



**Открытое акционерное общество
«Федеральная сетевая компания
Единой энергетической системы»**

**Облигационные выпуски на общую сумму
11 000 000 000 (Одиннадцать миллиардов) рублей**

Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 04 в количестве 6,000,000 (Шесть миллионов) штук номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая со сроком погашения в 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций, размещаемые по открытой подписке.

Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 05 в количестве 5,000,000 (Пять миллионов) штук номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая со сроком погашения в 1,092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения Облигаций, размещаемые по открытой подписке

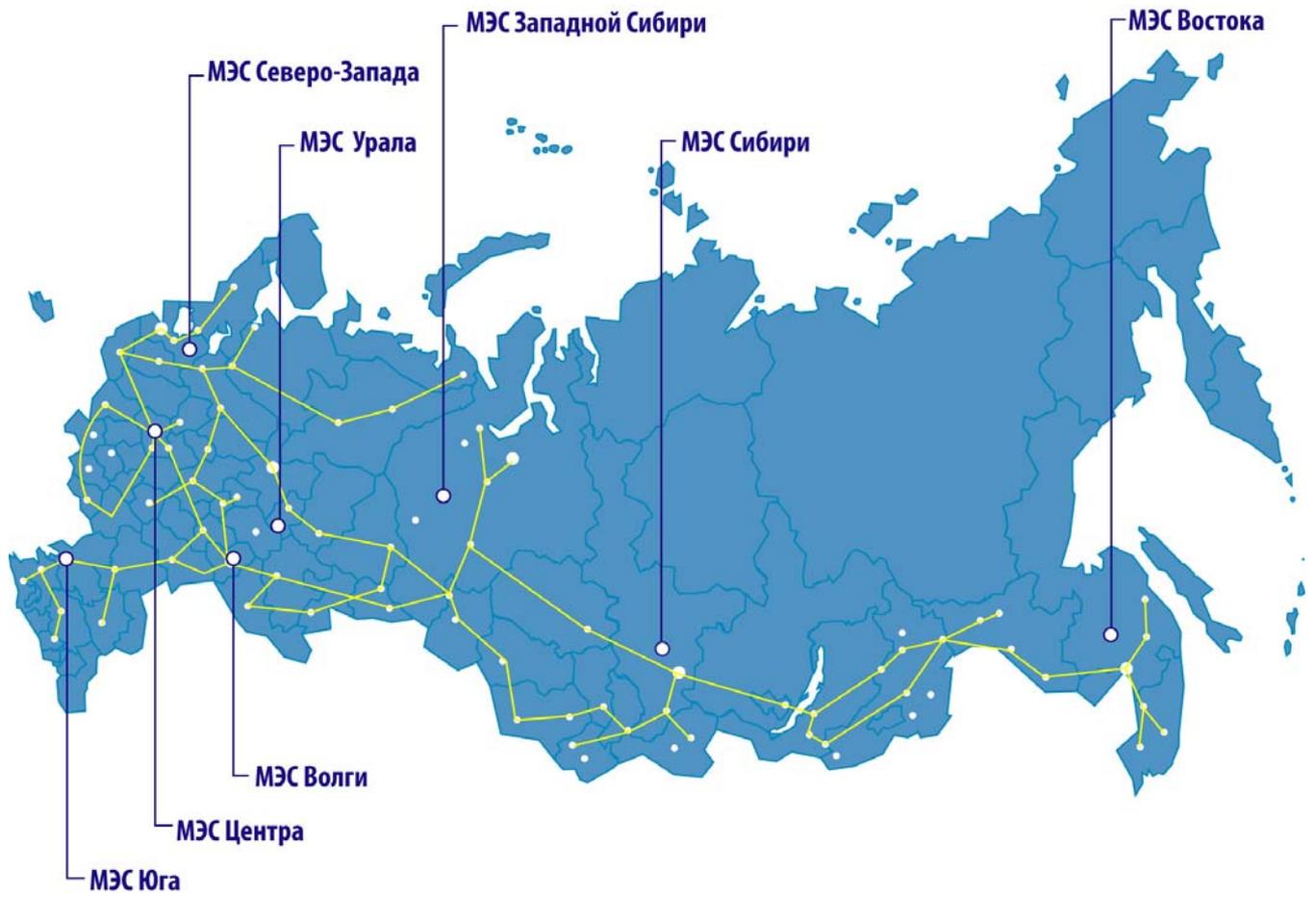
ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ОРГАНИЗАТОРЫ

АБ «ГАЗПРОМБАНК» (ЗАО)

«РЕНЕССАНС КАПИТАЛ»

Сентябрь 2006 года



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий Информационный Меморандум (далее – «Информационный Меморандум» или «Меморандум») предоставляется исключительно в информационных целях. Информационный Меморандум не является составной частью документов, подлежащих предоставлению в какие-либо регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией облигационного займа, описанного в настоящем документе.

Настоящий Информационный Меморандум является документом, позволяющим потенциальным инвесторам получить информацию об ОАО «ФСК ЕЭС» (далее также «Эмитент» или «Компания») сверх минимального объема, раскрытие которого обязательно в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске облигаций, а также оценить риски, связанные с приобретением ценных бумаг. Каждому потенциальному инвестору также рекомендуется ознакомиться с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, зарегистрированными решением ФСФР России от 7 сентября 2006 года с присвоением государственного регистрационного номера 4-04-65018-D выпуску серии 04 и номера 4-05-65018-D выпуску серии 05.

Настоящий Информационный Меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций в России или в любой иной стране. Настоящий Информационный Меморандум не является предложением о продаже или предложением о покупке Облигаций какому-либо лицу в России или любой иной стране. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Информационном Меморандуме, Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.

Ни Федеральная служба по финансовым рынкам, ни какой-либо иной государственный орган Российской Федерации или какого-либо иного государства, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Ни Организаторы, ни какое-либо иное лицо, причастное к подготовке, выпуску и/или размещению Облигаций, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, не делают никаких заверений и не принимают на себя никакой ответственности в отношении объективности, точности и/или полноты всей и любой информации, содержащейся в Информационном Меморандуме. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Эмитент после проведения добросовестной проверки принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном Меморандуме, и подтверждает, что на дату составления документа эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение.

Вся информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме и касающаяся конкурентов Эмитента, была получена из публичных источников информации, включая пресс-релизы. Достоверность представления данной информации не проходила независимой проверки. Некоторая информация, приведенная в данном Информационном

Меморандуме, была получена из официальных источников российских государственных органов, в том числе официальные статистические данные, основа формирования которых может быть отличной от той, которая используется в других странах, в том числе с более развитой рыночной экономикой.

Информационный Меморандум и любая прилагаемая к нему финансовая документация не являются основой для проведения кредитной или иной оценки. Любое лицо, получившее данный Информационный Меморандум, подтверждает, что такое лицо не полагалось на Организаторов относительно полноты и точности Информационного Меморандума и решения о приобретении Облигаций. Каждое такое лицо должно самостоятельно определить для себя значимость информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, и при покупке Облигаций должно опираться на исследования и иные проверки, которые сочтет необходимым провести. Ни вручение Информационного Меморандума, ни размещение Облигационного займа ни при каких обстоятельствах не исключают риск возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты выпуска Информационного Меморандума.

Пересчет из рублей в доллары США произведен исключительно для удобства пользователя данного Информационного Меморандума. Ни Эмитент, ни Организаторы не делают заверений о том, что указанные в настоящем Информационном Меморандуме суммы в рублях или в долларах США могли или могут в действительности быть пересчитаны в доллары США или в рубли по какому-либо определенному курсу или вообще пересчитаны на какую-либо дату или период. В Информационном Меморандуме «рубли» или «руб.» означают официальную валюту Российской Федерации; «\$», «доллары США», «долл. США» или «долл.» означают официальную валюту Соединенных Штатов Америки; «€» или «евро» означают единую европейскую валюту; «млрд.», «млн.» и «тыс.» означают, соответственно, «миллиард», «миллион» и «тысяча», «шт.» – штуки. В настоящем Информационном Меморандуме разряды цифр отделяются запятыми («,»), доли – точками («.»).

