании законодательства и часто толкуют соответствующие правила непоследовательно. Материальные нормы российского налогового права, их толкование и применение российскими налоговыми органами могут изменяться быстрее и в непредсказуемом направлении в отличие от стран с более развитыми рынками капитала. Например, 1 января 2006 г. в главу о налоге на прибыль Налогового кодекса Российской Федерации было внесено некоторое количество изменений, касающихся ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Практический опыт применения новых правил минимален, тогда как официальных разъяснений по этому поводу практически нет. Толкование и применение налоговых норм на практике в значительной степени зависят от позиции местных налоговых органов. Для целей настоящего обзора «Владелец-нерезидент» означает:

- физическое лицо, фактически находящееся в Российской Федерации менее 183 календарных дней в течение 12 следующих подряд месяцев, или «Владелец-нерезидент, являющийся физическим лицом». Период нахождения физического лица в Российской Федерации не прерывается на периоды его выезда за пределы Российской Федерации для краткосрочного (менее шести месяцев) лечения или обучения; или
- юридическое лицо или организация, в любом случае не созданные в соответствии с российским законодательством, которым принадлежат или которые реализуют ГДР или Акции в ином порядке, нежели через постоянное представительство в России, или «Владелец-нерезидент, являющийся юридическим лицом».

Для целей настоящего обзора «Владелец-резидент России» означает:

- физическое лицо, которому принадлежат ГДР или Акции и которое находится на территории России в течение 183 дней или более (исключая дни приезда в Россию, но включая дни отъезда из России) в течение следующих подряд 12 месяцев; или
- юридическое лицо, созданное в соответствии с российским законодательством и являющееся владельцем ГДР или Акции; или
- юридическое лицо или организация, в любом случае не созданные в соответствии с российским законодательством, которым принадлежат или которые реализуют ГДР или Акции через постоянное представительство в России.
- Правила установления статуса резидента могут зависеть от положений соответствующего договора об избежании двойного налогообложения. В будущем ожидается изменение правил установления статуса резидента для налоговых целей, действующих в отношении юридических лиц.

Для целей настоящего обзора «Налоговый агент» означает юридическое лицо, учрежденное в соответствии с российским законодательством, или юридическое лицо или организация, в любом случае учрежденные по законодательству другой страны, выплачивающее доход, который каким-либо образом связан с его постоянным представительством, или, возможно, любым иным зарегистрированным присутствием в Российской Федерации, которое выплачивает дивиденды или прибыль на капитал по ГДР или Акциям владельцам-нерезидентам.

Налогообложение дивидендов

Владельцы-резиденты России

Акции

С дивидендов, выплачиваемых Владельцам Акции-резидентам России, являющимся российскими юридическими лицами или физическими лицами, взимается российский налог с источника выплат по ставке 9%.

В российском Налоговом кодексе нечетко прописан размер ставки налога с источника выплат, применимого к дивидендам, которые выплачиваются Владельцам Акции-резидентам России, являющимся постоянно действующим представительством иностранного юридического лица (или организации). В соответствии с рекомендациями российских налоговых органов, налог у источника выплат по ставке, равной 9%, следует применять к дивидендам, выплачиваемым российскому постоянно действующему представительству иностранного юридического лица (или организации), при условии, что между Россией и страной, резидентом которой является соответствующее иностранное юридическое лицо (или организация), заключен договор об избежании двойного налогообложения, и что в этом договоре содержатся положения, не допускающие дискриминации. В противном случае, будет применяться налог по ставке, равной 15%. Вместе с тем, поскольку в российском Налоговом кодексе конкретно не предусматривается применение пониженной налоговой ставки, нельзя гарантировать, что применение ставки по налогу, удерживаемому у источника, в размере 9% к резидентам юрисдикций, с которыми заключен договор об избежании двойного налогообложения, не будет оспорено российскими налоговыми органами.

ГДР

В отношении налога, удерживаемого у источника выплат дивидендов в пользу Владельцев ГДР-резидентов России, существует неопределенность. В отсутствие каких-либо комментариев и разъяснений по поводу бенефициарного владения в России и в силу того, что по российскому праву законным владельцем Акции является Депозитарий (а не владельцы ГДР), Общество скорее всего будет удерживать налог по ставке, применяемой в отношении выплат дивидендов Владельцам-нерезидентам (в порядке, указанном ниже). Не существует также устоявшейся процедуры возмещения налога, удержанного с дивидендов, выплачиваемых через Депозитарий Владельцам ГДР-резидентам России.

Ввиду вышесказанного Общество настоятельно рекомендует Владельцам-резидентам России проконсультироваться со своими консультантами по вопросам налогообложения относительно налогового режима приобретения, владения и отчуждения ГДР.

Владельцы-нерезиденты

Акции

Как правило, с дивидендов, выплачиваемых Владельцам-нерезидентам на их Акции, применяется российский налог, удерживаемый Обществом, которая действует в качестве Налогового агента. Налоговая ставка, которая должна быть применена в отношении дивидендов, зависит от того, является ли получатель дивидендов юридическим или физическим лицом. Дивиденды, выплачиваемые Владельцу-нерезиденту, являющемуся юридическим лицом, обычно облагаются российским налогом с источника выплат по ставке, равной 15%, в то

время как дивиденды, выплачиваемые Владелец-нерезиденту, являющемуся физическим лицом, облагаются российским налогом с источника выплат по ставке, равной 30%, или, начиная с 2008 г., по ставке 15%.

Налог с источника выплат дивидендов может быть снижен в соответствии с положениями договора об избежании двойного налогообложения, заключенного между Российской Федерацией и страной, резидентом которой является Владелец-нерезидент, с учетом соблюдения требований по предоставлению свидетельств о налоговом резидентстве, установленных в таком договоре и описанных ниже в разделе «Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы». Например, Договор, заключенный между Соединенными Штатами Америки и Российской Федерацией об избежании двойного налогообложения и предотвращения уклонения от налогообложения в отношении налогов на доходы и капитал (именуемый в дальнейшем «Договор между США и Россией о налогообложении»), предусматривает пониженную ставку налога на дивиденды, выплачиваемые американским владельцам, являющимся бенефициарными собственниками дивидендов. Например, ставка в 10% применяется в отношении дивидендов, выплачиваемых американским владельцам, которые владеют менее 10% выпущенных в обращение акций юридического лица, а ставка в 5% применяется в отношении дивидендов, выплачиваемых американским владельцам, являющимся компаниями и владеющими 10% или более процентами выпущенных в обращение акций юридического лица. Конвенция, заключенная между Правительством Российской Федерации и правительством Великобритании и Северной Ирландии об избежании двойного налогообложения и уклонения от налогообложения в отношении налогов на доходы и налога на прирост стоимости имущества (именуемая в дальнейшем «Конвенция между Великобританией и Россией о налогообложении») также устанавливает ставку налога в 10% в отношении дивидендов, выплачиваемых британским бенефициарным собственникам дивидендов которые должны выплатить налог в Великобритании в связи с получением таких дивидендов.

ГДР

Несмотря на вышесказанное, владельцы-нерезиденты могут не получить льгот по указанным договорам в связи с налогообложением дивидендов на ГДР. В частности, в отсутствие в налоговом законодательстве четких положений, определяющих концепцию бенефициарного владения, и в силу того, что по российскому праву законным владельцем Акции является Депозитарий, остается неясным, каким в конечном итоге будет отношение российских налоговых органов и судов к владельцам ГДР с этой точки зрения. В 2005 - 2007 г. Министерство финансов России в ответ на частные запросы указало, что владельцы депозитарных расписок («ДР») должны считаться бенефициарными собственниками удостоверенных такими АДР акций для целей положений договоров об избежании двойного налогообложения, действующих в отношении начисления налогов на доходы по удостоверенным таким образом акциям, при условии, что статус налогового резидента владельцев ДР должным образом подтвержден. Однако в отсутствие каких-либо официальных разъяснений по поводу толкования вышеуказанных концепций Общество вероятно будет удерживать налог по более высоким ставкам при выплате дивидендов на Акции, удостоверенные ГДР. Хотя Владельцы-нерезиденты ГДР вправе ходатайствовать о возмещении части удержанного налога на основании применимого договора об избежании двойного налогообложения, гарантировать возврат таких уплаченных налогов российскими налоговыми органами нельзя. См. раздел «—Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы».

Налогообложение прироста капитала

Владельцы-резиденты России

Юридические лица и организации

Прирост капитала, происходящий в результате продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акции каким-либо Владелец-резидентом России, являющимся юридическим лицом, будет облагаться налогом по действующей в России ставке, равной 24%. В российском налоговом законодательстве содержится требование о том, что прибыль, полученная в результате операций с ценными бумагами, котирующимися на бирже, должна подсчитываться и учитываться отдельно от прибыли от операций с ценными бумагами, не котирующимися на бирже, а также отдельно от операционной прибыли. Вследствие этого, Владельцы-резиденты России, являющиеся юридическими лицами или организациями, могут направить убытки по ГДР или Акциям только для вычета из суммы прироста капитала или перенести их на будущие периоды для вычета из суммы будущего прироста капитала, ставшего следствием продажи, обмена или иной реализации ценных бумаг, котирующихся на бирже. В отношении российских юридических лиц, имеющих лицензию на право заниматься дилерской деятельностью, применяются особые налоговые правила.

Физические лица

Сумма прироста капитала, ставшего следствием продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акции Владельцами-резидентами России, являющимися физическими лицами, должна быть задекларирована в ежегодно заполняемой данным владельцем налоговой декларации и должна облагаться подоходным налогом по ставке, равной 13%.

В случае продажи ценных бумаг физическими лицами налогооблагаемая база определяется как доход от продажи за вычетом документально подтвержденных расходов, связанных с приобретением таких ценных бумаг (включая стоимость ценных бумаг и расходы, связанные с приобретением, хранением и продажей этих ценных бумаг).

Поскольку российское законодательство, связанное с налогообложением дохода, полученного Владельцами-резидентами России (включая физических, юридических лиц и организации) от продажи, обмена или иной реализации ГДР, не является абсолютно понятным, Общество настоятельно рекомендует Владельцам-резидентам России проконсультироваться со своими консультантами по вопросам налогового режима приобретения, владения и реализации ГДР.

Владельцы-нерезиденты

Юридические лица и организации

В соответствии с российским налоговым законодательством прирост, возникающий в результате продажи, обмена или иной реализации Акций или ГДР, обращающихся (т.е. прошедших листинг и участвующих в торговых операциях) на иностранных биржах, осуществленных Владельцами-нерезидентами, являющимися юридическими лицами, не подпадают под налогообложение в России. Таким образом, пока ГДР имеют листинг на Лондонской фондовой бирже, с суммы прироста от продажи, обмена или иного отчуждения ГДР на Лондонской фондовой бирже Владельцами-нерезидентами, являющимися юридическими лицами, не удерживается налог на прибыль в России, и такими образом, указанные суммы не подлежат налогообложению в России.

Остальные положения настоящего подраздела имеют отношение к (i) Акциям и ГДР, которые не обращаются (т.е. не имеют листинга и участвуют в торговых операциях) на иностранных фондовых биржах или (ii) к продаже, обмену или иному отчуждению вне рамок иностранных фондовых бирж.

Прирост капитала, происходящий в результате продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акций каким-либо Владельцем-нерезидентом, являющимся юридическим лицом, не будет облагаться налогом в России, если недвижимое имущество Общества, расположенное в России, составляет менее 50% от принадлежащих ему активов. Поскольку подсчет того, составляет ли недвижимое имущество, расположенное в России, более 50% активов Общества или нет, производится, по сути своей, по факту и должен осуществляться на постоянной основе, а также поскольку соответствующие законодательство и нормативно-правовые акты не содержат абсолютно четких положений, нельзя гарантировать, что недвижимое имущество, расположенное в России, в настоящее время не составляет и не будет составлять в будущем менее 50% активов Общества. Если более 50% активов Общества состоит из недвижимого имущества, расположенного в России, с Владельца-нерезидента, являющегося юридическим лицом, владеющего ГДР или Акциями, удерживается:

- 20% от валовой выручки от продажи ГДР или Акций; или
- 24% от прироста капитала, возникшего в результате продажи, каковой рассчитывается как разница между ценой реализации ГДР или Акций и расходами по их приобретению и реализации (которые должны быть подтверждены соответствующим документами).

Некоторые договоры об избежании двойного налогообложения, заключенные Российской Федерацией, предусматривают отмену налогообложения прироста капитала в России для владельцев-нерезидентов, являющихся юридическими лицами и отвечающих определенным требованиям для получения таких налоговых льгот.

В соответствии с Договором между США и Россией о налогообложении прирост капитала, возникший в результате продажи ГДР или Акций владельцами-резидентами США, не должен облагаться в России налогом, если только более 50% от основных активов Общества не представляет собой недвижимое имущество, расположенное в России.

Поскольку освобождение от налогообложения прироста капитала в России, предусмотренное Договором между США и Россией о налогообложении и указанное выше, не предоставляет больше льгот Владельцу-резиденту США (юридическому лицу или организации), чем режим, установленный действующим в настоящий момент налоговым законодательством России, маловероятно, что для Владельцев-нерезидентов, являющихся юридическими лицами, возникнет необходимость получения льгот по Договору между США и Россией о налогообложении в отношении прироста капитала, возникающего в связи с продажей, обменом и иной реализацией ГДР или Акций.

В соответствии с Конвенцией между Великобританией и Россией о налогообложении прирост капитала от продажи Акций владельцами-резидентами Великобритании, не подлежит налогообложению в России, если только стоимость Акций или большая часть таковой не стала прямым результатом использования недвижимого имущества, расположенного в России, и если Акции обращаются на одобренной фондовой бирже. Аналогичный подход может быть применен к налогообложению прироста капитала по продаже ГДР.

Существует риск, что Налоговые агенты, которые обязаны удерживать налог на прирост капитала, могут не обладать достаточной информацией по поводу активов Общества, чтобы придти к заключению о доли недвижимого имущества в таковых и руководствоваться привычными правилами об удержании налога со встречного удовлетворения, выплаченного Владельцам-нерезидентам, являющимся юридическим лицам, реализующим ГДР или Акции. В случае существования соответствующего договора об избежании двойного налогообложения, Владельцы-нерезиденты, являющиеся юридическим лицом и продающие ГДР или Акции, могут обратиться за возвратом части удержанного налога, однако гарантий того, что такой возврат произойдет, не существует. См. раздел «—Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы» ниже.

Если ГДР или Акции реализуются владельцами-нерезидентами, являющимися юридическими лицами, в пользу лица, не являющегося российской компанией или иностранным юридическим лицом с постоянным представительством в России (или, вероятно, с любым иным зарегистрированным присутствием в России), даже если полученный прирост капитала рассматривается как источник дохода, полученный в России, в настоящее время не существует механизмов удержания и перечисления соответствующих налогов российским налоговым органам.

Физические лица

В соответствии с российским налоговым законодательством налогообложение прироста капитала, возникшего в результате продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акции Владельцев-нерезидентов, являющихся физическими лицами, зависит от того, рассматривается ли такой доход, как полученный из российских источников или нет. Однако в отсутствие четкого определения о том, что является доходом, полученным от российского источника в случае продажи ценных бумаг, существует риск, что прибыль, полученная Владельцем-нерезидентом, являющимся физическим лицом, от реализации российских ценных бумаг (в том числе ГДР и Акции) может рассматриваться как полученная от российского источника.

Продажа, обмен или иная реализация ГДР или Акции Владельцем-нерезидентом, являющимся физическим лицом, рассматриваемая, как получение дохода от российского источника, облагается налогом по ставке 30% от цены реализации за вычетом затрат на приобретение ГДР или Акции и иных документально подтвержденных расходов, таких, как, например, расходы депозитария и вознаграждения брокеров. Налоговый агент должен удержать соответствующий налог и отчитаться перед российскими налоговыми органами по доходу, полученному владельцем-нерезидентом, являющимся физическим лицом, и по налогу, удержанному с продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акции. Затраты на приобретение и другие связанные с этим расходы могут подлежать вычету из цены реализации у источника выплат, если такая реализация осуществляется Владельцем-нерезидентом, являющимся физическим лицом, через лицензированного российского брокера. Если продажа, обмен или иная реализация ГДР или Акции осуществляется в России, но не через налогового агента, обычно удержание налога у источника не происходит, а владелец-нерезидент, являющийся физическим лицом, должен будет подать в российские налоговые органы налоговую декларацию. Вычет затрат на приобретение и других расходов оформляется при подаче налоговой декларации. Покупатель должен будет отчитаться перед налоговыми органами о доходе, полученном владельцем-нерезидентом, являющимся физическим лицом, в результате продажи Акции или ГДР до 1 апреля в году, следующем за отчетным годом.

Некоторые договоры об избежании двойного налогообложения, заключенные Российской Федерацией, предусматривают сокращение или отмену налогов на прирост капитала в России для владельцев-нерезидентов, являющихся физическими лицами, отвечающих определенным требованиям для получения таких налоговых льгот.

Владельцы-нерезиденты, являющиеся физическими лицами из США или Великобритании, чей доход от продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акции облагается налогом у источника выплат по ставке 30%, могут теоретически обратиться за возвратом уплаченных налогов на основании соответствующих положений договора об избежании двойного налогообложения. Однако на практике такого рода процедуры занимают много времени и сами по себе более сложны, чем те, через которые должны пройти корпоративные владельцы, поэтому успешный исход таких процедур для физических лиц менее вероятен. В соответствии с Договором между США и Россией о налогообложении прирост капитала, возникший в результате продажи ГДР или Акции владельцами-резидентами США, являющимися физическими лицами, не должен облагаться в России налогом, если только более 50 процентов от основных активов Общества не представляет собой недвижимое имущество, расположенное в России. Поскольку подсчет того, составляет ли недвижимое имущество, расположенное в России, более 50% активов Общества или нет, производится, по сути своей, по факту и должен осуществляться на постоянной основе, а также поскольку соответствующие законодательство и нормативно-правовые акты не содержат абсолютно четких положений, нельзя гарантировать, что недвижимое имущество, расположенное в России, в настоящее время не составляет и не будет составлять в будущем менее 50% активов Общества. В том, что касается владельца-резидента США, являющегося физическим лицом, налоговый режим, предусмотренный Договором между США и Россией о налогообложении, может предоставлять больше льгот в случаях, когда недвижимое имущество не составляет 50% или более от основных активов Общества. В соответствии с Конвенцией между Великобританией и Россией о налогообложении прирост капитала от продажи Акции Владельцами-резидентами Великобритании, не подлежит налогообложению в России, если только стоимость Акции или большая часть таковой не стала прямым результатом использования недвижимого имущества, расположенного в России, и если Акции обращаются на одобренной

фондовой бирже. Аналогичный подход может быть применен к налогообложению прироста капитала по продаже ГДР.

В отношении владельца-резидента Великобритании, являющегося физическим лицом, налоговый режим, предусматриваемый Конвенцией между Великобританией и Россией о налогообложении, может предоставлять больше льгот, чем налоговый режим, применяемый к российским владельцам, в обстоятельствах, когда такая прибыль возникает в результате реализации ГДР или Акции, обращающихся на одобренной фондовой бирже или в случаях, когда акции Общества не обращаются на какой-либо одобренной фондовой бирже, но когда их стоимость или большая часть таковой не является результатом прямого или косвенного использования недвижимого имущества, расположенного в России.

Для того, чтобы применить положения договоров об избежании двойного налогообложения, владельцы-нерезиденты, являющиеся физическими лицами, должны представить в российские налоговые органы подтверждения прав на льготы. Предварительное подтверждение прав на льготы в настоящее время в российском налоговом законодательстве не предусмотрено, и физические лица, желающие использовать налоговые льготы, должны для получения возврата уплаченных налогов представить налоговые декларации в порядке, описанном в разделе «Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы».

Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы

Глава о налоге на прибыль Налогового кодекса, вступившая в действие 1 января 2002 г., отменяет требования, установленные ранее для Владельца-нерезидента, являющегося юридическим лицом, который должен был подтвердить в российских налоговых органах свои права на налоговые льготы по соответствующему договору об избежании двойного налогообложения до получения какого-либо дохода.

Владелец-нерезидент, являющийся юридическим лицом и желающий получить освобождение или снизить налог, удерживаемый у источника выплат, должен представить налоговому агенту подтверждение своего налогового резидентства для целей соответствующего договора об избежании двойного налогообложения, которое должно быть легализовано и иметь апостиль плюс нотариально заверенный перевод. Подтверждение налогового резидентства должно ежегодно продлеваться и направляться плательщику дохода до первой выплаты дохода в каждом календарном году.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ владелец-нерезидент, являющийся физическим лицом, должен представить в налоговые органы свидетельство о налоговом резидентстве, выданное компетентными властями в стране, где он/она являются налоговыми резидентами для налоговых целей, а также подтверждение фактов получения дохода и уплаты налога в такой юрисдикции, что должно подтверждаться соответствующими налоговыми органами такой страны. В техническом плане такого рода требования означают, что физическое лицо не может использовать положения договора об избежании двойного налогообложения до тех пор, пока оно или она не уплатит налог в юрисдикции, в которой он или она является резидентом для налоговых целей. Например, владелец-резидент США может получить соответствующее свидетельство путем направления в Налоговую службу США заполненной Формы 8802 – Заявление на получение свидетельства о статусе резидента в США, вместе с необходимой информацией. Если владелец-резидент США имеет право на получение такого свидетельства, то он получит данное свидетельство по Форме 6166 через несколько недель после подачи Формы 8802 в Налоговую службу США.

Владелец-резидент Великобритании может получить соответствующее подтверждение в местной налоговой инспекции. Поскольку получение такого рода свидетельств может занять некоторое время, Владелец-резидент Великобритании должен подать заявление на получение такого свидетельства заранее.

Что касается физических лиц, получение предварительного освобождения или сокращение налогов, удерживаемых у источника выплат, обычно невозможно, поскольку вероятность того, что документы, подтверждающие наличие налоговых льгот, будут предоставлены российским налоговым органам, которые, в свою очередь, предоставят свое одобрение на использование таких льгот, до момента получения дивидендов или доходов с продаж, практически отсутствует.

Если какой-либо владелец-нерезидент не получит освобождение по договору об избежании двойного налогообложения до момента получения дохода или прибыли и удержания налога российским источником, владелец-нерезидент может обратиться за получением возврата уплаченного налога в течение трех лет с момента окончания года, в котором такой налог был удержан, если получатель является юридическим лицом или организацией, или в течение одного года с момента окончания года, в котором такой налог был удержан, если получатель является физическим лицом. Для того, чтобы рассмотреть заявление о возврате налогов, российские налоговые органы требуют предоставления: (1) содержащего апостиль или легализованного подтверждения резидентства владельца-нерезидента в иностранном государстве в момент выплаты дохода в соответствии с применимым договором об избежании двойного налогообложения; (2) заявления на возврат удержанных налогов; (3) копий соответствующих договоров или иных документов, на основании которых был выплачен доход, а также

платежных документов, подтверждающих выплату удержанного налога соответствующим налоговым органом (Форма 1012ДТ для дивидендов и процентов и Форма 1011ДТ для других видов дохода, заполняемые иностранными юридическими лицами и организациями, призваны объединить пункты (1) и (2) выше; физические лица также должны представить документ, выданный и утвержденный налоговыми органами страны, в которой они являются резидентами для налоговых целей, подтверждающий суммы полученного дохода и выплаченных налогов в такой стране). Российские налоговые органы могут потребовать предоставления перевода некоторых документов на русский язык. Возврат удержанных налогов должен быть одобрен в течение одного месяца после подачи в российские налоговые органы заявления на такой возврат и соответствующих документов. Однако процедура обработки таких заявлений на возврат налогов пока не установлена, и практическая возможность в получении такого возврата в соответствующие сроки сомнительна.

Порядок, описанный выше, может отличаться еще большей сложностью, если речь идет о дивидендах по ГДР, ввиду разделения юридического и бенефициарного права собственности на Акции, представленные ГДР. Российское налоговое право не предоставляет четких разъяснений по поводу возможности использования владельцами ГДР налоговых освобождений или льгот на основании договоров об избежании двойного налогообложения. См. раздел «Налогообложение дивидендов». Таким образом, Общество не может гарантировать потенциальным инвесторам, что они получат освобождение от налогообложения или налоговые льготы на основании любых договоров об избежании двойного налогообложения в отношении российских налогов, уплачиваемых или удерживаемых в связи с выплатами дивидендов на Акции, представленные ГДР. См. раздел «Факторы риска - Риски, связанные с Акциями, ГДР и фондовым рынком».

Некоторые соображения, касающиеся федерального налога США на прибыль

Ниже приводится краткий обзор некоторых соображений, касающихся федерального налога в США на прибыль, в связи с приобретением, владением и реализацией ГДР или Акции Американскими владельцами, которые приобретают ГДР в рамках Размещения и владеют ГДР или Акциями, представленными такими ГДР, в качестве капитальных активов. Настоящий краткий обзор основывается на Кодексе внутренних доходов США от 1986 г., с внесенными в него поправками (именуемый в дальнейшем «Кодекс»), нормативно-правовых актах Министерства финансов США, принятых во исполнение указанного Кодекса, их толкованиях административными и судебными органами, а также Договоре между США и Россией о налогообложении, действующих на дату настоящего проспекта эмиссии, при этом существует возможность внесения в них изменений, которые, возможно, будут иметь обратную силу или отличное толкование. Настоящий краткий обзор подготовлен исключительно в целях предоставления общей информации и не содержит всех налоговых соображений, которые могут касаться конкретных американских держателей в свете их конкретных обстоятельств или американских держателей, в отношении которых, в соответствии с Законом США о федеральном налоге на прибыль, предусмотрен особый режим (таких, как банки, страховые компании, освобожденные от уплаты налогов организации, планы пенсионного обеспечения, инвестиционные компании, деятельность которых подвергается регулированию, дилеры, работающие с ценными бумагами, инвестиционные трастовые компании, занимающиеся недвижимостью, некоторые бывшие граждане или резиденты Соединенных Штатов, лица, которые владеют ГДР или Акциями в рамках «стрэддла», сделок по хеджированию, операций по конвертации или в рамках иных видов комплексного инвестирования, лица, имеющие так называемую «функциональную валюту», отличную от долларов США, лица, которые владеют (или считается, что владеют) 10% или более (по количеству голосов) акций Общества, или лица, которые обычно переоценивают свои ценные бумаги в соответствии с текущими рыночными ценами для целей федерального налога США на прибыль). В настоящем кратком обзоре не приводятся каких-либо соображений по поводу федеральных налогов, налогов штатов или местных налогов, а также налогов иных юрисдикций или каких-либо соображений, касающихся федерального налога на имущество, на дарение или альтернативного минимального налога, взимаемого в США.

Термин «американский владелец», в том виде, в котором он используется в настоящем кратком обзоре, означает бенефициарного собственника ГДР или Акции, который для целей федерального налога США на прибыль, представляет собой (i) физическое лицо, являющееся гражданином или резидентом Соединенных Штатов, (ii) корпорацию, созданную или учрежденную в Соединенных Штатах или в соответствии с законами Соединенных Штатов, какого-либо из штатов этой страны, или Федерального округа Колумбия, (iii) имущественный комплекс наследства, доход от которого подлежит обложению федеральным налогом США на прибыль вне зависимости от ее источника; или (iv) траст, в отношении которого суд, находящийся на территории Соединенных Штатов, может осуществлять базовый контроль над процессом его управления, а одно или более американских лиц имеют полномочия контролировать все его существенные решения, или траст, принявший решение по ст. 645 Кодекса и существовавший на дату 19 августа 1996 г., и на эту дату к нему применялся режим, применяемый к национальному трасту.

Если та или иная организация, рассматриваемая для целей федерального налога США на прибыль, как товарищество, владеет ГДР или Акциями, налоговый режим, применяемый в отношении такого товарищества и каждого его партнера, обычно зависит от статуса и деятельности данного товарищества и данного партнера. Любой такой организации следует проконсультироваться со своими консультантами по поводу налоговых последствий в США, применимых к этой организации и ее партнерам в связи с приобретением, владением и реализацией ГДР или Акции.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ СЛЕДУЕТ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ В ОТНОШЕНИИ КОНКРЕТНЫХ ПРИМЕНИМЫХ К НИМ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ В СВЯЗИ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ, ВЛАДЕНИЕМ И РЕАЛИЗАЦИЕЙ ГДР ИЛИ АКЦИЙ, ВКЛЮЧАЯ ВОПРОС О ПРИМЕНИМОСТИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА США, ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВ ОТДЕЛЬНЫХ ШТАТОВ И МЕСТНОГО НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА США, А ТАКЖЕ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ИНЫХ ЮРИСДИКЦИЙ.

НАСТОЯЩИМ ДО СВЕДЕНИЯ КАЖДОГО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА ДОВОДИТСЯ, ЧТО: (А) НИКАКИЕ ОПИСАНИЯ ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА США, ПРИВЕДЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ, НЕ ПРЕДУСМАТРИВАЮТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ И НЕ МОГУТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНЫ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ИЗБЕЖАНИЯ ШТРАФОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НАЛОЖЕНЫ НА НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА В СООТВЕТСТВИИ С ФЕДЕРАЛЬНЫМ ЗАКОНОМ США О НАЛОГАХ; (В) НИКАКИЕ ТАКИЕ ОПИСАНИЯ НЕ ПРЕДПОЛАГАЮТ ОКАЗАНИЯ СОДЕЙСТВИЯ В ПРОДВИЖЕНИИ ИЛИ РЕКЛАМЕ СДЕЛОК ИЛИ ФАКТОВ, РАССМАТРИВАЕМЫХ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ; А ТАКЖЕ (С) НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКУ СЛЕДУЕТ ПОЛУЧИТЬ КОНСУЛЬТАЦИЮ СО СТОРОНЫ НЕЗАВИСИМОГО НАЛОГОВОГО КОНСУЛЬТАНТА ПРИМЕНИТЕЛЬНО К ЕГО КОНКРЕТНЫМ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАМ.

Налоговый режим для ГДР

Американский владелец ГДР для целей налога на прибыль США рассматривается, как владелец пропорциональной доли участия такого американского владельца в Акциях, которыми владеет Депозитарий (или его хранитель) и которые представлены и засвидетельствованы такими ГДР. Соответственно, любые случаи депонирования или изъятия Акции американским владельцем в обмен на ГДР не должны приводить к возникновению прибылей или убытков для такого американского владельца для целей федерального налога США на прибыль.

Выплаты

С учетом описания, приведенного ниже в разделе «—Соображения, касающиеся пассивных иностранных инвестиционных компаний», от американского владельца, который получает выплаты распределяемых сумм по ГДР или Акции, как правило, требуется включать сумму таких распределяемых сумм в валовой доход в качестве дивиденда (без сокращения суммы для учета какого-либо российского налога, удержанного у источника выплаты такой распределяемой суммы) в пределах текущей или нераспределенной прибыли Общества (определяемой для целей федерального налога США на прибыль). В той степени, в которой сумма такого распределения превысит сумму такой текущей и нераспределенной прибыли, она вначале будет рассматриваться как не облагаемый налогом возврат капитала в сумме скорректированной базы налогообложения такого американского владельца таких ГДР или Акции, и в размере той суммы, на которую такая распределяемая сумма превышает такую скорректированную базу налогообложения, она будет рассматриваться как прибыль, полученная от продажи или обмена таких ГДР или Акции. Общество не исчисляло и не намеривается исчислять прибыль для целей федерального налога США на прибыль. Вследствие этого Американского владельца может возникнуть необходимость по включению суммы такого распределения в свой доход в качестве дивидендов. Каждому американскому владельцу следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении соответствующего налогового режима, установленного для любой выплаты распределяемых сумм по ГДР или Акции.

Долларовую стоимость какой-либо выплаты распределяемых по ГДР или Акции сумм, произведенную в неамериканской валюте, следует рассчитывать со ссылкой на курс обмена между долларом США и такой неамериканской валютой, действующий на дату получения такой выплаты распределяемых сумм Депозитарием или американским владельцем, соответственно, вне зависимости от того, была ли полученная таким образом неамериканская валюта фактически конвертирована в доллары США или нет. Если таким образом полученная неамериканская валюта была конвертирована в доллары США на дату ее получения, то такой американский владелец, как правило, не должен отражать прибыль или убытки от такой конвертации. Если таким образом полученная неамериканская валюта не была конвертирована в доллары США на дату получения, у такого американского владельца возникает налогооблагаемая база в такой неамериканской валюте, равная ее долларовой стоимости на дату получения. Любые прибыль или убытки при последующей конвертации или иной реализации такой неамериканской валюты, как правило, будут рассматриваться для такого американского владельца как обычные доход или убытки и, как правило, в целях получения налоговых льгот, предоставляемых в США по налогам, уплаченным за рубежом, будут считаться доходом или убытками, полученными из источников, расположенных на территории Соединенных Штатов.

Выплаты распределяемых сумм по ГДР или Акции, которые рассматриваются как дивиденды, как правило, будут составлять доход, полученный из источников за пределами Соединенных Штатов, и для целей получения налоговых льгот, предоставляемых в США по налогам, уплаченным за рубежом, будут распределены по категориям: «пассивный доход» или, в случае некоторых американских владельцев, «доход общей категории». Такие дивиденды не могут быть представлены к вычету, как «полученные дивиденды», каковой вычет обычно

предоставляется корпоративным акционерам в отношении дивидендов, полученных от американских корпораций. С учетом действующих ограничений и при условии соблюдения требований к сроку владения ценными бумагами американский владелец может обратиться за получением налоговых льгот по федеральному налогу США на прибыль в связи с налогом, удержанным в иной юрисдикции с распределенных на ГДР или Акции сумм. Если в России налог удерживается по ставке, которая превышает ставку, предусмотренную для американского владельца в Договоре между США и Россией о налогообложении, американский владелец может не получить налоговые льготы в отношении такого превышения. См. «—Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Дивиденды» и «— Предварительное подтверждение прав на налоговые льготы». Помимо этого некоторые предлагаемые нормативные акты, касающиеся зачета иностранного налога, которые, если они будут приняты, могут повлиять на возможность американских владельцев засчитывать налоги, уплаченные в России по дивидендам на ГДР, в счет обязательств по уплате федерального налога США на прибыль. См. «— Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Налогообложение дивидендов — Владельцы-нерезиденты — ГДР» Американский владелец, который примет решение не обращаться за получением льготы по налогам, уплаченным за рубежом, может предъявить к вычету налог, удержанный в иной юрисдикции, но только за тот налоговый год, в который Американский владелец примет соответствующее решение в отношении всех сумм иностранных налогов на прибыль, уплаченных или начисленных за такой год. Правила, касающиеся получения налоговых льгот, предоставляемых в США по налогам, уплаченным за рубежом, очень сложны, и каждый американский владелец должен проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно применения таких правил, включая возможность зачета любого российского налога на прибыль, удержанного с распределенных сумм.