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|-----------|
| 1. ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ..... | 4 |
| 2. ИНФОРМАЦИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ..... | 6 |
| 3. ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМАЯ ИНВЕСТОРАМ | 8 |
| 4. ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ..... | 9 |
| 5. ОЖИДАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИВЛЕКАЕМЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ | 12 |
| 6. ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА РФ | 13 |
| Современное состояние электроэнергетики РФ | 13 |
| Реформирование электроэнергетики | 15 |
| 7. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЭМИТЕНТА..... | 19 |
| История создания и основные направления деятельности..... | 19 |
| ОАО «ФСК ЕЭС» и другие национальные инфраструктурные монополии | 20 |
| Акционеры и структура уставного капитала | 22 |
| Организационная структура | 23 |
| Руководство и органы управления Компанией | 26 |
| Производственные мощности | 28 |
| Организация ремонтной деятельности и технический надзор | 31 |
| Тарифы | 33 |
| Продажи..... | 37 |
| Рынок сбыта | 38 |
| Экспорт / импорт..... | 39 |
| Операционные расходы | 40 |
| Стратегия развития | 41 |
| Инвестиционная программа | 43 |
| Наука | 46 |
| Персонал | 47 |
| 8. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА..... | 48 |
| Основные финансовые показатели | 48 |
| Кредитная история | 51 |
| Кредитные рейтинги | 55 |
| 9. ФАКТОРЫ РИСКА..... | 56 |
| Страновые и региональные риски | 56 |
| Правовые риски..... | 57 |
| Финансовые риски | 58 |
| Отраслевые и внутренние риски | 59 |
| Риски, связанные с облигациями..... | 61 |
| 10. ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА ПО МСФО | 62 |

1. ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Плюсы

- + **Контролируемая государством естественная монополия**
 - ОАО «ФСК ЕЭС» является 100% дочерним обществом ОАО РАО «ЕЭС России», в котором государству принадлежит 52% акций. В процессе реформы отрасли электроэнергетики государство планирует увеличить прямую долю в капитале ОАО «ФСК ЕЭС» до 75% акций.
 - ОАО «ФСК ЕЭС» является монопольным оператором магистральной сети линий электропередачи РФ.
- + **Одна из крупнейших в мире компаний-операторов магистральных электросетей.** На конец 2005 года ОАО «ФСК ЕЭС» являлось третьим оператором в мире по объему распределяемой электроэнергии и по протяженности сети. После передачи в аренду линий электропередачи Межрегиональных магистральных сетевых компаний (ММСК) по договору во временное владение и пользование ОАО «ФСК ЕЭС» выйдет на второе место по протяженности линий электропередачи, приблизившись к китайской The State Grid Corporation of China.
- + **Самый высокий уровень рентабельности EBITDA среди компаний-аналогов в мире.** ОАО «ФСК ЕЭС» характеризуется одним из самых высоких среди мировых операторов магистральных линий электропередачи уровнем рентабельности EBITDA, которая составляет 57% в 2005 году по МСФО.
- + **Благоприятный режим тарифного регулирования**
 - Новая тарифная система на основе заявленной мощности стабилизирует ежемесячную выручку от передачи электроэнергии. Фактор сезонности потребления электроэнергии больше не оказывает влияние на доходы компании.
 - В тариф заложены все экономически обоснованные затраты, включая выплаты процентов по долговым обязательствам.
 - На следующем этапе реформы, тариф будет включать норму прибыли, определяемую по норме доходности на инвестированный капитал.
- + **Стабильные денежные потоки и низкий уровень долговой нагрузки.** ОАО «ФСК ЕЭС» отличается стабильными денежными потоками и низким уровнем задолженности.
- + **Потенциал повышения кредитного рейтинга до уровня суверенного.** По фундаментальным характеристикам кредитного качества ОАО «ФСК ЕЭС» сильнее своей материнской компании ОАО РАО «ЕЭС России», что подтверждается кредитным рейтингом Эмитента по международной шкале S&P на уровне «B+/Позитивный» по сравнению с ОАО РАО «ЕЭС России» («B+/Развивающийся»). Агентство Moody's уже присвоило Эмитенту «прогнозный» рейтинг (P)Baa2 (уровень суверенного рейтинга), который базируется на условии, что в процессе происходящей реформы государство получит прямую долю в капитале ОАО «ФСК ЕЭС» до 75% акций.

ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОСТА

- ↑ Повышение рентабельности в результате перехода на новую базу расчета тарифов (норма доходности на инвестированный капитал).
- ↑ Увеличение масштабов бизнеса в результате дальнейших реформ.
- ↑ Повышение эффективности бизнеса за счет реализации инвестиционной программы.

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели ОАО «ФСК ЕЭС» за 2003 – 2005 годы и прогнозные показатели на 2006 – 2009 годы, млн. руб.

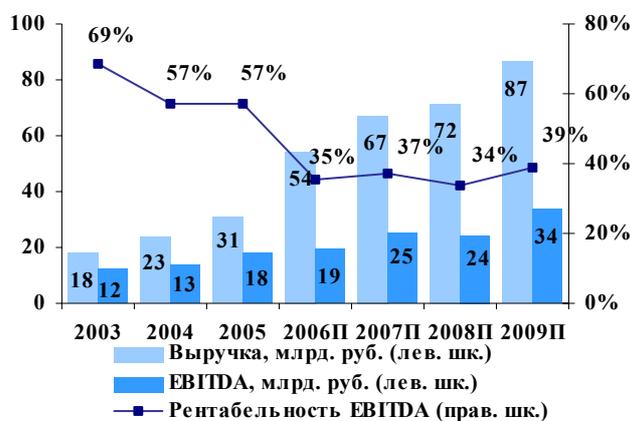
| | 2003* | 2004* | 2005* | 2006П** | 2007П** | 2008П** | 2009П** |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка | 17,708 | 23,474 | 30,796 | 54,171 | 67,179 | 71,508 | 86,753 |
| ЕВИТДА | 12,145 | 13,357 | 17,535 | 19,047 | 24,835 | 24,039 | 33,820 |
| Активы | 127,426 | 145,934 | 170,855 | 180,116 | 247,847 | 336,820 | 411,656 |
| Основные средства | 120,213 | 132,196 | 149,019 | 123,810 | 139,680 | 178,727 | 237,463 |
| Капитальные расходы | 9,078 | 18,807 | 23,083 | 36,156 | 91,575 | 122,469 | 113,202 |
| Собственный капитал | 125,186 | 131,344 | 137,808 | 144,601 | 197,853 | 290,134 | 368,222 |
| Долгосрочный долг | 0 | 5,325 | 19,412 | 34,501 | 48,981 | 45,674 | 42,420 |
| Чистый долг | - | 6,645 | 18,834 | 35,514 | 49,994 | 46,687 | 43,434 |
| Рентабельность ЕВИТДА, % | 69% | 57% | 57% | 35% | 37% | 34% | 39% |
| Чистый долг / собственный капитал | - | 0.05 | 0.14 | 0.25 | 0.25 | 0.16 | 0.12 |
| Чистый долг / ЕВИТДА | - | 0.50 | 1.07 | 1.86 | 2.01 | 1.94 | 1.28 |
| ЕВИТДА / процентные расходы | - | 67.12 | 20.51 | 9.07 | 7.41 | 5.98 | 9.03 |

* данные за 2003 – 2005 годы приведены по МСФО

** прогнозные показатели на 2006 – 2009 годы приведены по расчетам Эмитента по РСБУ

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Рисунок 1. Рентабельность ОАО «ФСК ЕЭС»



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Рисунок 2. Долговая нагрузка ОАО «ФСК ЕЭС»



2. ИНФОРМАЦИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

ЭМИТЕНТ

Наименование Открытое акционерное общество «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы» (ОАО «ФСК ЕЭС»);

Контакты Россия, 117630 Москва, ул. Академика Челомея, д. 5А
Тел. +(007) (495) 710 9000, Факс. +(007) (495) 710 9696
<http://www.fsk-ees.ru>

ОРГАНИЗАТОРЫ

Наименование Акционерный банк газовой промышленности «Газпромбанк» (Закрытое акционерное общество)

Лицензия Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности: № 177-04229-100000 от 27 декабря 2000 года (без ограничения срока действия)

Контакты Россия, 117418, Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63
Тел.: +(007) (495) 913 7861, факс: +(007) (495) 719 6165
<http://www.gazprombank.ru>

Наименование Общество с ограниченной ответственностью «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант»

Контакты Россия, 125009, Москва, Вознесенский пер., д. 22, Усадьба-Центр, эт. 4
Тел.: +(007) (495) 258 7777, факс: +(007) (495) 258 7778
<http://www.rencap.com>

АНДЕРРАЙТЕР

Наименование Акционерный банк газовой промышленности «Газпромбанк» (Закрытое акционерное общество)

Лицензия Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности: № 177-04229-100000 от 27 декабря 2000 года (без ограничения срока действия)

Контакты Россия, 117418, Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63
Тел.: +(007) (495) 913 7861, факс: +(007) (495) 719 6165
<http://www.gazprombank.ru>

ДЕПОЗИТАРИЙ

| | |
|---------------------|---|
| Наименование | Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» |
| Лицензия | Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия) |
| Контакты | Россия, 125009, Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 http://www.ndc.ru |

ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВЛИ

| | |
|---------------------|--|
| Наименование | Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (далее – «ММВБ») |
| Лицензия | Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг № 077-07985-000001 выдана ФКЦБ России 15 сентября 2004 г. (срок действия – до 15 сентября 2007 г.) |
| Контакты | Россия, 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 http://www.micex.ru |

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

| | |
|---------------------|---|
| Наименование | Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» |
| Лицензия | Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия) |
| Контакты | Россия, 125009, Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 http://www.ndc.ru |

МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

| | |
|---------------------|--|
| Наименование | Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» |
| Лицензия | Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг и клирингового центра № 077-07985-000001 выдана ФКЦБ России 15 сентября 2004 г. (срок действия – до 15 сентября 2007 г.) |
| Контакты | Россия, 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 http://www.micex.ru |

3. ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМАЯ ИНВЕСТИТОРАМ

В течение всего периода обращения Облигаций любое заинтересованное лицо по указанным в Информационном Меморандуме адресам Эмитента и Организаторов вправе получить копии Решения о выпуске, Проспекта Облигаций и Информационного Меморандума. С информацией о выпуске можно также ознакомиться на сайте Эмитента в течение не менее шести месяцев с момента регистрации и опубликования указанных выше документов, а также на сайтах Организаторов.