С выплат распределяемых сумм, рассматриваемых в качестве дивидендов и полученных некорпоративными американскими владельцами (в т.ч. физическими лицами) по налоговым годам, которые начинаются не позднее 31 декабря 2010 г., от «отвечающих требованиям иностранных корпораций», как правило, взимается налог по пониженной максимальной налоговой ставке, равной 15%, до тех пор, пока соблюдаются требования в отношении периода владения ценными бумагами и некоторые иные требования. С дивидендов, выплачиваемых по ГДР или Акции, взимается налог по пониженной ставке, если Общество считается отвечающим требованиям иностранной корпорацией. Неамериканская корпорация (не являющаяся пассивной иностранной инвестиционной компанией по отношению к американскому владельцу) обычно считается отвечающей требованиям иностранной корпорацией, если она имеет право пользоваться льготами, предусмотренными налоговым соглашением с Соединенными Штатами в отношении совокупного налога на прибыль, применимость которого для целей настоящего положения определяется Министром финансов США и которое предполагает обмен информацией. Договор между США и Россией о налогообложении, действующий в настоящее время отвечает указанным требованиям. Общество полагает, что оно в настоящее время имеет право на льготы, предоставляемые Договором между США и Россией о налогообложении, однако, нет гарантий того, что оно будет всегда иметь на них право. Кроме того, Налоговое управление США («Налоговое управление») может не согласиться с указанным заключением, и поэтому нет гарантий того, что Общество будет считаться отвечающим требованиям иностранной корпорацией для этой цели и что к дивидендам, выплачиваемым по ГДР или Акции, которыми владеет американский владелец, будет применяться такая пониженная ставка. Для определения инвестиционных доходов получателя (которые ограничивают размер вычетов для процентов, получаемых по инвестициям) и доходов, полученных за рубежом (которые могут повлиять на сумму налоговой льготы, предоставляемой в США по налогам, уплаченным за рубежом), а также в отношении определенных внеочередных дивидендов применяются особые правила. Каждый американский владелец, являющийся некорпоративным налогоплательщиком должен получить консультацию у своих налоговых консультантов по вопросам возможности применения ими сниженной налоговой ставки и соответствующих ограничений и специальных правил.

Продажа, обмен и иная реализация ГДР или Акции

С учетом описания, приведенного ниже в разделе «—Соображения, касающиеся пассивных иностранных инвестиционных компаний», американский владелец, как правило, будет отражать прирост капитала и капитальные убытки для целей федерального налога США на прибыль, полученные в результате продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акции, в сумме, равной разнице, при наличии таковой, между суммой, полученной от продажи, обмена или иной реализации, и скорректированной базой налогообложения такого американского владельца по таким ГДР или Акции. Такие прирост капитала и капитальные убытки, как правило, будут считаться долгосрочными приростом капитала (облагаемым налогом по пониженной ставке для некорпоративных американских владельцев) или капитальными убытками, если на дату продажи, обмена или иной реализации, этими ГДР или Ациями такой американский владелец владел более одного года. На возможность предъявления капитальных убытков к вычету накладываются ограничения. Такие прибыль или убытки, как правило, рассматриваются как полученные на территории Соединенных Штатов для целей получения налоговых льгот, предоставляемых в США по налогам, уплаченным за рубежом. Однако любые такие убытки могут быть отнесены на дивиденды (в соответствующем объеме), которые считаются полученными дивидендами в отношении таких ГДР или Акции в течение предыдущих двух лет. Как уже говорилось выше, в разделе «— Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Налогообложение прироста капитала — Владельцы-нерезиденты», прибыль, полученная от продажи, обмена или другого вида отчуждения ГДР или Акции американским владельцем может облагаться российскими налогами. Американским владельцам следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно своих возможностей, с учетом

конкретной ситуации, учесть такие российские налоги в счет обязательств по уплате федерального налога США на прибыль.

Американский владелец, который получает неамериканскую валюту от продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акций, как правило, получает сумму, равную долларовой стоимости такой неамериканской валюты в дату расчета по таким продаже, обмену или реализации, если (i) такой американский владелец является налогоплательщиком, который выплачивает налоги по фактически совершенным выплатам, или налогоплательщиком, который выплачивает налоги по методу начисления, и ГДР или Акции рассматриваются, в зависимости от обстоятельств, как «обращающиеся на устоявшемся рынке ценных бумаг», или (ii) такая дата расчета является также датой таких продажи, обмена или реализации. Если таким образом полученная неамериканская валюта конвертирована в доллары США на дату расчета, то такой американский владелец не должен отражать прибыль или убытки в иностранной валюте от такой конвертации. Если таким образом полученная неамериканская валюта не конвертирована в доллары США на дату расчета, то такой американский владелец будет иметь налогооблагаемую базу в такой неамериканской валюте, равную ее долларовой стоимости на дату расчета. Любые прибыль или убытки при последующей конвертации или иной реализации такой неамериканской валюты, как правило, будут рассматриваться для такого американского владельца как обычные доход или убытки и, как правило, в целях получения налоговых льгот, предоставляемых в США по налогам, уплаченным за рубежом, будут считаться доходом или убытками, полученными из источников, расположенных на территории Соединенных Штатов. Каждому американскому владельцу следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно налоговых последствий при получении неамериканской валюты от продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акций в случаях, не перечисленных в первом предложении настоящего пункта.

Соображения, касающиеся пассивных иностранных инвестиционных компаний

Общество полагает, что в 2006 г. оно не являлось пассивной иностранной инвестиционной компанией, и в настоящее время не ожидается, что оно станет таковой (далее «ПИИК») для целей федерального налога США на прибыль. Вместе с тем, поскольку настоящее решение принимается ежегодно в конце каждого налогового года и зависит от ряда факторов, некоторые из которых находятся вне контроля Общества, включая стоимость активов Общества и сумму и тип дохода Общества, нельзя гарантировать, что Общество не станет ПИИК или что Налоговое управление согласится с выводом Общества относительно его статуса ПИИК. Если в какой-либо из годов Общество станет ПИИК, американские владельцы могут столкнуться с негативными последствиями этого события, которые описаны ниже.

В целом, корпорация, организованная за пределами Соединенных Штатов, будет рассматриваться как ПИИК в любой налоговый год, в который либо (i) по крайней мере, 75% ее валового дохода является «пассивным доходом», либо (ii) в среднем, по крайней мере, 50% стоимости ее активов могут быть отнесены к активам, приносящим пассивный доход, или которыми она владеет для получения пассивного дохода. С этой точки зрения пассивный доход обычно, включает в себя, помимо прочего, дивиденды, проценты, лицензионные выплаты, арендные платежи и доход от операций с сырьевыми товарами и ценными бумагами, а также от продажи или обмена собственности, которая формирует пассивный доход. При решении вопроса о том, является ли неамериканская корпорация ПИИК, принимается во внимание пропорциональная доля дохода и активов каждой корпорации, в которой она владеет, прямо или косвенно, по крайней мере, 25% долей участия (по стоимости).

Если Общество станет ПИИК в какой-либо год, в течение которого американский владелец владеет ГДР или Акциями, на такого американского владельца может быть возложена ответственность по уплате дополнительных налогов и процентов по определенным выплатам распределяемых Обществом сумм или при получении прибыли от продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акций, вне зависимости от того, продолжает ли Общество являться ПИИК или нет. Налог будет определяться посредством пропорционального распределения таких выплат или прибыли на каждый день периода владения такого американского владельца. Та сумма, которая отнесена на текущий налоговый год и на любой период владения такого американского владельца, предшествующего первому налоговому году, если Общество является ПИИК, будет облагаться налогом как обычный доход (а не как прирост капитала), полученный в текущем налоговом году. Сумма, приходящаяся на другие налоговые годы, облагается налогом по максимальной ставке, установленной для обычного дохода, за каждый такой налоговый год, и на сумму налогов за каждый такой налоговый год также начисляются проценты. Помимо этого если Общество является ПИИК, то лицо, приобретающее ГДР или Акции у умершего американского владельца, для целей федерального налога США на прибыль, по общему правилу будет лишено возможности увеличения налоговой базы до уровня рыночной стоимости на дату смерти американского владельца, которая в ином случае была бы предоставлена в отношении лица, умершего в любой год кроме 2010 г. Наоборот, налоговая база такого лица будет установлена на уровне наименьшей из двух следующих величин – такой рыночной стоимости или налоговой базы американского владельца.

Указанные выше налоговые последствия, возникающие в том случае, если Общество является ПИИК, могут быть устранены, если будет сделан выбор в пользу переоценки активов в соответствии с текущими рыночными ценами, и если американский владелец должным образом сделает такой выбор по состоянию на начало периода владения такого американского владельца. Если такой выбор сделан, (i) от такого американского владельца обычно требуется учитывать разницу, в случае наличия таковой, между справедливой рыночной стоимостью ГДР

или Акций и его скорректированной базой налогообложения по таковым на конец каждого налогового года, как обычный доход, или в пределах любого чистого дохода от переоценки активов в соответствии с текущими рыночными ценами, который был до этого включен в прибыль, как обычный убыток, а также от него обычно требуется внесение соответствующих корректировок в налоговую базу по таким ГДР или Акциям, и (ii) любой доход от продажи, обмена или иной реализации ГДР или Акций будет рассматриваться сначала как обычный доход, а любые убытки будут рассматриваться как обычные убытки (в пределах любого чистого дохода, полученного в результате переоценки рыночной стоимости ценных бумаг, ранее включенного в прибыль), а затем как капитальный убыток. Возможность выбора в пользу переоценки ценных бумаг предоставляется американским владельцам ГДР или Акций, в зависимости от ситуации, только если таковые считаются «обращающимися на рынке акциями». Как правило, акции будут считаться обращающимися ценными бумагами, если они «регулярно торгуются» на «отвечающей требованиям бирже» в значении применимых нормативно-правовых актов Министерства финансов США. Тот или иной класс акций считается регулярно торгуемым в любом календарном году, в течение которого такой класс акций торгуется, по крайней мере, в течение 15-ти дней в каждом календарном квартале в количествах, не являющихся малозначительными в юридическом смысле этого слова. Неамериканская фондовая биржа представляет собой отвечающую требованиям биржу, если ее деятельность регулируется или контролируется тем или иным государственным органом страны, в которой расположена данная фондовая биржа, и если она отвечает некоторым требованиям, связанным с торгами, листингом, раскрытием финансовой информации, а также другим требованиям, установленным в нормативно-правовых актах Министерства финансов США.

Указанные выше налоговые последствия, возникающие в том случае, если Общество является ПИИК, могут быть также устранены, если американский владелец имеет право принять «решение в пользу QEF» («Фонда, принявшего решение по статье 1295») и своевременно и в должном порядке принимает такое решение. Если такое решение было принято, от такого американского владельца, как правило, требуется на текущей основе включать в доход свою пропорциональную долю обычного дохода и чистого прироста капитала Общества. Для того, чтобы американский владелец смог принять решение в пользу QEF, от Общества потребуется предоставление определенной информации. Поскольку нельзя ожидать, что Общество предоставит американским владельцам необходимую информацию, потенциальным инвесторам следует предположить, что варианта с QEF не будет.

Потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется получить консультацию у своих налоговых консультантов по вопросам последствий инвестиций в ПИИК с точки зрения федерального налога США на прибыль.

Дополнительный налог, удерживаемый у источника выплат и требования, предъявляемые к предоставлению информации

При определенных обстоятельствах, к Американскому держателю могут быть предъявлены действующие в США требования, касающиеся уплаты дополнительного налога на дивиденды и/или предоставления информации в отношении выплат по или денежных поступлений, полученных вследствие продажи, обмена или другого вида отчуждения ГДР или Акций, если только ему не было предоставлено соответствующее освобождение от уплаты этого налога, при этом, Американские держатели, являющиеся корпорациями, обычно не должны следовать этим правилам в отношении предоставления информации и дополнительного налога на дивиденды. Любые суммы, удержанные в соответствии с правилами, предусматривающими уплату дополнительного налога на дивиденды, будут разрешено учесть в счет обязательств такого американского владельца по уплате федерального налога США на прибыль, в случае наличия таковых, или эти суммы будут возвращены, если такой американский владелец своевременно подаст в Налоговое управление необходимую информацию.

Операции, по которым следует предоставлять информацию

Американский владелец, участвующий в какой-либо «подотчетной сделке» (определение которой закреплено в нормативных актах Министерства финансов), должен приложить к своей декларации по федеральному налогу США на прибыль заявление о раскрытии информации по Форме 8886. Американским владельцам следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении возможного обязательства по представлению Формы 8886 в связи с продажей, обменом или иной реализацией неамериканской валюты, полученной в качестве дивидендов или выручки от продажи ГДР или Акций.

Некоторые соображения, касающиеся налогообложения в Великобритании

Ниже приводится краткий обзор некоторых соображений, касающихся налогообложения в Великобритании, относящихся к приобретению, владению и реализации ГДР или Акций лицами, являющимися резидентами (а также в случае с физическими лицами, являющимися обычными резидентами, и лицами, имеющими постоянное место жительства в стране) в Великобритании, в контексте уплаты налогов. Настоящий краткий обзор основан на текущем законодательстве Великобритании и принятой в ней практике, при этом, в той форме, в которой они действуют на дату подписания настоящего документа, и также учитывая, что в них могут быть внесены изменения, которые, возможно, будут иметь обратную силу или отличное толкование. Настоящий краткий обзор подготовлен исключительно с целью предоставления общей информации и не включает в себя все налоговые последствия, которые могут относиться к конкретным инвесторам применительно к их конкретным обстоятельствам

или инвесторам, в отношении которых, в соответствии с законодательством Великобритании, должен применяться особый режим; в частности, настоящий краткий обзор не относится к нижеследующим инвесторам:

- к инвесторам, не являющимся абсолютными бенефициарными собственниками ГДР и представляемых Акций, к которым имеют отношение ГДР, а в случае инвесторов, владеющих акциями непосредственно – Акций;
- к инвесторам, которые владеют своими ГДР или Акциями не как капитальными активами;
- к особому классу инвесторов, таким, как дилеры и освобожденные от уплаты налогов инвесторы;
- к инвесторам, которые представляют собой страховые компании, коллективные инвестиционные фонды или лиц, связанных с Обществом;
- к инвесторам, которые контролируют или владеют, прямо или косвенно, единолично или совместно с одним или более связанных с ними лиц 10-тью или более процентами голосующих акций Общества;
- к инвесторам, которые приобрели (или в отношении которых считается, что они приобрели) Акции или ГДР в силу занимаемой должности или трудовых отношений; и
- к инвесторам, которые имеют постоянно действующее предприятие или постоянное представительство в России, с которыми связано владение Акциями или ГДР.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ, ПРЕЖДЕ ЧЕМ ОСУЩЕСТВЛЯТЬ ИНВЕСТИЦИИ, СЛЕДУЕТ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ПО ПОВОДУ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ПРИОБРЕТЕНИЯ, ВЛАДЕНИЯ ИЛИ РЕАЛИЗАЦИИ ГДР ИЛИ АКЦИЙ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К СВОИМ КОНКРЕТНЫМ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАМ.

Дивиденды

Выплата дивидендов по Акциям или ГДР может быть осуществлена без удержаний или вычетов в счет подоходного налога, взимаемого в Великобритании. В соответствии с положениями раздела «— Некоторые вопросы, касающиеся российского налогообложения — Дивиденды», с таких дивидендов будет удерживаться налог у источника выплат.

Дивиденды, полученные инвесторами, являющимися компаниями, для целей налога на прибыль корпораций (взимаемого на основании того, что они являются резидентами в Великобритании для налоговых целей) или осуществляют коммерческие операции через постоянно действующее представительство в Великобритании, к которому имеют отношение ГДР или Акции), будут облагаться налогом на прибыль корпораций, взимаемого с валовой суммы каких-либо дивидендов, выплаченных по ГДР или Акциям до вычета каких-либо российских налогов, удержанных у источника выплат. В связи с удержанным у источника выплат российским налогом в Великобритании могут быть предоставлены налоговые льготы при условии соблюдения налоговых правил, действующих в Великобритании относительно расчета и возможности предоставления такой льготы, включая принятие всех разумных мер, направленных на минимизацию суммы российского налога, удерживаемого у источника выплат. См. «— Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы».

Дивиденды, полученные инвестором-физическим лицом, являющимся для налоговых целей резидентом, обычным резидентом и лицом, имеющим постоянное место жительства в Великобритании, как правило, облагаются подоходным налогом, взимаемым с валовой суммы каких-либо дивидендов, выплаченных на ГДР или Акции до вычета каких-либо российских налогов, удержанных у источника выплат. Налогоплательщики, платящие налоги по более высокой ставке, облагаются в настоящее время налогом, взимаемым с валовой суммы таких дивидендов по ставке 32,5%. В связи с удержанным у источника выплат российским налогом в Великобритании могут быть предоставлены налоговые льготы при условии соблюдения налоговых правил, действующих в Великобритании относительно расчета и возможности предоставления такой льготы, включая принятие всех разумных мер, направленных на минимизацию суммы российского налога, удерживаемого у источника выплат. См. «— Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы».

Предоставление информации

Необходимо отметить, что для лиц, находящихся в Великобритании и выплачивающих «дивиденды иностранных компаний» или получающих «дивиденды иностранных компаний» от имени других лиц, может возникнуть необходимость предоставления определенной информации в ГУВНТ по поводу личности получающего платежа или лица, имеющего право на «дивиденды иностранной компании», и в некоторых обстоятельствах такая информация может подлежать обмену с налоговыми органами других стран. Некоторые платежи по Акциям или ГДР могут являться «дивидендами иностранных компаний» для указанных целей.

Реализация

Для целей взимаемого в Великобритании налога на прирост капитала реализация ГДР или Акций инвесторами, являющимися компаниями для целей налога на прибыль корпораций (взимаемого на основании того, что они являются резидентами в Великобритании для налоговых целей или осуществляют коммерческие операции через постоянно действующее представительство в Великобритании, к которому имеют отношение ГДР или Акции), может, в зависимости от конкретных обстоятельств данного инвестора и при условии предоставления каких-либо освобождений или льгот, привести к возникновению налогооблагаемого прироста капитала или возможности зачета каких-либо убытков. Такой инвестор будет иметь право на индексированную налоговую скидку, которая применяется с тем, чтобы снизить прирост капитала в той степени, в которой этот прирост возникает по причине инфляции. Индексированная налоговая скидка может сократить налогооблагаемую прибыль, однако, не дает возможность зачета каких-либо убытков.

В том, что касается инвестора-физического лица, являющегося для налоговых целей резидентом, обычным резидентом и лицом, имеющим постоянное место жительства в Великобритании, основными факторами, которые будут определять сумму прироста, с которой уплачивается налог на прирост капитала (именуемый в дальнейшем «НПК»), являются: другие суммы прироста капитала, полученные таким инвестором в том же году, в котором такая реализация была осуществлена, суммы капитальных убытков, понесенных инвестором в этом или предыдущих налоговых годах, величина ежегодной налоговой льготы в виде необлагаемых налогом сумм прироста капитала в данный налоговый год (именуемой в дальнейшем «ежегодная налоговая льгота»), а также сумма налоговой льготы, рассчитываемой по убывающей шкале в зависимости от срока владения активом.

При условии, что ГДР или Акции рассматриваются как непроемкие активы для целей вышеуказанной налоговой льготы, часть любой прибыли, полученной от реализации ГДР или Акций, с которой уплачивается НПК, будет сокращена при применении налоговой льготы, рассчитываемой по убывающей шкале в зависимости от срока владения активами, если инвестор владеет ГДР или Акциями, по крайней мере, три года. Сокращение прироста на 5% производится по каждому полному году владения ГДР или Акции свыше двух лет. Существующий максимальный размер вычета составляет 40%, если ГДР или Акции находились в собственности десять полных лет.

Сумма ежегодной налоговой льготы для физических лиц составляет £9 200 за 2007-2008 налоговые годы, и в соответствии с текущим законодательством, сумма такой льготы, если только Парламент Великобритании не примет иное решение, будет ежегодно возрастать сообразно темпам роста розничных цен. Инвесторы должны понимать, что Парламент Великобритании имеет право аннулировать эту связь между уровнем ежегодных налоговых льгот и индексом розничных цен или даже сократить сумму ежегодной налоговой льготы для будущих налоговых годов до уровня ниже существующего на сегодняшний день.

Инвестор-физическое лицо, которое для налоговых целей не является ни резидентом, ни обычным резидентом и которое не возвращается в Великобританию в течение пяти полных лет после реализации ГДР или Акций, как правило, не облагается в Великобритании налогом на прирост капитала, полученный в результате реализации таких ГДР или таких Акций, если только во время такой реализации такой инвестор не занимается коммерческой или профессиональной деятельностью в Великобритании через какой-либо филиал или агента, к которым такие Акции или ГДР имеют отношение.

В соответствии с положениями раздела «— Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Налогообложение прироста капитала – Владельцы-нерезиденты», с определенных сумм прироста капитала могут взиматься российские налоги, удерживаемые у источника выплат. В связи с удержанным у источника выплат российским налогом в Великобритании могут быть предоставлены налоговые льготы при условии соблюдения налоговых правил, действующих в Великобритании относительно расчета и возможности предоставления такой льготы, включая принятие всех разумных мер, направленных на минимизацию суммы российского налога, удержанного с такого прироста капитала. См. «— Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Налогообложение прироста капитала – Владельцы-нерезиденты – Физические лица» и «— Некоторые вопросы, касающиеся российского федерального налогообложения — Порядок предварительного подтверждения прав на налоговые льготы».

Гербовый сбор и гербовый сбор со сделок с бездокументарными ценными бумагами

При выпуске ГДР или Акций в пользу английских инвесторов гербовый сбор или гербовый сбор со сделок с бездокументарными ценными бумагами не взимается. Гербовый сбор в Великобритании не уплачивается в связи с передачей Акций или ГДР (в том числе для клиринговых расчетов таким службам как Euroclear и Clearstream) при условии, что (i) документ о передаче совершается и находится за пределами Великобритании и не относится к имуществу, расположенному в Великобритании, или к каким-либо действиям, совершенным в Великобритании (что может включать использование банковских счетов в Великобритании в механизме оплаты); (ii) реестр акционеров и реестр ГДР не находятся на территории Великобритании; (iii) Акции не находятся у хранителя, а ГДР не выпускаются депозитарием, учрежденными в Великобритании; (iv) ни Акции, ни ГДР не продаются вместе с

акциями, выпущенными компанией, которая учреждена в Великобритании; (v) и цедент и цессионарий не совершают никаких действий в Великобритании.

Гербовый сбор со сделок с бездокументарными ценными бумагами не уплачивается в отношении договоров о передаче Акций или ГДР, если такие Акции или ГДР не зарегистрированы в реестре, который ведется в Великобритании Обществом или кем-либо от его имени. Ни гербовый сбор, ни гербовый сбор со сделок с бездокументарными ценными бумагами не выплачиваются в связи со сделками с ГДР после их передачи в компанию, занимающуюся клиринговыми расчетами, если такие сделки проводятся в бездокументарной форме в соответствии с процедурами клиринговых расчетов, а не на основании подписанного письменного документа о передаче или если такие сделки не связаны с каким-либо имуществом, расположенным в Великобритании, или какими-либо действиями, совершаемыми в Великобритании.

Налог на наследство

В связи с тем, что Акции и ГДР не предполагается регистрировать у реестродержателя в Великобритании, для целей налога на наследство Великобритании Акции и ГДР будут рассматриваться в качестве активов, расположенных вне Великобритании. Это означает, что в случае смерти английского инвестора, налог на наследство должен уплачиваться только в том случае, если в момент смерти для такого английского инвестора – физического лица Великобритания являлась (или считалась) постоянным местом жительства. Налог на наследство должен уплачиваться в определенных обстоятельствах в отношении Акции и ГДР, которые переданы в траст, в том случае, если учредитель траста удовлетворяет вышеуказанным требованиям относительно постоянного места жительства.

Другие соображения, касающиеся налогообложения в Великобритании

Физические лица, которые являются обычными резидентами Великобритании, должны учесть, что Глава III части XVII Закона о подоходных налогах, которая содержит положения о предотвращении ухода от налогообложения путем использования сделок, имеющих своим результатом перевод дохода иностранным лицам (включая юридические лица), может привести к начислению налогов в отношении любых нераспределенных доходов и прибыли Общества.

ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ

Размещение представляет собой размещение 6 224 606 472 Акций в форме обыкновенных акций и ГДР. В рамках Размещения предлагаются (i) ГДР на территории Соединенных Штатов КИП, определение которых приведено в Правиле 144А и на основании которого такое Размещение и осуществляется, а также за пределами Соединенных Штатов в процессе оффшорных сделок, заключаемых в соответствии с Положением S; и (ii) Акции на территории Соединенных Штатах Америки КИП на основании Правила 144А, а также за пределами Соединенных Штатов в процессе оффшорных сделок в соответствии с Положением S.

В соответствии с условиями и с учетом положений, содержащихся в соглашении об андеррайтинге от 1 октября 2007 г. между Обществом и Организаторами размещения («Соглашение об андеррайтинге»), Организаторы размещения, указанные ниже, каждый по отдельности согласились обеспечить наличие покупателей на соответствующее количество Акции (включая, кроме ЗАО «Финансовый брокер «Тройка Диалог», часть в форме ГДР) по Цене предложения, а в отсутствие покупателей – приобрести таковые по Цене предложения самостоятельно. Общество получило информацию о том, что АО «Газэнергопром-Инвест», компания, которая по мнению Общества, является аффилированным лицом Газпрома, намеревается приобрести в совокупности 4 000 000 000 Акции в форме Акции («Акции Газпрома») в рамках Размещения. В отношении Акции Газпрома Организаторы размещения не предоставляют гарантии размещения в соответствии с Соглашением об андеррайтинге. Общество согласилось предоставить Организаторам размещения указанное ниже количество Акции (включая часть в форме ГДР) по Цене предложения:

ФИО	Максимальное количество Акции в форме обыкновенных акций⁽¹⁾	Акции в форме ГДР
Лондонское отделение Deutsche Bank AG	295 850 222	760 837 852
ЗАО «Финансовый брокер «Тройка Диалог»	295 850 222	
TD Investments Limited		760 837 852
UBS Limited	31 142 128	80 088 196
Итого	622 842 572	1 601 763 900

Соглашение об андеррайтинге содержит, помимо прочих, следующие положения:

- Из средств, полученных Обществом от Размещения, Организаторам размещения будут оплачены следующие суммы:
 - (i) некоторые затраты и расходы, понесенные Организаторами размещения в связи с Размещением, которые, по расчетам Общества, составят в общей сложности около 1,6 млн. долл. США; и
 - (ii) некоторые виды комиссии, включая поощрительное вознаграждение в размере 1,7325% от суммы, равной Цене размещения, умноженной на количество Акции, приобретенных в рамках Размещения, а также на количество Акции Газпрома. Кроме того, Общество, по своему собственному усмотрению и при условии соблюдения определенных условий, может выплатить окончательную комиссию в размере 1,00% от суммы, равной Цене размещения, умноженной на количество Акции, приобретенных при Размещении, а также на количество Акции Газпрома. Указанные комиссии могут составить до 27,2 млн. долл. США от валовой выручки от Размещения.

По расчетам Общества общие расходы и затраты (включая комиссии), подлежащие уплате в связи с Размещением составляют около 5,1 млн долл. США.

- Обязательства сторон по Соглашению об андеррайтинге зависят от выполнения определенных условий, являющихся стандартными для соглашений такого рода. Среди таких условий точность заверений и гарантий по Соглашению об андеррайтинге и одобрение заявления на Допуск не позднее Даты закрытия ГДР. Организаторы размещения могут расторгнуть Соглашение об андеррайтинге до Даты завершения размещения Акции в некоторых обстоятельствах, включая некоторые существенные изменения в положении Общества (финансовом или ином), его перспективах, результатах деятельности или имуществе, а также определенные изменения финансового, политического, экономического характера или изменения конъюнктуры рынка. Если к соответствующей Дате завершения размещения какие-либо из вышеуказанных условий не будут выполнены или в отношении их выполнения не будет предоставлен отказ от права

требования или если Соглашение об андеррайтинге будет к Дате завершения размещения Акций расторгнуто, Размещение не состоится.

- Общество предоставило Организаторам размещения определенные заверения и гарантии, включая в отношении деятельности Общества, бухгалтерской отчетности и соблюдения применимого законодательства, в отношении Акций и ГДР и своих действий в связи с Размещением, а также в отношении содержания настоящего проспекта эмиссии.
- Общество согласилось гарантировать Организаторам размещения возмещение ущерба в связи с ответственностью, которая может для них возникнуть в связи с Размещением, включая ответственность по Закону США о ценных бумагах.
- За исключением некоторых случаев, Общество, ОАО РАО «ЕЭС России» и Oxugen International согласились в рамках Соглашения об андеррайтинге, что они в течение периода, в случае ОАО РАО «ЕЭС России» и Oxugen International, начинающегося в дату подписания Соглашения об андеррайтинге и заканчивающегося через 180 дней после Даты завершения размещения ГДР, а в случае Общества, в течение периода, заканчивающегося через 180 дней после Даты завершения размещения ГДР, без предварительного письменного согласия Совместных глобальных координаторов обязуются и обеспечат принятие аналогичных обязательств со стороны лиц, действующих от их имени, воздерживаться от выпуска, предложения, продажи, заключения договора о продаже, залога, обременения, предоставления опционов или другого прямого или косвенного отчуждения (и публичного объявления о выпуске, предложении, продаже, заключении договора о продаже, залоге, обременении, предоставлении опциона или отчуждении) любых акций Общества или ценных бумаг, конвертируемых или обмениваемых или реализуемых в любые акции Общества, или варрантов или иных прав на приобретение акций Общества или любых ценных бумаг или финансовых продуктов, стоимость которых прямо или косвенно определяется ценой соответствующих ценных бумаг, включая фондовые свопы, форвардные продажи и опционы, или ГДР, подтверждающие право на получение таких ценных бумаг, за исключением осуществления вышеуказанных действий в соответствии с Соглашением об андеррайтинге.

Несмотря на какие-либо положения предыдущего параграфа об обратном, Общество и ОАО РАО «ЕЭС России» могут осуществить любые корпоративные действия по утверждению, необходимые в связи с реорганизацией ОАО РАО «ЕЭС России» и Общества в форме выделения общества, владеющего акциями Общества, из ОАО РАО «ЕЭС России» и последующего присоединения данного общества к Обществу, принадлежащему ОАО РАО «ЕЭС России», между существующими акционерами ОАО РАО «ЕЭС России», при условии, однако, что указанное выделение и распределение должно быть завершено только после окончания Периода блокировки. Блокировка Обществом не относится к ПО, которую Общество может учредить, при условии, что никакие опционы или иные права на акции по ПО не предоставляют участникам такую программу в течение 180 дней после Даты завершения размещения ГДР и что Общество не примет каких либо корпоративных решений в связи с выпуском новых акций, относящихся к ней. Блокировка Oxugen International не относится к ПО, которую Общество может учредить, при условии, что никакие опционы или иные права на акции по ПО не предоставляют участникам такую программу в течение 180 дней после Даты завершения размещения ГДР.

В связи с Размещением Стабилизационный управляющий и все лица, действующие от его имени, могут (но не обязаны) заключать в объеме, разрешенном применимым законодательством, определенные сделки с ГДР для поддержки рыночной цены ГДР на более высоком уровне, чем цена, сформировавшаяся бы на открытом рынке и действовавшая в течение ограниченного периода времени после даты выпуска. При этом нет гарантий того, что Стабилизационный управляющий (или лица, действующие от имени Стабилизационного управляющего) будет проводить стабилизационные мероприятия. Такая стабилизация, если она начнется, может быть прервана в любое время и может осуществляться только в течение периода, начинающегося с даты, в которую происходит соответствующее требование раскрытия окончательной цены ГДР, и заканчивающегося через 30 календарных дней после указанного события. За исключением случаев действия законодательства Стабилизационный управляющий не намерен раскрывать объем и масштаб каких-либо стабилизационных сделок в рамках Размещения. Любые стабилизационные действия будут предприниматься в соответствии с применимым законодательством.

Oxugen International, специально созданная компания, финансируемая Обществом, предоставила Организаторам размещения, действующим через Стабилизационного управляющего, Право выкупа, которым они могут воспользоваться в любое время в течение Стабилизационного периода и по которому они могут потребовать от Oxugen International выкупить не более 160 176 400 Акций в форме ГДР, приобретенных Стабилизационным управляющим в результате совершения сделок по стабилизации, по цене соответствующих сделок по стабилизации. Более подробное описание стабилизационного механизма см. в разделе «Стабилизационная схема».

В связи с Размещением каждый Организатор размещения и их соответствующие аффилированные лица, выступающие в качестве инвесторов, имеют право за собственный счет приобретать Акции и в таком качестве

являться держателями, покупать или продавать за собственный счет такие Акции, в каждом случае в форме ГДР, Акции или связанных с ними инвестиций, а также предлагать или продавать такие ценные бумаги (или другие инвестиции) в ином порядке, нежели в связи с Размещением. Организаторы размещения не намерены раскрывать информацию о таких инвестициях или операциях в ином порядке, нежели в соответствии с законодательными или нормативными актами.

10 августа 2007 г. Общество в соответствии с установленными российским законодательством преимущественными правами акционеров подписаться на Акции в количестве, пропорциональном принадлежащим им пакетам акций на соответствующую дату, опубликовало уведомление об этом для своих акционеров, зарегистрированных в реестре на 08 мая 2007 г. Такие права были реализованы в течение 20 календарных дней, начиная с 11 августа 2007 г. Любые обыкновенные акции, не приобретенные акционерами Общества до 30 августа 2007 г. в процессе реализации законодательно установленных законодательством преимущественных прав, будут предлагаться другим инвесторам в рамках Размещения (если оно будет осуществлено) в форме Акции или ГДР. Общество получило уведомления от существующих акционеров на реализацию ими установленных законодательством преимущественных прав в отношении 399 169 784 обыкновенных акций. Контролирующим акционером Общества, ОАО РАО «ЕЭС России», преимущественное право не было реализовано. Совет директоров Общества 28 сентября 2007 г. утвердил положение о том, что цена Акции, которая должна быть уплачена существующими акционерами Общества, будет равна цене размещения Акции в рамках Размещения. См. раздел «Размещение—Цена размещения». Акционеры, реализовавшие свои установленные законодательством преимущественные права, должны оплатить обыкновенные акции в средствах, доступных в тот же день, не позднее, чем через пять рабочих дней с даты раскрытия Цены размещения, а Акции будут предоставлены указанным акционерам не позднее 10 октября 2007 г. Предполагается, что любые обыкновенные акции, на которые были поданы заявки, но которые не оплачены полностью акционерами Общества при реализации их установленных законодательством преимущественных прав, будут аннулированы.

Поданы заявки (i) в Управление по финансовым услугам на включение в Котировальный лист не более 115 866 352 ГДР, состоящих из 16 017 639 ГДР, выпускаемых приблизительно в Дату закрытия, и дополнительных ГДР, выпускаемых по мере депонирования Акции в Депозитари; и (ii) в London Stock Exchange plc. о допуске ГДР к обращению на регулируемом рынке ценных бумаг Лондонской фондовой биржи, и в частности, в регулируемом сегменте IOB. Кроме того, Общество подало заявку о признании ГДР по Правилу 144А отвечающими требованиям для обращения через ПОРТАЛ. До Даты завершения размещения ГДР открытого рынка ГДР не существовало. Соответственно, Общество не может гарантировать, что будет существовать ликвидный рынок для Акции или ГДР.