ЭМИТЕНТ: ОАО «ФСК ЕЭС»
Россия, 117630, г. Москва, ул. Академика Челомея, д.5А
Тел.: +(007) (495) 710 9000, факс: +(007) (495) 710 9696
<http://www.fsk-ees.ru>

ОРГАНИЗАТОРЫ: АБ «Газпромбанк» (ЗАО)
Россия, 117418, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д.63
Тел.: +(007) (495) 913 7861, факс: +(007) (495) 719 6165
<http://www.gazprombank.ru>

ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант»
Россия, 125009, г. Москва, Вознесенский пер., д.22
Тел.: +(007) (495) 258 7777, факс: +(007) (495) 258 7778
<http://www.rencap.com>

4. ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ

| | |
|----------------------------|--|
| ЭМИТЕНТ: | Открытое акционерное общество «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы» (ОАО «ФСК ЕЭС») |
| РАЗМЕЩАЕМЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: | <p>Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 04 в количестве 6,000,000 (Шесть миллионов) штук номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая со сроком погашения в 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций (государственный регистрационный номер 4-04-65018-D, решение ФСФР от 7 сентября 2006 года)</p> <p>Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 05 в количестве 5,000,000 (Пять миллионов) штук номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая со сроком погашения в 1,092-й (Одна тысяч девяносто второй) день с даты начала размещения Облигаций (государственный регистрационный номер 4-05-65018-D, решение ФСФР от 7 сентября 2006 года)</p> |
| ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ: | <p>Общий объем выпуска по номинальной стоимости Облигаций серии 04 составляет 6,000,000,000 (Шесть миллиардов) рублей</p> <p>Общий объем выпуска по номинальной стоимости Облигаций серии 05 составляет 5,000,000,000 (Пять миллиардов) рублей</p> |
| СРОК РАЗМЕЩЕНИЯ: | <p>Дата начала размещения Облигаций серии 04 и 05 устанавливается уполномоченным органом Эмитента, но не ранее, чем через две недели после раскрытия информации о государственной регистрации выпуска Облигаций в газете в газете «Известия» (Московский выпуск). Сообщение о Дате начала размещения Облигаций должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки:</p> <ul style="list-style-type: none">• в ленте новостей (АК&М или «Интерфакс») не позднее, чем за 5 (Пять) дней до даты начала размещения Облигаций;• на странице Эмитента в сети Интернет (http://www.fsk-ees.ru) - не позднее, чем за 4 (Четыре) дня до даты начала размещения Облигаций. <p>Датой окончания размещения Облигаций серии 04 и 05 является более ранняя из следующих дат, но</p> |

наступающая не позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска Облигаций:

- 5 (Пятый) рабочий день с даты начала размещения Облигаций;
- Дата размещения последней Облигации выпуска.

ДАТА ПОГАШЕНИЯ: Датой погашения Облигаций серии 04 является 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с Даты начала размещения Облигаций

Датой погашения Облигаций серии 05 является 1,092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с Даты начала размещения Облигаций

ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ: Цена размещения Облигаций серии 04 и 05 в первый и последующие дни размещения устанавливается равной номинальной стоимости и составляет 1,000 (Одна тысяча) рублей за Облигацию. Во второй и последующие дни размещения дополнительно платится НКД

КУПОН: Количество купонных периодов для Облигаций серии 04, за которые Эмитент выплачивает купонный доход, составляет 10 (Десять), начиная с Даты начала размещения Облигаций. Срок каждого из десяти купонных периодов составляет 182 (Сто восемьдесят два) дня.

Количество купонных периодов для Облигаций серии 05, за которые Эмитент выплачивает купонный доход, составляет 6 (Шесть), начиная с Даты начала размещения Облигаций. Срок каждого из шести купонных периодов составляет 182 (Сто восемьдесят два) дня.

В дату начала размещения Облигаций серии 04 и 05 проводится конкурс по определению размера процентной ставки по первому купону каждого из указанных выпусков облигаций. Процентные ставки по второму и всем последующим купонам облигаций серии 04 и 05 устанавливаются равными процентной ставке по первому купону и фиксируются на весь срок обращения Облигаций

СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ: Открытая подписка

РАСЧЕТЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ: В денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации на условиях «поставка против платежа» Сделки заключаются с предварительным резервированием денежных средств. Денежные средства, полученные от размещения Облигаций, зачисляются в Расчетной палате ММВБ на счет Андеррайтера в Расчетной палате ММВБ

ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ: Возможность досрочного погашения Облигаций не

предусмотрена

УЧЕТ ПРАВ:

Права на все Облигации выпуска удостоверяются одним сертификатом («Сертификат»). Сертификат подлежит централизованному хранению в Депозитарии и не может выдаваться на руки держателям или владельцам Облигаций

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК:

После государственной регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг Облигации могут свободно обращаться как на биржевом, так и на внебиржевом рынке ценных бумаг. Круг потенциальных приобретателей Облигаций не ограничен

РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ПРАВО:

Облигации выпускаются в соответствии с действующим законодательством РФ

5. ОЖИДАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИВЛЕКАЕМЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Средства, полученные от размещения Облигаций серии 04 и 05 на общую сумму 11 млрд. руб., планируется направить на:

- финансирование строительства новых и реконструкцию действующих электрических сетей и сетевого хозяйства (в соответствии со среднесрочной инвестиционной программой на 2006-2008 годы)
- рефинансирование и реструктуризацию существующей задолженности

Возврат средств, полученных от размещения облигационного займа, и выплата купонов обеспечиваются за счет доходов от основного вида деятельности Эмитента. В соответствии с существующей методикой расчета тарифов на передачу электроэнергии, процентные платежи включены в экономически обоснованные затраты, используемые для расчета тарифов.

6. ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА РФ

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ РФ

Российская электроэнергетика с 217 ГВт установленной мощности оборудования является четвертым в мире производителем электроэнергии после США, Японии и Китая. Около 66% электроэнергии вырабатывается на теплоэлектростанциях, около 18% - на гидроэлектростанциях и около 16% - на атомных электростанциях. В структуре потребляемого тепловыми электростанциями топлива 60% приходится на природный газ. При этом около 60% установленной мощности теплоэлектростанций используется в режиме когенерации - одновременного производства электрической и тепловой энергии.

Рисунок 3. Установленная мощность, ГВт

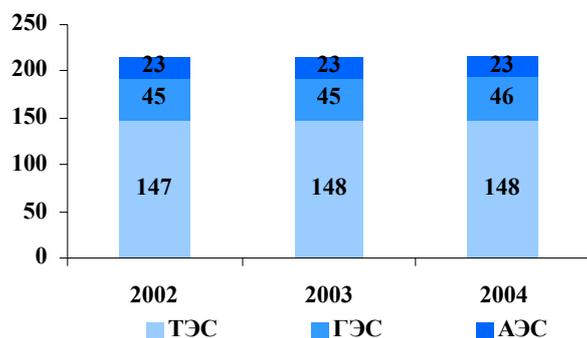
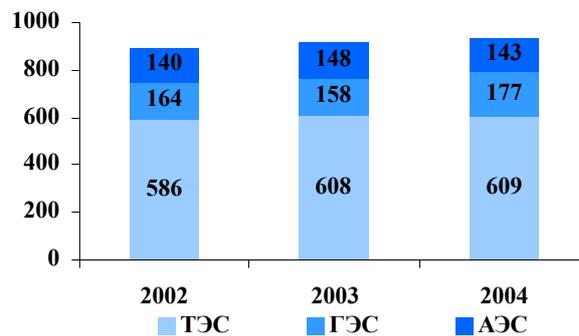


Рисунок 4. Выработка электроэнергии, млрд. кВт/час

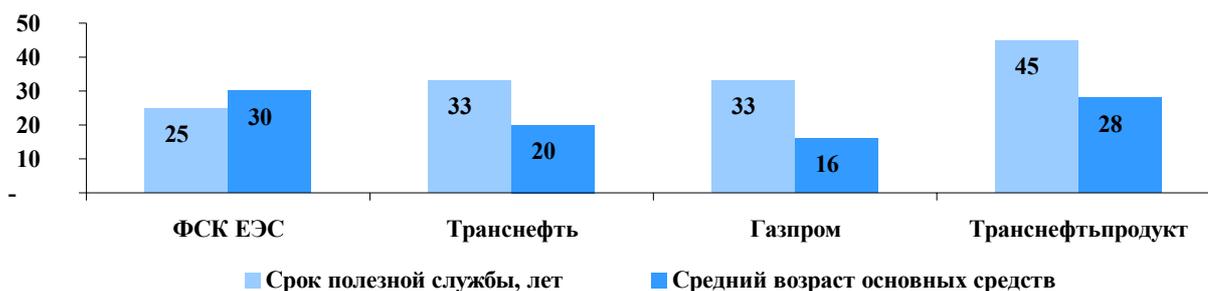


Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Генерирующие мощности распределены по стране неравномерно – основные гидроэнергетические мощности сосредоточены в Сибири и на Волге, в Центральных регионах страны преобладают работающие на газе тепловые электростанции и атомные электростанции, основная часть угольных электростанций находится на Урале и в Сибири. В структуре потребления основную долю занимает Европейская часть страны, затем примерно равные доли приходятся на Урал и Сибирь.