Общество предполагает, что условное обращение ГДР через IOB начнется «по мере выпуска» примерно 1 октября 2007 г., а безусловное обращение через IOB начнется примерно 4 октября 2007 г. Инвесторы, желающие заключить сделки в отношении ГДР до Даты завершения размещения ГДР, независимо от того, осуществляются ли сделки на Лондонской фондовой бирже или в ином порядке, должны понимать, что Размещение ГДР может не завершиться 3 октября 2007 г. или что все или некоторые условия или мероприятия, указанные в Соглашении об андеррайтинге, могут не быть выполнены или проведены или в их отношении может быть не предоставлен отказ от права требования до указанной даты. Любые сделки с ГДР до начала свободного обращения не имеют силы, если Допуск к обращению не будет получен, и совершаются на риск участвующих сторон.

Некоторые Организаторы размещения и их соответствующие аффилированные лица заключают и могут в будущем заключать с Обществом инвестиционно-банковские, коммерческо-банковские и другие коммерческие сделки в ходе обычной хозяйственной деятельности. Они получают обычные комиссионные за такого рода сделки и оказанные услуги. Помимо этого Газпром заявил, что он может обратиться к внешним источникам финансирования для финансирования приобретения Акции Газпрома. Чтобы обеспечить такое финансирование Газпром обратился в лондонское отделение Deutsche Bank AG, одного из Организаторов размещения.

Deutsche Bank Trust Company Americas, которая является аффилированным лицом Deutsche Bank AG, была назначена Обществом выполнять функции Депозитария в связи с выпуском ГДР. Deutsche Bank Trust Company Americas является 100% дочерней компанией Deutsche Bank Trust Corporation, зарегистрированной банковской холдинговой компании, которая в свою очередь является 100% дочерней компанией Deutsche Bank AG.

Ограничения на продажу

Каждый Организатор размещения согласился в Соглашении об андеррайтинге соблюдать следующие ограничения на продажу в связи с предложением и реализацией ГДР и Акции.

США

Каждый Организатор размещения заверяет, что Акции и ГДР не регистрировались и не будут регистрироваться в соответствии с Законом США о ценных бумагах и могут предлагаться или продаваться на территории Соединенных Штатов только на основании Положения S или на основании освобождения от регистрации по Закону США о ценных бумагах. Каждый Организатор размещения далее заверяет, что он предлагал и продавал Акции и ГДР и согласился предлагать и продавать Акции и ГДР только в соответствии с Правилу 144А Положения S или Правилу 144А. Соответственно, ни он, ни его аффилированные лица, ни какие-либо лица,

действующие от его или их имени, не принимали и не будут принимать участие в каких-либо прямых продажах Акций или ГДР.

Каждый Организатор размещения заверяет, что ни он, ни его аффилированные лица, ни какие-либо лица, действующие от его или их имени не предпринимали и не будут предпринимать какие-либо действия по выяснению интереса к предлагаемым или реализуемым Акциями и ГДР в Соединенных Штатах Америки или общей рекламе таковых (в значении, установленном в Положении D по Закону о ценных бумагах), и что Организаторы размещения могут прямо или через свои соответствующие аффилированные компании, занимающиеся в США брокерской или дилерской деятельностью, организовывать предложение или продажу ГДР в США только КИП в соответствии с Правилom 144A.

Кроме того, в течение 40 дней после начала Размещения Акций и ГДР их предложение или продажа на территории США дилером, не участвующим в Размещении, может привести к нарушению требований о регистрации по Закону США о ценных бумагах, если такое предложение или продажа осуществляется в ином порядке, нежели в соответствии с Правилom 144A.

Организаторы размещения предлагают Акции (i) в форме ГДР институциональным инвесторам за пределами США на основании Положения S; (ii) в форме ГДР через торговых агентов некоторых Организаторов размещения, расположенных в США, только КИП в США на основании Правилa 144A; и (iii) в форме акций институциональным инвесторам за пределами США на основании Положения S и на территории США КИП на основании Правилa 144A. Каждый организатор размещения согласился что, за исключением случаев, разрешенных в Соглашении об андеррайтинге, они не будут предлагать, продавать или предоставлять Акции или ГДР на территории Соединенных Штатов Америки.

Великобритания

Каждый Организатор размещения заверяет и соглашается, что: (i) он сообщил или дал указание сообщить и сообщит или даст указание сообщить о приглашении или привлечении к участию в инвестиционной деятельности (в контексте раздела 21 Закона о финансовых услугах и рынках от 2000 г. («ЗФУР»)), полученном им в связи с выпуском или продажей Акций или ГДР, в ситуации, когда действие раздела 21(1) ЗФУР не применимо; и (ii) соблюдал и будет соблюдать все применимые положения ЗФУР при операциях с Акциями или ГДР на или с территории Великобритании.

Европейская экономическая зона

В отношении каждого Государства – члена Европейской экономической зоны, которое исполнило Директиву о проспекте эмиссии (каждое такое государство именуется в дальнейшем как «Соответствующее государство-член») публичное предложение Акций или ГДР в рамках Размещения, предусмотренного настоящим проспектом, не может осуществляться в таком Соответствующем государстве–участнике за исключением случаев, когда такое публичное предложение Акций или ГДР в таком Соответствующем государстве–члене осуществляется в соответствии со следующими освобождениями от выполнения требований Директивы о проспекте эмиссии, если они приняты в Соответствующем государстве–члене: (a) предложение направлено юридическим лицам, которые уполномочены или вправе осуществлять деятельность на финансовых рынках или, если они не уполномочены и не вправе осуществлять деятельность на финансовых рынках, единственной целью их деятельности являются инвестиции в ценные бумаги; (b) предложение направлено любым юридическим лицам, которые соответствуют двум или более следующим признакам: имеют (1) в среднем не менее 250 работников в течение последнего финансового года; (2) общую балансовую стоимость активов, превышающую 43 000 000 евро и (3) годовой чистый оборот, превышающий 50 000 000 евро, как отражено в последней годовой или консолидированной отчетности; (c) предложение направляется Организаторами размещения в адрес менее чем 100 юридических или физических лиц (за исключением квалифицированных инвесторов, определенных в Директиве о проспекте эмиссии) при условии получения предварительного согласия Совместных глобальных координаторов для каждого такого предложения; или (d) при иных обстоятельствах, попадающих под действие ст.3(2) Директивы о проспекте эмиссии, при условии в каждом случае, что никакое подобное предложение Акций или ГДР не потребует публикации Обществом или любым Организатором размещения проспекта на основании ст. 3 Директивы о проспекте эмиссии.

Для целей настоящего положения выражение «публичное предложение» в отношении любых Акций или ГДР, предлагаемых в Соответствующем государстве-члене, подразумевает предоставление в любой форме и любым способом достаточной информации об условиях предложения Акций или ГДР, позволяющей инвестору принять решение об их покупке, с учетом изменений, вносимых при реализации в указанном Государстве-члене Директивы о проспекте эмиссии, а термин «Директива о проспекте эмиссии» обозначает Директиву 2003/71/ЕС и включает меры по ее реализации в каждом Соответствующем государстве-члене.

Каждый подписчик или покупатель описываемых в настоящем документе Акций или ГДР, находящийся на территории Соответствующего государства-члена, будет считаться предоставившим заверения, подтверждения и согласия в том, что он является «квалифицированным инвестором» в значении, установленном в ст. 2(1)(e) Директивы о проспекте эмиссии»

В случае предложения Акций или ГДР финансовому посреднику (см. определение этого термина в ст. 3(2) Директивы о проспекте эмиссии), такой финансовый посредник также считается предоставившим Организаторам размещения заверения, гарантии и согласие, что (i) Акции или ГДР, приобретенные им, не были приобретены им от имени каких-либо лиц в Соответствующем государстве-члене, не являющихся квалифицированными инвесторами, или с целью предложения или перепродажи таковым, или в обстоятельствах, в которых Организаторы размещения не предоставили свое предварительное согласие на такое предложение или перепродажу; или (ii) в случаях, когда Акции или ГДР были приобретены им или от имени лиц в Соответствующем государстве-члене, не являющихся квалифицированными инвесторами, предложение таких Акций или ГДР не считается сделанным таким лицам в соответствии с Директивой о проспекте эмиссии. Общество и Организаторы размещения и их соответствующие аффилированные лица и другие лица будут полагаться на правильность и точность вышеуказанных заверений, гарантий и соглашений. Несмотря на вышесказанное, лицо, которое не является квалифицированным инвестором и которое уведомило Организаторов размещения об этом факте в письменном виде, может, с согласия Организаторов размещения, получить разрешение осуществить подписку или приобрести Акции или ГДР.

Российская Федерация

Каждый Организатор размещения подтверждает, что российский проспект эмиссии не регистрировался и не должен был быть зарегистрирован в отношении ГДР, и соответственно каждый Организатор размещения заверил, гарантировал и согласился, что ни он, ни его аффилированные лица, ни какие-либо иные лица, действующие от его имени, не рекламировали, не размещали и не передавали иным образом, а также не будут в последствии рекламировать, размещать или иным образом передавать в рамках своего первичного распределения или публичного обращения какие-либо ГДР каким-либо лицам или в пользу таковых (включая юридические лица), которые проживают в Российской Федерации, были созданы или учреждены в Российской Федерации или для которых Российская Федерация является местом жительства, а также лицам, которые располагаются на территории Российской Федерации, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации (при этом согласовано, что Организаторы размещения могут передать настоящий проспект эмиссии ограниченному количеству лиц на территории Российской Федерации для целей передачи информации о Размещении).

Япония

Регистрация в соответствии с п.1 ст. 4 Закона Японии о ценных бумагах и биржах («ЗЦБ») или Законом Японии о финансовых инструментах и биржах («ЗФИБ»), который изменит и заменит полностью ЗЦБ 30 сентября 2007 г., не была осуществлена и не будет осуществлена в отношении заявки на предложение о покупке Акций или ГДР (в зависимости от ситуации) какому-либо лицу, являющемуся резидентом Японии (данный термин в данном случае означает любое лицо, являющееся резидентом Японии, включая любую корпорацию или иное лицо, созданное в соответствии с законодательством Японии) на том основании, что в соответствии с п. 2-(ii)(ро), пар. 3 ст. 2 ЗЦБ или ЗФИБ (в зависимости от ситуации) применяются одно из освобождений от регистрации, касающихся частных размещений.

Эмитент Акций не подпадает под требование о периодической подаче отчета в соответствии со ст. 24 ЗЦБ или ЗФИБ. Владельцы Акций или ГДР (в зависимости от ситуации), которые на момент приобретения указанных ценных бумаг подтвердили свой статус в качестве квалифицированных институциональных инвесторов («КИИ») в соответствии с определением, данным в ЗЦБ или ЗФИБ (в зависимости от ситуации) не могут передавать указанные акции какому-либо резиденту Японии, если только он не является КИИ. Владельцы ГДР не могут делить ГДР на части для последующей передачи резидентам Японии.

Австралия

Настоящий проспект эмиссии не представляет собой документ с раскрытием информации или раскрытием информации о продукте для целей Закона о корпорациях Австралийского Союза от 2001 г. («Закон о корпорациях») и не был и не будет подан в Австралийскую комиссию по ценным бумагам и инвестициям. Ни одна комиссия по ценным бумагам или аналогичный орган в Австралии не изучал и не выносил никаких заключений по поводу настоящего документа или преимуществ таких ценных бумаг, и любое заявление об обратном считается нарушением. Акции и ГДР будут размещаться лицам, которые получили соответствующие предложения в Австралии только, если они удовлетворяют двум следующим требованиям: (1) эти лица являются «оптовыми клиентами» для целей гл. 7 Закона о корпорациях; и (2) такое предложение Акций для выпуска или реализации не требует раскрытия информации инвесторам в соответствии с Частью 6D.2 Закона о корпорациях.

Любое предложение Акций или ГДР, полученное в Австралии, считается ничтожным, если при этом необходимо осуществить раскрытие информации инвесторам в соответствии с Законом о корпорациях. В частности, предложения по выпуску или продаже Акций или ГДР могут быть сделаны, а настоящий документ может быть распространен в Австралии только на основании различных исключений из требований по раскрытию информации инвесторам, установленных в разделе 708 Закона о корпорациях («раздел 708»), а также в случаях, когда такие инвесторы являются «оптовыми клиентами», как указано выше.

Поскольку любое размещение Акций или ГДР в Австралии осуществляется без раскрытия информации в соответствии с Законом о корпорациях, предложение Акций или ГДР для продажи в Австралии в течение 12 месяцев после их выпуска может в соответствии с разделами 707(3) или 1012С(6) Закона о корпорациях потребовать раскрытия информации инвесторам в соответствии с Законом о корпорациях, если никакие иные исключения по указанному закону не применяются. Соответственно, любое лицо, которому размещаются или реализуются Акции или ГДР на основании настоящего документа, не должно в течение 12 месяцев после такого размещения предлагать (или передавать, уступать или иным образом отчуждать) эти Акции или ГДР инвесторам в Австралии за исключением наступления обстоятельств, когда раскрытие информации инвесторам не требуется по Закону о корпорациях или в случае подготовки и предоставления в Австралийскую комиссию по ценным бумагам или инвестициям отвечающего требованиям документа с раскрытием информации или раскрытием информации о продукте.

Ни Общество, ни Организаторы размещения не имеют лицензий на оказание финансовых услуг в Австралии. Ни Общество, ни Организаторы размещения не имеют лицензий на предоставление рекомендаций финансового характера в отношении Акций или ГДР. Инвесторы Общества не будут иметь право на возврат приобретенных финансовых продуктов.

Гонконг

Акции и ГДР могут реализовываться в Гонконге на основании настоящего документа только (а) «профессиональным инвесторам», определение которых приводится в Законе о ценных бумагах и фьючерсах» (Гл. 571) Гонконга и правилах, разработанных во исполнение указанного закона; или (b) в других обстоятельствах, которые не приводят к тому, что настоящий документ признается «проспектом» в контексте Закона о компаниях (Гл. 32) Гонконга, или которые не представляют собой в совокупности предложение неограниченному кругу лиц в контексте указанного закона.

Никакие имеющие отношение к Акциям или ГДР рекламные материалы, приглашения или документы, которые адресованы неопределенному кругу лиц в Гонконге или к которым такие лица могут получить доступ и с которыми они могут познакомиться (за исключением случаев, разрешенных по законодательству Гонконга о ценных бумагах), не были выпущены в Гонконге или в иных местах, за исключением имеющих отношение к Акциям или ГДР, которые реализуются или предназначены для реализации исключительно лицам, находящимся за пределами Гонконга, или «профессиональным инвесторам», определение которых приводится в Законе о ценных бумагах и фьючерсах» и правилах, разработанных во исполнение указанного закона.

Сингапур

Настоящий проспект эмиссии не был зарегистрирован в качестве такового в Валютном управлении Сингапура. Соответственно, настоящий проспект эмиссии и любые другие документы или материалы, связанные с предложением или продажей, или приглашения подписаться на Акции или ГДР или приобрести таковые, не могут рассылаться и распространяться, а Акции или ГДР не могут предлагаться или продаваться или являться предметом приглашения к подписке или приобретению, направляемым, прямо или косвенно, лицам в Сингапуре, не отвечающим (i) критериям институциональных инвесторов в соответствии с Разделом 274 Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах, Глава 289 («ЗЦБФ»); (ii) критериям соответствующих лиц в контексте Раздела 275(1) или любых лиц в контексте Раздела 275(1А) и в соответствии с условиями, установленными в Разделе 275 ЗЦБФ; или (iii) условиям или иным применимым положениям ЗЦБФ.

В случаях, когда со стороны соответствующего лица, которое (а) является корпорацией (которая при этом не является аккредитованным инвестором (в контексте Раздела 4А ЗЦБФ)), единственным видом деятельности которой является владение инвестициями и весь акционерный капитал которой принадлежит одному или нескольким лицам, каждое из которых является аккредитованным инвестором); или (b) трастом (доверительный управляющий которого не является аккредитованным инвестором), чья единственная цель состоит во владении инвестициями, и каждый бенефициар такого траста является аккредитованным инвестором, происходит подписка на Акции или ГДР или их приобретение в соответствии с Разделом 275 ЗЦБФ, то акции, долговые ценные бумаги и доли акций или долговых ценных бумаг такой корпорации или права и доли участия бенефициаров (независимо от вида таковых) в таком трасте не подлежат передаче в течение 6 месяцев после приобретения такой корпорацией или трастом Акций или ГДР на основании предложения, сделанного в соответствии с Разделом 275, за исключением случаев, когда:

- (1) такая передача осуществляется в пользу институционального инвестора (в случае корпораций в соответствии с Разделом 274 ЗЦБФ) или соответствующего лица, определение которого содержится в Разделе 275(2) ЗЦБФ, или какого-либо лица на основании предложения, направленного на условиях, что акции, долговые ценные бумаги и доли акций или долговых ценных бумаг такой корпорации или права и доли участия в таком трасте приобретаются за встречное удовлетворение не менее 200 000 долл. США (или эквивалента такой суммы в иностранной валюте) по каждой сделке, независимо от того, выплачивается ли такая сумма наличными средствами или в обмен на ценные бумаги или активы, а в случае корпорации при дополнительных условиях, установленных в Разделе 275 ЗЦБФ;

- (2) за такую передачу не выплачивается встречное удовлетворение; или
- (3) такая передача осуществляется в силу действия законодательства.

Южная Африка

Акции и ГДР не могут предлагаться или продаваться, и настоящий проспект эмиссии и любой документ, связанный с ним, не может рассылаться или распространяться в Южно-Африканской Республике каким-либо лицом за исключением (i) банков (должным образом зарегистрированных в таком качестве в Южно-Африканской республике), банков со смешанным капиталом (должным образом зарегистрированных в таком качестве в Южно-Африканской республике), действующих в качестве принципалов, или 100% дочерних компаний таких должным образом зарегистрированных банков, банков со смешанным капиталом или страховых компаний, действующих в качестве агентов и выполняющих роль управляющих портфелем инвестиций для должным образом зарегистрированного пенсионного фонда или фонда коллективных инвестиций, находящихся под управлением таких указанных 100% дочерних компаний, которые также являются должным образом зарегистрированными управляющими компаниями для целей применимого законодательства ЮАР, и (или) (ii) лиц, если совокупная стоимость приобретения ценных бумаг в расчете на одно лицо, действующее в качестве принципала, превышает 100 000 рандов.

Настоящий проспект эмиссии и любой документ, связанный с ним, в дальнейшем распространяется в ЮАР исключительно в рамках Размещения Акции и ГДР, а не в связи с какими-либо предложениями, которые адресуются или могут быть адресованы неопределенному кругу лиц.

Объединенные Арабские Эмираты

Настоящий проспект эмиссии распространяется среди ограниченного круга инвесторов и не может предоставляться каким-либо лицам, не являющимся адресатами такового, а также не может воспроизводиться или использоваться для каких-либо иных целей.

На основании получения настоящего проспекта эмиссии лицо или компания, для которых он был выпущен, признает и соглашается, что настоящий проспект не был одобрен Центральным банком ОАЭ, Министерством экономики и планирования ОАЭ или какими-либо иными органами ОАЭ, и агент по размещению, в случае его наличия, не получал одобрений или лицензий от Центрального банка ОАЭ, Министерства экономики и планирования ОАЭ или любых иных органов ОАЭ на рекламу или реализацию ценных бумаг на территории Объединенных Арабских Эмиратов. На территории Объединенных Арабских Эмиратов не проводилась и не будет проводиться реклама каких-либо финансовых продуктов или услуг, и осуществление подписки на любые ценные бумаги, продукты или услуги на территории Объединенных Арабских Эмиратов в настоящем или будущем запрещается. Получатели настоящего проспекта не должны исходить из допущений, что агент по размещению, если он существует, является лицензированным брокером, дилером или консультантом по инвестициям по применимому законодательству ОАЭ или что таковой оказывает консультационные услуги резидентам ОАЭ по поводу целесообразности инвестирования в ценные бумаги или иные финансовые продукты, их приобретения или продажи. Права на Акции или ГДР не могут предлагаться или реализовываться прямо или косвенно неопределенному кругу лиц в Объединенных Арабских Эмиратах. Настоящее Размещение не является публичным предложением ценных бумаг в Объединенных Арабских Эмиратах в контексте Закона о коммерческих компаниях, Федеральный закон № 8 от 1984 г. (с учетом изменений) или на иных основаниях.

На основании получения настоящего проспекта эмиссии лицо или компания, для которых он был выпущен, понимает, признает и соглашается, что Акции и ГДР не были и не будут предлагаться, продаваться или рекламироваться в Дубайском международном финансовом центре в ином порядке, нежели в соответствии с законодательством, действующим в Дубайском международном финансовом центре в отношении указанного вопроса, Размещения или продажи ценных бумаг. Надзорный орган по рынку ценных бумаг и товарному рынку Объединенных Арабских Эмиратов не одобрял настоящего проспекта и не предпринимал никаких шагов по подтверждению информации, изложенной в нем, и не несет за него никакой ответственности.

Никакие положения настоящего проспекта эмиссии не предполагают наличия в них рекомендаций инвестиционного, юридического, налогового или бухгалтерского характера или иных специальных рекомендаций. Настоящий проспект эмиссии предоставляется исключительно для целей ознакомления, и ничто, содержащееся в настоящем проспекте, не предполагает наличия одобрений или рекомендаций в отношении определенного курса действий. Вы должны проконсультироваться с соответствующими специалистами, которые предоставят рекомендации в зависимости от вашей ситуации.

Организаторы размещения имеют право полагаться на достоверность и точность вышеприведенных заверений, подтверждений и согласий и не будут нести ответственность за возникшие вследствие этого убытки.

Общие положения

Не было совершено и не будет совершено в какой-либо юрисдикции каких-либо действий, которые сделали бы возможным проведение размещения Акций или ГДР среди неопределенного круга лиц или владение или распространение настоящего проспекта эмиссии или любых иных материалов, касающихся размещения Акций или ГДР, в любой юрисдикции, где совершение таких действий для указанных целей необходимо. Таким образом, Акции и ГДР не могут предлагаться или продаваться прямо или косвенно, а настоящий проспект или любые иные материалы по размещению или реклама указанных ценных бумаг не подлежат распространению или опубликованию в какой-либо стране или юрисдикции, кроме как при условии соблюдения действующих норм и положений данной страны или юрисдикции.

Дилерам, торговым агентам или иным лицам полномочия по предоставлению информации или даче заверений, не приведенных в настоящем проспекте, не предоставлялись, и если они предоставлены или даны, то на такую информацию и заверения не следует полагаться, как на одобренную Обществом или любым Организаторам размещения. Настоящий проспект эмиссии не является предложением продать или приглашением направить предложение приобрести какие-либо ценные бумаги, отличные от ценных бумаг, к которым относится настоящий проспект, а также не является предложением продать или приглашением направить предложение приобрести такие ценные бумаги в любых обстоятельствах, в которых такое предложение или приглашение является незаконным. Ни предоставление настоящего проспекта эмиссии, ни продажа, осуществленная на его основании, ни при каких обстоятельствах не означает, что в положении Общества с даты настоящего проспекта не произошло никаких изменений или что информация, содержащаяся в настоящем проспекте, является верной на дату, наступающую после даты его выпуска.

РАСЧЕТЫ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Клиринг и расчеты по ГДР

В системах Euroclear, Clearstream и ДТК определен порядок ответственного хранения и депонирования, содействующий проведению первоначального выпуска ГДР и межрыночной передачи ГДР в связи с торговлей на вторичном рынке.

Клиринговые системы

Euroclear и Clearstream

Системы Euroclear и Clearstream выполняют функции номинальных держателей для организаций-участников и обеспечивают клиринг и расчеты по операциям с ценными бумагами между своими участниками путем электронной регистрации изменений в их счетах. В частности, Euroclear и Clearstream оказывают участникам, помимо прочего, услуги по хранению, управлению, клирингу и расчетам по ценным бумагам, торгуемым на международном рынке, а также кредитованию ценными бумагами и под залог ценных бумаг. Участниками Euroclear и Clearstream являются финансовые учреждения всего мира, в том числе андеррайтеры, брокеры и дилеры по операциям с ценными бумагами, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и некоторые другие учреждения. Euroclear и Clearstream создали между своими системами электронный мост, с помощью которого их клиенты могут проводить расчеты по заключенным друг с другом торговым сделкам. Кроме того, опосредованный доступ к Euroclear или Clearstream имеют и другие учреждения, в том числе банки, брокеры и трастовые компании, которые прямо или косвенно проводят расчеты и выполняют функции ответственного хранителя для участников Euroclear или Clearstream.

Дивиденды и другие выплаты по бездокументарным ГДР, права на которые зарегистрированы в системах Euroclear или Clearstream, подлежащие получению Депозитарием, зачисляются на наличные счета участников Euroclear или Clearstream в соответствии с действующими правилами и процедурами системы.

ДТК

Система ДТК предоставила Обществу следующую информацию: ДТК является специализированной трастовой компанией, зарегистрированной по законодательству штата Нью-Йорк, «банковским учреждением» по банковскому законодательству штата Нью-Йорк, участником Федеральной резервной системы Соединенных Штатов, «клиринговой корпорацией» по Единому коммерческому кодексу штата Нью-Йорк и «клиринговым учреждением», зарегистрированным в соответствии со ст. 17А Закона о фондовых биржах. ДТК выполняет функции номинального держателя для своих участников и содействует проведению между ними клиринга и расчетов по сделкам с ценными бумагами путем внесения записей по их счетам в электронной форме. К участникам ДТК относятся брокеры и дилеры по операциям с ценными бумагами, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и некоторые другие учреждения. Кроме того, опосредованный доступ к ДТК имеют и другие организации, в том числе брокеры дилеры по операциям с ценными бумагами, банки и трастовые компании, которые прямо или косвенно проводят расчеты и выполняют функции ответственного хранителя для участников ДТК.

Владельцы ГДР, права которых в электронной форме зарегистрированы в ДТК, будут получать все дивиденды или другие выплаты на бездокументарные ГДР от Депозитария через ДТК и участников ДТК. Выплаты в США регулируются соответствующими законами и подзаконными актами в области налогообложения США. См. раздел «Налогообложение — Некоторые вопросы удержания федерального налога на прибыль в США».

Поскольку ДТК может представлять только своих прямых участников, которые, в свою очередь, могут представлять косвенных участников ДТК, то возможности бенефициарных собственников, являющихся косвенными участниками, отдавать бездокументарные ГДР в залог физическим или юридическим лицам, не участвующими в ДТК, или совершать другие операции с бездокументарными ГДР могут быть ограничены.

Регистрация и форма

Бездокументарные ГДР, права на которые зарегистрированы в системах Euroclear и Clearstream, будут представлены Основной ГДР по Положению S, зарегистрированной на имя VT Globenet Nominees Limited в качестве номинального владельца в интересах лондонского отделения Deutsche Bank AG как общего депозитария Euroclear и Clearstream. Бездокументарные ГДР, права на которые зарегистрированы в системе ДТК, будут подтверждены Основной ГДР по Правилу 144А, зарегистрированной на имя Cede & Co. в качестве номинального владельца по поручению ДТК, которая будет храниться у Депозитария или у любого совместного регистратора Депозитария, назначенного Депозитарием в соответствии с Депозитарными договорами, как ответственного хранителя в интересах ДТК. При необходимости Депозитарий будет корректировать количество ГДР в соответствующем реестре с учетом количества ГДР, находящихся на хранении в системах Euroclear, Clearstream и ДТК

соответственно. Бенефициарное право собственности на ГДР будет зарегистрировано в финансовых учреждениях, являющихся прямыми и косвенными участниками систем Euroclear, Clearstream и ДТК.

Совокупные права на бездокументарные ГДР, права на которые зарегистрированы в системах Euroclear, Clearstream и ДТК, будут отражены ими на электронных счетах. Euroclear, Clearstream и ДТК, а также каждый промежуточный владлец в цепочке до бенефициарного собственника бездокументарных ГДР будут нести ответственность за открытие и ведение счетов для своих участников и клиентов, имеющих права на бездокументарные ГДР. Депозитарий будет нести ответственность за ведение учета совокупных прав на ГДР, зарегистрированных на имя общего депозитария Euroclear и Clearstream и номинального владельца, назначенного ДТК. Депозитарий будет нести ответственность за перечисление платежей, полученных от Общества для владельцев, права которых зарегистрированы в Euroclear и Clearstream, в Euroclear или Clearstream (в зависимости от ситуации), а также – платежей, полученных ими от Общества для владельцев, права которых зарегистрированы в ДТК, в ДТК. Адрес ДТК — P.O. Box 5020, New York, NY 10274, United States of America. Адрес Euroclear — 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium. Адрес Clearstream — 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg.

Общество не будет взимать комиссию в отношении ГДР; однако с владельцев бездокументарных ГДР может взиматься комиссия, обычно устанавливаемая за ведение счетов и операции по ним в системах Euroclear, Clearstream и ДТК, а также определенная комиссия и возмещение расходов, выплачиваемые Депозитарию по условиям Депозитарных договоров.

Порядок глобального клиринга и расчетов

Первоначальные расчеты

ГДР будут выпущены в глобальной форме и подтверждены двумя Основными ГДР. К расчетам с покупателями, приобретающими бездокументарные ГДР с регистрацией на счетах в Euroclear и Clearstream, применяются порядок, установленный для депозитарных расписок. К участникам ДТК, представляющим интересы покупателей, приобретающих бездокументарные ГДР с регистрацией прав в ДТК, будет применяться порядок доставки, установленный для депозитарных расписок.

Сделки на вторичном рынке

Ограничения на передачу

Описание ограничений на передачу прав на Акции и ГДР см. в разделе «Ограничения на передачу».

Сделки между участниками систем Euroclear и Clearstream

Продажа на вторичном рынке бездокументарных ГДР, права на которые зарегистрированы в системах Euroclear или Clearstream, покупателям бездокументарных ГДР, права на которые зарегистрированы в системе Euroclear или Clearstream, будет осуществляться в соответствии с обычными правилами и порядком проведения операций систем Euroclear и Clearstream, а расчеты будут производиться в порядке, установленном для депозитарных расписок.

Сделки между участниками системы ДТК

Продажа на вторичном рынке бездокументарные ГДР, права на которые зарегистрированы в системе ДТК, будет осуществляться в соответствии с обычными правилами ДТК, а расчеты будут производиться в порядке, установленном для депозитарных расписок, если оплата производится в долларах США, или без каких-либо комиссий, если оплата производится в другой валюте. Если оплата производится не в долларах США, то вне системы ДТК должен быть определен особый порядок расчетов между ее участниками.

Сделки между продавцом-участником системы ДТК и покупателем-участником системы Euroclear/Clearstream

Если бездокументарные ГДР подлежат переводу со счета участника ДТК на счет участника Euroclear или Clearstream, как минимум за два рабочих дня до даты расчетов участник ДТК должен направить ДТК поручение на осуществление перевода без каких-либо комиссий. В свою очередь в день расчетов система ДТК передаст данное поручение в систему Euroclear или Clearstream (в зависимости от ситуации). При этом должен быть установлен особый порядок расчетов между участником ДТК и соответствующим участником Euroclear или Clearstream. В день расчетов ДТК произведет списание со счета своего участника и поручит Депозитарию дать системе Euroclear или Clearstream (в зависимости от ситуации) указание на зачисление на соответствующий счет участника системы Euroclear или Clearstream (в зависимости от ситуации). Кроме того, в дату расчетов ДТК поручит Депозитарию (i) уменьшить количество бездокументарных ГДР, зарегистрированных на имя номинального владельца, назначенного ДТК, и представленных Основной ГДР по Правилу 144А, и (ii) увеличить количество бездокументарных ГДР,

зарегистрированных на имя общего депозитария Euroclear и Clearstream и представленных Основной ГДР по Положению S.

Сделки между продавцом-участником Euroclear/Clearstream и покупателем-участником ДТК

Если бездокументарные ГДР подлежат переводу со счета участника Euroclear или Clearstream на счет участника ДТК, участник Euroclear или Clearstream должен направить соответствующей системе поручение о переводе без перечисления платежа как минимум за два рабочих дня до даты расчетов. При этом должен быть установлен особый порядок расчетов между участником ДТК и соответствующим участником Euroclear или Clearstream. В дату расчетов система Euroclear или Clearstream произведет списание со счета своего участника и поручит Депозитарию дать системе ДТК указание о зачислении на соответствующий счет в Euroclear или Clearstream и переведет бездокументарные ГДР без перечисления платежа на соответствующий счет участника ДТК. Кроме того, в дату расчетов Euroclear или Clearstream поручит Депозитарию (i) уменьшить количество бездокументарных ГДР, зарегистрированных на имя общего депозитария и подтвержденных Основной ГДР по Положению S, и (ii) увеличить количество бездокументарных ГДР, зарегистрированных на имя номинального держателя, назначенного ДТК, и представленных Основной ГДР по Правилу 144А.

Общие положения

Несмотря на описанные выше порядок, используемый в системах Euroclear, Clearstream и ДТК для передачи прав на ГДР между их участниками, ни одна из этих систем не обязана соблюдать данный порядок или продолжать его соблюдение, которое может быть прекращено в любое время.

Ни Общество, ни Организаторы размещения, ни Депозитарий, ни Хранитель или их соответствующие агенты не несут ответственности за исполнение системами Euroclear, Clearstream и ДТК или их участниками соответствующих обязательств, предусмотренных правилами и порядком проведения операций данных систем.

Клиринг и расчеты по Акциям

Потенциальные инвесторы могли направить свои заявки на Акции Организаторам размещения во время процесса формирования книги заявок и (или) представить Брокеру заявление о подписке на Акции в порядке, предусмотренном в решении Общества и российском проспекте эмиссии Общества, зарегистрированном ФСФР 07 августа 2007 г. После направления инвесторами своих заявок на Акции Организаторам размещения во время процесса формирования книги заявок Организаторы размещения и Депозитарий представят Брокеру заявления о подписке на соответствующее количество Акции. После размещения Акции Общество подает в ФСФР уведомление об итогах выпуска акций, включая Акции, подписанное Обществом и Брокером, а также иные документы, требуемые в соответствии с действующими законодательными и подзаконными актами Российской Федерации. Операции с Акциями на вторичном рынке могут начаться на следующий рабочий день после подачи указанного уведомления.

Акции, предлагаемые Обществом, оплачиваются в рублях или, для нероссийских резидентов, в рублях или долларах США. Покупная цена указанных Акции в рублях определяется как Цена размещения в долларах США, конвертированная в рубли по обменному курсу 24 9755. рублей за доллар США (официальному обменному курсу доллара США к рублю, установленному СБ РФ на дату, предшествующую дате утверждения Цены размещения советом директоров Общества). Инвесторы уведомили Организаторов размещения о валюте платежа не позднее 28 сентября 2007 г. Если потенциальные инвесторы направляют свои заявки на Акции Организаторам размещения во время процесса формирования книги заявок, они будут обязаны оплатить Акции до даты, согласованной с Организаторами размещения. При условии, что примерно 11 октября 2007 г. в ФСФР было подано Уведомление об итогах выпуска новых акций, включая Акции, предполагается, что Акции будут предоставлены Организаторами размещения таким потенциальным инвесторам не позднее 17 октября 2007 г.

Для получения Акции покупатель должен либо иметь лицевой счет у Реестродержателя, либо счет-депо в ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания» («ДКК») или ином депозитарии, который имеет счет в ДКК либо лицевой счет у Реестродержателя. Инвесторы вправе принять решение в отношении организации хранения Акции на лицевом счете у Регистратора за свой счет. Однако, Акции инвесторов, находящиеся на лицевом счете у Регистратора, не могут обращаться на ММВБ или РТС.

ИНФОРМАЦИЯ О ДЕПОЗИТАРИИ

Функции Депозитария выполняет Deutsche Bank Trust Company Americas. Deutsche Bank Trust Company Americas был зарегистрирован 5 марта 1903 года в качестве банка с ограниченной ответственностью в штате Нью-Йорк и является 100% косвенной дочерней компанией Deutsche Bank AG. Депозитарий осуществляет свою деятельность под контролем и наблюдением Банковского департамента штата Нью-Йорк, Совета управляющих Федеральной резервной системы и Федеральной корпорации по страхованию банковских вкладов. Зарегистрированный офис Депозитария находится по адресу: One Wall Street, New York, New York 10005, United States of America. С Уставом Депозитария (с изменениями и дополнениями), а также последней финансовой отчетностью и годовым отчетом Депозитария можно ознакомиться в главном административном офисе Депозитария по адресу: 60 Wall Street, DR Department, 27th Floor, New York, NY 10005 и в офисе Депозитария по адресу: Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB. Такая информация будет обновляться до тех пор, пока ГДР включены в Котировальный лист и допущены к торгам на регулируемом рынке ценных бумаг Лондонской фондовой биржи, а Deutsche Bank Trust Company Americas является Депозитарием.

ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

Некоторые юридические вопросы по законодательству США или Великобритании, возникшие в связи с Размещением, будут рассмотрены по просьбе Общества фирмой Debevoise & Plimpton LLP. Рассмотрение юридических вопросов, связанных с российским законодательством, будет поручено фирме «Линия права», Москва, Российская Федерация. Юридическими вопросами, связанными с Размещением, по поручению Организаторов размещения будут заниматься фирма Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom (UK) LLP, Лондон, Англия, и Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP, Москва, Российская Федерация.

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Аудит сводной и консолидированной финансовой отчетности Общества и его дочерних компаний по состоянию на 31 декабря 2006 г., 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2003 г., а также за два года за период до 31 декабря 2006 г., приведенной в данном проспекте, проводился независимым аудитором ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит», Российская Федерация, Москва 115054, Космодамианская наб., д. 52, стр. 5, что отмечено в его заключениях, представленном в данном проспекте. ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит» является членом Аудиторской палаты России и Института профессиональных бухгалтеров России.

В отношении не прошедшей аудиторской проверки финансовой отчетности Общества за первое полугодие 2007 г., включенной в настоящий проспект, ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит» заявило, что оно применило ограниченное количество процедур в соответствии с профессиональными стандартами для рассмотрения такой отчетности. Однако, их отдельный отчет от 30 августа 2007 г., приводимый в настоящем проспекте, указывает на то, что они не проводили аудиторскую проверку и не давали заключений по данной не прошедшей аудиторской проверки финансовой отчетности. Соответственно, степень использования указанной информации в их отчете должна быть ограничена в свете ограниченной природы примененных процедур рассмотрения.

ЛИСТИНГ И ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Все разрешения, одобрения, согласования и иные распоряжения в отношении выпуска Акций и ГДР в соответствии с законодательством Российской Федерации выданы и получены (только за исключением того, что (i) в отношении размещаемых Акций в ФСФР должно быть подано Уведомление об итогах выпуска, а в случае неподачи указанного документа в отношении указанных Акций, зарегистрирован отчет об итогах выпуска указанных Акций) и (ii) должны быть зарегистрированы изменения в Устав в отношении выпуска данных Акций).
2. Выпуск Акций был надлежащим образом утвержден общим собранием акционеров Общества 22 июня 2007 г. в соответствии с его уставом и был зарегистрирован ФСФР 07 августа 2007 г. Разрешение на обращение Акций за пределами Российской Федерации в форме ГДР было выдано ФСФР 07 августа 2007 г.
3. Предполагается, что ГДР будут включены в Котировальный лист 4 октября 2007 г. при условии выпуска Основных ГДР. Подана заявка о допуске ГДР к обращению через Международную книгу заявок Лондонской фондовой биржи. Однако до включения в Котировальный лист Лондонская фондовая биржа допускает проведение сделок под условием в соответствии со своими правилами «по мере выпуска» ГДР. Как правило, сделки будут заключаться с доставкой на третий рабочий день после даты сделки.

4. Общество было учреждено в Российской Федерации 9 марта 2005 г. в качестве акционерного общества без ограничения срока деятельности и осуществляет ее в соответствии с законодательством Российской Федерации. Общество было зарегистрировано 09 марта 2005 г. под Основным регистрационным номером (ОГРН) 1052600002180 инспекцией Федеральной налоговой службой Изобильненского района Ставропольского края, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) 2607018122, КПП 260701001. Юридически адрес общества: Российская Федерация, Ставропольский край, Изобильненский район, пос. Солнечнодольск. Место нахождения основного административного офиса Общества: Российская Федерация, 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 56, 6-ой этаж, тел.: +7 495 981-30-39.
5. В случае выдачи сертификатов в документарной форме в обмен на Основные ГДР Общества назначит для этой цели агента в Великобритании.
6. С 30 июня 2007 г. (даты последней не прошедшей аудиторской проверки промежуточной финансовой отчетности) в финансовом или коммерческом положении Общества существенных изменений не было.
7. Ознакомиться с перечисленными далее документами и бесплатно получить их копии можно в рабочее время в офисе компании Debevoise & Plimpton LLP по адресу: Tower 42, Old Broad Street, London EC2N 1HQ, United Kingdom, в период действия Размещения:
 - устав Общества (в переводе на английский язык); и
 - прошедшая аудиторскую проверку сводная и консолидированная финансовая отчетность за год по состоянию на 31 декабря 2005 и 2006 гг., а также соответствующие заключения аудиторов по ним, и не прошедшая аудиторской проверки сводная и консолидированная промежуточная финансовая отчетность за первое полугодие по состоянию на 30 июня 2007 г.
8. Годовая и промежуточная финансовая отчетность Общества подготовлена в соответствии с МСФО. С будущей годовой прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетностью и не прошедшей аудиторской проверки промежуточной финансовой отчетностью Общества, подлежащей направлению владельцам ГДР, можно ознакомиться и бесплатно получить их копии в офисе Общества.
9. Временных документов о праве собственности на ГДР не выдается. В рамках настоящего Размещения премия и сборы, взимаемые отдельно с покупателей ГДР, не установлены. Настоящее Размещение в отношении ГДР является исключительно институциональным, и организацией оплаты за ГДР со стороны инвесторов занимаются Организаторы размещения. Владельцы вправе ознакомиться с правилами выпуска сертификатов в офисе Депозитария начиная с даты закрытия настоящего Размещения.
10. Цена предложения ГДР была установлена по результатам сбора заявок на приобретение ценных бумаг, проведенного Организаторами размещения. ГДР номинальной стоимости не имеют.
11. Расчеты по ГДР по Правилу 144А будут проводиться через систему ДТК, а расчеты по ГДР по Положению S – через Euroclear и Clearstream. Единый код ГДР по Положению S – 031527996, ISIN ГДР по Положению S – US6708482095, CUSIP ГДР по Положению S – 670848209, SEDOL – B24GK30. Единый код ГДР по Правилу 144А — 031526655, ISIN ГДР по Правилу 144А — US6708481006, CUSIP ГДР по Правилу 144А — 670848100, SEDOL — B24GK63. ISIN Акции — RU000A0JNG55.

СПИСОК ТЕРМИНОВ

- «АО-энерго».....Региональные вертикально интегрированные энергокомпании, осуществляющие выработку, передачу, распределение и сбыт тепловой (термальной) и электрической энергии в своих соответствующих регионах.
- «Коэффициент готовности»Соотношение (i) времени работы оборудования или времени нахождения оборудования в резерве в течение отчетного периода (ii) общего времени отчетного периода.
- «Средняя нагрузка».....В отношении какого-либо периода – выработка электростанции за указанный период, разделенная на количество часов в указанном периоде.
- «Средний коэффициент нагрузки» Соотношение (i) фактической выработки электроэнергии электростанции за указанный период и (ii) пиковой выработки электроэнергии при максимальном использовании установленной мощности данной электростанции за весь указанный период.
- «ФСК».....Открытое акционерное общество, учрежденное 25 июня 2002 г. ОАО РАО «ЕЭС России» в качестве полностью ему принадлежащего дочернего общества с целью управления единой национальной электрической сетью. Задачами Федеральной сетевой компании являются обеспечение участникам рынка доступа на недискриминационной основе к услугам по передаче электроэнергии. Федеральная сетевая компания будет заключать обязательные договоры на передачу электроэнергии со всеми оптовыми и розничными поставщиками электроэнергии, отвечающими определенным нормативным требованиям и заключившими договоры об оказании диспетчерских услуг с Системным оператором.
- «ФСТ».....Федеральная служба по тарифам является государственным органом, уполномоченным осуществлять государственное регулирование деятельности естественных монополий, в том числе и в энергетической отрасли, а также государственное регулирование тарифов на электрическую и тепловую энергию.
- «Условное топливо»Способ измерения видов топлива с различной энергетической ценностью с использованием базовой калорийностью 7 000 килокалорий на килограмм («ккал/кг»). Например, одна тонна угля в натуральном выражении с калорийностью около 4 000 ккал/кг в условном выражении $1 \times 4\,000 / 7\,000 = 0,57$ т условного топлива.
- «Удельный расход топлива».....Суммарный расход топлива (в условном выражении) делится на выработку электроэнергии и тепловой энергии, в результате чего получается показатель в г/кВтч (по электроэнергии) и кг/ккал (по тепловой энергии).
- «Гкал».....Гигакалория, равная одному миллиарду калорий.
- «Гкал/ч»Гигакалорий в час.
- «ГВт».....Гигаватт, равный одному миллиарду ватт.
- «млн кВтч»Миллион киловатт-часов
- «г у.т. кВтч».....Грамм угля эквивалента на кВтч, единица измерения, используемая для расчета эффективности энергоблока в точки зрения того, сколько топлива ему необходимо для производства одного киловатт-часа электрической энергии.
- «ГЭС».....Гидроэлектростанция.
- «Потребление электроэнергии на технологические нужды»Соотношение (выраженное в процентах) (i) объем выработанной электростанцией электроэнергии на продажу за указанный период и (ii) фактической выработки электроэнергии данной электростанции за указанный период.
- «кВт»Киловатт, равный одной тысяче ватт.

- «кВтч».....Киловатт-час, равный одной тысяче ватт-часов.
- «МВт».....Мегаватт, равный одному миллиону ватт.
- «Тыс. кВтч».....Тысяча киловатт-часов
- «**Новые правила оптового рынка**» Правила, разработанные в соответствии с Постановлением №529, которое предусматривают создание нового оптового рынка электроэнергии. В соответствии с Новыми правилами оптового рынка компании-поставщики электроэнергии имеют возможность продавать электроэнергию по рыночным ценам, а тарифы на распределение электроэнергии будут устанавливаться в соответствии с рыночными механизмами.
- «АЭС»Атомная электростанция.
- «**Эксплуатационная мощность**» Установленная мощность электростанции, скорректированная с учетом невозможности использования некоторой мощности, в том числе в результате закрытия электростанции в связи с внеплановыми остановками и работами по техобслуживанию.
- «**Постановление №109**».....Постановление от 26 февраля 2004 г. № 109 «О ценообразовании в отношении тепловой и электрической энергии в Российской Федерации».
- «**Постановление №529**».....Постановление Правительства Российской Федерации № 529 от 31 августа 2006 г. «О совершенствовании порядка функционирования оптового рынка электрической энергии (мощности)».
- «**Постановление №530**».....Постановление Правительства Российской Федерации № 530 от 31 августа 2006 г. «Об утверждении Правил функционирования розничных рынков электрической энергии в переходный период реформирования электроэнергетики».
- «**Постановление №643**».....Постановление Правительства Российской Федерации № 643 от 24 октября 2003 г. «О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода».
- «**Системный оператор**».....Открытое акционерное общество «Системный оператор – Центральное диспетчерское управление ЕЭС», учрежденное 17 июля 2002 г. в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 11 июля 2001 г. № 526 с целью оказания услуг оперативного диспетчерского контроля, в том числе централизованного управления технологическими режимами оборудования на электростанциях, электрических сетях и входного оборудования потребителей с регулируемой нагрузкой, для обеспечения надежного энергоснабжения и качества электроэнергии, отвечающей техническим нормам и иным обязательным требованиям.
- «Млрд. кВт-ч»Миллиард киловатт-часов
- «**Администратор торговой системы**» Некоммерческое партнерство «Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии Единой энергетической системы».
- «**Коэффициент использования мощностей**» Соотношение (i) фактической выработки электроэнергии электростанции за указанный период и (ii) пиковой выработки электроэнергии при максимальном использовании эксплуатационной мощности данной электростанции за весь указанный период.
- «**Ватт-час**».....Количество энергии, затрачиваемой за один час при мощности один ватт.

УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Промежуточная комбинированная и консолидированная финансовая отчетность Группы ОГК-2, подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие по состоянию на 30 июня 2007 г. (не прошедшая аудиторской проверки)

Отчет о проверке промежуточной финансовой отчетности	F-3
Промежуточный комбинированный и консолидированный баланс по состоянию на 30 июня 2007 г.....	F-4
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о прибылях и убытках за первое полугодие по состоянию на 30 июня 2007 г. (не прошедший аудиторской проверки)	F-5
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за первое полугодие по состоянию на 30 июня 2007 г. (не прошедший аудиторской проверки)	F-6
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет об изменениях капитала за первое полугодие по состоянию на 30 июня 2007 г. (не прошедший аудиторской проверки)	F-7
Примечания к промежуточной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие по состоянию на 30 июня 2007 г. (не прошедшей аудиторской проверки).....	F-8

Годовая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность Группы ОГК-2 (не прошедшая аудиторской проверки), подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) за годы по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г.

Отчет независимых аудиторов по финансовой отчетности за 2006 г. и 2005 г.....	F-34
Комбинированный и консолидированный баланс за годы по состоянию на 31 декабря 2006 г. и на 31 декабря 2005 г.	F-36
Комбинированный и консолидированный отчет о прибылях и убытках за годы по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г.....	F-37
Комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за годы по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г.....	F-38
Комбинированный и консолидированный отчет об изменениях капитала за годы по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г.....	F-39
Примечания к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за годы по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г.....	F-40

Группа ОГК-2

**Промежуточная комбинированная и
консолидированная финансовая отчетность,
подготовленная в соответствии с
Международными стандартами финансовой
отчетности (МСФО)**

**за первое полугодие по состоянию на
30 июня 2007 г. (не прошедшая аудиторской проверки)**

ОТЧЕТ О ПРОВЕРКЕ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Акционерам и Совету директоров открытого акционерного общества «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (ОАО «ОГК-2»):

Введение

Нами проведена проверка прилагаемой комбинированной и консолидированной финансовой отчетности ОАО «ОГК-2» и его дочерних компаний (далее – «Группа ОГК-2»), включая консолидированный баланс по состоянию на 31 декабря 2007 г., а также комбинированный и консолидированный отчет о прибылях и убытках, комбинированный и консолидированный отчет об изменениях капитала и консолидированный и комбинированный отчет о движении денежных средств за указанное полугодие, а также анализ существенной учетной политики и прочие примечания. Ответственность за подготовку и правильное составление данной промежуточной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность» несет руководство. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение по данной промежуточной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности на основе проведенной нами проверки. Руководство подготовило промежуточную комбинированную и консолидированную финансовую отчетность за период по состоянию на 30 июня 2007 г. впервые, поэтому проверка промежуточной финансовой отчетности за период по состоянию на 30 июня 2006 г. нами не проводилась.

Границы проверки

Мы проводили аудит в соответствии с Международным стандартом аудита 2410 «Аудит промежуточной финансовой отчетности, проводимый независимым аудитором юридического лица». Аудит промежуточной финансовой отчетности включает запросы в адрес лиц, отвечающих за финансовые и бухгалтерские вопросы, а также применение анализа и иных действий в рамках аудита. Границы проверки существенно уже, чем границы аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, поэтому не позволяют с уверенностью сказать, что мы выявим все существенные вопросы, которые могут быть выявлены в ходе аудита. Соответственно, мы не даем аудиторского заключения.

Заключение

По результатам проведенной нами проверки мы не выявили ничего, что давало бы нам основание полагать, что прилагаемая промежуточная комбинированная и консолидированная финансовая отчетность не отражает объективно во всех существенных аспектах финансовое положение Группы ОГК-2 по состоянию на 30 июня 2007 г., ее финансовые показатели и движение денежных средств за указанное полугодие в соответствии с Международным стандартом бухгалтерского учета 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

Пояснение

Без ограничения нашего заключения, мы обращаем внимание на Примечания 1, 2 и 5 прилагаемой промежуточной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности. Правительство Российской Федерации владеет контрольным пакетом акций Группы ОГК-2, поэтому экономическая и социальная политика Правительства влияют на финансовое состояние, результаты деятельности и потоки денежных средств Группы.

ЗАО «Прайсвотерхаус Куперс Аудит»
Москва, Российская Федерация

30 августа 2007 г.

Фирма является уполномоченным пользователем торгового наименования и товарного знака PricewaterhouseCoopers.

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

	Прим.	На 30 Июня 2007	На 31 Декабря 2006
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	6	17 318 018	17 346 025
Нематериальные активы	7	331 677	298 861
Прочие внеоборотные активы	8	326 014	302 477
Итого внеоборотные активы		17 975 709	17 947 363
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты		643 786	1 178 570
Дебиторская задолженность и авансы выданные	9	1 739 126	1 917 403
Товарно-материальные запасы	10	2 192 521	1 980 743
Авансовые платежи по налогу на прибыль		249 839	241 477
Прочие оборотные активы	11	540 842	541 709
Итого оборотные активы		5 366 114	5 859 902
ИТОГО АКТИВЫ		23 341 823	23 807 265
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал			
Обыкновенные акции (номиналом 9 604 621)	12	9 604 621	26 480 896
Эмиссионный доход		1 818 408	1 818 408
Резерв		(632 422)	(17 508 697)
Нераспределенная прибыль		2 872 968	2 284 262
Итого акционерный капитал		13 663 575	13 074 869
Долгосрочные обязательства			
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	13	2 696 057	2 700 229
Долгосрочные заемные средства	14	1 246 314	1 074 660
Пенсионные обязательства	18	282 653	461 754
Итого долгосрочные обязательства		4 225 024	4 236 643
Краткосрочная кредиторская задолженность			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	15	2 944 914	4 662 797
Кредиторская задолженность и начисления	16	2 163 282	1 481 092
Кредиторская задолженность по уплате налогов	17	345 028	351 864
Итого краткосрочная кредиторская задолженность		5 453 224	6 495 753
Итого обязательства		9 678 248	10 732 396
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		23 341 823	23 807 265

Генеральный директор

Кузичев М.В.

Главный бухгалтер

Вайнилавичуте А.П.

30 августа 2007

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный Отчет о прибылях и убытках за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб., за исключением информации о прибылях/(убытках) на акцию)

	Прим.	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Выручка	19	15 938 225	12 003 763
Расходы по текущей деятельности	20	(14 753 714)	(11 723 329)
Прочие операционные доходы(расходы)		1 207	(81 002)
Прибыль от текущей деятельности		1 185 718	199 432
Финансовые расходы	21	(205 148)	(98 981)
Прибыль до налогообложения		980 570	100 451
Расходы по налогу на прибыль	13	(301 864)	(219 854)
Прибыль за период		678 706	(119 403)
Причитающаяся:			
Акционерам ОАО «ОГК-2»		678 706	(210.594)
Доле меньшинства		-	91 191
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2» – базовая и разводненная (в российских рублях)	22	0,03	(0,01)

Генеральный директор

Кузичев М.В.

Главный бухгалтер

Вайнилавичуте А.П.

30 августа 2007

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

	Прим.	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль до налогообложения		980 570	100 451
Поправки для увязки прибыли до налогообложения и чистого движения денежных средств от текущей деятельности:			
Износ основных средств	6	539 326	439 378
(Уменьшение) / Увеличение резерва под обесценение дебиторской задолженности		(22 070)	27 300
Уменьшение резерва под обесценение запасов		(24 743)	(35 251)
Доходы от процентов		(23 405)	(4 417)
Расход на выплату процентов		211 760	65 839
(Уменьшение) / Начисление пенсионных обязательств		(154 703)	33 263
Поправки по прочим неденежным операциям		13 325	54 167
Денежные потоки по текущей деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		1 520 060	680 730
Изменения в оборотном капитале:			
Уменьшение дебиторской задолженности и авансов выданных		235 933	329 837
Увеличение товарно-материальных запасов		(187 035)	(290 166)
Уменьшение/(Увеличение) прочих оборотных средств		867	(20 392)
Увеличение прочих внеоборотных активов		(23 577)	(10 486)
Увеличение кредиторской задолженности и начислений		764 218	202 370
Уменьшение задолженности по налогам, кроме налога на прибыль		(6 833)	(282 634)
Уменьшение пенсионных обязательств		(24 398)	(18 389)
Налог на прибыль, уплаченный		(304 086)	(360 779)
Итого поступление денежных средств от текущей деятельности		1 975 149	230 091
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:			
Проценты полученные		1 229	3 801
Приобретение основных средств и прочих внеоборотных активов		(620 930)	(201 505)
Поступления от реализации основных средств и прочих внеоборотных активов		2 695	9 626
Приобретение нематериальных активов		(34 051)	(7 809)
Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность		(651 057)	(195 887)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:			
Поступления по краткосрочным заемным средствам		450 000	4 495 100
Поступления по долгосрочным заемным средствам		1 200 000	840 000
Погашение краткосрочных заемных средств		(3 160 225)	(4 310 828)
Погашение долгосрочных заемных средств		-	(641 000)
Проценты уплаченные		(215 486)	(72 358)
Погашение задолженности по финансовой аренде		(57 314)	(67 085)
Дивиденды, выплаченные акционерам ОАО «ОГК-2»		(75 851)	(246 260)
Дивиденды, выплаченные миноритарным акционерам		-	(51 106)
Итого поступление денежных средств от финансовой деятельности		(1 858 876)	(53 537)
Увеличение денежных средств и их эквивалентов		(534 784)	(19 333)
Денежные средства и эквиваленты денежных средств на начало периода		1 178 570	880 355
Денежные средства и эквиваленты денежных средств на конец периода		643 786	861 022

Генеральный директор

Кузичев М.В.

Главный бухгалтер

Вайнилавичуте А.П.

30 августа 2007

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6
месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Капитал, причитающийся акционерам ОАО «ОГК-2»

	Акционерный капитал	Эмиссионный доход	Резерв	Нераспределенная прибыль	Всего	Доля меньшинства	Итого акционерный капитал
На 1 января 2005 года	10 769 804	-	(2 146 523)	296 614	8 919 895	2 306 639	11 226 534
Прибыль / убыток за период	-	-	-	(210 594)	(210 594)	91 191	(119 403)
Дивиденды	-	-	-	(489 303)	(489 303)	(6 778)	(496 081)
Оплата уставного капитала (Прим. 12)	14 547 266	1 818 408	(14 697 082)	-	1 668 592	(1 668 592)	-
На 30 июня 2006	25 317 070	1 818 408	(16 843 605)	(403 283)	9 888 590	722 460	10 611 050
На 1 Января 2007	26 480 896	1 818 408	(17 508 697)	2 284 262	13 074 869	-	13 074 869
Прибыль за период	-	-	-	678 706	678 706	-	678 706
Дивиденды (Прим. 12)	-	-	-	(90 000)	(90 000)	-	(90 000)
Уменьшение уставного капитала (Прим. 12)	(16 876 275)	-	16 876 275	-	-	-	-
На 30 июня 2007	9 604 621	1 818 408	(632 422)	2 872 968	13 663 575	-	13 663 575

Генеральный директор

Кузичев М.В.

Главный бухгалтер

Вайнилавичуте А.П.

30 августа 2007

Примечание 1. Группа и ее деятельность

Открытое акционерное общество «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (в дальнейшем - ОАО «ОГК-2» или Общество) было создано 9 марта 2005 г. в рамках реформирования электроэнергетической отрасли в соответствии с Распоряжением Правительства РФ от 01.09.2003 № 1254-р.

Основным видом деятельности Группы ОАО «ОГК-2» (в дальнейшем – Группа) является производство и продажа электрической и тепловой энергии. Основные электростанции, входящие в состав Общества: Троицкая ГРЭС, Ставропольская ГРЭС, Псковская ГРЭС, Серовская ГРЭС и Сургутская ГРЭС -1 (см. далее раздел «Образование Группы»).

Общество зарегистрировано Инспекцией Федеральной налоговой службы по Изобильненскому району Ставропольского края. Офис Общества находится по адресу: 117393, Российская Федерация, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 56.

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

Отношения с государством и действующая нормативно-правовая база. По состоянию на 30 июня 2007 года Российской Федерации принадлежало 52,7% акций ОАО РАО «ЕЭС России» («Материнская компания»). В свою очередь, ОАО РАО «ЕЭС России» принадлежало 80,93 процента обыкновенных акций ОАО «ОГК-2» с правом голоса (на 31 декабря 2006 года: 80,93%). Основной контроль за деятельностью Общества осуществляет государство.

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

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

Тарифы на электрическую и тепловую энергию для предприятий Группы определяются на основе как нормативных документов по выработке электрической и тепловой энергии, так и нормативных документов, применимых для естественных монополий. Тарифы исторически определяются по методу «затраты – плюс», т.е. себестоимость плюс норма прибыли, при этом себестоимость определяется в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету (далее – РСБУ), представляющими собой основу бухгалтерского учета, существенно отличающуюся от Международных стандартов финансовой отчетности (далее – МСФО). На практике, при определении тарифов в значительной степени учитываются социальные и политические факторы, что, как правило, влечет за собой существенные задержки в принятии решений об увеличении тарифов или же их недостаточное увеличение для компенсации роста затрат.

Как указано в Примечаниях 2, 24 и 25, политика Правительства в экономической, социальной и других сферах способна оказать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы.

Изменения, происходящие в отрасли и законодательстве. Российская электроэнергетика, в целом, и Группа, в частности, в данный момент находятся в процессе реформирования, целью которого является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой материнская компания и ее преемники (включая ОАО «ОГК-2») смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей.

Важнейшим шагом в развитии конкурентной модели оптового рынка электроэнергии (мощности) стало принятие Новых Правил оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода (НОРЭМ), утвержденных Постановлением Правительства Российской Федерации от 31 августа 2006 года №529, которые вступили в силу с 1 сентября 2006 года. В соответствии с новыми правилами работы оптового рынка система взаимоотношений покупателей и поставщиков электрической энергии и мощности в секторе регулируемой торговли преобразуется в систему регулируемых двусторонних договоров между продавцами и покупателями электроэнергии. Начиная с 1 сентября 2006 года производство и потребление электрической энергии и мощности будет полностью осуществляться в рамках регулируемых договоров.

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года

(в тыс. руб)

Начиная с 2007 года объемы электрической энергии и мощности, реализуемые на оптовом рынке электроэнергии по регулируемым ценам, будут существенно снижаться. Величина снижения установлена Правительством Российской Федерации в соответствии с прогнозами социально-экономического развития. В 2007 году до 90% запланированного объема производства электрической энергии и мощности будет осуществляться по регулируемым ценам. Период с 2006 до приблизительно 2011 года является переходным. По окончании этого периода будет сформирован полностью конкурентоспособный оптовый рынок электроэнергии.

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

Образование Группы. ОАО «ОГК-2» было создано 9 марта 2005г. ОАО РАО «ЕЭС России», которое на тот момент являлось единственным акционером Общества. На дату создания Общества ОАО РАО «ЕЭС России» внесло в уставный капитал Общества вклад в форме акций тепловых электростанций ОАО «Троицкая ГРЭС» (далее - ОАО «Троицкая ГРЭС»), ОАО «Ставропольская ГРЭС» (далее - ОАО «Ставропольская ГРЭС») и ОАО «Псковская ГРЭС» (далее - ОАО «Псковская ГРЭС»). Эти три компании ранее являлись дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»: ОАО «Троицкая ГРЭС» и ОАО «Ставропольская ГРЭС» - с 1993г., а ОАО «Псковская ГРЭС» - с 1994г., и с момента внесения этих активов в Общество в 2005г. являются производственными дочерними компаниями ОАО «ОГК-2».

22 мая 2006г. в рамках передачи бизнеса, находящегося под общим контролем, Общество получило контроль еще над двумя генерирующими компаниями ОАО «Серовская ГРЭС» (далее - ОАО «Серовская ГРЭС») и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» (далее - ОАО «Сургутская ГРЭС-1»). В отличие от первых трех компаний, ни одна из этих двух дочерних компаний не существовала как отдельное юридическое лицо до 2005г. ОАО «Серовская ГРЭС» было учреждено 1 апреля 2005г. на базе производственно-хозяйственных активов дочерней компании ОАО РАО «ЕЭС России» - АО «Свердловэнерго» (далее - АО «Свердловэнерго»). ОАО «Сургутская ГРЭС-1» было учреждено 1 июля 2005г. на базе производственно-хозяйственных активов другой дочерней компании ОАО РАО «ЕЭС России» - АО «Тюменьэнерго» (далее - АО «Тюменьэнерго»). И АО «Свердловэнерго», и АО «Тюменьэнерго» помимо производства электрической и тепловой энергии осуществляли и другие виды деятельности, и активы, переданные ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» соответственно, ни в том, ни в другом случае не работали как идентифицируемый отдельный хозяйствующий субъект.

29 сентября 2006г. произошло присоединение к Обществу ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1». В результате сделки данные компании прекратили свое существование в качестве отдельных юридических лиц и превратились в производственные подразделения Общества.

С момента слияния данных компаний Общество не имеет существенных дочерних компаний.

Примечание 2. Финансовое положение

По состоянию на 30 июня 2007 года текущие обязательства Группы превышали ее текущие активы на 87 110 тыс. рублей (на 31 декабря 2006 года: текущие обязательства превышали текущие активы Общества на 635 851 тыс. рублей).

Как описано выше, Правительство Российской Федерации оказывает влияние на Группу путем контроля над тарифами и другими факторами. ФСТ не всегда дает разрешение на повышение тарифов пропорционально росту затрат Группы, и поэтому отдельные тарифы не достаточны для покрытия всех затрат на производство энергии. Более того, при определении этих тарифов учитываются только затраты, определяемые по российским стандартам, и соответственно не включаются дополнительные затраты, учитываемые по МСФО. В результате тарифы не всегда обеспечивают надлежащий уровень окупаемости, а также достаточные средства для полного замещения основных средств. Однако возрастающий спрос на электроэнергию и мощности наряду с увеличивающимся сектором свободной торговли на рынке оптовой электроэнергии вызвали более высокий темп роста выручки в 2006 году и до настоящего момента в 2007 году (см. раздел Изменения в отрасли и законодательстве в Примечании 1).

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

- внедрение улучшенных процедур финансового планирования; концентрация усилий на обеспечении своевременного поступления денежных средств по текущей и просроченной дебиторской задолженности;
- ведение переговоров со стратегическими инвесторами, определение и оценка проектов, требующих финансовых вложений;

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года

(в тыс. руб)

- ведение переговоров с федеральными и региональными органами власти и регулируемыми организациями по вопросу реального повышения тарифов для обеспечения достаточного объема долгосрочных инвестиций в активы Группы по производству энергии;
- привлечение долгосрочного финансирования за счёт займов/выпуска акций для инвестиций в новые генерирующие активы.

Примечание 3. Основные подходы к составлению финансовой отчетности

Принцип соответствия. Настоящая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность (далее – «Отчетность») была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО) и соответствующими Интерпретациями Комитета по международным стандартам финансовой отчетности (КМСФО).

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

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

Учет Предшественника. В 2005 году Материнская компания передала Обществу 100% минус одна акция, 51,00% и 50,00% размещенных обыкновенных акций ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС» соответственно. В 2006 году материнская компания передала Обществу 100% и 65,33% размещенных обыкновенных акций ОАО «Сургутская ГРЭС-1», и ОАО «Серовская ГРЭС» соответственно в обмен на обыкновенные акции Общества.

В настоящей комбинированной и консолидированной финансовой отчетности эта сделка была учтена Группой как объединение предприятий, находящихся под общим контролем, при этом в рамках учетной политики также использовался «метод учета предшественника». Соответственно, активы и обязательства приобретенных компаний были учтены по исторической стоимости, определенной ОАО РАО «ЕЭС России» в консолидированной финансовой отчетности, которая составлена в соответствии с МСФО. Данные сравнительного периода и начальные сальдо на 1 января 2005г. были пересчитаны, исходя из предположения, что объединение компаний произошло с начала самого раннего периода, представленного в отчетности. Поэтому ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» признаны в комбинированной и консолидированной финансовой отчетности Группы с 1 января 2005 г.

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

Учет влияния инфляции. В предыдущих периодах экономика Российской Федерации характеризовалась высоким уровнем инфляции и была признана гиперинфляционной согласно МСФО (IAS) 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции». Согласно МСФО (IAS) 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату. Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, начиная с 1 января 2003 года предусмотренные МСФО (IAS) 29 процедуры пересчета применяются только к активам, которые были приобретены или переоценены ранее этой даты, а также обязательствам, которые были понесены или приняты ранее этой даты. В отношении этих остатков данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002г., легли в основу данных настоящей финансовой Отчетности.

Новые стандарты бухгалтерского учета. Данная комбинированная и консолидированная отчетность была подготовлена с применением учетной политики, которая использовалась для подготовки отчетности на 31 декабря 2006 года, за исключением тех аспектов, которые были изменены, в целях соответствия новым либо измененным стандартам и интерпретациям, вступившим в силу с 1 января 2007 года.

Ниже представлены новые или измененные стандарты и интерпретации, которые вступили в силу с 1 января 2007 года, а так же их влияние на текущий и предыдущие периоды:

- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты»: раскрытие информации и дополнительная поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности – раскрытие информации о капитале».

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года (в тыс. руб)

- Интерпретация IFRIC 7 «Применение подхода к пересчету согласно МСФО (IAS) 29» (применяется к отчетным периодам, начинающимся 1 марта 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года);
- Интерпретация IFRIC 8 «Область применения МСФО (IFRS) 2» (применяется к отчетным периодам, начинающимся 1 мая 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года).