Энергетическое оборудование в целом отличается высокой степенью износа, при этом средний возраст энергетического оборудования превышает 30 лет. До недавнего времени, высокий средний возраст активов не представлял серьезной угрозы обеспечению надежности энергоснабжения. Однако замена устаревшего оборудования и сетевой инфраструктуры начинает приобретать все большее значение. По оценкам правительства, около 50% мощностей генерирующего оборудования в электроэнергетике должны быть заменены в течение ближайших 10 лет, что потребует около 50 млрд. долларов США капиталовложений.

Рисунок 5. Средний возраст основных средств по состоянию на 2004



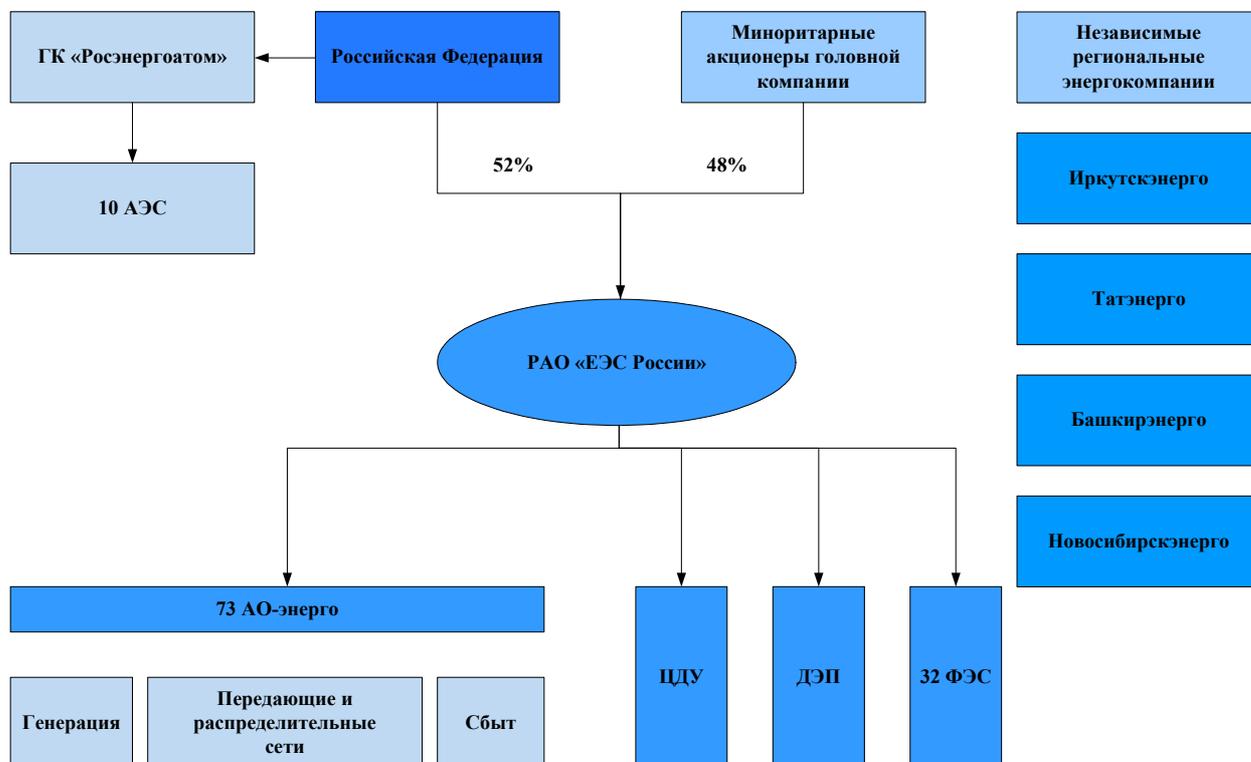
Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Тем не менее, в настоящее время в России пока еще сохраняется избыток производственных мощностей, возникший из-за резкого сокращения спроса на электроэнергию после распада СССР. Сейчас спрос на электроэнергию растет примерно на 2% в год, а запас мощности оценивается на уровне 25-30%, однако, в некоторых регионах этот резерв уже значительно ниже.

В наследство от СССР Россия получила развитую сетевую инфраструктуру, основу которой составляет одна из наиболее протяженных в мире систем магистральных сетей, основная часть которой вводилась в действие в 60-70-х годах прошлого века. Благодаря заложенному в систему высокому запасу прочности, до недавнего времени магистральные сети, в целом, справлялись с лежащей на них нагрузкой. Однако износ сетевого оборудования и изменения в структуре производства и потребления электроэнергии, возникновение локальных дефицитов электроэнергии обозначили необходимость производства крупномасштабной программы капиталовложений в магистральные сети. Основная задача, стоящая в настоящее время перед ОАО «ФСК ЕЭС», как оператором магистральных сетей, – обеспечение прочности межсистемных связей между энергосистемами регионов страны, в том числе Сибири с Европейской частью страны.

С организационной точки зрения основная часть энергетических активов в ходе приватизации была объединена в рамках контролируемого государством энергетического холдинга – ОАО РАО «ЕЭС России». В структуру ОАО РАО «ЕЭС России» не входит государственный «Росэнергоатом», а также независимые региональные энергокомпании – ОАО «Иркутскэнерго», ОАО «Татэнерго», ОАО «Башкирэнерго», ОАО «Новосибирскэнерго» и ряд более мелких энергетических активов.

Рисунок 6. Структура российской электроэнергетики до реформирования



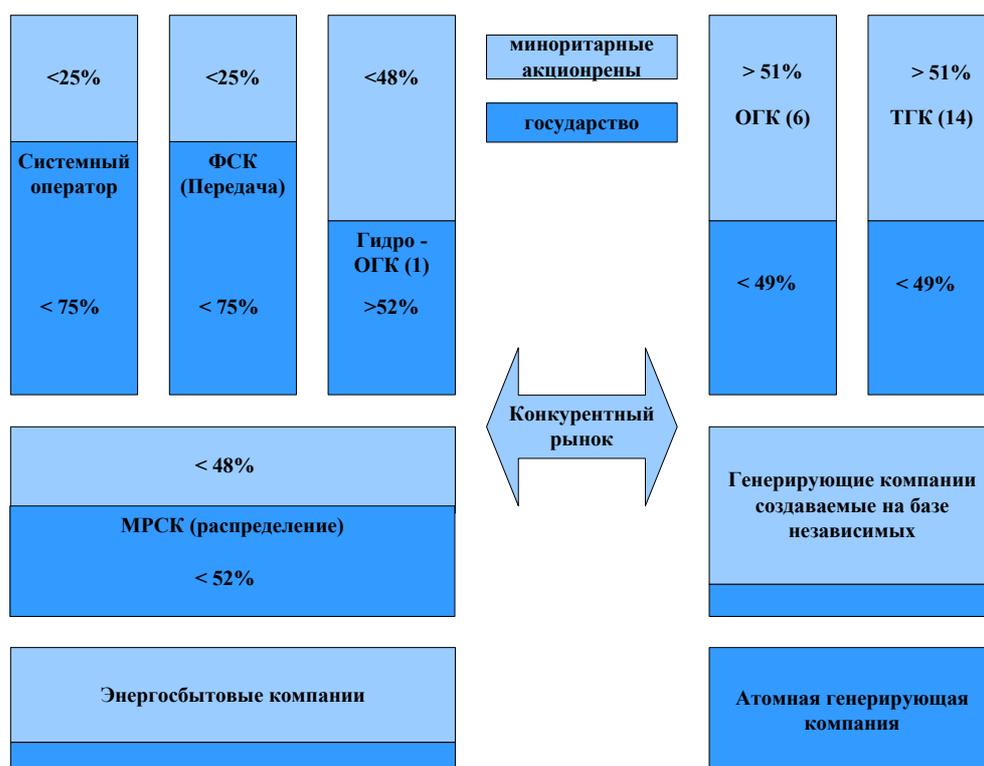
Источник: данные ОАО РАО «ЕЭС России»

Сочетание стареющих активов, недостатка средств на инвестиции и сокращения избыточных мощностей привело к осознанию необходимости проведения реформы электроэнергетики. Целью реформы было обеспечение финансирования строительства новых мощностей, однако, из-за сохраняющегося запаса мощностей, осуществление реформы неоднократно откладывалось.

РЕФОРМИРОВАНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

Осуществление серьезных корпоративных преобразований было начато лишь в 2005 году и их реализация приведет к радикальному изменению структуры отрасли. В ходе реформирования электроэнергетики России, вертикально интегрированные энергетические компании и холдинги подлежат разделению по видам бизнеса на генерирующие, магистральные сетевые, распределительные сетевые, сбытовые, ремонтные и прочие компании. При этом предусматривается, что генерирующие, сбытовые, ремонтные и прочие компании будут работать в конкурентной среде, а сетевые компании будут являться монополистами на своих рынках.

Рисунок 7. Целевая структура электроэнергетики после реформирования



Источник: РАО «ЕЭС России»

ОАО «ФСК ЕЭС» было создано в рамках реформы электроэнергетики в качестве 100% дочернего общества РАО «ЕЭС России» для управления и развития магистрального сетевого комплекса РФ в виде Единой национальной (общероссийской) электрической сети (далее – «ЕНЭС»). При этом ОАО «ФСК ЕЭС» консолидировало магистральные линии электропередачи напряжением 330 кВ и более, а также все линии напряжением 220 кВ, связывающие для параллельной работы основные электростанции и узлы нагрузки, а также обеспечивающие соединение Единой энергетической системы России с энергосистемами других стран. В дальнейшем предполагается консолидация ММСК - владеющих

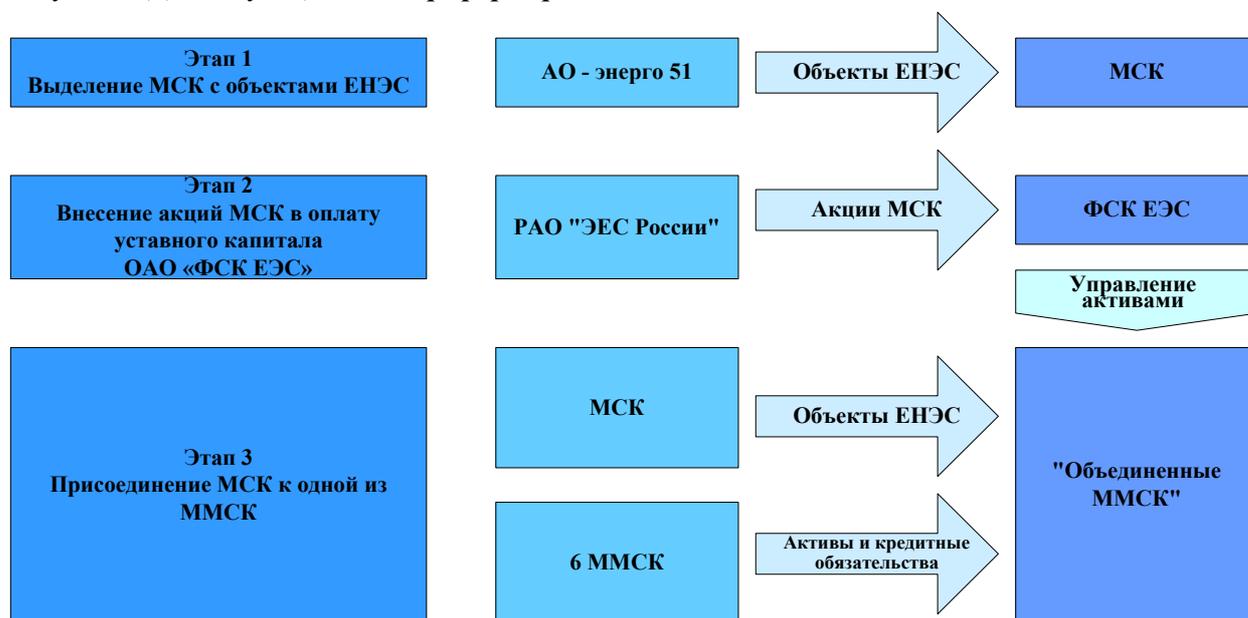
электрическими линиями 220 кВ, а также выделение из МРСК части системообразующих линий 110 кВ.

Согласно плану реформирования РАО «ЕЭС России», ОАО «ФСК ЕЭС» будет выделена из структуры РАО и перейдет под прямой контроль государства. После выделения ОАО «ФСК ЕЭС» из РАО «ЕЭС России», которое может состояться еще до разделения РАО «ЕЭС России» в конце 2008-2009 годов, миноритарные акционеры ОАО РАО «ЕЭС России» могут получить до 48% акций ОАО «ФСК ЕЭС». Однако, поскольку государство планирует сохранить контроль над 75% плюс одна акция ОАО «ФСК ЕЭС», доля государства в ОАО «ФСК ЕЭС» будет в дальнейшем увеличена, как это указано в стратегии реформирования ОАО РАО «ЕЭС России» «5+5», «всеми законными способами, в том числе за счет продажи или обмена доли государства в генерирующих компаниях».

Реформирование магистрального сетевого комплекса

В целях оптимизации схемы реформирования электросетевого комплекса АО-энерго относящегося к ЕНЭС, 25 февраля 2005 года Совет директоров ОАО «ФСК ЕЭС» отменил утвержденный ранее порядок образования межрегиональных магистральных сетевых компаний (ММСК) на базе магистральных сетей АО-энерго и утвердил новую программу выделения и последующего объединения магистральных активов АО-энерго, формирования ММСК и их передачу под контроль ФСК.

Рисунок 8. Действующая схема реформирования



Источник: ОАО «ФСК ЕЭС»

Данная программа предполагает:

- передачу в магистральные сетевые компании (МСК), выделяемые при реорганизации АО-энерго, объектов электросетевого комплекса АО-энерго, относящихся к ЕНЭС, в соответствии с разделительным балансом;
- заключение в 2005 году до выделения МСК договоров использования объектов ЕНЭС, принадлежащих АО-энерго, с одной из семи межрегиональных магистральных сетевых компаний (ОАО «ММСК «Центр»);
- передачу с 2006 года объектов ЕНЭС, принадлежащих МСК, в использование ОАО «ФСК ЕЭС» с установлением для ОАО «ФСК ЕЭС» тарифа на услуги по передаче электрической энергии;
- внесение принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России» акций МСК, образованных при реорганизации АО-энерго (в размере 100% минус 1 акция для 100% ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России»), в уставный капитал ОАО «ФСК ЕЭС»;
- присоединение МСК по мере их выделения из АО-энерго к одной из ММСК (ОАО «ММСК «Центр»), к которой также одновременно присоединяются остальные шесть созданных ММСК.

В итоге после совершения рассматриваемых действий ММСК будут владеть магистральными сетями, выделенными из АО-энерго, а ОАО «ФСК ЕЭС» будет управлять всеми магистральными сетями линий электропередачи, общая протяженность которых по трассе может составить около 140 тыс. км.

В рамках данной программы в 2005 году реализованы схемы договорных отношений по передаче АО-энерго в использование ОАО «ММСК «Центр» и созданы 44 МСК на базе магистральных сетей АО-Энерго. Также, в конце 2005 года заключены договоры использования объектов электросетевого хозяйства, в соответствии с которыми ОАО «ММСК «Центр» с 1 января 2006 года передал полученные в использование объекты ЕНЭС по 53 энергосистемам в использование (субаренду) ОАО «ФСК ЕЭС». Кроме того, с тремя АО-энерго были заключены прямые договоры на передачу в использование ОАО «ФСК ЕЭС» объектов ЕНЭС.

В августе 2006 года в уставный капитал ОАО «ФСК ЕЭС» были внесены акции 42 магистральных сетевых компаний (МСК) в оплату дополнительного выпуска акций ОАО «ФСК ЕЭС». В результате, ОАО «ФСК ЕЭС» консолидировала большую часть электрических сетей мощностью 220 кВ в России. Акции остальных сетевых компаний, эксплуатирующих сети 220 кВт и системообразующие сети 110 кВт, будут переданы в оплату дополнительных выпусков акций ОАО «ФСК ЕЭС» по мере формирования дополнительных МСК.

На 5 сентября 2006 года уже было зарегистрировано 55 МСК. Всего предполагается создать 56 МСК. В 1-м квартале 2007 года планируется проведение общих собраний акционеров МСК и ММСК для принятия решения о реорганизации в форме присоединения к ОАО «ММСК «Центр», как предусмотрено схемой консолидации объектов ЕНЭС согласно решению Совета директоров от 25 февраля 2005 года.

Реформирование распределительного сетевого комплекса

В ходе разделения АО-энерго по видам деятельности (генерация, сбыт, передача и диспетчеризация электроэнергии) на базе имущественного комплекса распределительных сетей в 2004 году было создано 4 распределительных сетевых компании (РСК), в 2005 году – 46. Таким образом, к концу 2005 года создано более 80% от общего числа РСК, создаваемых в процессе реформирования региональных энергокомпаний.

В соответствии с Концепцией Стратегии ОАО РАО «ЕЭС России» на 2003-2008 годы, утвержденной Советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России», РСК на этапе их межрегиональной интеграции должны быть объединены в холдинговые компании - Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК). При реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» планируется выделение компании владеющей акциями МРСК.

Во исполнение решения Совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» от 23 апреля 2004 года в 2004-2005г. были созданы следующие МРСК:

- ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа»;
- ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- ОАО «МРСК Урала и Волги»;
- ОАО «МРСК Сибири».

Для построения централизованного управления распределительным сетевым комплексом в ноябре 2005 года Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» принял решение о передаче акций МРСК в доверительное управление ОАО «ФСК ЕЭС». МРСК, в свою очередь будут управлять пакетами акций региональных сетевых компаний (РСК).

Рисунок 9. Структура выстраемого управления распределительным сетевым комплексом



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

7. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЭМИТЕНТА

ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО «ФСК ЕЭС» была создана в соответствии с программой реформирования электроэнергетики Российской Федерации как организация по управлению Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (далее – «ЕНЭС») с целью ее сохранения и развития¹.

Для реализации правительственной программы реформирования электроэнергетики в части электросетевого комплекса, относящегося к ЕНЭС, в ноябре 2001 года Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» определил этапы создания «Федеральной сетевой компании» («ФСК») и ее основные нормы управления. В январе 2002 года Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» принял решение об учреждении ОАО «ФСК ЕЭС».