Эффект от принятия вышеуказанных стандартов и интерпретаций на финансовое положение Общества на 30 июня 2007 и 31 декабря 2006, а так же на результаты деятельности за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 и 30 июня 2006 не существенный.

Прочие новые стандарты и интерпретации. Общество не принимало досрочно следующие новые стандарты и интерпретации:

- МСФО (IFRS) №8 «Операционные сегменты» (вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009г. или после этой даты). Стандарт применяется к предприятиям, долговые или ценные бумаги которых обращаются на публичных торгах, или финансовая отчетность которых зарегистрирована (или в процессе регистрации) в регулирующем органе с целью выпуска любого вида финансовых инструментов на публичный рынок. МСФО №8 требует раскрытия финансовой и прочей информации об операционных сегментах и определяет, в каком виде должна быть представлена данная информация.
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №9 «Переоценка встроенных производных инструментов» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июня 2006 года или после этой даты);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 ноября 2006 года или после этой даты);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №11, МСФО (IFRS) №2 «Группа и выкупленные собственные акции» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2007 года или после этой даты);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №12 «Концессионные договоры на обслуживание» (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2008г. или после этой даты);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) № 13 «Программы Привлечения Покупателей» (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 01 июля 2008 г.)
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №14, дополнительная поправка к МСФО (IAS) №19 «Пенсионные планы с установленными выплатами и минимальными требованиями по взносам» (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2008 г. или после этой даты);
- Поправка к МСФО (IAS) №23 «Расходы по займам» (изменение) (применяется к расходам по займам, включаемым в стоимость квалифицированных активов, датой капитализации которых является 1 января 2009 года и более поздняя дата). Поправка исключила ранее допустимую возможность отнесения на расходы затрат по займам, относящимся к активам, требующим существенного времени для их подготовки к использованию или продаже.

Влияние данных поправок на финансовую отчетность Группы в период их первого применения не известно и невозможно оценить с достаточной степенью точности на настоящий момент.

Принцип непрерывности деятельности. Прилагаемая Отчетность была подготовлена исходя из допущения непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение обязательств происходит в ходе обычной деятельности. Текущая и будущая экономическая ситуация может оказывать существенное влияние на способность к восстановлению активов и будущую деятельность Группы. Прилагаемая финансовая отчетность не включает корректировки, которые необходимо было бы произвести в том случае, если бы Группа не могла продолжить дальнейшее осуществление финансово-хозяйственной деятельности в соответствии с принципом непрерывности деятельности.

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

Резерв под обесценение дебиторской задолженности.

Резерв под обесценение дебиторской задолженности сформирован на основе оценки руководством Группы собираемости дебиторской задолженности отдельных потребителей. Если отмечается снижение кредитоспособности крупного потребителя или масштабы фактической неуплаты превышают оцененные, фактические результаты могут отличаться от оценочных значений.

Резерв под обесценение основных средств и незавершенного капитального строительства.

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

Сроки полезного использования основных средств.

Оценка сроков полезного использования того или иного объекта основных средств является предметом суждения руководства Группы, которое формируется с учетом опыта подготовки суждений о других аналогичных активах. При определении срока полезного использования того или иного актива руководство учитывает предполагаемое использование, расчетное техническое устаревание, физический износ, а также фактические условия использования актива. Изменение любых из указанных условий или оценок может привести к корректировке ставок амортизационных отчислений в будущих периодах

Условные налоговые обязательства.

Российское налоговое законодательство содержит зачастую противоречивые формулировки и интерпретации и подвержено частым изменениям. В тех случаях, когда по мнению руководства Группы велика вероятность того, что налоговые органы могут не согласиться с его интерпретацией применимого законодательства и позицией Группы в части правильности исчисления и уплаты налогов, в финансовой отчетности по МСФО формируется соответствующий резерв.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики

Принципы консолидации. Отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО «ОГК-2» и финансовую отчетность тех обществ, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется ОАО «ОГК-2». Наличие контроля признается, когда ОАО «ОГК-2» контролирует, прямо или косвенно через дочерние компании, более 50 процентов голосующих акций.

А) Дочерние предприятия

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

В) Исключение операций при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по операциям внутри Группы и нерезализованная прибыль, возникшая в результате данных операций.

Передача дочерних предприятий между лицами, находящимися под общим контролем. Взносы в уставный капитал акций дочерних компаний от лиц, находящихся под общим контролем, учитываются по методу слияния интересов. В соответствии с этим методом в финансовой отчетности объединение бизнеса отражается исходя из предположения, что оно произошло на начало наиболее раннего периода, представленного в отчетности. Активы и обязательства дочерней компании, переданной между лицами, находящимися под общим контролем, учитываются по балансовой стоимости, отраженной в финансовой отчетности передающей стороны. Разница между балансовой стоимостью чистых активов и номинальной стоимостью внесенного акционерного капитала отражена в настоящей консолидированной финансовой отчетности как изменение капитала.

Иностранная валюта. Денежные активы и обязательства, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по установленному на отчетную дату курсу валют. Операции в иностранной валюте были учтены по курсу, установленному на дату совершения данных операций. Прибыли и убытки, полученные в результате проведения расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

ОАО ОГК-2**Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года**
(в тыс. руб.)

На 30 июня 2007 года официальный валютный курс доллара по отношению к рублю, установленный Центральным Банком РФ, составил 25,82 руб. (на 31 декабря 2006 года 26,33 руб.), курс евро - 34,72 руб. (на 31 декабря 2006 года 34,70 руб.).

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

Основные средства. В течение 2005 года основные средства отражались по учетной стоимости, определенной в соответствии с МСФО, на дату их передачи Обществу Предшественником

Основные средства отражены по амортизированной стоимости за вычетом обесценения. Условная стоимость была первоначально определена по результатам оценки независимыми оценщиками на 31 декабря 1997 года, после чего пересчитана в целях учета влияния инфляции за весь период вплоть до 31 декабря 2005 года. Корректировки были сделаны в отношении поступлений, выбытий и амортизации. На каждую отчетную дату руководство Группы определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливая стоимость актива или его ценность использования. Балансовая стоимость основных средств уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается как расход (убыток от обесценения) в Отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных для определения возмещаемой суммы актива.

Стоимость, полученная в результате независимой оценки, представляет собой расчетную величину остаточной восстановительной стоимости. Независимая оценка проводилась в соответствии с параграфом 16 МСФО (IAS) №29 с целью определения основы для расчета стоимости, поскольку учетные записи по первоначальной стоимости основных средств отсутствовали. Таким образом, независимая оценка проводилась один раз, поскольку ее целью являлось определение первоначальной стоимости основных средств, и Группа не принимала политику по учету основных средств по переоцененной стоимости при последующей оценке.

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

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

Начисление износа по основным средствам производится линейным методом в течение расчетного срока полезного использования того или иного актива с момента ввода его в эксплуатацию. Срок полезного использования основных средств ежегодно пересматривается.

Сроки полезного использования, на основании которых происходило начисление износа (в годах), представлены ниже:

Тип основных средств	Оставшиеся сроки службы, пересмотренные по состоянию на 1 января 2005 года	Оставшиеся сроки службы, пересмотренные по состоянию на 1 января 2006 года
Производство электрической и тепловой энергии	10-66	4-66
Прочие	7-10	7-22

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

Дебиторская задолженность и авансы выданные. Дебиторская задолженность отражается с учетом НДС. Дебиторская задолженность корректируется с учетом резерва, сформированного под ее обесценение. Такой резерв под обесценение дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения Группой всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Величина резерва представляет собой разницу между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, которая является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированных с использованием

**Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года**
(в тыс. руб)

рыночной ставки процента, применяемой к аналогичным займам на дату возникновения соответствующей задолженности. На практике, балансовая стоимость дебиторской задолженности совпадает со справедливой стоимости на дату ее возникновения.

Разница между тарифом при продаже и покупке электроэнергии через ФОРЭМ (Федеральный оптовый рынок электроэнергии и мощности) приводит к возникновению нераспределенного остатка (тарифного небаланса). Эти остатки и соответствующая выручка были сторнированы.

Отложенное обязательство по уплате налога на добавленную стоимость (НДС) и налога на прибыль в бюджет, возникшее в отношении вышеупомянутого тарифного небаланса, отражено в отчетности до момента подачи декларации по НДС и налогу на прибыль с целью их возмещения.

Как часть государственной реформы электроэнергетики, введение с 1 сентября 2006 года новых правил работы оптового рынка (см. Примечание 1) исключает возможность образования тарифного небаланса, система взаимоотношений покупателей и поставщиков электрической энергии и мощности в секторе регулируемой торговли преобразуется в систему регулируемых двусторонних договоров между продавцами и покупателями электроэнергии с установленными в них тарифами.

Налог на добавленную стоимость по покупкам и реализации. Начиная с 1 января 2006 года налог на добавленную стоимость (НДС), возникающий при продаже продукции, работ, услуг, подлежит уплате в государственный бюджет в наиболее раннюю из дат: (а) погашения покупателями дебиторской задолженности, либо (б) поставки товаров или оказания услуг. Входящий НДС в общем случае подлежит возмещению путем зачета против НДС, возникающего при продаже продукции, по факту поступления счетов-фактур по НДС.

До 1 января 2006 года действовали иные правила, касающиеся входящего и исходящего налога на добавленную стоимость. НДС, возникающий при продаже продукции, подлежал уплате в бюджет после погашения покупателями дебиторской задолженности. Суммы отложенного НДС отражались в качестве задолженности перед бюджетом до тех пор, пока не погашалась соответствующая дебиторская задолженность, либо до момента списания такой дебиторской задолженности для целей налогового учета. Входящий НДС в общем случае подлежал возмещению путем зачета против НДС, возникающего при продаже продукции, по факту оплаты.

Существуют специальные правила, действующие в переходный период для входящего и исходящего НДС, который возник до 1 января 2006 года и не был уплачен либо возмещен до этой даты. В соответствии с законодательством этот входящий и исходящий НДС будет уплачен либо возмещен в течение 2006-2007 гг., но не позднее, чем в первый налоговый период 2008 года.

Зачет входного и выходного НДС производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно как оборотный актив и краткосрочное обязательство. При создании резерва под обесценение дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в финансовой отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

Товарно-материальные запасы. Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: текущей стоимости или возможной цене реализации. Резерв рассчитывается с учетом ожидаемого использования таких запасов и стоимости их возможной реализации.

Нематериальные активы. Нематериальные активы, приобретенные отдельно, учитываются по себестоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Амортизация начисляется по линейному методу в течение ожидаемого срока полезного использования активов. Ожидаемые сроки полезного использования и метод начисления амортизации пересматриваются в конце каждого отчетного годового периода, а изменения в оценках учитываются в будущих периодах.

Налог на прибыль Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги. Текущий налог представляет собой сумму, которую предполагается уплатить в отношении налогооблагаемой прибыли за период. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли, отраженной в отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи, образующие прибыль или убыток и соответственно подлежащие налогообложению либо вычету в другие годы и, далее, статьи, никогда не подлежащие налогообложению либо вычету. Обязательства Группы по текущему налогу на прибыль рассчитываются с учетом ставок налогообложения, действующих на отчетную дату.

Отложенный налог на прибыль. Отложенный налог на прибыль отражается по балансовому методу учета обязательств и временных разниц, возникающих между налоговой оценкой активов и обязательств и их балансовой стоимостью. В соответствии с принципом непризнания отложенных налогов при первоначальном отражении операций отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном

**Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года**
(в тыс. руб)

отражении актива или обязательства по операциям, отличным от операций по объединению компаний, если факт первоначального отражения данной операции не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Остатки по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по налоговым ставкам, принятым или действующим на отчетную дату, которые, как ожидается, будут применяться в период восстановления временных разниц или погашения налоговых убытков. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль отражаются в сальдированной сумме только в рамках отдельных компаний Группы. Активы по отложенному налогу на прибыль в отношении временных разниц и убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, отражаются только в той мере, в какой существует вероятность, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для их погашения.

Движения по отложенным налогам признаются в Отчете о прибылях и убытках, за исключением налога относящегося к операциям, отражающимся в составе капитала. В данном случае отложенный налог отражается в составе капитала.

Кредиторская задолженность и начисления. Кредиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость. Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками первоначально отражается по справедливой стоимости и в последующем учитывается по амортизированной стоимости, рассчитываемой по методу эффективной ставки процента. Если при реструктуризации кредиторской задолженности ее справедливая стоимость отличается более чем на десять процентов от первоначальной стоимости, то справедливая стоимость реструктурированной задолженности определяется как текущая стоимость будущих денежных потоков, дисконтированных по процентной ставке, доступной Группе на дату реструктуризации. Сумма дисконтирования отражается в Отчете о прибылях и убытках (финансовые расходы) как прибыль от реструктуризации, а долгосрочная часть дисконтированной кредиторской задолженности переклассифицируется по статьям прочих долгосрочных обязательств. Дисконтированная сумма подлежит амортизации в течение всего периода реструктуризации и отражается как расходы на выплату процентов.

Заемные средства. Заемные средства первоначально признаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам в случае ее существенного отличия от фактической суммы сделки. В последующих периодах заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью полученных средств (за вычетом операционных издержек) и суммой к погашению отражается в Отчете о прибылях и убытках как расходы на выплату процентов в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств.

Расходы на выплату процентов. Группа применяет основной метод отражения расходов на выплату процентов, согласно МСФО (IAS) №23 «Расходы на выплату процентов», и признает все расходы на выплату процентов в составе расходов в Отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором они возникли.

Финансовая аренда. В тех случаях, когда Группа является арендатором по договору аренды, по условиям которого к ней переходят все риски и выгоды, связанные с правом собственности, арендуемые активы капитализируются в составе основных средств на дату начала арендных отношений по наименьшей из справедливой стоимости арендуемых активов и текущей стоимости минимальных арендных платежей. Соответствующие арендные обязательства (за вычетом финансовых выплат будущих периодов) включены в состав задолженности. Все арендные платежи распределяются между обязательными и финансовыми выплатами, с тем чтобы обеспечить постоянное соотношение по задолженности по лизингу. Процентные расходы отражаются в Отчете о прибылях и убытках в течение всего срока аренды по методу эффективной ставки процента.

Операционная аренда. В случае, когда Группа является арендатором по договору операционной аренды, по которому не предусмотрена передача в значительной степени всех выгод и рисков от использования данного имущества от арендодателя Группе, суммарные арендные платежи, включая те, по которым ожидается прекращение срока службы оборудования, отражаются в Отчете о прибылях и убытках пропорционально сроку аренды.

Когда активы Группы сдаются по договору операционной аренды, получаемые арендные платежи признаются доходом и отражаются в Отчете о прибылях и убытках равномерно в течение срока аренды.

Доля меньшинства. Доля меньшинства представляет собой пропорциональную долю миноритарных акционеров в капитале дочерних обществ Группы и результатах их деятельности. Она рассчитывается на основании доли владения миноритарных акционеров в этих дочерних обществах. При приобретении доли меньшинства разница, если таковая имеется, между балансовой стоимостью доли меньшинства и суммой, уплаченной при ее приобретении, отражается в Отчете о движении капитала.

Пенсии и выходные пособия. В процессе текущей деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации за своих работников. Обязательные взносы в Пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения и отражаются по статьям расходов на персонал и налогов с фонда оплаты труда.

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года

(в тыс. руб)

План с установленными выплатами – это пенсионный план, определяющий сумму пенсионных выплат, которую получит сотрудник при уходе на пенсию и которая обычно зависит от одного или более факторов, как например возраст, стаж и уровень заработной платы. Обязательство, отраженное в Балансе в отношении пенсионных планов с установленными выплатами, применяемыми Группой, представляет собой дисконтированную стоимость обязательства осуществлять установленные выплаты на отчетную дату за вычетом справедливой стоимости активов плана вместе с корректировками на неотраженные актуарные прибыль или убытки. Обязательства по плану с установленными выплатами рассчитываются с помощью метода прогнозируемой учетной единицы. Текущая стоимость обязательства по планам с установленными выплатами определяется по текущей стоимости ожидаемых оттоков денежных средств с применением процентных ставок по государственным ценным бумагам, деноминированным в той же валюте, в которой будут осуществляться выплаты по плану и сроки погашения которых приблизительно равны срокам соответствующих пенсионных обязательств.

Актуарные прибыли и убытки, возникающие в результате корректировок на основе опыта и изменений актуарных оценок и превышающие 10% от стоимости активов плана либо 10% от обязательств по плану с установленными выплатами, списываются на финансовый результат в течение среднего ожидаемого остаточного периода работы участников плана.

Эффект от сокращения указанного плана по пенсиям признается в Отчете о прибылях и убытках немедленно.

Признание доходов. Доходы отражаются по факту поставки электроэнергии и тепловой энергии. Доходы признаются по справедливой стоимости полученного вознаграждения или вознаграждения к получению. Показатели доходов приведены без учета НДС.

Сегментная отчетность. В основном Группа действует в одном географическом регионе и в одной отрасли - производство электрической и тепловой энергии в Российской Федерации.

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

Оценка по справедливой стоимости. Для целей раскрытия информации справедливая стоимость дебиторской задолженности оценивается путем дисконтирования стоимости ожидаемых денежных потоков с использованием рыночной процентной ставки для аналогичных заемщиков на отчетную дату.

Для целей раскрытия информации справедливая стоимость финансовых обязательств и прочих финансовых инструментов (за исключением котирующихся на бирже) оценивается путем дисконтирования будущих денежных потоков по договорам с использованием текущей рыночной процентной ставки, используемой Группой для аналогичных финансовых инструментов. Для целей раскрытия информации справедливая стоимость котирующихся на бирже финансовых инструментов оценивается с использованием текущей рыночной стоимости на конец рабочего дня биржи на отчетную дату.

Сезонный характер деятельности. Как время года, так и погодные условия оказывают влияние на спрос на тепловую и электроэнергию. Основной объем доходов от реализации тепловой энергии приходится на период с октября по март. Аналогичным образом, хотя и не так явно, основной объем реализации электроэнергии приходится на этот же период. Сезонный характер производства тепловой и электроэнергии оказывает соответствующее влияние на потребление топлива и закупки энергии.

Кроме того, в период снижения производства с апреля по сентябрь возрастают расходы на ремонт и техническое обслуживание. Сезонный характер деятельности не оказывает влияния на порядок отражения Группой доходов или расходов.

Примечание 5. Связанные стороны

Информация о значительных операциях Группы со связанными сторонами за 6 месяцев, закончившихся 2007г. и 6 месяцев, закончившихся 2006 г., а также существенные остатки по операциям со связанными сторонами по состоянию на 30 июня 2007 года и 31 декабря 2006 года приведены ниже.

ОАО РАО «ЕЭС России»

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Операции с ОАО РАО «ЕЭС России»

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Дивиденды начисленные	72 837	489 303

Остатки по операциям с ОАО РАО «ЕЭС России»:

	На 30 Июня 2007	На 31 Декабря 2006
Кредиторская задолженность	170 221	173 441

Операции с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»

Операции с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России» следующие:

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Продажи электроэнергии	11 637 503	9 386 163
Продажи теплоэнергии	181 536	123 215
Прочая реализация	11 424	10 875

Остатки по операциям с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»:

	На 30 Июня 2007	На 31 Декабря 2006
Дебиторская задолженность, валовая	1 173 218	966 650
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	(426 110)	(449 429)
Кредиторская задолженность	429 291	129 443

Прочие предприятия, контролируемые государством

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

Группа проводила следующие существенные операции с прочими предприятиями, контролируемыми государством:

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Продажа теплоэнергии, конденсата и прочей электроэнергии	36 497	149 223
Приобретение топлива	3 227 639	2 740 300

Группа имеет следующие существенные остатки задолженности по операциям с прочими предприятиями, контролируемыми государством

	На 30 Июня 2007	На 31 Декабря 2006
Дебиторская задолженность и авансы выданные	127 652	79 026
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	(59 538)	(48 449)
Кредиторская задолженность и начисления	153 747	175 321
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	1 075 500	1 504 800

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Расходы на выплату процентов за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года составили 63 682 тыс. рублей (за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года: 28 059 тыс. рублей).

Задолженность по налогам отражена в Балансе и Примечаниях к отчетности 13 и 17. Расходы по налогам отражены в Отчете о прибылях и убытках и Примечаниях 13 и 20.

Операции с ключевым управленческим персоналом

Вознаграждение выплачивается членам Правления Группы за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из ежемесячной заработной платы, а также премий, определяемых по результатам за период на основании показателей российской финансовой отчетности. Размер премий утверждается решением Совета Директоров. Внеочередные премии могут быть выплачены членам Правления по решению Председателя Правления.

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

Общая сумма вознаграждений в форме заработной платы и премий, выплаченных членам Совета директоров и членам Правления за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года составила 21 672 тыс. рублей (за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года – 14 179 тыс. руб). Общая сумма вознаграждений в форме заработной платы и премий, начисленная членам Совета директоров и членам Правления за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года составила 20 933 тыс. рублей за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года – 15 252 тыс. руб).

У Группы отсутствуют какие-либо операции и остатки с ключевым управленческим персоналом, кроме их вознаграждения в форме заработной платы и премий.

Примечание 6. Основные средства

Первоначальная стоимость	Производство электрической и теплоэнергии	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Сальдо на 31 декабря 2005 г.	23 551 853	1 497 259	3 246 509	28 295 621
Поступления	542	170 105	14 302	184 949
Передача	27 267	(80 081)	52 814	-
Выбытие	(24 149)	(2 943)	(80 510)	(107 602)
Сальдо на 30 июня 2006 г	23 555 513	1 584 340	3 233 115	28 372 968

Накопленный износ (включая эффект экономического обесценения)

Сальдо на 31 декабря 2005 г.	(12 240 801)	(739 557)	(2 115 513)	(15 095 871)
Начислено за период	(347 401)	-	(91 977)	(439 378)
Выбытие	3 375	-	46 066	49 441
Сальдо на 30 июня 2006	(12 584 827)	(739 557)	(2 161 424)	(15 485 808)
Остаточная стоимость на 30 июня 2006	10 970 686	844 783	1 071 691	12 887 160
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005	11 311 052	757 702	1 130 996	13 199 750

Первоначальная стоимость	Производство электрической и теплоэнергии	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Сальдо на 31 декабря 2006	23 577 932	1 779 314	3 400 466	28 757 712
Поступления	2 459	479 375	31 003	512 837
Передача	82 178	(208 460)	126 282	-
Выбытие	-	(1 494)	(119)	(1 613)
Сальдо на 30 июня 2007	23 662 569	2 048 735	3 557 632	29 268 936

Накопленный износ (включая эффект экономического обесценения)

Сальдо на 31 декабря 2006	(8 726 897)	(598 116)	(2 086 674)	(11 411 687)
Начислено за период	(460 319)	-	(79 007)	(539 326)

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Выбытие	-	-	95	95
Сальдо на 30 июня 2007	(9 187 216)	(598 116)	(2 165 586)	(11 950 918)
Остаточная стоимость на 30 июня 2007	14 475 353	1 450 619	1 392 046	17 318 018
Остаточная стоимость на 31 декабря 2006	14 851 035	1 181 198	1 313 792	17 346 025

Руководство Группы пришло к выводу о том, что по состоянию на 31 декабря 2006 года существовали признаки частичного сторнирования ранее отраженного резерва под экономическое обесценение основных средств для генерирующих единиц, которые контролирует Группа на отчетную дату. Таким образом, был восстановлен ранее начисленный резерв под экономическое обесценение основных средств на сумму 4 307 159 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2006 года.

Активы, переданные Группе в результате приватизации, не включают участки земли, на которой расположены здания и производственные мощности Группы. Группа имеет возможность либо приобрести эту землю в собственность при подаче заявления в государственный регистрирующий орган, либо оформить право аренды на землю. В соответствии с российским законодательством Группа может воспользоваться возможностью приобретения земли до 1 января 2008 года.

Аренда основных средств

Группа арендует основные средства на основании договоров финансовой аренды (лизинга). В некоторых случаях по окончании действия договора лизинга, Группа имеет возможность выкупить основные средства по выгодной цене, в других случаях Группе передается право собственности на оборудование без дополнительных платежей. По состоянию на 30 июня 2007 года остаточная стоимость арендованных основных средств составляет 214 104 тыс. рублей (на 31 декабря 2006 года – 227 434 тыс. рублей). Арендованные основные средства являются гарантией выполнения лизинговых обязательств.

Операционная аренда

Группа арендует земельные участки, принадлежащие органам местного самоуправления на условиях операционной аренды. Величина арендных платежей определяется на основании заключенных договоров.

Платежи по операционной аренде подлежат погашению в следующие сроки:

	На 30 Июня 2007	На 31 Декабря 2006
До одного года	8 935	70 908
От одного до пяти лет	7 636	7 950
Более пяти лет	25 535	22 652
Итого	42 106	101 510

Земельные участки, арендуемые ОАО «ОГК-2» являются территориями, на которых расположены станции Группы. Арендные платежи регулярно пересматриваются на предмет отражения рыночных норм арендных платежей.

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Примечание 7. Нематериальные активы

	Автоматизированная система (SAP R-3)	Прочие нематериальные активы	Итого
Остаток на 1 января 2005	-	3 612	3 612
Приобретения	83 241	1 979	85 220
Выбытия	-	-	-
Остаток на 31 декабря 2005	83 241	5 591	88 832
Приобретения	211 506	-	211 506
Выбытия	-	(1 477)	(1 477)
Остаток на 31 декабря 2006	294 747	4 114	298 861
Приобретения	34 051	-	34 051
Выбытия	-	(1 235)	(1 235)
Остаток на 30 июня 2007	328 798	2 879	331 677

Нематериальные активы включают затраты на приобретение и внедрение автоматизированной системы SAP R3 . Амортизационные отчисления будут начисляться после окончания стадии внедрения системы.

Примечание 8. Прочие внеоборотные активы

	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
Реструктурированная торговая и прочая дебиторская задолженность (за минусом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 289 237 тыс. рублей по состоянию на 30 июня 2007 года и 263 929 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года)	187 097	188 489
Предоплаты по пенсиям (Примечание 18)	115 604	90 635
Прочие	23 313	23 353
Итого	326 014	302 477

Накопления сотрудников на солидарных и индивидуальных счетах в негосударственных пенсионных фондах были отражены как «Предоплаты/Депозиты по пенсиям». Эти предоплаты/депозиты показаны развернуто с пенсионными обязательствами за два отчетных периода.

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года

(в тыс. руб)

Примечание 9. Дебиторская задолженность и авансы выданные

	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 384 368 тыс. рублей по состоянию на 30 июня 2007 года и 411 840 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года)	1 134 165	614 108
Авансы, выданные поставщикам	369 281	729 314
Предоплаты и начисления	60 449	51 092
Предоплата по НДС	84 112	208 853
НДС к возмещению (за вычетом резерва под обесценение в сумме 1 323 тыс. рублей по состоянию на 30 июня 2007 года и 4 603 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года)	54 628	63 937
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 141 145 тыс. рублей по состоянию на 30 июня 2007 года и 123 855 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года)	223 588	438 588
Итого	1 926 223	2 105 892
Минус: реструктурированная торговая и прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 289 237 тыс. рублей по состоянию на 30 июня 2007 года и 263 929 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года)	(187 097)	(188 489)
Итого	1 739 126	1 917 403

Сумма резерва под обесценение дебиторской задолженности установлена Руководством Группы на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, тенденций, перспектив получения оплаты и погашения задолженности, а также анализа ожидаемых будущих денежных потоков. Руководство Группы считает, что общества Группы смогут получить чистую стоимость реализации дебиторской задолженности путем прямого получения денежных средств и проведения неденежных расчетов, вследствие чего, указанная сумма отражает их справедливую стоимость.

Примечание 10. Товарно-материальные запасы

	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
Производственные запасы топлива	1 125 986	1 177 585
Материалы и сырье	466 311	333 163
Запасные части	600 224	469 995
Итого	2 192 521	1 980 743

Стоимость товарно-материальных запасов показана за вычетом резерва под их обесценение в сумме 10 340 тыс. рублей по состоянию на 30 июня 2007 года и 35 083 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года.

Стоимость товарно-материальных запасов по состоянию на 30 июня 2007 года и 31 декабря 2006 года включает запасы в сумме 212 828 тыс. рублей и 409 013 тыс. рублей, соответственно, которые находились в залоге согласно кредитным соглашениям.

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Примечание 11. Прочие текущие активы

	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
Краткосрочные депозиты (7.5%)	500 000	500 000
Простой банковский вексель (0%)	40 842	41 542
Прочие краткосрочные инвестиции	-	167
Итого	540 842	541 709

Примечание 12. Капитал

Основа предоставления изменений акционерного капитала

Группа была сформирована путем присоединения ряда компаний, находившихся под общим контролем. В результате последовательного применения учетной базы предшественника (см. Примечание 3) основной компонент чистого капитала Группы скорее является первоначальной стоимостью активов, внесенных в ходе формирования Группы, отраженной в финансовой отчетности по МСФО компаний-предшественников, а не их справедливой стоимостью. Аналогичным образом, для обеспечения сопоставимости акционерный капитал Группы был пересчитан за сравнительные периоды и по состоянию на 1 января 2005 года, как если бы Группа существовала в той форме, какую она имеет на настоящий момент, с 1 января 2005 года (см. Примечание 3). Так как Группа была сформирована в результате нескольких эмиссий акций после 1 января 2005 года, в Отчете о движении капитала отражено увеличение уставного капитала на указанные даты в суммах, равных номинальной стоимости выпущенных акций, которая, в свою очередь, базируется на справедливой стоимости внесенных активов. В связи с применением учета данных предшественника, эффект от такого увеличения капитала был сбалансирован соответствующим сокращением доли меньшинства или изменением резерва, связанного с присоединением.

В Марте 2007 года на внеочередном собрании акционеров ОАО «ОГК-2» было одобрено уменьшение акционерного капитала Общества до 9 604 621 тыс. руб., путем снижения номинальной стоимости выпущенных акций.

Номинальная стоимость обыкновенной акции после снижения составила 0,3627 руб. за акцию. Уменьшение капитала было совершено посредством конвертации акций в акции той же категории (типа) с меньшей номинальной стоимостью.

<i>Акционерный капитал</i>	Обыкновенные акции на	Обыкновенные акции на
<i>(Количество акций, если не указано иное)</i>	30 июня 2007	31 декабря 2006
Выпущенные акции	26 480 895 818	26 480 895 818
Номинал (в рублях)	0,3627	1,00

По состоянию на 30 июня 2007 г. выпущенный акционерный капитал составляет 26 480 895 818 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 0,363 российских рубля каждая. По состоянию на 30 июня 2007 г. разрешенный к выпуску, но не выпущенный акционерный капитал составляет 12 000 000 000 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 0,3627 российских рубля каждая

Операции с материнской компанией и миноритарными акционерами

Во втором квартале 2006 года Общество выпустило 14 547 265 563 акций, которые были оплачены 94,78%, 100%, 40,69% и 24,63% размещенных обыкновенных акций ОАО «Серовская ГРЭС», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС». Акции были оплачены материнской компанией и миноритарными акционерами.

В результате выпуска акций во втором квартале 2006 года материнская компания передала Обществу 65,33% и 100% размещенных обыкновенных акций ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» соответственно в обмен на обыкновенные акции Общества номинальной стоимостью 10 781 306 тыс. рублей. Стоимость переданных материнской компанией акций согласно определению независимого оценщика составила 767 434 тыс. рублей и 11 361 535 тыс. рублей соответственно. Разница между номинальной стоимостью обыкновенных акций Общества и стоимостью акций, переданных материнской компанией, которая составила 1 347 663 тыс. рублей, была отражена как эмиссионный доход.

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

В результате выпуска акций, во втором квартале 2006 г. миноритарные акционеры произвели обмен 40,69%, 24,63% и 29,45% размещенных обыкновенных акций ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Псковская ГРЭС» и ОАО «Серовская ГРЭС» соответственно на обыкновенные акции ОАО «ОГК-2». Разница в размере 470 745 тыс. рублей между стоимостью акций, полученных от миноритарных акционеров и составляющей 4 236 704 тыс. рублей согласно определению независимого оценщика и номинальной стоимостью акций, выпущенных Обществом в сумме 3 765 959 тыс. рублей, была отражена как эмиссионный доход.

Резерв на слияние

Основываясь на применении метода учета у предшественника (см. Примечание 3) разница в сумме 17 508 697 тыс. рублей между балансовой стоимостью внесенных активов в соответствии с МСФО и долей меньшинства была отражена в резерве, связанном с присоединением, в составе капитала, приходящегося на акционеров Общества.

Эффект от уменьшения акционерного капитала в сумме 16 876 275 тыс.руб. отражен как изменение резерва, связанного с присоединением.

Дивиденды

Распределение прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Согласно российскому законодательству распределению подлежит чистая прибыль. Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в данной финансовой отчетности.

В апреле 2006 года Общество объявило окончательные дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 года в размере 0,011836 рубля на одну акцию на общую сумму 127 471 тыс. рублей, которые были полностью выплачены материнской компании. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

В апреле 2006 года ОАО «Сургутская ГРЭС-1» объявило промежуточные дивиденды за три месяца, закончившихся 31 марта 2006 года, в размере 1,315122 рубля на одну акцию на общую сумму 361 832 тыс. рублей, которые были полностью выплачены материнской компании. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

В июне 2006 года ОАО «Псковская ГРЭС» объявило окончательные дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., в размере 0,013185 рубля на одну акцию на общую сумму 10 468 тыс. рублей, из которых суммы 7 819 тыс. рублей и 2 649 тыс. рублей подлежали выплате Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

В июне 2006 года ОАО «Ставропольская ГРЭС» объявило промежуточные дивиденды за три месяца 2006 г. в размере 36,804 рубля на одну акцию на общую сумму 50 000 тыс. рублей, из которых суммы 45 871 тыс. рублей и 4 129 тыс. рублей подлежали выплате Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

Все дивиденды, выплачиваемые Обществу, исключаются как внутригрупповые обороты.

В июне 2007 Общество объявило итоговые дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2006 года в размере 0,001873 рубля на одну акцию на общую сумму 49 599 тыс. рублей, из которых 40 140 тыс. руб. были выплачены материнской компании и 9 459 были выплачены прочим акционерам. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 30 июня 2007 года.

В июне 2007 года Общество объявило промежуточные дивиденды за три месяца, закончившихся 31 мая 2007 года в размере 0,0015257 рубля на одну акцию на общую сумму 40 401 тыс. рублей, из которых суммы 32 697 тыс. рублей и 7 704 тыс.рублей подлежали выплате Обществу и прочим акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 30 июня 2007 года.

Примечание 13. Налог на прибыль

<i>Расход по налогу на прибыль</i>	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Текущий налог на прибыль	(306 036)	(227 779)
Доходы по отложенному налогу на прибыль	4 172	7 925

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Итого расходы по налогу на прибыль	(301 864)	(219 854)
---	------------------	------------------

В течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года налогооблагаемая прибыль обществ Группы облагалась налогом на прибыль по ставке 24 процента.

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

Ниже приведена сверка теоретической суммы налога на прибыль и фактической суммы налога на прибыль:

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Прибыль до налога на прибыль	980 570	100 451
Теоретический налог на прибыль по ставке 24%	(235 337)	(24 108)
Эффект от изменения суммы тарифного небаланса	-	(103 380)
Прощение налоговых пеней и штрафов и прочее уменьшение/сторно налоговых обязательств	35 317	-
Прочие статьи, не изменяющие налогооблагаемую базу, нетто	(101 844)	(92 366)
Итого расходы по налогу на прибыль	(301 864)	(219 854)

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

Начиная с даты присоединения, с 29 сентября 2006 года, Компания стала единым налогоплательщиком как по существующим так и по будущим налоговым обязательствам. Компания произвела оценку своих текущих и отложенных обязательств по уплате налога на прибыль:

Отложенные обязательства по налогу на прибыль

	На 31 декабря 2006 года	Движение в течение отчетного периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 30 июня 2007 года
Основные средства	(2 866 576)	(12 301)	(2 878 877)
Нематериальные активы (SAP R-3)	(70 739)	16 301	(54 438)
Итого	(2 937 315)	4 000	(2 933 315)

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Отложенные активы по налогу на прибыль

	На 31 декабря 2006 года	Движение в течение отчетного периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 30 июня 2007 года
Перенос налоговых убытков	118 335	-	118 335
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	89 311	(46 737)	42 574
Обязательства по финансовой аренде	37 136	(8 641)	28 495
Товарно-материальные запасы	3 987	(3 400)	587
Кредиторская задолженность	(11 683)	58 950	47 267
Итого	237 086	172	237 258

	На 31 декабря 2006 года	Движение в течение отчетного периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 30 июня 2007 года
Отложенные налоговые обязательства	(2 937 315)	4 000	(2 933 315)
Отложенные налоговые активы	237 086	172	237 258
Отложенные налоговые обязательства, нетто	(2 700 229)	4 172	(2 696 057)

Примечание 14. Долгосрочные заемные средства

	Валюта	Эффективная процентная ставка, %	Срок погашения	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
ОАО Еврофинанс Моснарбанк	Рубли	10.50-10.75%	2008	1 400 000	325 000
ОАО Альфа-Банк	Рубли	10.75%	2008	500 000	800 000
ОАО Сбербанк	Рубли	9.5-11.8%	2007	168 000	339 000
ЗАО Номос-банк	Рубли	10.00-10.5%	2007	1 097 000	1 197 000
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	24.86%	2007-2011	46 314	74 660
Итого долгосрочных заемных средств				3 211 314	2 735 660
За минусом краткосрочной части долгосрочных заемных средств	Рубли		2007-2008	(1 965 000)	(1 661 000)
Итого				1 246 314	1 074 660

Таблица сроков погашения

	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
График погашения		
От одного года до двух лет	1 246 314	1 074 660
Итого	1 246 314	1 074 660

Все вышеперечисленные заемные средства являются займами с фиксированной процентной ставкой.

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

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Группа не имеет соглашений по хеджированию валютных обязательств или рисков изменения процентных ставок.

Долгосрочные и краткосрочные займы с начисленными процентами были погашены облигационным займом в июле 2007 года.

Финансовая аренда (лизинг). Обязательства по лизингу имеют обеспечение, так как право обладания объектом лизинга перейдет к лизингодателю в случае невыполнения лизинговых обязательств.

Таблица сроков погашения по финансовой аренде (Приведенная стоимость минимальных арендных платежей)	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
График погашения		
<i>До одного года</i>	93 201	108 124
<i>От одного года до пяти лет</i>	52 606	88 619
Будущие начисления/расходы по обязательствам финансовой аренды	(27 079)	(42 010)
Чистая приведенная стоимость обязательств по финансовой аренде	118 728	154 733

Руководство полагает, что учетная стоимость долгосрочных заемных средств аппроксимирует их справедливую стоимость, так как ставки процента, под которые привлечены эти кредиты и займы аппроксимируют текущие рыночные процентные ставки, доступные для Группы по аналогичным финансовым инструментам.

Примечание 15. Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств

	Валюта	Эффективная процентная ставка, %	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
ОАО Сбербанк	Рубли	7.6%-9.0%	907 500	1 165 800
ОАО Еврофинанс Моснарбанк	Рубли	8.5%-10.5%	-	1 273 300
ОАО Транскредитбанк	Рубли	11.5%	-	200 000
ОАО МДМ-банк	Рубли	9.5%	-	282 625
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств по финансовой аренде	Рубли	25%	72 414	80 072
Краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	Рубли	-	1 965 000	1 661 000
Итого			2 944 914	4 662 797

Примечание 16. Кредиторская задолженность и начисления

	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	1 063 847	962 707
Начисленная заработная плата	203 620	213 318
Авансы, полученные от покупателей	549 755	20 693
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность	255 854	208 317
Задолженность по дивидендам	90 206	76 057
Итого	2 163 282	1 481 092

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Примечание 17. Налоговые обязательства.

	На 30 июня 2007 года	На 31 декабря 2006 года
Налог на добавленную стоимость	122 085	79 391
Плата за пользование водными ресурсами/водный налог	125 743	159 730
Налог на имущество	35 452	39 328
ЕСН	28 259	35 076
Налог на доходы физических лиц	17 252	20 411
Текущая задолженность по налогу на прибыль	193	2
Прочие налоги	16 044	17 926
Итого	345 028	351 864

Отложенный налог на добавленную стоимость в сумме 62 817 тыс. рублей на 30 июня 2007 года (78 719 тыс. рублей на 31 декабря 2006 года), включенный в кредиторскую задолженность по налогу на добавленную стоимость, подлежит уплате налоговым органам только после погашения соответствующей дебиторской задолженности покупателями и заказчиками или ее списания.

Примечание 18. Пенсионные обязательства

Группа предоставляет программу финансового обеспечения сотрудников после прекращения ими трудовой деятельности, при выходе на пенсию, а также выплаты к юбилеям. Эта программа является программой с установленными выплатами. Основным элементом этой программы является пенсионная программа Группы. Согласно пенсионной программе уровень пенсионных выплат, как правило, зависит от стажа или размера должностного оклада. Право на получение пенсии возникает у всех сотрудников старше 1967 года рождения.

Корпоративный пенсионный план предусматривает пенсионное обеспечение по старости и по инвалидности. Условием пенсионного обеспечения по старости является достижение возраста, дающего право на государственную пенсию по старости. Компания также осуществляет единовременные выплаты в случае смерти сотрудников, а также выплаты при выходе сотрудников на пенсию и к юбилею сотрудников.

Кроме того, Группа предоставляет материальную помощь в формате выплат установленного размера бывшим сотрудникам, как имеющим, так и не имеющим права на получение от компании пенсии по старости или инвалидности, а также на юбилейные даты пенсионеров.

По состоянию на 30 июня 2007 года насчитывалось 4 734 активных участников (т.е. работающих сотрудников) и 2 808 получателей материальной помощи.

Последняя независимая актуарная оценка пенсионной и других долгосрочных социальных программ в соответствии с МСФО 19 проводилась в июле 2007 года, при этом датой оценки было 30 июня 2007 года.

В январе 2007 г. Компания утвердила новый коллективный договор (единый для всех станций). Согласно единому коллективному договору, предполагается сокращение пенсионных выплат. Эффект от данного сокращения показан в настоящей отчетности как прибыль от сокращения. Данная прибыль в размере 201,380 тыс. руб. отражена в отчете о прибылях и убытках по статье «Расходы на персонал». См. Также раскрытие 20.

В Балансе отражены следующие суммы:

	30 июня 2007 года	31 декабря 2006 года
Текущая стоимость определенного пенсионного обязательства	379 967	579 145
Справедливая стоимость активов плана	-	-
Текущая стоимость нефинансированных обязательств	379 967	579 145
Непризнанные чистые актуарные прибыли/(убытки)	(88 522)	(98 886)
Неотраженный вклад предыдущей службы (стоимость)/активы	(8 792)	(18 505)
Чистые обязательства по балансу	282 653	461 754
Средний оставшийся срок трудоспособности работников (в годах)	10	10

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

В Отчете о прибылях и убытках отражены следующие суммы:

	30 июня 2007 года	30 июня 2006 г.
Стоимость вклада текущего года службы	21 622	16 879
Затраты по уплате процентов	19 451	13 310
Ожидаемый доход на активы		-
Чистые актуарные убытки/(прибыли) отраженные в текущем периоде	4 683	3 151
Амортизация стоимости вклада предыдущей службы	921	(77)
Эффект от урегулирования обязательств	(201 380)	-
Чистые периодические пенсионные расходы	(154,703)	33 263

В Балансе отражено следующее движение чистых пенсионных обязательств:

	30 июня 2007 года	31 декабря 2006 года
Чистые обязательства на начало	461 754	390 008
Чистые расходы / доходы, признанные в Отчете о прибылях и убытках	(154 703)	108 523
Взносы	(24 398)	(36 777)
Чистые обязательства на конец периода	282 653	461 754

Основные актуарные предположения по датам оценки:

	30 июня 2007	31 декабря 2006	31 декабря 2005
Ставка дисконтирования	6.60% в год	6.60% в год	6.60% в год
Увеличение размера зарплат	9.20% в год	9.20% в год	9.20% в год
Увеличение размера выплат	6.60% в год	6.60% в год	6.60% в год
Увеличение размера выплат материально помощи	5.00% в год	5.00% в год	5.00% в год
Текучесть кадров	5% в год	5% в год	5% в год
Смертность	Россия 1998	Россия 1998	Россия 1998

Изменение текущей стоимости определенного пенсионного обязательства (ОПО) в течение года отражено следующим образом:

	30 июня 2007	31 декабря 2006
ОПО на начало года	579 145	421 706
Стоимость вклада текущего года службы	21 622	33 757
Затраты по уплате процентов	19 451	26 619
Взносы участников плана	-	-
Возникшие актуарные (прибыли)/убытки	58 156	71 970
Возникший вклад предыдущей службы (стоимость)/активы	-	61 870
Выплата пенсий	(24 399)	(36 777)
Прибыль от сокращения размера выплат	(274 008)	-
ОПО на конец периода	379 967	579 145

Статус фондирования пенсионных обязательств, а также прибыли/убытки, возникающие из-за корректировок обязательств активов на основе фактических результатов (входящие в актуарные прибыли и убытки), отражены следующим образом:

ОАО ОГК-2

Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года

(в тыс. руб)

	30 июня 2007	31 декабря 2006
Текущая стоимость определенного пенсионного обязательства (ОПО)	379 967	579 145
Справедливая стоимость активов плана	-	-
(Излишек) / дефицит фондирования обязательств	379 967	579 145
Прибыли / (убытки) возникшие в силу корректировок обязательств по программе на основе фактических результатов	(58 156)	(71 970)
Прибыли / (убытки) возникшие в силу корректировок активов плана	-	-

Примечание 19. Выручка

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Электроэнергия	15 525 172	11 654 262
Теплоэнергия	352 010	296 741
Прочая реализация	61 043	52 760
Итого	15 938 225	12 003 763

Примечание 20. Расходы по текущей деятельности

	Прим.	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Расходы на топливо		8 747 132	7 910 122
Расходы на покупную электро- и теплоэнергию		2 174 500	7 955
Вознаграждение работникам		832 794	996 385
Затраты на ремонт и техническое обслуживание		749 424	704 054
Износ основных средств	6	539 326	439 378
Налоги кроме налога на прибыль		422 601	450 718
Расходы на сырье и материалы		330 790	323 704
Расходы на услуги системного оператора		220 129	194 625
Консультационные, юридические и аудиторские услуги		101 759	28 086
Аренда и лизинг		76 444	58 203
Транспортные расходы		69 602	57 638
Платежи за экологию		66 230	66 588
Расходы на страхование		29 232	28 763
Создание резерва под обесценение материалов		(24 743)	(35 251)
Увеличение/(Уменьшение) резерва под обесценение дебиторской задолженности		(22 070)	27 300
Прочие расходы		440 564	465 061
Итого расходы по текущей деятельности		14 753 714	11 723 329

Вознаграждение работникам включают в себя следующее:

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Заработная плата	753 198	763 575
Налоги, связанные с заработной платой	172 015	151 658
Расходы по негосударственному пенсионному обеспечению через негосударственный пенсионный фонд	(154 703)	33 263
Материальная помощь сотрудникам и пенсионерам	50 173	39 669
Медицинское страхование	12 111	8 220
Итого выплаты работникам	832 794	996 385
Численность работников на конец отчетного периода	4 740	4 851

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Примечание 21. Финансовые расходы

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Доходы от процентов	23 405	4 417
Расходы на выплату процентов	(211 760)	(65 839)
Расходы по финансовой аренде (лизингу)	(16 793)	(37 559)
Итого финансовых расходов	(205 148)	(98 981)

Примечание 22. Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2», базовая и разводненная (в рублях)

	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение года	26 480 895 818	26 480 895 818
Прибыль, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2» (тыс. рублей)*	678 706	(210 594)
Средневзвешенная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2» - базовая и разводненная (в рублях)	0.03	(0.01)

* Средневзвешенное количество обыкновенных акций было посчитано таким образом, как будто акции были выпущены начиная с первого периода предоставления отчетности.

Примечание 23. Договорные обязательства

Обязательства по реализации. Общество осуществляют реализацию электроэнергии (мощности) на оптовом рынке в двух секторах: секторе свободной торговли и регулируемом секторе. Тарифы (цены) на электрическую энергию (мощность), продаваемую/покупаемую в регулируемом секторе оптового рынка (в т.ч. в секторе отклонений) устанавливаются Федеральной службой по тарифам.

Группа не имеет договоров на реализацию электроэнергии со сроком действия более одного года.

Обязательства по поставкам топлива. Обществом заключен ряд договоров на поставку природного газа и угля, которые осуществляются на условиях ежегодно заключаемых договоров. Часть поставок газа Группе осуществляется по краткосрочным договорам с различными поставщиками. Цены на природный газ и уголь, установленные в договорах, подписанных Группой, в основном определяются с учетом базовых сумм, скорректированных на изменение цен, устанавливаемых регулирующими организациями, публикуемых индексов инфляции и текущих рыночных цен.

Обязательства по капитальным затратам. Предстоящие капитальные затраты по уже заключенным Группой договорам на 30 июня 2007 г. и на 31 декабря 2006 г. составили 852 876 тыс. рублей и 886 118 тыс. рублей соответственно. На 30 июня 2007 года обязательства Группы, касающиеся внедрения системы SAP R-3, составили 169 732 тыс. рублей. Также, в июле 2007 года государственные органы по охране окружающей среды установили для одной из ГРЭС Группы новые лимиты по выбросам загрязняющих веществ в окружающую среду. В результате, для целей соответствия новым лимитам по загрязнению окружающей среды Общество будет вынуждено понести дополнительные капитальные затраты в размере 495 000 тыс. руб.

Примечание 24. Условные обязательства

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

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

Судебные разбирательства. Общества Группы выступают одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе хозяйственной деятельности. По мнению руководства Группы, среди

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

Общество взяло на себя солидарное обязательство по договору в отношении условных обязательств АО «Тюменэнерго», из которого выделилось ОАО «Сургутская ГРЭС-1». Договором предусматривается солидарное обязательство в отношении условных обязательств АО «Тюменэнерго», которые могут возникнуть в результате судебного иска против АО «Тюменэнерго» в связи с событиями, которые имело место до момента выделения ОАО «Сургутская ГРЭС-1». Доля обязательств Общества в случае их возникновения составляет 18,7%. Сумму потенциального обязательства Общества невозможно определить с достаточной степенью точности.

Условные обязательства по налогам. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, в частности в отношении налогового учета тарифного небаланса, водного налога и вычета некоторых затрат для целей расчета налога на прибыль, а также возмещения входящего НДС, относящегося к данным затратам. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверки могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению руководства, по состоянию на 30 июня 2007 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы, с точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным. Для тех случаев, когда, по мнению руководства, существуют сомнения в способности Группы защитить свою позицию, в финансовой отчетности признаны надлежащие обязательства.

Возможный финансовый эффект от потенциальных претензий и разногласий по некоторым вопросам не был раскрыт в Отчетности, чтобы не ставить под сомнение положение Группы.

В связи с тем что законодательством, включая налоговое, не регулируются все аспекты реорганизации Группы, могут существовать соответствующие правовые и налоговые риски.

Охрана окружающей среды. Предприятия Группы осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации в течение многих лет. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и соответствующие меры государственных органов постоянно пересматриваются. Группа периодически оценивает свои обязательства по охране окружающей среды.

Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменений требований действующего законодательства и нормативных актов, а также арбитражной практики, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. В условиях действующего законодательства об охране окружающей среды руководство полагает, что у Группы нет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды.

Примечание 25. Финансовые инструменты и финансовые риски

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

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

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

Риск изменения процентных ставок. Прибыль и потоки денежных средств от текущей деятельности Группы в основном не зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения справедливой стоимости процентной ставки, так как все займы привлечены под фиксированную процентную ставку. У Группы отсутствуют какие-либо существенные активы, по которым бы начислялся процентный доход.

Справедливая стоимость. Руководство Группы полагает, что справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств незначительно отличается от их текущей стоимости.

ОАО ОГК-2
Промежуточный комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств за 6 месяцев,
закончившихся 30 июня 2007 года
(в тыс. руб)

Примечание 26. События после отчетной даты

Программа Глобальных Депозитарных Расписок (ГДР). В июле 2007 г. Акционеры ОАО «ОГК-2» одобрили Соглашение с Дойче Банком и Тройкой Диалог в отношении подписки на ГДР. В соответствии с данным соглашением андеррайтеры оказывают помощь в размещении/либо сами выкупают 12 млрд. обыкновенных акций Компании с номинальной стоимостью 0.3627 руб. за акцию.

Выпуск облигаций. В июле 2007 г. ОАО «ОГК-2» осуществило публичное размещение обыкновенных документарных процентных неконвертируемых облигаций с условием обязательного централизованного хранения. Количество выпущенных облигаций – 5 000 000 с номинальной стоимостью 1 000 руб. за облигацию со сроком погашения 1096 дней с момента размещения. Процент по облигациям был установлен на уровне 7.7% годовых по купонам в результате торгов на момент размещения. Все займы по состоянию на 30 июня 2007 г. были погашены за счет средств, вырученных от облигационного займа.

Группа ОГК-2
Комбинированная и консолидированная финансовая
отчетность,
подготовленная в соответствии с
Международными стандартами финансовой
отчетности (МСФО)
за годы по состоянию на
31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г.

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам и Совету директоров открытого акционерного общества «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (ОАО «ОГК-2»):

Мы провели аудиторскую проверку комбинированной и консолидированной финансовой отчетности ОАО «ОГК-2» и его дочерних компаний («Группа ОГК-2»), состоящей из комбинированного и консолидированного баланса по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г. и комбинированного и консолидированного отчета о прибылях и убытках, комбинированного и консолидированного отчета о движении акционерного капитала и комбинированного и консолидированного отчета о движении денежных средств за два указанных года, а также краткого отчета об основных принципах учетной политики и иных примечаний.

Ответственность руководства за финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и объективное представление указанной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. В сферу указанной ответственности входит: планирование, реализация и осуществление внутреннего контроля в связи с подготовкой и объективным представлением финансовой отчетности, не содержащей существенных ложных сведений, явившихся результатом обмана или ошибки, избрание и применение соответствующей учетной политики, а также использование учетных оценок, являющихся обоснованными с учетом обстоятельств.

Ответственность аудитора

Наша обязанность заключается в том, чтобы дать заключение по данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. В соответствии со Стандартами мы должны соблюдать нормы этики и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы можно было с достаточной уверенностью заявить об отсутствии в финансовой отчетности существенных искажений.

Проведенный нами аудит включал получение подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в финансовой отчетности. Избранный метод зависит от суждения аудитора, в том числе оценки рисков существенного искажения финансовой отчетности в результате обмана или ошибки. При проведении оценки указанных рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, имеющую отношение к подготовке и объективному представлению финансовой отчетности лица для выработки порядка проведения аудиторской проверки, соответствующей обстоятельствам, но без цели предоставления заключения об эффективности системы внутреннего контроля данного лица. Кроме этого, аудит включает оценку целесообразности принятой учетной политики и обоснованности важнейших оценок, сделанных руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудиторской проверки подтверждения являются достаточными и соответствующими для выдачи нами аудиторского заключения.

Заключение

По нашему заключению, прилагаемая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность объективно представляет во всех существенных отношениях финансовое положение Группы ОГК-2 по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г., а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за два указанных года в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Фирма является уполномоченным пользователем торгового наименования и товарного знака PricewaterhouseCoopers.

Пояснение

Без ограничения нашего заключения, мы обращаем внимание на Примечание 3 прилагаемой комбинированной и консолидированной финансовой отчетности. В данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности приведена исключенная выручка и расходы, относящиеся к периодам с 1 января 2005 г. по 1 апреля 2005 г. и 1 июля 2005 г., теплоэлектрогенерирующих подразделений ОАО «Сведловэнерго» и ОАО «Тюменьэнерго» соответственно, юридических лиц-

правопреемников, занимавшихся другой деятельностью. Ввиду некоторого количества допущений в процессе исключения указанных показателей по выручке и расходам (см. Примечание 3 и в иных разделах данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности), указанные показатели, относящиеся к деятельности по выработке электроэнергии и тепловой энергии в составе правопреемников, не могут служить ориентирами в отношении выручки и расходов, которые должны получить или понести самостоятельно действующие предприятия Группы ОГК-2 по производству электричества и тепловой энергии в будущем, и в связи с этим приведенная комбинированная и консолидированная финансовая отчетность не может рассматриваться как ориентир в отношении будущих результатов деятельности и их динамики.

Без ограничения нашего заключения, мы обращаем внимание на Примечания 1, 2 и 5 прилагаемой комбинированной и консолидированной финансовой отчетности. Правительство Российской Федерации владеет контрольным пакетом акций Группы ОГК-2, поэтому экономическая и социальная политика Правительства влияют на финансовое состояние, результаты деятельности и потоки денежных средств Группы.

ЗАО «Прайсвотерхаус Куперс Аудит»
Москва, Российская Федерация

30 июня 2007 г.

Группа ОАО «ОГК-2»

Комбинированный и Консолидированный Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

	Прим.	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	6	17 346 025	13 199 750
Нематериальные активы	7	298 861	88 832
Прочие внеоборотные активы	8	211 842	171 016
Итого внеоборотные активы		17 856 728	13 459 598
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты		1 178 570	880 355
Дебиторская задолженность и авансы выданные	9	1 917 403	1 896 167
Товарно-материальные запасы	10	1 980 743	1 192 543
Авансовые платежи по налогу на прибыль		241 477	69 682
Прочие оборотные активы	11	541 709	4 037
Итого оборотные активы		5 859 902	4 042 784
ИТОГО АКТИВЫ		23 716 630	17 502 382
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал			
Обыкновенные акции (номиналом 26 480 896)	12	26 480 896	10 769 804
Эмиссионный доход		1 818 408	-
Резерв		(17 508 697)	(2 146 523)
Нераспределенная прибыль		2 284 262	296 614
Доля меньшинства		-	2 306 639
Итого акционерный капитал		13 074 869	11 226 534
Долгосрочные обязательства			
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	13	2 700 229	1 836 395
Долгосрочные заемные средства	14	1 074 660	501 937
Пенсионные обязательства	18	371 119	311 053
Итого долгосрочные обязательства		4 146 008	2 649 385
Краткосрочная кредиторская задолженность			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	15	4 662 797	1 030 771
Кредиторская задолженность и начисления	16	1 481 092	1 740 137
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль		2	133 597
Кредиторская задолженность по уплате налогов, кроме налога на прибыль	17	351 862	721 958
Итого краткосрочная кредиторская задолженность		6 495 753	3 626 463
Итого обязательства		10 641 761	6 275 848
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		23 716 630	17 502 382

Генеральный директор

Кузичев М.В.

Главный бухгалтер

Вайнилавичуте А.П.

30 июня 2007

Группа ОАО «ОГК-2»

Комбинированный и Консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб., за исключением информации о прибылях/(убытках) на акцию)

	Прим.	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Выручка	19	25 433 668	19 396 553
Расходы по текущей деятельности, за исключением уменьшения резерва под экономическое обесценение основных средств	21	(26 181 705)	(19 427 128)
Уменьшение резерва под экономическое обесценение основных средств и незавершенного капитального строительства, нетто	6	4 307 159	1 140 481
Расходы по текущей деятельности		(21 874 546)	(18 286 647)
Прочие операционные доходы	20	97 827	229 077
Прибыль от текущей деятельности		3 656 949	1 338 983
Финансовые расходы	22	(267 558)	(186 395)
Прибыль до налогообложения		3 389 391	1 152 588
Расходы по налогу на прибыль	13	(955 378)	(598 342)
Прибыль за период		2 434 013	554 246
Причитающаяся:			
Акционерам ОАО «ОГК-2»		2 566 548	420 325
Доля меньшинства		(132 535)	133 921
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2» – базовая и разводненная (в российских рублях)	23	0,097	0,02

Генеральный директор

Кузичев М.В.

Главный бухгалтер

Вайнилавичуте А.П.

30 июня 2007

Группа ОАО «ОГК-2»

Комбинированный и Консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Прибыль до налогообложения		3 389 391	1 152 588
Поправки для увязки прибыли до налогообложения и чистого движения денежных средств от текущей деятельности:			
Износ основных средств	6	855 823	856 310
Уменьшение резерва под экономическое обесценение основных средств	6	(4 307 159)	(1 140 481)
Уменьшение резерва под обесценение дебиторской задолженности		196 303	(74 735)
(Уменьшение) / Увеличение резерва под обесценение запасов		(51 589)	10 764
Расход на выплату процентов		222 464	148 397
Сторнирование налогов предыдущего периода		(212 971)	(179 176)
Прощение налогов и налоговых пени и штрафов		-	(197 243)
Начисление пенсионных обязательств		60 066	29 734
Убыток от выбытия основных средств		179 887	30 508
Поправки по прочим неденежным операциям		82 019	59 005
Денежные потоки по текущей деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		414 234	695 671
Изменения в оборотном капитале:			
Увеличение дебиторской задолженности и авансов выданных		(231 015)	(155 757)
(Увеличение)/Уменьшение товарно-материальных запасов		(736 611)	76 253
(Увеличение)/Уменьшение прочих оборотных средств		(37 672)	36 741
Увеличение прочих внеоборотных активов		(40 826)	(105 693)
(Уменьшение)/Увеличение кредиторской задолженности и начислений		(164 081)	489 613
(Уменьшение)/Увеличение задолженности по налогам, кроме налога на прибыль		(398 256)	521 587
Увеличение прочих долгосрочных обязательств		-	(69 532)
Налог на прибыль, уплаченный		(237 210)	(270 818)
Итого поступление денежных средств от текущей деятельности		(1 431 437)	1 218 065
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:			
Приобретение основных средств и прочих внеоборотных активов		(826 400)	(501 686)
Поступления от реализации основных средств и прочих внеоборотных активов		22 248	-
Приобретение нематериальных активов		(210 029)	(88 832)
Приобретение краткосрочных инвестиций		(500 000)	-
Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность		(1 514 181)	(590 518)

Группа ОАО «ОГК-2»

Комбинированный и Консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Поступления по краткосрочным заемным средствам	12 464 375	3 999 259
Поступления по долгосрочным заемным средствам	1 401 000	365 000
Погашение краткосрочных заемных средств	(8 832 228)	(3 991 681)
Погашение долгосрочных заемных средств	(766 000)	-
Проценты уплаченные	(205 378)	(127 563)
Погашение задолженности по финансовой аренде	(133 900)	(96 830)
Дивиденды, выплаченные акционерам ОАО «ОГК-2»	(606 217)	(3 755)
Дивиденды, выплаченные миноритарным акционерам	(77 819)	(66 976)
Поступления от эмиссии акций	-	21 075
Итого поступление денежных средств от финансовой деятельности	3 243 833	98 529
Увеличение денежных средств и их эквивалентов	298 215	726 074
Денежные средства и эквиваленты денежных средств на начало периода	880 355	154 281
Денежные средства и эквиваленты денежных средств на конец периода	1 178 570	880 355
Генеральный директор	_____	Кузичев М.В.
Главный бухгалтер	_____	Вайнилавичуте А.П.
		30 июня 2007

Группа ОАО «ОГК-2»

Комбинированный и Консолидированный Отчет о движении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

	Капитал, причитающийся акционерам ОАО «ОГК-2»					Доля меньшин- ства	Итого акционер- ный капитал
	Акционерны й капитал	Эмиссионны й доход	Резерв	Нераспреде- нная прибыль	Всего		
На 1 января 2005 года	-	-	8 602 206	-	8 602 206	2 288 294	10 890 500
Прибыль за год	-	-		420 325	420 325	133 921	554 246
Оплата уставного капитала (Прим. 12)	10 769 804	-	(10 748 729)	-	21 075		21 075
Изменения в структуре Группы	-	-	-	(1 783)	(1 783)	(976)	(2 759)
Дивиденды (Прим. 12)	-	-		(121 928)	(121 928)	(114 600)	(236 528)
На 31 декабря 2005 года	10 769 804	-	(2 146 523)	296 614	8 919 895	2 306 639	11 226 534
Прибыль за год	-	-		2 566 548	2 566 548	(132 535)	2 434 013
Дивиденды (Прим. 12)	-	-		(578 900)	(578 900)	(6 778)	(585 678)
Оплата уставного капитала (Прим. 12)	15 711 092	1 818 408	(15 362 174)	-	2 167 326	(2 167 326)	-
На 31 декабря 2006 года	26 480 896	1 818 408	(17 508 697)	2 284 262	13 074 869	-	13 074 869

Генеральный директор _____ Кузичев М.В.

Главный бухгалтер _____ Вайнилавичуте А.П.

30 июня 2007

Примечание 1. Группа и ее деятельность

Открытое акционерное общество «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (в дальнейшем - ОАО «ОГК-2» или Общество) было создано 9 марта 2005 г. в рамках реформирования электроэнергетической отрасли в соответствии с Распоряжением Правительства РФ от 01.09.2003 № 1254-р.

Основным видом деятельности Группы ОАО «ОГК-2» (в дальнейшем – Группа) является производство и продажа электрической и тепловой энергии. Основные электростанции, входящие в состав Группы: Троицкая ГРЭС, Ставропольская ГРЭС, Псковская ГРЭС, Серовская ГРЭС и Сургутская ГРЭС-1 (см. далее раздел «Образование Группы»).

Общество зарегистрировано Инспекцией Федеральной налоговой службы по Изобильненскому району Ставропольского края. Офис Общества находится по адресу: 117393, Российская Федерация, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 56.

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

Отношения с государством и влияние на деятельность Группы. По состоянию на 31 декабря 2006 года Российской Федерации принадлежало 52,7 процента акций ОАО РАО «ЕЭС России» (Материнская компания), которое в свою очередь владело 80,93 процентами обыкновенных акций ОАО «ОГК-2» с правом голоса (на 31 декабря 2005 года: 100%). Основной контроль за деятельностью Группы осуществляет государство.

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

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

Тарифы на электрическую и тепловую энергию для предприятий Группы определяются на основе как нормативных документов по выработке электрической и тепловой энергии, так и нормативных документов, применимых для естественных монополий. Тарифы исторически определяются по методу «затраты – плюс», т.е. себестоимость плюс норма прибыли, при этом себестоимость определяется в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету (далее – РСБУ), представляющими собой основу бухгалтерского учета, существенно отличающуюся от Международных стандартов финансовой отчетности (далее – МСФО). На практике, при определении тарифов в значительной степени учитываются социальные и политические факторы, что, как правило, влечет за собой существенные задержки в принятии решений об увеличении тарифов или же их недостаточное увеличение для компенсации роста затрат.

Как указано в Примечаниях 2, 24 и 25, политика Правительства в экономической, социальной и других сферах способна оказать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы.

Изменения, происходящие в отрасли и законодательстве. Российская электроэнергетика, в целом, и Группа, в частности, в данный момент находятся в процессе реформирования, целью которого является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой материнская компания и ее преемники (включая ОАО «ОГК-2») смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей.

Важнейшим шагом в развитии конкурентной модели оптового рынка электроэнергии (мощности) стало принятие Новых Правил оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода (НОРЭМ), утвержденных Постановлением Правительства Российской Федерации от 31 августа 2006 года №529, которые вступили в силу с 1 сентября 2006 года. В соответствии с новыми правилами работы оптового рынка система взаимоотношений покупателей и поставщиков электрической энергии и мощности в секторе регулируемой торговли преобразуется в систему регулируемых двусторонних договоров между продавцами и покупателями электроэнергии. Начиная с 1 сентября 2006 года производство и потребление электрической энергии и мощности будет полностью осуществляться в рамках регулируемых договоров.

Начиная с 2007 года объемы электрической энергии и мощности, реализуемые на оптовом рынке электроэнергии по регулируемым ценам, будут существенно снижаться. Величина снижения установлена Правительством Российской Федерации в соответствии с прогнозами социально-экономического развития. В 2007 году до 90% запланированного объема производства

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

электрической энергии и мощности будет осуществляться по регулируемым ценам. Период с 2006 до приблизительно 2011 года является переходным. По окончании этого периода будет сформирован полностью конкурентоспособный оптовый рынок электроэнергии.

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

Образование Группы. ОАО «ОГК-2» было создано 9 марта 2005г. ОАО РАО «ЕЭС России», которое на тот момент являлось единственным акционером Общества. На дату создания Общества ОАО РАО «ЕЭС России» внесло в уставный капитал Общества вклад в форме акций тепловых электростанций ОАО «Троицкая ГРЭС» (далее - ОАО «Троицкая ГРЭС»), ОАО «Ставропольская ГРЭС» (далее - ОАО «Ставропольская ГРЭС») и ОАО «Псковская ГРЭС» (далее - ОАО «Псковская ГРЭС»). Эти три компании ранее являлись дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»: ОАО «Троицкая ГРЭС» и ОАО «Ставропольская ГРЭС» - с 1993г., а ОАО «Псковская ГРЭС» - с 1994г., и с момента внесения этих активов в Общество в 2005г. являются производственными дочерними компаниями ОАО «ОГК-2».

22 мая 2006г. в рамках передачи бизнеса, находящегося под общим контролем, Общество получило контроль еще над двумя генерирующими компаниями ОАО «Серовская ГРЭС» (далее - ОАО «Серовская ГРЭС») и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» (далее - ОАО «Сургутская ГРЭС-1»). В отличие от первых трех компаний, ни одна из этих двух дочерних компаний не существовала как отдельное юридическое лицо до 2005г. ОАО «Серовская ГРЭС» было учреждено 1 апреля 2005г. на базе производственно-хозяйственных активов дочерней компании ОАО РАО «ЕЭС России» - АО «Свердловэнерго» (далее - АО «Свердловэнерго»). ОАО «Сургутская ГРЭС-1» было учреждено 1 июля 2005г. на базе производственно-хозяйственных активов другой дочерней компании ОАО РАО «ЕЭС России» - АО «Тюменьэнерго» (далее - АО «Тюменьэнерго»). И АО «Свердловэнерго», и АО «Тюменьэнерго» помимо производства электрической и тепловой энергии осуществляли и другие виды деятельности, и активы, переданные ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» соответственно, ни в том, ни в другом случае не работали как идентифицируемый отдельный хозяйствующий субъект.