Государственная регистрация ОАО «ФСК ЕЭС» была осуществлена 25 июня 2002 года. Единственным учредителем являлось ОАО РАО «ЕЭС России», которому принадлежит 100% акций Компании. В счет оплаты уставного капитала РАО «ЕЭС России» передало в ОАО «ФСК ЕЭС» высоковольтные линии электропередачи и объекты электросетевого хозяйства, а также денежные средства

ОАО «ФСК ЕЭС» является ключевым элементом инфраструктуры создаваемого (конкурентного) рынка электроэнергии. В соответствии с действующим законодательством, ОАО «ФСК ЕЭС» также является субъектом естественной монополии и его деятельность регулируется государством.

Основными направлениями деятельности ОАО «ФСК ЕЭС» являются:

- управление ЕНЭС;
- предоставление услуг субъектам оптового рынка электрической энергии по передаче электрической энергии и присоединению к ЕНЭС;
- инвестиционная деятельность в сфере развития ЕНЭС;
- поддержание в надлежащем состоянии электрических сетей;
- технический надзор за состоянием сетевых объектов ЕНЭС.

В 2002 году проведена работа по определению тарифа Компании за услуги по передаче электроэнергии. Совместно с ОАО РАО «ЕЭС России», Федеральной энергетической комиссией РФ (ФЭК России) и экономическим консультантом – Национальной ассоциацией экономических исследований (NERA) – разработаны принципы образования тарифов на передачу электрической энергии по магистральным сетям. Постановлением ФЭК России от №72-э/3 от 23 октября 2002 года были утверждены Методические указания по расчету размера платы за услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС.

¹ В соответствии с Федеральным законом «Об электроэнергетике» от 26 марта 2006 года № 35 ЕНЭС представляет собой комплекс электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, принадлежащих на праве собственности или на ином предусмотренном федеральными законами основании субъектам электроэнергетики и обеспечивающих устойчивое снабжение электрической энергией потребителей, функционирование оптового рынка, а также параллельную работу российской электроэнергетической системы и электроэнергетических систем иностранных государств.

С 1 июля 2003 года Постановлением Федеральной энергетической комиссии России № 49-э/2 от 25 июня 2003 года Компания включена в перечень коммерческих организаций – субъектов федерального оптового рынка электрической энергии и мощности (ФОРЭМ).

В 2005 году Компанией были введены в строй важнейшие системообразующие линии электропередачи и электросетевые объекты в Хабаровском крае, Калининградской области и других районах страны.

По состоянию на конец 2005 года ОАО «ФСК ЕЭС» обеспечивало функционирование 364 линий электропередачи (ЛЭП) протяженностью по трассе 45.9 тыс. км с напряжением от 220 кВ до 1,150 кВ., а также 136 подстанций (ПС) различных классов напряжений.

ОАО «ФСК ЕЭС» и другие национальные инфраструктурные монополии

По структуре и масштабам бизнеса, уровню финансовых рисков и порядку регулирования ОАО «ФСК ЕЭС» можно сравнивать с другими государственными инфраструктурными монополиями – такими, как «Газпром», «РЖД», «Транснефть», «Транснефтепродукт» и «Росэнергоатом».

По характеру деятельности и режиму регулирования ОАО «ФСК ЕЭС» является, как было указано выше, естественной монополией. Похожую структуру бизнеса имеют транспортные госмонополии «Транснефть» и «Транснефтепродукт». Все три компании функционируют в рамках достаточно благоприятного режима регулирования, который обеспечивает высокую операционную рентабельность и устойчивое финансовое положение. Зависимость данных компаний от цен на какие-либо ресурсы невелика.

Компании «РЖД» и «Газпром» совмещают естественно-монопольные виды деятельности с потенциально конкурентными. По мере либерализации данных отраслей часть деятельности компаний будет подвержена влиянию рыночных рисков. Вместе с тем, масштаб и высокая стратегическая важность этих инфраструктурных гигантов в значительной степени компенсируют подобные риски.

Таблица 2. Сравнение ОАО «ФСК ЕЭС» с другими инфраструктурными монополиями РФ

| | ФСК | Газпром | РЖД | Транснефть | Транснефтепродукт | Росэнергоатом |
|--|---|---|---|---|--|---|
| Доля государства | 100% акций принадлежит РАО ЕЭС* | 50,002% | 100% | 100%** | 100% | 100% |
| Вид монопольной деятельности | Передача электроэнергии по Единой национальной электрической сети (ЕНЭС) | Транспорт природного газа по Единой системе газоснабжения (ЕСГ) | Железнодорожные перевозки, управление железнодорожной инфраструктурой | Транспортировка нефти по системе магистральных нефтепроводов | Транспортировка нефти по системе магистральных нефтепродукто- проводов | Производство электроэнергии на атомных электростанциях, управление атомными электростанциями и рядом сопутствующих предприятий |
| Кредитные рейтинги | | | | | | |
| S&P | В+ (Позитивный) | ВВ+ (Позитивный) | ВВВ-(Стабильный) | ВВ+ (Стабильный) | В+ (Позитивный) | не присвоен |
| Moody's | (P)Вaa2 | Вaa1 (Стабильный) | Вaa2 (Стабильный) | A2 (Стабильный) | не присвоен | не присвоен |
| Прогноз основных финансовых показателей на 2006 год, млрд. руб. | | | | | | |
| Выручка | 54.2 | 1,651.0 | 800.0 | 224.2 | 14.3 | 102.8 |
| Чистый долг | 35.5 | 531.0 | 47.7 | 62.9 | 10.0 | 8.0 |
| ЕВПДА | 19.0 | 797.7 | 216.0 | 103.3 | 5.0 | 25.0 |
| Капитальные вложения | 36.2 | 478.4 | 215.9 | 135.3 | 11.7 | 44.2 |
| Рентабельность ЕВПДА, % | 35% | 48% | 27% | 46% | 35% | 24% |
| Чистый долг/ЕВПДА | 1.9 x | 0.67 x | 0.22 x | 0.61 x | 1.98 x | 0.32 x |

* ОАО «ФСК ЕЭС» является 100% дочерним обществом ОАО РАО «ЕЭС России», в котором государству принадлежит 52% акций. В процессе реформы отрасли электроэнергетики государство планирует увеличить прямую долю в капитале ОАО «ФСК ЕЭС» до 75% акций.

** для голосующих акций

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС» и сравниваемых компаний

АКЦИОНЕРЫ И СТРУКТУРА УСТАВНОГО КАПИТАЛА

Уставный капитал общества составляет 121,607,242,780 рублей и разделен на 243,214,483,559 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 копеек каждая. Акции ОАО «ФСК ЕЭС» не обращаются на бирже. По состоянию на сентябрь 2006 года единственным акционером ОАО «ФСК ЕЭС» (100% акций) является ОАО РАО «ЕЭС России». Государству в уставном капитале ОАО РАО «ЕЭС России» принадлежит 52.7% акций. В дальнейшем, в соответствии с действующим законодательством в результате реформы отрасли, (конец 2007 года – начало 2008 года) должно произойти дальнейшее увеличение доли государства в уставном капитале ОАО «ФСК ЕЭС» до 75% плюс одна голосующая акция, но не менее 52%.

Как было отмечено выше, в конце 2005 года общее собрание акционеров ОАО «ФСК ЕЭС» приняло решение увеличить уставный капитал Компании путем размещения дополнительных обыкновенных именных акций в количестве 160 млрд. штук номинальной стоимостью 50 копеек каждая на общую сумму 80 млрд. рублей. В марте 2006 года был зарегистрирован выпуск дополнительной эмиссии акций, размещаемых путем закрытой подписки в пользу ОАО РАО «ЕЭС России». В августе 2006 года ОАО РАО «ЕЭС России» передало акции 42 МСК в оплату дополнительной эмиссии ОАО «ФСК ЕЭС».

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

По состоянию на конец 2005 года в организационную структуру ОАО «ФСК ЕЭС» входили следующие структурные единицы:

- Исполнительный аппарат – осуществляет общее руководство деятельностью Компании и включает в себя Председателя Правления, Заместителей Председателя Правления и профильные департаменты.
- Филиалы ОАО «ФСК ЕЭС» - «Магистральные электрические сети» (МЭС) - 8 единиц. МЭС осуществляют оперативное руководство деятельностью филиалов ОАО «ФСК ЕЭС» - «Предприятий магистральных электрических сетей» (ПМЭС).
- Филиал ОАО «ФСК ЕЭС» - «Электросетьсервис» – осуществляет оперативное руководство деятельностью филиалов ОАО «ФСК ЕЭС» - «Специализированных производственных баз» (СПБ).
- Филиалы ОАО «ФСК ЕЭС» - «Предприятия магистральных электрических сетей» (ПМЭС) и «Специализированные производственные базы» (СПБ) – 37 единиц и 6 единиц соответственно. Основными направлениями деятельности ПМЭС и СПБ являются оказание услуг по передаче и распределению электрической энергии, по присоединению к электрическим сетям; диагностика, эксплуатация, ремонт, реконструкция, техническое перевооружение и капитальное строительство электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства и технологическое управление ими.
- «Региональные центры технической инспекции» (РЦТИ) – 7 единиц – основными функциями являются контроль за диагностикой, эксплуатацией, ремонтом электрических сетей и иного, связанного с функционированием электросетевого хозяйства технологического оборудования; оценка эффективности и достаточности долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития, целевых комплексных научно-технических программ.
- Специализированная производственная база «Белый Раст» (учебный центр).
- Филиал Дирекция по строительству объектов энергетики г. Сочи.