29 сентября 2006г. произошло присоединение к Обществу ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1». В результате сделки данные компании прекратили свое существование в качестве отдельных юридических лиц и превратились в производственные подразделения Общества.

Более подробную информацию см. в Примечании 12.

С момента слияния данных компаний Общество не имеет существенных дочерних компаний.

Примечание 2. Финансовое положение

По состоянию на 31 декабря 2006 года текущие обязательства Группы превышали ее текущие активы на 635 851 тыс. рублей (на 31 декабря 2005 года текущие активы превышали текущие обязательства Группы на 416 321 тыс. рублей).

Как описано выше, Правительство Российской Федерации оказывает влияние на Группу путем контроля над тарифами и другими факторами. ФСТ не всегда дает разрешение на повышение тарифов пропорционально росту затрат Группы, и поэтому отдельные тарифы не достаточны для покрытия всех затрат на производство энергии. Более того, при определении этих тарифов учитываются только затраты, определяемые по российским стандартам, и соответственно не включаются дополнительные затраты, учитываемые по МСФО. В результате тарифы не всегда обеспечивают надлежащий уровень окупаемости, а также достаточные средства для полного замещения основных средств. Однако возрастающий спрос на электроэнергию и мощности наряду с увеличивающимся сектором свободной торговли на рынке оптовой электроэнергии вызвали более высокий темп роста выручки в 2006 году и до настоящего момента в 2007 году (см. раздел Изменения в отрасли и законодательстве в Примечании 1).

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

- внедрение улучшенных процедур финансового планирования; концентрация усилий на обеспечении своевременного поступления денежных средств по текущей и просроченной дебиторской задолженности;
- ведение переговоров со стратегическими инвесторами, определение и оценка проектов, требующих финансовых вложений;

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

- ведение переговоров с федеральными и региональными органами власти и регулирующими организациями по вопросу реального повышения тарифов для обеспечения достаточного объема долгосрочных инвестиций в активы Группы по производству энергии;
- привлечение долгосрочного финансирования за счёт займов/выпуска акций для инвестиций в новые генерирующие активы.

Примечание 3. Основные подходы к составлению финансовой отчетности

Принцип соответствия. Настоящая консолидированная финансовая отчетность (далее – Отчетность) была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО).

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

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

Учет Предшественника. В 2005 году Материнская компания передала Обществу 100% минус одна акция, 51,00% и 50,00% размещенных обыкновенных акций ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС» соответственно. В 2006 году материнская компания передала Обществу 100% и 65,33% размещенных обыкновенных акций ОАО «Сургутская ГРЭС-1», и ОАО «Серовская ГРЭС» соответственно в обмен на обыкновенные акции Общества.

В настоящей комбинированной и консолидированной финансовой отчетности эта сделка была учтена Группой как объединение предприятий, находящихся под общим контролем, при этом в рамках учетной политики также использовался «метод учета предшественника». Соответственно, активы и обязательства приобретенных компаний были учтены по исторической стоимости, определенной ОАО РАО «ЕЭС России» в консолидированной финансовой отчетности, которая составлена в соответствии с МСФО. Данные сравнительного периода и начальные сальдо на 1 января 2005г. были пересчитаны, исходя из предположения, что объединение компаний произошло с начала самого раннего периода, представленного в отчетности. Поэтому ОАО «Троицкая ГРЭС», ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» признаны в комбинированной и консолидированной финансовой отчетности Группы с 1 января 2005 г.

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

Учет влияния инфляции. В предыдущих периодах экономика Российской Федерации характеризовалась высоким уровнем инфляции и была признана гиперинфляционной согласно МСФО (IAS) 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции». Согласно МСФО (IAS) 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату. Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, начиная с 1 января 2003 года предусмотренные МСФО (IAS) 29 процедуры пересчета применяются только к активам, которые были приобретены или переоценены ранее этой даты, а также обязательствам, которые были понесены или приняты ранее этой даты. В отношении этих остатков данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002г., легли в основу данных настоящей финансовой Отчетности.

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

- МСФО (IAS) №39 (изменение) «Справедливая стоимость»;
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №4 «Определение признаков лизинга в договорных отношениях»;
- МСФО (IAS) №39 (изменение) «Учет прогнозируемых внутрифирменных операций с точки зрения хеджирования денежных потоков»;
- МСФО (IAS) №39 (изменение) «Договоры финансовых гарантий»;

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

- МСФО (IAS) №21 (изменение) «Чистые инвестиции в иностранную компанию»;
- МСФО (IAS) №19 (изменение) «Актуарные прибыли и убытки, пенсионные планы Группы и раскрытие информации»;
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №5 «Права на доли, возникающие в связи с фондами вывода из эксплуатации, восстановления и экологической реабилитации»;
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №6 «Обязательства, возникающие в связи с участием на специализированном рынке - отходы электротехнического и электронного оборудования»;
- МСФО (IFRS) №6 «Разработка и оценка минеральных ресурсов» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты).

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

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

- МСФО (IFRS) №7 «Финансовые инструменты»: раскрытие информации и дополнительная поправка к МСФО (IAS) №1 «Представление финансовой отчетности – раскрытие информации о капитале» (вступает в силу с 1 января 2007г.). Стандарт вводит новые требования к раскрытию информации о финансовых инструментах. Стандарт требует более подробного раскрытия информации о финансовых инструментах Группы, путем выделения количественных аспектов незащищенности от рисков и методов управления рисками. Раскрытие количественных показателей позволит предоставить информацию о том, насколько предприятие подвержено рискам, основываясь на информации предоставленной руководством компании. Раскрытие качественных и количественных аспектов распространяется на кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск, включая анализ чувствительности рыночного риска. МСФО №7 заменяет собой МСФО (IAS) №30, «Раскрытие информации в финансовой отчетности банков и других подобных финансовых организаций», а также некоторые требования МСФО (IAS) №32 «Финансовые инструменты: Представление и раскрытие информации». Поправка к МСФО (IAS) №1 заключается в предоставлении раскрытия капитала Общества и информации о том, как оно управляет капиталом. В настоящее время Группа производит оценку влияния применения нового МСФО №7 и поправки к МСФО (IAS) №1 на раскрытие информации в финансовой отчетности.
- МСФО (IFRS) №8 «Операционные сегменты» (вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009г. или после этой даты). Стандарт применяется к предприятиям, долговые или ценные бумаги которых обращаются на публичных торгах, или финансовая отчетность которых зарегистрирована (или в процессе регистрации) в регулирующем органе с целью выпуска любого вида финансовых инструментов на публичный рынок. МСФО №8 требует раскрытия финансовой и прочей информации об операционных сегментах и определяет, в каком виде должна быть представлена данная информация.
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №7 «Применение подхода по изменению начальных остатков по МСФО (IAS) №29» (применяется к отчетным периодам, начинающимся 1 марта 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №8 «Область применения МСФО (IFRS) №2» (применяется к отчетным периодам, начинающимся 1 мая 2006 года или после этой даты, т.е. с 1 января 2007 года);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №9 «Переоценка встроенных производных инструментов» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 июня 2006 года или после этой даты);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 ноября 2006 года или после этой даты);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №11, МСФО (IFRS) №2 «Группа и выкупленные собственные акции» (распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 марта 2007 года или после этой даты);
- Интерпретация КИМФО (IFRIC) №12 «Концессионные договоры на обслуживание» (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2008г. или после этой даты);
- Поправка к МСФО (IAS) №23 «Расходы по займам» (изменение) (применяется к расходам по займам, включаемым в стоимость квалифицированных активов, датой капитализации которых является 1 января 2009 года и более поздняя дата). Поправка исключила ранее допустимую возможность отнесения на расходы затрат по займам, относящимся к активам, требующим существенного времени для их подготовки к использованию или продаже.

Влияние данных поправок на финансовую отчетность Группы в период их первого применения не известно и невозможно оценить с достаточной степенью точности на настоящий момент.

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Принцип непрерывности деятельности. Прилагаемая Отчетность была подготовлена исходя из допущения непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение обязательств происходит в ходе обычной деятельности. Текущая и будущая экономическая ситуация может оказывать существенное влияние на способность к восстановлению активов и будущую деятельность Группы. Прилагаемая финансовая отчетность не включает корректировки, которые необходимо было бы произвести в том случае, если бы Группа не могла продолжить дальнейшее осуществление финансово-хозяйственной деятельности в соответствии с принципом непрерывности деятельности.

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

Резерв под обесценение дебиторской задолженности.

Резерв под обесценение дебиторской задолженности сформирован на основе оценки руководством Группы собираемости дебиторской задолженности отдельных потребителей. Если отмечается снижение кредитоспособности крупного потребителя или масштабы фактической неуплаты превышают оцененные, фактические результаты могут отличаться от оценочных значений.

Резерв под обесценение основных средств и незавершенного капитального строительства.

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

Сроки полезного использования основных средств.

Оценка сроков полезного использования того или иного объекта основных средств является предметом суждения руководства Группы, которое формируется с учетом опыта подготовки суждений о других аналогичных активах. При определении срока полезного использования того или иного актива руководство учитывает предполагаемое использование, расчетное техническое устаревание, физический износ, а также фактические условия использования актива. Изменение любых из указанных условий или оценок может привести к корректировке ставок амортизационных отчислений в будущих периодах

Условные налоговые обязательства.

Российское налоговое законодательство содержит зачастую противоречивые формулировки и интерпретации и подвержено частым изменениям. В тех случаях, когда по мнению руководства Группы велика вероятность того, что налоговые органы могут не согласиться с его интерпретацией применимого законодательства и позицией Группы в части правильности исчисления и уплаты налогов, в финансовой отчетности по МСФО формируется соответствующий резерв.

Методология по выделению данных

Данная консолидированная и комбинированная финансовая отчетность включает в себя показатели доходов и расходов ОАО «Сургутская ГРЭС-1» и ОАО «Серовская ГРЭС» до их выделения из предшествующих юридических лиц, как представлено в таблице ниже:

Наименование электростанции	Наименование предшественника	Период выделения данных
--------------------------------	---------------------------------	-------------------------

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

ОАО «Сургутская ГРЭС-1»	АО «Тюменьэнерго»	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2005 г.
ОАО «Серовская ГРЭС»	АО «Свердловэнерго»	3 месяца, закончившихся 31 марта 2005 г.

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

- суммы выручки от производства электрической и тепловой энергии основаны на фактическом объеме отпуска электрической и тепловой энергии, умноженном на фактические тарифы, установленные РСТ для каждой электростанции (ОАО «Сургутская ГРЭС-1» и ОАО «Серовская ГРЭС») после их выделения из состава предшественников в 2005 году;
- суммы операционных расходов рассчитаны на основании фактических данных;
- расходы по амортизации рассчитаны на основании стоимости основных средств по МСФО, используемой предшественником;
- общие и административные расходы не распределялись, а рассчитывались на основе фактических данных;
- текущий налог на прибыль рассчитан с использованием эффективной ставки процента по налогу на прибыль, используемой предшественником;
- сумма отложенного налога на прибыль определена исходя из изменения величины отложенных налоговых активов/обязательств за период между 1 января 2005 г. и датой образования электростанции как отдельного юридического лица;
- стоимость основных средств определена на основе данных учета предшественника по МСФО и представлялась на 1 января 2005 года с использованием счетов поступления и выбытия по каждой электростанции до их выделения;
- кредиторская задолженность, задолженность по налогам, дебиторская задолженность, запасы были основаны на фактических данных.

Примечание 4. Краткое описание основных положений учетной политики

Принципы консолидации. Отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО «ОГК-2» и финансовую отчетность тех обществ, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется ОАО «ОГК-2». Наличие контроля признается, когда ОАО «ОГК-2» владеет, прямо или через дочерние компании, более 50 процентов голосующих акций. Группа включает в консолидированную финансовую отчетность ОАО «Псковская ГРЭС», в которой она владеет 50 процентами голосующих акций. В этом случае наличие контроля признается на основании владения основной долей акций в сочетании с другими факторами, позволяющими Группе осуществлять этот контроль, а именно: ОАО «ОГК-2» имеет большинство в Совете Директоров этого общества, является основным собственником и материнская компания ОАО «ОГК-2» - ОАО РАО «ЕЭС России» может оказывать влияние на его деятельность посредством владения и управления национальной электроэнергетической системой.

А) Дочерние предприятия

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

В) Исключение операций при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по операциям внутри Группы и нереализованная прибыль, возникшая в результате данных операций.

Передача дочерних предприятий между лицами, находящимися под общим контролем. Взносы в уставный капитал акций дочерних компаний от лиц, находящихся под общим контролем, учитываются по методу слияния интересов. В соответствии с этим методом в финансовой отчетности объединение бизнеса отражается исходя из предположения, что оно произошло на начало наиболее раннего периода, представленного в отчетности. Активы и обязательства дочерней компании, переданной между лицами, находящимися под общим контролем, учитываются по балансовой стоимости, отраженной в финансовой отчетности передающей стороны. Разница между балансовой стоимостью чистых активов и номинальной стоимостью внесенного акционерного капитала отражена в настоящей консолидированной финансовой отчетности как изменение капитала.

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Иностранная валюта. Денежные активы и обязательства, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по установленному на отчетную дату курсу валют. Операции в иностранной валюте были учтены по курсу, установленному на дату совершения данных операций. Прибыли и убытки, полученные в результате проведения расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

Официальный обменный курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации, по состоянию на 31 декабря 2006 года составлял 26,33 руб. (на 31 декабря 2005 года 28,78 руб.), официальный обменный курс российского рубля к евро по состоянию на 31 декабря 2006 года составлял 34,70 руб. (на 31 декабря 2005 года – 34,19 руб.).

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

Основные средства. В течение 2005 года основные средства отражались по учетной стоимости, определенной в соответствии с МСФО, на дату их передачи Обществу Предшественником

Основные средства отражены по амортизированной стоимости за вычетом обесценения. Условная стоимость была первоначально определена по результатам оценки независимыми оценщиками на 31 декабря 1997 года, после чего пересчитана в целях учета влияния инфляции за весь период вплоть до 31 декабря 2005 года. Корректировки были сделаны в отношении поступлений, выбытий и амортизации. На каждую отчетную дату руководство Группы определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливая стоимость актива или его ценность использования. Балансовая стоимость основных средств уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается как расход (убыток от обесценения) в Отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных для определения возмещаемой суммы актива.

Стоимость, полученная в результате независимой оценки, представляет собой расчетную величину остаточной восстановительной стоимости. Независимая оценка проводилась в соответствии с параграфом 16 МСФО (IAS) №29 с целью определения основы для расчета стоимости, поскольку учетные записи по первоначальной стоимости основных средств отсутствовали. Таким образом, независимая оценка проводилась один раз, поскольку ее целью являлось определение первоначальной стоимости основных средств, и Группа не принимала политику по учету основных средств по переоцененной стоимости при последующей оценке.

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

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

Начисление износа по основным средствам производится линейным методом в течение расчетного срока полезного использования того или иного актива с момента ввода его в эксплуатацию. Для объектов основных средств, которые были оценены независимыми оценщиками по состоянию на 31 декабря 1997г., применялась ставка амортизации, основанная на остаточном расчетном сроке полезного использования на дату оценки. Срок полезного использования основных средств ежегодно пересматривается.

Сроки полезного использования, на основании которых происходило начисление износа до 2005 года (в годах), представлены ниже:

Тип основных средств	Приобретенные до 31 декабря 1997 года	Приобретенные после 31 декабря 1997 года
Производство электрической и тепловой энергии	7-60	20-50
Прочие	3-40	10

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

В 2005 и 2006 гг. руководство Группы пересмотрело оставшиеся сроки полезного использования основных средств и использовало эти сроки при расчете амортизационных отчислений за 2005г. и 2006г. соответственно:

Тип основных средств	Оставшиеся сроки службы, пересмотренные по состоянию на 1 января 2005 года	Оставшиеся сроки службы, пересмотренные по состоянию на 1 января 2006 года
Производство электрической и тепловой энергии	10-66	4-66
Прочие	7-10	7-22

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

Дебиторская задолженность и авансы выданные. Дебиторская задолженность отражается с учетом НДС. Дебиторская задолженность корректируется с учетом резерва, сформированного под ее обесценение. Такой резерв под обесценение дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения Группой всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Величина резерва представляет собой разницу между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, которая является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированных с использованием рыночной ставки процента, применяемой к аналогичным займам на дату возникновения соответствующей задолженности. На практике, балансовая стоимость дебиторской задолженности совпадает со справедливой стоимости на дату ее возникновения.

Разница между тарифом при продаже и покупке электроэнергии через ФОРЭМ (Федеральный оптовый рынок электроэнергии и мощности) приводит к возникновению нераспределенного остатка (тарифного небаланса). Эти остатки и соответствующая выручка были сторнированы.

Отложенное обязательство по уплате налога на добавленную стоимость (НДС) и налога на прибыль в бюджет, возникшее в отношении вышеупомянутого тарифного небаланса, отражено в отчетности до момента подачи декларации по НДС и налогу на прибыль с целью их возмещения.

Как часть государственной реформы электроэнергетики, введение с 1 сентября 2006 года новых правил работы оптового рынка (см. Примечание 1) исключает возможность образования тарифного небаланса, система взаимоотношений покупателей и поставщиков электрической энергии и мощности в секторе регулируемой торговли преобразуется в систему регулируемых двусторонних договоров между продавцами и покупателями электроэнергии с установленными в них тарифами.

Налог на добавленную стоимость по покупкам и реализации. Налог на добавленную стоимость (НДС), возникающий при продаже продукции, подлежит перечислению в государственный бюджет при наступлении наиболее ранней из дат: (а) момент поступления оплаты от покупателей, либо (б) переход права собственности на товары к покупателю. Входной НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы выходного НДС по мере оплаты полученных товаров.

Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно как оборотный актив и краткосрочное обязательство. При создании резерва под обесценение дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в финансовой отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

Товарно-материальные запасы. Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: текущей стоимости или возможной цене реализации. Резерв рассчитывается с учетом ожидаемого использования таких запасов и стоимости их возможной реализации.

Нематериальные активы. Нематериальные активы, приобретенные отдельно, учитываются по себестоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Амортизация начисляется по линейному методу в течение ожидаемого срока полезного использования активов. Ожидаемые сроки полезного использования и метод начисления амортизации пересматриваются в конце каждого отчетного годового периода, а изменения в оценках учитываются в будущих периодах.

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Налог на прибыль Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги. Текущий налог представляет собой сумму, которую предполагается уплатить в отношении налогооблагаемой прибыли за период. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли, отраженной в отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи, образующие прибыль или убыток и соответственно подлежащие налогообложению либо вычету в другие годы и, далее, статьи, никогда не подлежащие налогообложению либо вычету. Обязательства Группы по текущему налогу на прибыль рассчитываются с учетом ставок налогообложения, действующих на отчетную дату.

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

Движения по отложенным налогам признаются в Отчете о прибылях и убытках, за исключением налога относящегося к операциям, отражающимся в составе капитала. В данном случае отложенный налог отражается в составе капитала.

Кредиторская задолженность и начисления. Кредиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость. Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками первоначально отражается по справедливой стоимости и в последующем учитывается по амортизированной стоимости, рассчитываемой по методу эффективной ставки процента. Если при реструктуризации кредиторской задолженности ее справедливая стоимость отличается более чем на десять процентов от первоначальной стоимости, то справедливая стоимость реструктурированной задолженности определяется как текущая стоимость будущих денежных потоков, дисконтированных по процентной ставке, доступной Группе на дату реструктуризации. Сумма дисконтирования отражается в Отчете о прибылях и убытках (финансовые расходы) как прибыль от реструктуризации, а долгосрочная часть дисконтированной кредиторской задолженности переклассифицируется по статьям прочих долгосрочных обязательств. Дисконтированная сумма подлежит амортизации в течение всего периода реструктуризации и отражается как расходы на выплату процентов.

Заемные средства. Заемные средства первоначально признаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам в случае ее существенного отличия от фактической суммы сделки. В последующих периодах заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью полученных средств (за вычетом операционных издержек) и суммой к погашению отражается в Отчете о прибылях и убытках как расходы на выплату процентов в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств.

Расходы на выплату процентов. Группа применяет основной метод отражения расходов на выплату процентов, согласно МСФО (IAS) №23 «Расходы на выплату процентов», и признает все расходы на выплату процентов в составе расходов в Отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором они возникли.

Финансовая аренда. В тех случаях, когда Группа является арендатором по договору аренды, по условиям которого к ней переходят все риски и выгоды, связанные с правом собственности, арендуемые активы капитализируются в составе основных средств на дату начала арендных отношений по наименьшей из справедливой стоимости арендуемых активов и текущей стоимости минимальных арендных платежей. Соответствующие арендные обязательства (за вычетом финансовых выплат будущих периодов) включены в состав задолженности. Все арендные платежи распределяются между обязательными и финансовыми выплатами, с тем чтобы обеспечить постоянное соотношение по задолженности по лизингу. Процентные расходы отражаются в Отчете о прибылях и убытках в течение всего срока аренды по методу эффективной ставки процента.

Операционная аренда. В случае, когда Группа является арендатором по договору операционной аренды, по которому не предусмотрена передача в значительной степени всех выгод и рисков от использования данного имущества от арендодателя Группе, суммарные арендные платежи, включая те, по которым ожидается прекращение срока службы оборудования, отражаются в Отчете о прибылях и убытках пропорционально сроку аренды.

Когда активы Группы сдаются по договору операционной аренды, получаемые арендные платежи признаются доходом и отражаются в Отчете о прибылях и убытках равномерно в течение срока аренды.

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Доля меньшинства. Доля меньшинства представляет собой пропорциональную долю миноритарных акционеров в капитале дочерних обществ Группы и результатах их деятельности. Она рассчитывается на основании доли владения миноритарных акционеров в этих дочерних обществах. При приобретении доли меньшинства разница, если таковая имеется, между балансовой стоимостью доли меньшинства и суммой, уплаченной при ее приобретении, отражается в Отчете о движении капитала.

Пенсии и выходные пособия. В процессе текущей деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации за своих работников. Обязательные взносы в Пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения и отражаются по статьям расходов на персонал и налогов с фонда оплаты труда.

План с установленными выплатами – это пенсионный план, определяющий сумму пенсионных выплат, которую получит сотрудник при уходе на пенсию и которая обычно зависит от одного или более факторов, как например возраст, стаж и уровень заработной платы. Обязательство, отраженное в Балансе в отношении пенсионных планов с установленными выплатами, применяемыми Группой, представляет собой дисконтированную стоимость обязательства осуществлять установленные выплаты на отчетную дату за вычетом справедливой стоимости активов плана вместе с корректировками на неотраженные актуарные прибыль или убытки. Обязательства по плану с установленными выплатами рассчитываются с помощью метода прогнозируемой учетной единицы. Текущая стоимость обязательства по планам с установленными выплатами определяется по текущей стоимости ожидаемых оттоков денежных средств с применением процентных ставок по государственным ценным бумагам, деноминированным в той же валюте, в которой будут осуществляться выплаты по плану и сроки погашения которых приблизительно равны срокам соответствующих пенсионных обязательств.

Актуарные прибыли и убытки, возникающие в результате корректировок на основе опыта и изменений актуарных оценок и превышающие 10% от стоимости активов плана либо 10% от обязательств по плану с установленными выплатами, списываются на финансовый результат в течение среднего ожидаемого остаточного периода работы участников плана.

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

Признание доходов. Доходы отражаются по факту поставки электроэнергии и тепловой энергии. Доходы признаются по справедливой стоимости полученного вознаграждения или вознаграждения к получению. Показатели доходов приведены без учета НДС.

Сегментная отчетность. В основном Группа действует в одном географическом регионе и в одной отрасли - производство электрической и тепловой энергии в Российской Федерации.

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

Оценка по справедливой стоимости. Для целей раскрытия информации справедливая стоимость дебиторской задолженности оценивается путем дисконтирования стоимости ожидаемых денежных потоков с использованием рыночной процентной ставки для аналогичных заемщиков на отчетную дату.

Для целей раскрытия информации справедливая стоимость финансовых обязательств и прочих финансовых инструментов (за исключением котирующихся на бирже) оценивается путем дисконтирования будущих денежных потоков по договорам с использованием текущей рыночной процентной ставки, используемой Группой для аналогичных финансовых инструментов. Для целей раскрытия информации справедливая стоимость котирующихся на бирже финансовых инструментов оценивается с использованием текущей рыночной стоимости на конец рабочего дня биржи на отчетную дату.

Сезонный характер деятельности. Как время года, так и погодные условия оказывают влияние на спрос на тепловую и электроэнергию. Основной объем доходов от реализации тепловой энергии приходится на период с октября по март. Аналогичным образом, хотя и не так явно, основной объем реализации электроэнергии приходится на этот же период. Сезонный характер производства тепловой и электроэнергии оказывает соответствующее влияние на потребление топлива и закупки энергии.

Кроме того, в период снижения производства с апреля по сентябрь возрастают расходы на ремонт и техническое обслуживание. Сезонный характер деятельности не оказывает влияния на порядок отражения Группой доходов или расходов.

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 5. Связанные стороны

Информация о значительных операциях Группы со связанными сторонами в 2006 и 2005 гг., а также существенные остатки по операциям со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года приведены ниже.

ОАО РАО «ЕЭС России»

Операции с ОАО РАО «ЕЭС России»:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Дивиденды начисленные	565 139	122 042

Остатки по операциям с ОАО РАО «ЕЭС России»:

	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Кредиторская задолженность	173 441	214 512

Операции с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»

Операции с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России» следующие:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Продажи электроэнергии	22 333 382	16 798 898
Прочая реализация	222 068	79 739

Остатки по операциям с дочерними обществами ОАО РАО «ЕЭС России»:

	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность, валовая	966 650	1 945 921
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	(449 429)	(866 365)
Кредиторская задолженность	129 443	45 805

Прочие предприятия, контролируемые государством

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

Группа проводила следующие существенные операции с прочими предприятиями, контролируемыми государством:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Продажа теплоэнергии, конденсата и прочей электроэнергии	181 837	157 502
Приобретение топлива	5 942 178	3 646 336

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Группа имеет следующие существенные остатки задолженности по операциям с прочими предприятиями, контролируемые государством:

	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность и авансы выданные	79 026	110 463
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	(48 449)	(71 867)
Кредиторская задолженность и начисления	175 321	76 693
Долгосрочные заемные средства	-	140 000
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	1 504 800	410 078

Расходы на выплату процентов за год, закончившийся 31 декабря 2006 года составили 74 821 тыс. рублей (за 2005 год: 77 975 тыс. рублей).

Задолженность по налогам отражена в Балансе и Примечаниях к отчетности 13 и 17. Расходы по налогам отражены в Отчете о прибылях и убытках и Примечаниях 13 и 20.

Операции с ключевым управленческим персоналом

Вознаграждение выплачивается членам Правления Группы за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из ежемесячной заработной платы, а также премий, определяемых по результатам за период на основании показателей российской финансовой отчетности. Размер премий утверждается решением Совета Директоров. Внеочередные премии могут быть выплачены членам Правления по решению Председателя Правления.

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

В 2006 году Общество предоставило гарантии третьим сторонам за членов Правления на сумму 70 597 тыс. рублей. В 2005 гарантии третьим сторонам не предоставлялись.

Общая сумма вознаграждений в форме заработной платы и премий, выплаченных членам Совета директоров и членам Правления за год, закончившийся 31 декабря 2006 года составила 81 749 тыс. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2005 года – 8 900 тыс. руб). Общая сумма вознаграждений в форме заработной платы и премий, начисленная членам Совета директоров и членам Правления за год, закончившийся 31 декабря 2006 года составила 102 328 тыс. рублей.

У Группы отсутствуют какие-либо операции и остатки с ключевым управленческим персоналом, кроме их вознаграждения в форме заработной платы и премий.

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 6. Основные средства

Первоначальная стоимость	Производство электрической и теплоэнергии	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Сальдо на 1 января 2005 г.	23 405 691	1 363 304	2 895 430	27 664 425
Поступления	31 522	423 957	242 130	697 609
Передача	119 948	(235 908)	115 960	-
Выбытие	(5 308)	(54 094)	(7 011)	(66 413)
Сальдо на 31 декабря 2005 г	23 551 853	1 497 259	3 246 509	28 295 621
Накопленный износ (включая эффект экономического обесценения)				
Сальдо на 1 января 2005 г	(12 691 779)	(509 723)	(2 185 817)	(15 387 319)
Начислено за период	(754 706)	-	(101 604)	(856 310)
(Уменьшение)/начисление резерва под экономическое обесценение	1 235 900	(321 652)	226 233	1 140 481
Передача	(32 843)	89 985	(57 142)	-
Выбытие	2 627	1 833	2 817	7 277
Сальдо на 31 декабря 2005 г.	(12 240 801)	(739 557)	(2 115 513)	(15 095 871)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 г	11 311 052	757 702	1 130 996	13 199 750
Остаточная стоимость на 31 декабря 2004 г.	10 713 912	853 581	709 613	12 277 106
Первоначальная стоимость				
	Производство электрической и теплоэнергии	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Сальдо на 1 января 2006 г.	23 551 853	1 497 259	3 246 509	28 295 621
Поступления	1 723	759 161	181 366	942 250
Передача	318 750	(420 570)	101 820	-
Выбытие	(294 394)	(56 536)	(129 229)	(480 159)
Сальдо на 31 декабря 2006	23 577 932	1 779 314	3 400 466	28 757 712
Накопленный износ (включая эффект экономического обесценения)				
Сальдо на 1 января 2006	(12 240 801)	(739 557)	(2 115 513)	(15 095 871)
Начислено за период	(686 151)	-	(169 672)	(855 823)
(Уменьшение)/начисление резерва под экономическое обесценение	4 030 294	141 441	135 424	4 307 159
Передача	-	-	-	-
Выбытие	169 761	-	63 087	232 848
Сальдо на 31 декабря 2006	(8 726 897)	(598 116)	(2 086 674)	(11 411 687)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2006	14 851 035	1 181 198	1 313 792	17 346 025
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005	11 311 052	757 702	1 130 996	13 199 750

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Активы, переданные Группе в результате приватизации, не включают участки земли, на которой расположены здания и производственные мощности Группы. Группа имеет возможность либо приобрести эту землю в собственность при подаче заявления в государственный регистрирующий орган, либо оформить право аренды на землю. В соответствии с российским законодательством Группа может воспользоваться возможностью приобретения земли до 1 января 2008 года.

Обесценение. Балансовая стоимость основных средств на 31 декабря 2006 года отражена за вычетом резерва под обесценение в размере 598 116 тыс. рублей (по состоянию на 31 декабря 2005 года – 5 211 788 тыс. рублей).

Руководство Группы пришло к выводу о том, что по состоянию на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2006 года существуют признаки частичного сторнирования ранее отраженного резерва под экономическое обесценение основных средств для генерирующих единиц, которые контролирует Группа на отчетную дату. Это заключение Руководства Группы основано на существенных благоприятных изменениях внешней экономической среды, а также рыночных условиях, в которых оперирует Группа. Данные изменения включают:

- существенный рост потребления электро и теплоэнергии в регионах, где находятся генерирующие мощности Группы;
- большая определенность в отношении сектора свободной торговли электроэнергией в ближайшем будущем, которая была подтверждена решениями Правительства РФ в августе 2006 года (см. Примечание 1).

Данные выводы привели к изменению предположений, принятых ранее для определения возмещаемой стоимости основных средств, которые входят в состав генерирующей денежные средства единицы. Тест на экономическое обесценение проводится путем сравнения возмещаемой стоимости отдельной генерирующей денежные средства единицы с ее остаточной стоимостью в Балансе. при проведении тестирования на экономическое обесценение каждая станция Группы рассматривалась в качестве самостоятельной генерирующей единицы. Возмещаемая стоимость обычно рассматривается как ценность от использования, которая рассчитывается на основании оценки будущих денежных потоков при различных допущениях. В частности, Группа ожидает, что темпы роста тарифов на электро и теплоэнергию будут расти в соответствии с темпами роста цен на газ и прочие материальные расходы, и будут обеспечивать более высокую рентабельность чем, в прошлом. Для расчета будущих денежных потоков каждой генерирующей единицы использовалась ставка дисконта (после налога на прибыль) в размере 13,33%.

В соответствии с результатами теста на экономическое обесценение, был восстановлен ранее начисленный убыток от обесценения в размере 1 462 133 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года (для станций, контролируемых Группой на эту дату), и 4 165 718 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года (для тех станций, контроль над которыми был приобретен Группой в 2006 году). В результате, в Отчете о прибылях и убытках Группы отражен соответствующий доход вместе с соответствующим эффектом по отложенному налогу на прибыль в размере 350 912 тыс. рублей на 31 декабря 2005 года и 999 773 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года.

В дополнение к этому руководство Группы создало дополнительный резерв по обесценению объектов незавершенного капитального строительства в 2005 г. в размере 321 652 тыс. рублей, завершение которых не планировалось. В 2006 г. данный резерв был частично сторнирован в сумме 141 441 тыс. рублей, поскольку некоторые объекты были включены в инвестиционную программу Группы.

Аренда основных средств

Группа арендует основные средства на основании договоров финансовой аренды (лизинга). По окончании действия договора лизинга, Группа имеет возможность выкупить основные средства по выгодной цене. По состоянию на 31 декабря 2006 года остаточная стоимость арендованных основных средств составляет 227 434 тыс. рублей (на 31 декабря 2005 года – 249 096 тыс. рублей). Арендованные основные средства являются гарантией выполнения лизинговых обязательств.

Операционная аренда

Группа арендует земельные участки, принадлежащие органам местного самоуправления на условиях операционной аренды. Величина арендных платежей определяется на основании заключенных договоров.

Платежи по операционной аренде подлежат погашению в следующие сроки:

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
До одного года	60 021	8 629
От одного до пяти лет	297 509	23 452
Более пяти лет	19 361	2 489
Итого	376 891	34 570

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Земельные участки, арендуемые ОАО «ОГК-2» являются территориями, на которых расположены станции Группы. Арендные платежи регулярно пересматриваются на предмет отражения рыночных норм арендных платежей.

Примечание 7. Нематериальные активы

	Автоматизированная система (SAP R-3)	Прочие нематериальные активы	Итого
Остаток на 1 января 2005	-	3 612	3 612
Приобретения	83 241	1 979	85 220
Выбытия	-	-	-
Остаток на 31 декабря 2005	83 241	5 591	88 832
Приобретения	211 506	-	211 506
Выбытия	-	(1 477)	(1 477)
Остаток на 31 декабря 2006	294 747	4 114	298 861

Нематериальные активы включают затраты на приобретение и внедрение автоматизированной системы SAP R3. Амортизационные отчисления будут начисляться после окончания стадии внедрения системы.