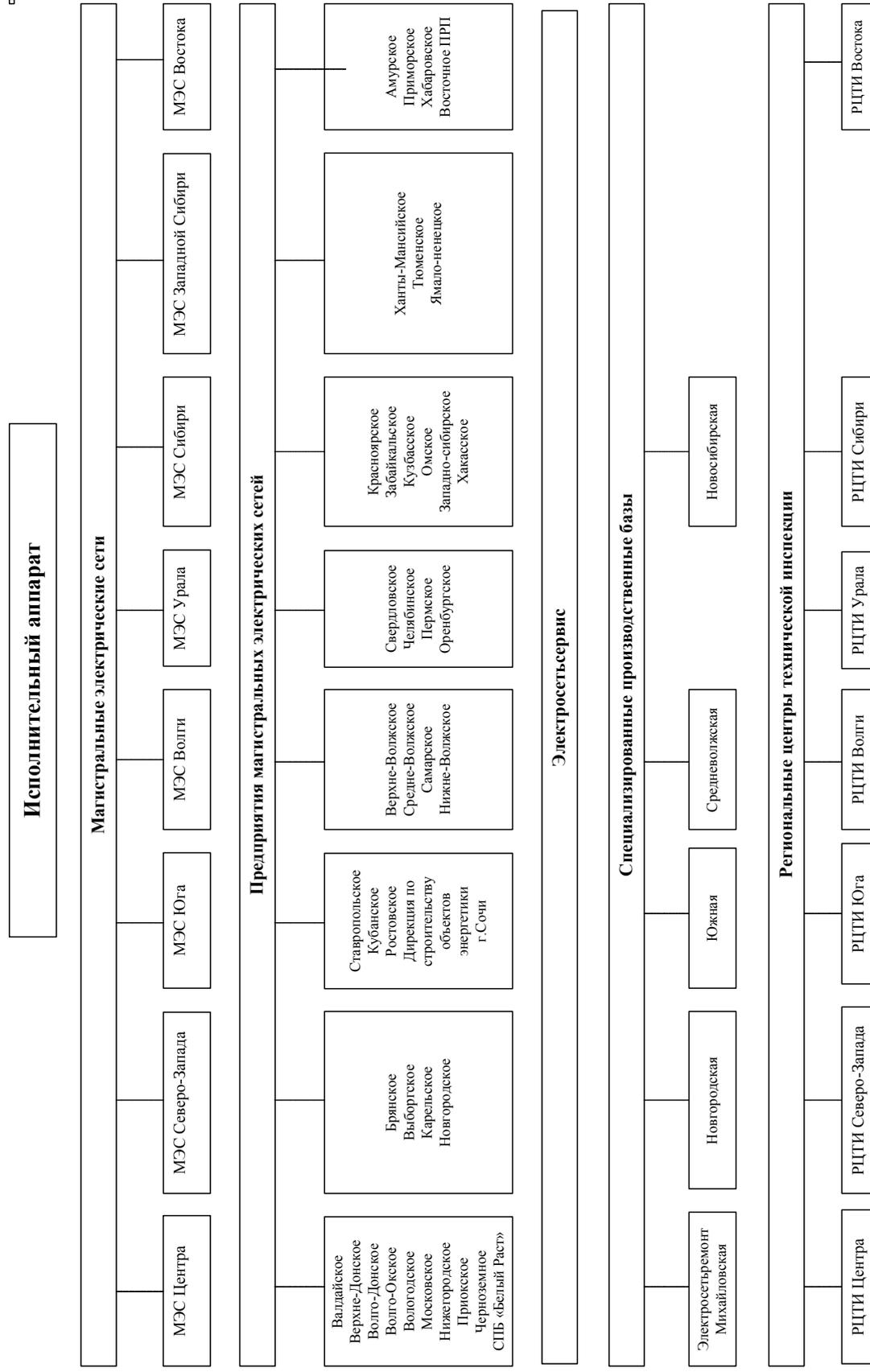
Кроме того, ОАО «ФСК ЕЭС» имело два дочерних общества ОАО «МУС Энергетики» и ОАО «Нурэнерго»

Таблица 3. Дочерние общества ОАО «ФСК ЕЭС» по состоянию на 31 декабря 2006 года

| Дочерние общества | Место нахождения | Доля в уставном капитале, % | Вид деятельности |
|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|---|
| ОАО «МУС Энергетики» | Россия, Москва | 99.99 | Предоставление услуг связи |
| ОАО «Нурэнерго» | Чеченская республика, Грозный | 76.99 | Производство, распределение и продажа электрической и тепловой энергии на территории Чеченской Республики |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Таблица 4. Структура ОАО «ФСК ЕЭС» по состоянию на 31 декабря 2005 года



В 2006 году произошли следующие изменения в организационной структуре Компании:

- В соответствии со схемой консолидации объектов ЕНЭС АО-энерго, утвержденной Советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России», акции 42 магистральных сетевых компаний (МСК) были внесены ОАО РАО «ЕЭС России» в оплату дополнительного выпуска обыкновенных акций ОАО «ФСК ЕЭС, зарегистрированного ФСФР России 21 марта 2006 года. Всего предполагается создать 56 МСК. Акции остальных МСК будут переданы ОАО «ФСК ЕЭС» по мере их регистрации и проведения необходимых корпоративных мероприятий.
- Созданы семь филиалов по техническому обслуживанию и ремонту магистральных электрических сетей (ТОиР).
- В целях обеспечения надлежащей эксплуатации объектов ЕНЭС, принимаемых в ремонтно-эксплуатационное обслуживание от ОАО «Ленэнерго», создан филиал ОАО «ФСК ЕЭС» – Ленинградское предприятия магистральных электрических сетей.
- В связи с готовностью к принятию в эксплуатацию Кубанским предприятием МЭС ОАО «ФСК ЕЭС» линий электропередачи и сетей Сочинского региона, а также с сокращением инвестиционной программы по строительству объектов энергетики Сочи, ликвидирована Дирекция по строительству объектов энергетики г. Сочи
- В целях обеспечения надлежащей эксплуатации объектов ЕНЭС, принимаемых в ремонтно-эксплуатационное обслуживание от ОАО «Ленэнерго», создан филиал ОАО «ФСК ЕЭС» – Ленинградское предприятия магистральных электрических сетей (ПМЭС).
- Создан филиал ОАО «ФСК ЕЭС» - Каспийское предприятие магистральных электрических сетей (ПМЭС)

Кроме того, в соответствии с решением Совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» от 25 февраля 2005 года о схеме формирования межрегиональных магистральных сетевых компаний (ММСК) и передачи их под контроль ОАО «ФСК ЕЭС», выделенные из АО-энерго МСК в дальнейшем предполагается присоединить к одной межрегиональной магистральной сетевой компании – ОАО «ММСК «Центр».

РУКОВОДСТВО И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ КОМПАНИЕЙ

ОАО «ФСК ЕЭС» является открытым акционерным обществом. Высшим органом управления ОАО «ФСК ЕЭС» является собрание акционеров, функции которого исполняет Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России». Совет директоров ОАО «ФСК ЕЭС» осуществляет общее руководство деятельностью Компании и состоит из 9 человек - 5 представителей государства и 4 представителя ОАО РАО «ЕЭС России».

Таблица 5. Состав Совета директоров ОАО «ФСК ЕЭС» по состоянию на 1 сентября 2006 года

| | Должность |
|------------------------------|--|
| Христенко Виктор Борисович | Председатель Совета директоров, Министр промышленности и энергетики РФ |
| Чубайс Анатолий Борисович | Заместитель Председателя Совета директоров, Председатель Правления ОАО РАО «ЕЭС России» |
| Аюев Борис Ильич | Член Правления ОАО РАО «ЕЭС России», Председатель Правления ОАО «СО – ЦДУ ЕЭС» |
| Волошин Александр Стальевич | Председатель Совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» |
| Греф Герман Оскарлович | Министр экономического развития и торговли РФ |
| Иванов Сергей Николаевич | 1-й заместитель Генерального Директора Концерна «Росэнергоатом» |
| Пономарёв Дмитрий Валерьевич | Председатель Правления НП «АТС» |
| Раппопорт Андрей Натанович | Председатель Правления ОАО «ФСК ЕЭС», Управляющий директор ОАО РАО «ЕЭС России» (Бизнес-единица «Сети») |
| Удальцов Юрий Аркадьевич | Член Правления ОАО РАО «ЕЭС России», Руководитель Центра управления реформой ОАО РАО «ЕЭС России» |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом – Председателем Правления Общества и коллегиальным исполнительным органом – Правлением, избранным Советом директоров.