Примечание 8. Прочие внеоборотные активы

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Реструктурированная торговая и прочая дебиторская задолженность	188 489	143 349
(за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 263 929 тыс. рублей, по состоянию на 31 декабря 2006 года и 302 186 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года)		
Прочие	23 353	27 667
Итого	211 842	171 016

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 9. Дебиторская задолженность и авансы выданные

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 376 664 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года и 835 835 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года)	614 108	1 009 511
Авансы, выданные поставщикам (за вычетом резерва под обесценение авансов, выданных поставщикам в сумме 3 427 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2005 года)	729 314	236 414
Предоплаты и начисления	51 092	81 780
Предоплата по НДС	208 853	28 134
НДС к возмещению	63 937	323 909
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 123 855 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года и 216 995 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года)	438 588	359 768
Итого	2 105 892	2 039 516
Минус: реструктурированная торговая и прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности в сумме 263 929 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года и 302 186 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года)	(188 489)	(143 349)
Итого	1 917 403	1 896 167

Сумма резерва под обесценение дебиторской задолженности установлена Руководством Группы на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, тенденций, перспектив получения оплаты и погашения задолженности, а также анализа ожидаемых будущих денежных потоков. Руководство Группы считает, что общества Группы смогут получить чистую стоимость реализации дебиторской задолженности путем прямого получения денежных средств и проведения неденежных расчетов, вследствие чего, указанная сумма отражает их справедливую стоимость.

Примечание 10. Товарно-материальные запасы

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Производственные запасы топлива	1 177 585	481 659
Материалы и сырье	333 163	323 549
Запасные части	469 995	387 335
Итого	1 980 743	1 192 543

Стоимость товарно-материальных запасов показана за вычетом резерва под их обесценение в сумме 35 083 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2006 года и 80 826 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Стоимость товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 2006 года и на 31 декабря 2005 года включает запасы в сумме 409 013 тыс. рублей и 442 497 тыс. рублей, соответственно, которые находились в залоге согласно кредитным соглашениям.

Примечание 11. Прочие текущие активы

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Краткосрочные депозиты (7.5%)	500 000	-

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Простой банковский вексель (0%)	41 542	3 440
Прочие краткосрочные инвестиции	167	597
Итого	541 709	4 037

Примечание 12. Капитал

Основа представления движения капитала

Группа была сформирована путем присоединения ряда компаний, находившихся под общим контролем. В результате последовательного применения учетной базы предшественника (см. Примечание 3) основной компонент чистого капитала Группы скорее является первоначальной стоимостью активов, внесенных в ходе формирования Группы, отраженной в финансовой отчетности по МСФО компаний-предшественников, а не их справедливой стоимостью. Аналогичным образом, для обеспечения сопоставимости акционерный капитал Группы был пересчитан за сравнительные периоды и по состоянию на 1 января 2005 года, как если бы Группа существовала в той форме, какую она имеет на настоящий момент, с 1 января 2005 года (см. Примечание 3). Так как Группа была сформирована в результате нескольких эмиссий акций после 1 января 2005 года, в Отчете о движении капитала отражено увеличение уставного капитала на указанные даты в суммах, равных номинальной стоимости выпущенных акций, которая, в свою очередь, базируется на справедливой стоимости внесенных активов. В связи с применением учета данных предшественника, эффект от такого увеличения капитала был сбалансирован соответствующим сокращением доли меньшинства или изменением резерва, связанного с присоединением.

Акционерный капитал

<i>Акционерный капитал</i> <i>(Количество акций, если не указано иное)</i>	Обыкновенные акции на 31 декабря 2006 года	Обыкновенные акции на 31 декабря 2005 года
Выпущенные акции	26 480 895 818	10 769 803 935
Номинал (в рублях)	1.00	1.00

По состоянию на 31 декабря 2006 г. выпущенный акционерный капитал составляет 26 480 895 818 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1 российский рубль каждая. По состоянию на 31 декабря 2006 г. разрешенный к выпуску, но не выпущенный акционерный капитал составляет 1 574 482 417 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1 российский рубль каждая.

Операции с материнской компанией

В марте 2005 года материнская компания передала Обществу 51,00%, 50,00% и 100% минус одна акция размещенных обыкновенных акций ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Псковская ГРЭС» и ОАО «Троицкая ГРЭС» соответственно на общую сумму 10 748 729 тыс. рублей. Стоимость акций дочерних компаний Общества была определена независимыми оценщиками.

Кроме того, в 2005 году материнская компания внесла взносы денежными средствами на общую сумму 21 075 тыс. рублей.

Во втором квартале 2006 года Общество выпустило 14 547 265 563 акций, которые были оплачены 94,78%, 100%, 40,69% и 24,63% размещенных обыкновенных акций ОАО «Серовская ГРЭС», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Ставропольская ГРЭС» и ОАО «Псковская ГРЭС» соответственно. Акции были оплачены материнской компанией и миноритарными акционерами.

В результате выпуска акций во втором квартале 2006 года материнская компания передала Обществу 65,33% и 100% размещенных обыкновенных акций ОАО «Серовская ГРЭС» и ОАО «Сургутская ГРЭС-1» соответственно в обмен на обыкновенные акции Общества номинальной стоимостью 10 781 306 тыс. рублей. Стоимость переданных материнской компанией акций согласно определению независимого оценщика составила 767 434 тыс. рублей и 11 361 535 тыс. рублей соответственно. Разница между номинальной стоимостью обыкновенных акций Общества и стоимостью акций, переданных материнской компанией, которая составила 1 347 663 тыс. рублей, была отражена как эмиссионный доход.

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Сделки с миноритарными акционерами

В результате выпуска акций, во втором квартале 2006 г. миноритарные акционеры произвели обмен 40,69%, 24,63% и 29,45% размещенных обыкновенных акций ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Псковская ГРЭС» и ОАО «Серовская ГРЭС» соответственно на обыкновенные акции ОАО «ОГК-2». Разница в размере 470 745 тыс. рублей между стоимостью акций, полученных от миноритарных акционеров и составляющей 4 236 704 тыс. рублей согласно определению независимого оценщика и номинальной стоимостью акций, выпущенных Обществом в сумме 3 765 959 тыс. рублей, была отражена как эмиссионный доход.

29 сентября 2006 г. Общество выпустило 1 163 826 320 акций, которые были оплачены 8,26%, 25,37% и 5,22% размещенных обыкновенных акций миноритарных акционеров ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Псковская ГРЭС» и ОАО «Серовская ГРЭС» соответственно. Используемые при обмене коэффициенты были определены на основе оценки, предоставленной независимым оценщиком, и утверждены Советом директоров Общества. В результате обмена акций не была отражена какого-либо эмиссионного дохода.

Разница в размере 15 362 174 тыс. рублей между номинальной стоимостью акций, выпущенных Обществом во втором квартале 2006 года и сентябре 2006 года и обмененных на акции миноритарных акционеров, и премией на акции и балансовой стоимостью доли миноритарных акционеров была отнесена на резерв, связанный с присоединением.

После этого произошло присоединение ОАО «Ставропольская ГРЭС», ОАО «Псковская ГРЭС», ОАО «Сургутская ГРЭС-1», ОАО «Троицкая ГРЭС» и ОАО «Серовская ГРЭС» с Обществом и они прекратили свое существование в качестве самостоятельных юридических лиц.

Краткий отчет о сделках с материнской компанией и миноритарными акционерами

В таблице ниже кратко представлены сделки с акционерным капиталом:

	ОАО «Псковская ГРЭС»	ОАО «Серовская ГРЭС»	ОАО «Ставропольская ГРЭС»	ОАО «Сургутская ГРЭС-1»	ОАО «Троицкая ГРЭС»
Март 2005 г.- выпущено и приобретено РАО «ЕЭС России»	50,00%	-	51,00%	-	100%
Приобретения в течение 2005 г. – на рынке	-	-	0,05%	-	-
Второй квартал 2006 г.- выпущено и приобретено РАО «ЕЭС России»	-	65,33%		100%	-
Второй квартал 2006 г.- выпущено и приобретено миноритарными акционерами	24,63%	29,45%	40,69%	-	-
29 сентября 2006 г.- выпущено и приобретено миноритарными акционерами	25,37%	5,22%	8,26%	-	-
Итого	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Резерв, связанные с присоединение

Как указано в параграфе «Учет предшественника» (см. Примечание 3) и параграфе «Передача дочерних предприятий между лицами, находящимися под общим контролем» (см. Примечание 4), Общество отразило данные сделки в учете по состоянию на 1 января 2005 г.

Разница в сумме 8 602 206 тыс. рублей между балансовой стоимостью внесенных активов в соответствии с МСФО на 1 января 2005 года и долей меньшинства была отражена как резерв, связанный с присоединением, в составе капитала.

Дивиденды

Распределение прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Согласно российскому законодательству распределению подлежит чистая

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

прибыль. Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в данной финансовой отчетности.

В сентябре 2005 года ОАО «Псковская ГРЭС» объявило промежуточные дивиденды за шесть месяцев 2005 г. в размере 0,0858 рубля на одну акцию на общую сумму 6 812 тыс. рублей, из которых суммы 3 406 тыс. рублей и 3 406 тыс. рублей были выплачены Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2005 года.

В декабре 2005 года ОАО «Псковская ГРЭС» объявило промежуточные дивиденды за девять месяцев 2005 г. в размере 0,016082 рубля на одну акцию на общую сумму 12 768 тыс. рублей, из которых суммы 6 384 тыс. рублей и 6 384 тыс. рублей были выплачены Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2005 года.

В сентябре 2005 года ОАО «Ставропольская ГРЭС» объявило промежуточные дивиденды за шесть месяцев 2005 г. в размере 81,134 рубля на одну акцию на общую сумму 110 205 тыс. рублей, из которых суммы 56 246 тыс. рублей и 53 959 тыс. рублей были выплачены Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2005 года.

В декабре 2005 года ОАО «Ставропольская ГРЭС» объявило промежуточные дивиденды за девять месяцев 2005 г. в размере 76,4611 рубля на одну акцию на общую сумму 103 875 тыс. рублей, из которых суммы 53 024 тыс. рублей и 50 851 тыс. рублей были выплачены Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2005 года.

В декабре 2005 года ОАО «Сургутская ГРЭС-1» объявило промежуточные дивиденды за девять месяцев 2005 г. в размере 0,199383 рубля на одну акцию на общую сумму 54 580 тыс. рублей, которые были полностью выплачены материнской компании. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2005 года.

В декабре 2005 года Общество объявило промежуточные дивиденды за девять месяцев 2005 г. в размере 0,006264 рубля на одну акцию на общую сумму 67 348 тыс. рублей, которые были полностью выплачены материнской компании. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2005 года.

В апреле 2006 года Общество объявило окончательные дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 года в размере 0,011836 рубля на одну акцию на общую сумму 127 471 тыс. рублей, которые были полностью выплачены материнской компании. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

В апреле 2006 года ОАО «Сургутская ГРЭС-1» объявило промежуточные дивиденды за три месяца, закончившихся 31 марта 2006 года, в размере 1,315122 рубля на одну акцию на общую сумму 361 832 тыс. рублей, которые были полностью выплачены материнской компании. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

В июне 2006 года ОАО «Псковская ГРЭС» объявило окончательные дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., в размере 0,013185 рубля на одну акцию на общую сумму 10 468 тыс. рублей, из которых суммы 7 819 тыс. рублей и 2 649 тыс. рублей подлежали выплате Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

В июне 2006 года ОАО «Ставропольская ГРЭС» объявило промежуточные дивиденды за три месяца 2006 г. в размере 36,804 рубля на одну акцию на общую сумму 50 000 тыс. рублей, из которых суммы 45 871 тыс. рублей и 4 129 тыс. рублей подлежали выплате Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

В сентябре 2006 года Общество объявило промежуточные дивиденды за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года в размере 0,003539 рубля на одну акцию на общую сумму 89 597 тыс. рублей, из которых суммы 76 023 тыс. рублей и 13 574 тыс. рублей подлежали выплате Обществу и миноритарным акционерам соответственно. Данные дивиденды были признаны в качестве обязательств и вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

Все дивиденды, выплачиваемые Обществу, исключаются как внутригрупповые обороты.

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 13. Налог на прибыль

<i>Расход по налогу на прибыль</i>	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Текущий налог на прибыль	91 544	223 827
(Расходы)/доходы по отложенному налогу на прибыль	863 834	374 515
Итого расходы по налогу на прибыль	955 378	598 342

В течение 2006 года налогооблагаемая прибыль обществ Группы облагалась налогом на прибыль по ставке 24 процента.

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

Ниже приведена сверка теоретической суммы налога на прибыль и фактической суммы налога на прибыль:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Прибыль до налога на прибыль	3 389 391	1 152 588
Теоретический налог на прибыль по ставке 24%	(813 454)	(276 621)
Налоговый эффект от статей, которые не учитываются для целей налогообложения:		
Налоговый эффект от статей, которые не учитываются для целей налогообложения:	51 113	(112 058)
Прощение налоговых пеней и штрафов и прочее уменьшение/сторно налоговых обязательств	-	139 344
Изменения в налоговой базе	-	(237 783)
Прочие статьи, не изменяющие налогооблагаемую базу, нетто	(193 037)	(111 224)
Итого расходы по налогу на прибыль	(955 378)	(598 342)

В 2005 году Руководство пересмотрело налоговую стоимость, подлежащую возмещению в обозримом будущем в отношении некоторых остатков по незавершенному капитальному строительству и некоторых остатков дебиторской задолженности, что привело к начислению отложенного налога на прибыль в сумме 237 783 тыс. рублей.

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

Начиная с даты присоединения, с 29 сентября 2006 года, Компания стала единым налогоплательщиком как по существующим так и по будущим налоговым обязательствам. Компания произвела оценку своих текущих и отложенных обязательств по уплате налога на прибыль:

Отложенные обязательства по налогу на прибыль

	На 31 декабря 2005 года	Движение в течение отчетного периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 31 декабря 2006 года
Основные средства	(2 006 674)	(859 902)	(2 866 576)
Нематериальные активы (SAP R-3)	(19 978)	(50 761)	(70 739)
Прочее	(14 417)	14 417	-
Итого	(2 041 069)	(896 246)	(2 937 315)

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Движение по основным средствам включает в себя расход по отложенному налогу в сумме 999 773 тыс. рублей, относящийся к уменьшению резерва под обесценение на сумму 4 165 718 тыс. рублей (см. Примечание 6).

Отложенные активы по налогу на прибыль

	На 31 декабря 2005 года	Движение в течение отчетного периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 31 декабря 2006 года
Налоговые убытки предыдущих периодов	1 811	116 524	118 335
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	64 995	24 316	89 311
Обязательства по финансовой аренде	52 112	(14 976)	37 136
Товарно-материальные запасы	20 801	(16 814)	3 987
Кредиторская задолженность	64 955	(76 638)	(11 683)
Итого	204 674	32 412	237 086

	На 31 декабря 2005 года	Движение в течение отчетного периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках	На 31 декабря 2006 года
Отложенные налоговые обязательства	(2 041 069)	(896 246)	(2 937 315)
Отложенные налоговые активы	204 674	32 412	237 086
Отложенные налоговые обязательства, нетто	(1 836 395)	(863 834)	(2 700 229)

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 14. Долгосрочные заемные средства

	Валюта	Эффективная процентная ставка, %	Срок погашения	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
ОАО Еврофинанс Моснарбанк	Рубли	10.5%	2007	325 000	125 000
ОАО Альфа-Банк	Рубли	10.75%	2008	800 000	-
ОАО Сбербанк	Рубли	11.8%	2007	339 000	140 000
ЗАО Номос-банк	Рубли	10.5%	2007	1 197 000	100 000
Обязательства по финансовой аренде	Рубли	24.86%	2007-2011	74 660	136 937
Итого долгосрочных заемных средств	Рубли			2 735 660	501 937
За минусом краткосрочной части долгосрочных заемных средств	Рубли		2007	(1 661 000)	-
Итого				1 074 660	501 937

Таблица сроков погашения

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
График погашения		
От одного года до двух лет	1 074 660	436 250
От двух до трех лет	-	53 726
От трех до четырех лет	-	11 961
От четырех до пяти лет	-	-
Итого	1 074 660	501 937

Все вышеперечисленные заемные средства являются займами с фиксированной процентной ставкой.

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

Группа не имеет соглашений по хеджированию валютных обязательств или рисков изменения процентных ставок.

Финансовая аренда (лизинг). Обязательства по лизингу имеют обеспечение, так как право обладания объектом лизинга перейдет к лизингодателю в случае невыполнения лизинговых обязательств.

Таблица сроков погашения по финансовой аренде (Приведенная стоимость минимальных арендных платежей)	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
График погашения		
<i>До одного года</i>	108 124	128 417
<i>От одного года до пяти лет</i>	88 619	184 828
<i>Будущие начисления/расходы по обязательствам финансовой аренды</i>	(42 010)	(96 114)
Чистая приведенная стоимость обязательств по финансовой аренде	154 733	217 131

Руководство полагает, что учетная стоимость долгосрочных заемных средств аппроксимирует их справедливую стоимость, так как ставки процента, под которые привлечены эти кредиты и займы аппроксимируют текущие рыночные процентные ставки, доступные для Группы по аналогичным финансовым инструментам.

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 15. Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств

	Валюта	Эффективная процентная ставка, %	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
ОАО Сбербанк	Рубли	7.4%-9.5%	1 165 800	410 078
ЗАО Номос-банк	Рубли	9%-10%	-	10 000
ОАО Еврофинанс Моснарбанк	Рубли	8.5%-10.5%	1 273 300	-
ОАО Транскредитбанк	Рубли	11.5%	200 000	140 000
ОАО МДМ-банк	Рубли	9.5%	282 625	-
ОАО Альфа-банк	Рубли	11.0%-12.5%	-	227 500
ОАО КБ Агроимпульс	Рубли	11.0%	-	86 000
ОАО Промстройбанк	Рубли	11.5%	-	52 000
ОАО Алемар	Рубли	11.0%	-	25 000
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств по финансовой аренде	Рубли	24.86%	80 072	80 193
Краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	Рубли	-	1 661 000	-
Итого			4 662 797	1 030 771

Примечание 16. Кредиторская задолженность и начисления

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	962 707	1 291 422
Начисленная заработная плата	213 318	72 074
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность	229 010	202 225
Задолженность по дивидендам	76 057	174 416
Итого	1 481 092	1 740 137

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 17. Налоговые обязательства, кроме налога на прибыль

	На 31 декабря 2006 года	На 31 декабря 2005 года
Налог на добавленную стоимость	79 391	495 427
Плата за пользование водными ресурсами/водный налог	159 730	105 983
Налог на имущество	39 328	48 558
ЕСН	35 076	10 868
Налог на доходы физических лиц	20 411	1 096
Налог на дивиденды	-	21 081
Пени и штрафы	-	23 720
Прочие налоги	17 926	15 225
Итого	351 862	721 958

Отложенный налог на добавленную стоимость в сумме 78 719 тыс. рублей на 31 декабря 2006 года (472 944 тыс. рублей на 31 декабря 2005 года), включенный в кредиторскую задолженность по налогу на добавленную стоимость, подлежит уплате налоговым органам только после погашения соответствующей дебиторской задолженности покупателями и заказчиками или ее списания.

Примечание 18. Пенсионные обязательства

Группа предоставляет программу финансового обеспечения сотрудников после прекращения ими трудовой деятельности, при выходе на пенсию, а также выплаты к юбилеям. Эта программа является программой с установленными выплатами. Основным элементом этой программы является пенсионная программа Группы. Согласно пенсионной программе уровень пенсионных выплат, как правило, зависит от стажа или размера должностного оклада. Право на получение пенсии возникает у всех сотрудников старше 1967 года рождения.

Корпоративный пенсионный план предусматривает пенсионное обеспечение по старости и по инвалидности. Условием пенсионного обеспечения по старости является достижение возраста, дающего право на государственную пенсию по старости. Компания также осуществляет единовременные выплаты в случае смерти сотрудников, а также выплаты при выходе сотрудников на пенсию и к юбилею сотрудников.

Кроме того, Группа предоставляет материальную помощь в формате выплат установленного размера бывшим сотрудникам, как имеющим, так и не имеющим права на получение от компании пенсии по старости или инвалидности, а также на юбилейные даты пенсионеров.

По состоянию на 31 декабря 2006 года насчитывалось 4 759 активных участников (т.е. работающих сотрудников) и 2 556 получателей материальной помощи.

Последняя независимая актуарная оценка пенсионной и других долгосрочных социальных программ в соответствии с МСФО №19 проводилась в марте 2007 года, при этом дата оценки – 31 декабря 2006 года.

В Балансе отражены следующие суммы:

	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Текущая стоимость определенного пенсионного обязательства	579 145	421 706
Справедливая стоимость активов плана	-	-
Текущая стоимость нефинансированных обязательств	579 145	421 706
Непризнанные чистые актуарные прибыли/(убытки)	(98 886)	(33 218)
Неотраженный вклад предыдущей службы (стоимость)/активы	(18 505)	1 520
Чистые обязательства по балансу	461 754	390 008
Средний оставшийся срок трудоспособности работников (в годах)	10	10

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Предоплаты/Депозиты	(90 635)	(78 955)
Чистые обязательства по балансу	371 119	311 053

Активы на солидарных и индивидуальных счетах в негосударственном пенсионном фонде, относящиеся к работающим сотрудникам, признаны по статье «Предоплаты/Депозиты». В Балансе обязательство отражено за вычетом данных предоплат/депозитов. Данные предоплаты/депозиты не считаются активами пенсионного плана, так как отсутствует эффективное ограничение по их снятию со счетов в негосударственном пенсионном фонде.

В Отчете о прибылях и убытках отражены следующие суммы:

	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Стоимость вклада текущего года службы	33 757	26 732
Затраты по уплате процентов	26 619	22 952
Ожидаемый доход на активы	-	-
Чистые актуарные убытки/(прибыли) отраженные в текущем году	6 302	-
Амортизация стоимости вклада предыдущей службы	(152)	-
Эффект от урегулирования обязательств	-	-
Стоимость впервые признанных заработанных льгот	41 997	2 063
Чистые периодические пенсионные расходы	108 523	51 747

В Балансе отражено следующее движение чистых пенсионных обязательств:

	31 декабря 2006 года	31 декабря 2005 года
Чистые обязательства на начало	390 008	357 241
Чистые расходы, признанные в Отчете о прибылях и убытках	108 523	51 747
Взносы	(36 777)	(18 980)
Чистые обязательства на конец года	461 754	390 008

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Основные актуарные предположения по датам оценки:

	31 декабря 2006	31 декабря 2005	31 декабря 2004
Ставка дисконтирования	6.60%	6.60%	6.60%
Увеличение размера зарплат	9.20%	9.20%	9.20%
Увеличение размера выплат	6.60%	6.60%	6.60%
Увеличение размера выплат материальной помощи	5.00%	5.00%	5.00%
Текучесть кадров	5%	5%	5%
Смертность	Россия 1998	Россия 1998	Россия 1998

Изменение текущей стоимости определенного пенсионного обязательства (ОПО) в течение года отражено следующим образом:

	31 декабря 2006	31 декабря 2005
ОПО на начало года	421 706	357 241
Стоимость вклада текущего года службы	33 757	26 732
Затраты по уплате процентов	26 619	22 952
Взносы участников плана	-	-
Возникшие актуарные (прибыли)/убытки	71 970	33 218
Возникший вклад предыдущей службы (стоимость)/активы	61 870	543
Выплата пенсий	(36 777)	(18 980)
(Прибыль)/убыток от урегулирования	-	-
ОПО на конец года	579 145	421 706

Статус фондирования пенсионных обязательств, а также прибыли/убытки, возникающие из-за корректировок обязательств активов на основе фактических результатов (входящие в актуарные прибыли и убытки), отражены следующим образом:

	31 декабря 2006	31 декабря 2005
Текущая стоимость определенного пенсионного обязательства (ОПО)	579 145	421 706
Справедливая стоимость активов плана	-	-
(Излишек) / дефицит фондирования обязательств	579 145	421 706
Прибыли / (убытки) возникшие в силу корректировок обязательств по программе на основе фактических результатов	(71 970)	(33 218)
Прибыли / (убытки) возникшие в силу корректировок активов плана	-	-

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 19. Выручка

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Электроэнергия	24 821 685	18 817 258
Теплоэнергия	497 333	419 501
Прочая реализация	114 650	159 794
Итого	25 433 668	19 396 553

Примечание 20. Прочие доходы/расходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Прощение налоговых пеней и штрафов	-	197 243
Уменьшение/сторно налоговых обязательств	212 971	179 176
Прочие (расходы)/доходы	(115 144)	(147 342)
Итого	97 827	229 077

Примечание 21. Расходы по текущей деятельности (за исключением уменьшения резерва под обесценение основных средств)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Расходы на топливо		16 303 527	12 533 082
Вознаграждение работникам		2 084 073	1 547 975
Затраты на ремонт и техническое обслуживание		1 880 947	2 100 638
Расходы на покупную электро- и теплоэнергию		1 129 084	7 054
Износ основных средств	6	855 823	856 310
Налоги кроме налога на прибыль		888 483	774 878
Расходы на сырье и материалы		793 205	517 733
Создание резерва под обесценение материалов		(51 589)	10 764
Расходы на услуги системного оператора		438 610	-
Убыток от выбытия основных средств		179 887	30 508
Платежи за экологию		175 540	30 415
Увеличение/(Уменьшение) резерва под обесценение дебиторской задолженности		196 303	(74 735)
Консультационные, юридические и аудиторские услуги		152 721	113 636
Транспортные расходы		124 183	73 804
Аренда и лизинг		114 649	31 390
Расходы на страхование		59 076	84 144
Прочие расходы		857 183	789 532
Итого расходы по текущей деятельности (за исключением уменьшения резерва под обесценение основных средств)		26 181 705	19 427 128

Вознаграждения работникам включают в себя следующее:

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года

Группа ОАО «ОГК-2»

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Заработная плата	1 562 998	1 164 447
Налоги, связанные с заработной платой	301 405	237 747
Расходы по негосударственному пенсионному обеспечению через негосударственный пенсионный фонд	108 523	51 747
Материальная помощь сотрудникам и пенсионерам	111 147	94 034
Итого выплаты работникам	2 084 073	1 547 975

Численность работников на конец отчетного периода	5 073	5 080
---	-------	-------

Примечание 22. Финансовые расходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Доходы от процентов	(12 611)	(923)
Расходы на выплату процентов	222 464	148 397
Расходы по финансовой аренде (лизингу)	57 705	38 921
Итого	267 558	186 395

Примечание 23. Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2», базовая и разводненная (в рублях)

	За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение года (шт.)	26 480 895 818	26 480 895 818
Прибыль, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2» (тыс. рублей)	2 566 548	420 325
Средневзвешенная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам ОАО «ОГК-2» - базовая и разводненная (в рублях)	0,09	0,02

* Средневзвешенное количество обыкновенных акций было посчитано таким образом, как будто акции были выпущены начиная с первого периода предоставления отчетности

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Примечание 24. Договорные обязательства

Обязательства по реализации. Общества Группы осуществляют реализацию электроэнергии (мощности) на оптовом рынке в двух секторах: секторе свободной торговли и регулируемом секторе. Тарифы (цены) на электрическую энергию (мощность), продаваемую/покупаемую в регулируемом секторе оптового рынка (в т.ч. в секторе отклонений) устанавливаются Федеральной службой по тарифам.

Группа не имеет договоров на реализацию электроэнергии со сроком действия более одного года.

Обязательства по поставкам топлива. Обществом заключен ряд договоров на поставку природного газа и угля, которые осуществляются по договорам со сроком действия один год. Часть поставок газа Группы осуществляется по краткосрочным договорам с различными поставщиками. Цены на природный газ и уголь, установленные в договорах, подписанных Группой, в основном определялись с учетом базовых сумм, скорректированных на изменение цен, устанавливаемых регулирующими организациями, публикуемых индексов инфляции и текущих рыночных цен.

Обязательства по капитальным затратам. Предстоящие капитальные затраты по уже заключенным Группой договорам на 31 декабря 2006 г. и на 31 декабря 2005 г. составили 403 401 тыс. рублей и 219 235 тыс. рублей соответственно. На 31 декабря 2006 года обязательства Группы, касающиеся внедрения системы SAP R-3, составили 191 000 тыс. рублей. Кроме того, Общество в настоящее время ведет переговоры с природоохранными ведомствами в отношении одной из своих электростанций по поводу новых предельных норм по задымленности. В утверждения новых норм Общество будет обязано выделить 495 000 тыс. рублей на капитальные затраты, направленные на снижение уровня задымленности на соответствующей электростанции.

Примечание 25. Условные обязательства

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

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

Судебные разбирательства. Общества Группы выступают одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе хозяйственной деятельности. По мнению руководства Группы, среди существующих в настоящее время претензий или исков к Группе и вынесенных по ним окончательных решений нет таких, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы.

Общество взяло на себя солидарное обязательство по договору в отношении условных обязательств АО «Тюменэнерго», из которого выделилось ОАО «Сургутская ГРЭС-1». Договором предусматривается солидарное обязательство в отношении условных обязательств АО «Тюменэнерго», которые могут возникнуть в результате судебного иска против АО «Тюменэнерго» в связи с событиями, которые имело место до момента выделения ОАО «Сургутская ГРЭС-1». Доля обязательств Общества в случае их возникновения составляет 18,7%. Сумму потенциального обязательства Общества невозможно определить с достаточной степенью точности.

Условные обязательства по налогам. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, в частности в отношении налогового учета тарифного небаланса, водного налога и вычета некоторых затрат для целей расчета налога на прибыль, а также возмещения входящего НДС, относящегося к данным затратам. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2006 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы, с точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным. Для тех случаев, когда, по мнению руководства, существуют сомнения в способности Группы защитить свою позицию, в финансовой отчетности признаны надлежащие обязательства.

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Возможный финансовый эффект от потенциальных претензий и разногласий по некоторым вопросам не был раскрыт в Отчетности, чтобы не ставить под сомнение положение Группы.

В связи с тем что законодательством, включая налоговое, не регулируются все аспекты реорганизации Группы, могут существовать соответствующие правовые и налоговые риски.

Охрана окружающей среды. Предприятия Группы осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации в течение многих лет. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и соответствующие меры государственных органов постоянно пересматриваются. Группа периодически оценивает свои обязательства по охране окружающей среды.

Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменений требований действующего законодательства и нормативных актов, а также арбитражной практики, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. В условиях действующего законодательства об охране окружающей среды руководство полагает, что у Группы нет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды.

Примечание 26. Финансовые инструменты и финансовые риски

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

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

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

Риск изменения процентных ставок. Прибыль и потоки денежных средств от текущей деятельности Группы в основном не зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения справедливой стоимости процентной ставки, так как все займы привлечены под фиксированную процентную ставку. У Группы отсутствуют какие-либо существенные активы, по которым бы начислялся процентный доход.

Справедливая стоимость. Руководство Группы полагает, что справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств незначительно отличается от их текущей стоимости.

Примечание 27. События после отчетной даты

Программа опциона на акции. В декабре 2006 года Совет директоров Общества утвердил программу опциона на акции. Сотрудникам Общества будет предоставлен опцион на приобретение обыкновенных акций Общества по средней цене РТС в течение периода в 365 дней (либо минимум 6 месяцев с начала торгов) до даты предоставления опциона.

Количество акций, участвующих в программе опциона на акции, ограничено 2% от общего числа размещенных акций Общества. На дату настоящей финансовой отчетности Обществом не подписаны договоры, предоставляющие опцион на акции.

Снижение величины уставного капитала. 1 марта 2007 года акционеры Общества утвердили снижение величины уставного капитала Общества с 26 480 896 тыс. рублей до 9 604 620 тыс. рублей посредством снижения номинальной стоимости одной акции Общества с 1 рубля до 0,3627 рубля.

Выпуск облигаций. 21 марта 2007 года Совет Директоров Общества утвердил выпуск облигаций на общую сумму 5 000 000 тыс. рублей (5 000 000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей) с периодом погашения 1 096 дней.

Краткосрочный кредит Сбербанка. В марте 2007 года Общество подписало кредитный договор со Сбербанком на предоставление Обществу краткосрочного необеспеченного кредита на сумму до 300 000 тыс. рублей под ставку 9,6% годовых с целью рефинансирования краткосрочных займов.

Долгосрочный кредит Еврофинанс Моснарбанка. В апреле 2007 года Общество получило долгосрочный кредит, предоставленный Еврофинанс Моснарбанком на сумму 1 200 000 тыс. рублей с целью рефинансирования краткосрочных займов. Кредит подлежит погашению 15 сентября 2008 года. Процентная ставка по кредиту составляет 10,5%.

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года
(в тыс. руб.)

Дивиденды. В июне 2007 года Общество объявило дивиденды за 2006 г. в размере 0,001873 рубля на одну акцию на общую сумму 49 599 тыс. рублей и промежуточные дивиденды за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 г., в размере 0,0015257 рубля на одну акцию на общую сумму 40 402 тыс. рублей. Данные дивиденды не были признаны в качестве обязательств и не были вычтены из капитала на 31 декабря 2006 года.

Акционерный капитал. В июне 2007 года Общество приняло решение о размещении 12 000 000 000 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 0,3627 рубля каждая. Ожидается, что данные акции будут размещены по открытой подписке.

ЭМИТЕНТ

ОАО «ОГК-2»

Российская Федерация
117393, Москва, ул. Профсоюзная, 56, 6 этаж

СОВМЕСТНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ КООРДИНАТОРЫ И СОВМЕСТНЫЕ ОРГАНИЗАТОРЫ

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

«Тройка Диалог»
Российская Федерация
125009, Москва, Романов пер. 4

СООРГАНИЗАТОРЫ

UBS Limited
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

ЮРИСКОНСУЛЬТЫ ЭМИТЕНТА

По вопросам английского законодательства и законодательства США

Debevoise & Plimpton LLP
Tower 42
Old Broad Street
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Debevoise & Plimpton LLP
Российская Федерация,
125009, г. Москва, ул. Воздвиженка д.4/7,
стр. 2, Бизнес центр «Моховая»

*По вопросам российского
законодательства*

«Линия права»
Российская Федерация
Г. Москва 119071, Ленинский проспект
15а, Горки Парк Тауэр

ЮРИСКОНСУЛЬТЫ ОРГАНИЗАТОРОВ

*По вопросам английского законодательства и законодательства
США*

Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom (UK) LLP
40 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5DS
United Kingdom

По вопросам российского законодательства

Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP
Российская Федерация
Г. Москва, 125047, ул. Гашека, д.6

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

ЗАО «ПрайсвогтерхаусКуперс Аудит»
Российская Федерация
115054, г. Москва, Космодамианская наб. 52 стр. 5

ДЕПОЗИТАРИЙ

Deutsche Bank Trust Company Americas
60 Wall Street
New York, New York 10005

United States