Таблица 6. Состав Правления ОАО «ФСК ЕЭС» по состоянию на 1 сентября 2006 года

| Должность и основные функциональные обязанности | |
|--|---|
| Раппопорт Андрей Натанович | <p>Председатель Правления Формирование стратегии и целей развития Общества по экономическим и финансовым вопросам, учету и отчетности, производственной и коммерческой деятельности, кадровой, научно-технической, инвестиционной и корпоративной политике, обеспечению безопасности, правовому обеспечению деятельности Общества, организация деятельности Общества</p> |
| Чистяков Александр Николаевич | <p>Первый заместитель Председателя Правления Формирование и осуществление инвестиционной политики Общества, научно-технической политики Общества, управление активами, технологиями, в том числе информационными, формирование эффективного бизнеса распределительных сетевых компаний (МРСК и РСК)</p> |
| Васильев Виктор Алексеевич | Формирование и осуществление политики по эксплуатации и ремонту объектов ЕНЭС |
| Виноградов Дмитрий Владимирович | Организация финансовых и экономических процессов в Обществе, обеспечение финансовой эффективности Общества |
| Дорофеев Владимир Валерианович | Международное сотрудничество и стратегическое планирование Общества, взаимодействие с субъектами рынка по вопросам организации развития ЕНЭС, организация деятельности Проектной группы Научно-технического центра |
| Тузов Михаил Юрьевич | Осуществление корпоративной политики и правового обеспечения деятельности Общества, организация управления персоналом, организационное проектирование и развитие Общества и ДЗО |
| Маслов Алексей Викторович | Организация процессов инвестирования и строительства объектов Общества, управление активами |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

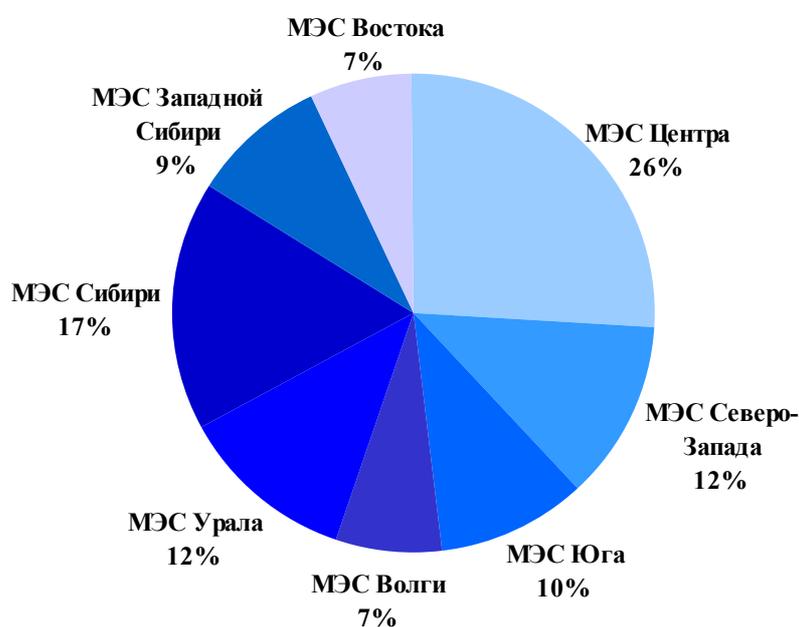
Для осуществления контроля над финансово-хозяйственной деятельностью ОАО «ФСК ЕЭС» общим собранием акционеров ежегодно избирается Ревизионная комиссия, состоящая из 5 человек.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ

Основными производственными характеристиками электросетевых компаний в мире является протяженность линий электропередач, их установленная трансформаторная мощность и показатель поддерживаемого напряжения в сети.

По состоянию на конец 2005 года ОАО «ФСК ЕЭС» обеспечивало функционирование 364 линий электропередачи (ЛЭП) протяженностью по трассе 45.9 тыс. км с напряжением от 220 кВ до 1,150 кВ, а также 136 подстанций (ПС) различных классов напряжений.

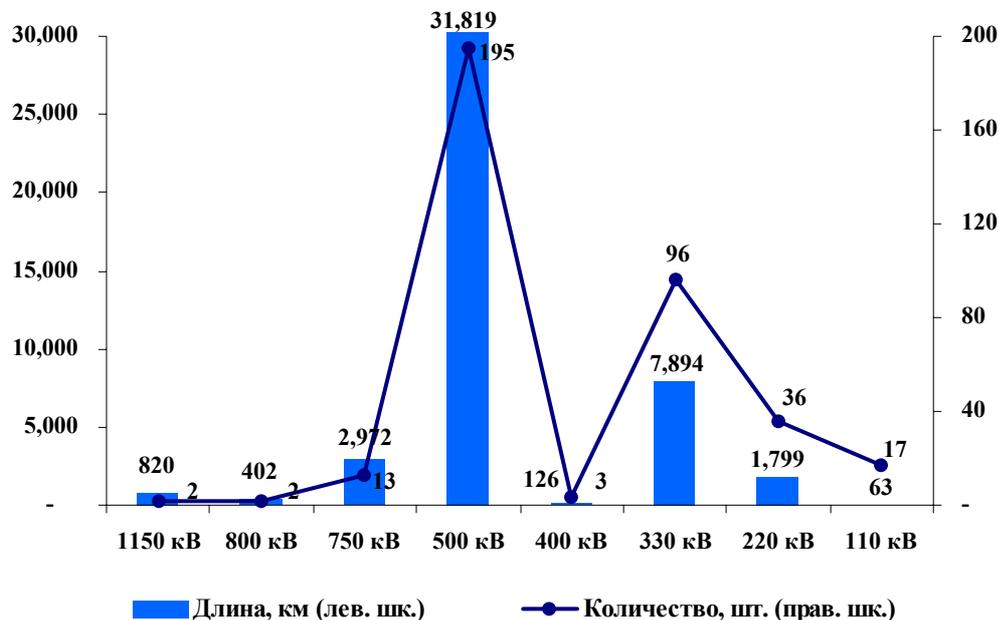
Рисунок 10. Протяженность высоковольтных линий ОАО «ФСК ЕЭС» напряжением 220-1150 кВ в разрезе МЭС от общей длины по состоянию на 31 декабря 2005 года, %



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Основную часть сетевой инфраструктуры ОАО «ФСК ЕЭС» составляют 195 линий напряжением 500 кВ протяженностью более 31.8 тыс. км. Второй наиболее распространенной группой ЛЭП являются 96 линий напряжением 330 кВ протяженностью более 7.9 тыс. км.

Рисунок 11. Протяженность высоковольтных линий ОАО «ФСК ЕЭС» напряжением 110-1150 кВ по классам напряжения и их количественная структура по состоянию на 31 декабря 2005 года



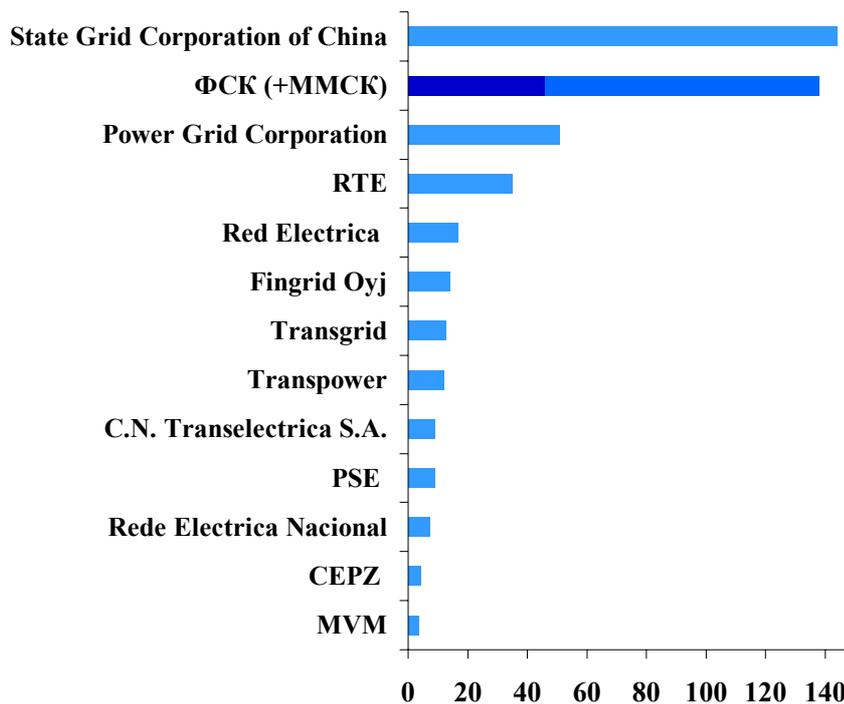
Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Суммарная установленная мощность силовых трансформаторов напряжением 220-1150кВ, находящихся на подстанциях ОАО «ФСК ЕЭС», составила 134,382 МВА, без учета разделительных трансформаторов и трансформаторов для собственных нужд. Суммарная установленная мощность силовых трансформаторов 110-1150кВ составила 139,946 МВА. Суммарная установленная мощность реакторов на предприятиях составила 24,822 МВА.

В 2005 году поступление электроэнергии в сети ОАО «ФСК ЕЭС» составило 301,770 млн. кВт/ч., а отпущено из сети, за исключением отпуска на шины электростанций 280,506 млн. кВт/ч. Абсолютные потери электроэнергии в сети ОАО «ФСК ЕЭС» составили 3.75% в 2005 году против 3.86% в 2004 году. Уменьшение относительной величины потерь в 2005 году по сравнению с 2004 годом произошло за счет проведения организационно-технических мероприятий, в том числе, совершенствования системы учета электроэнергии в электрических сетях.

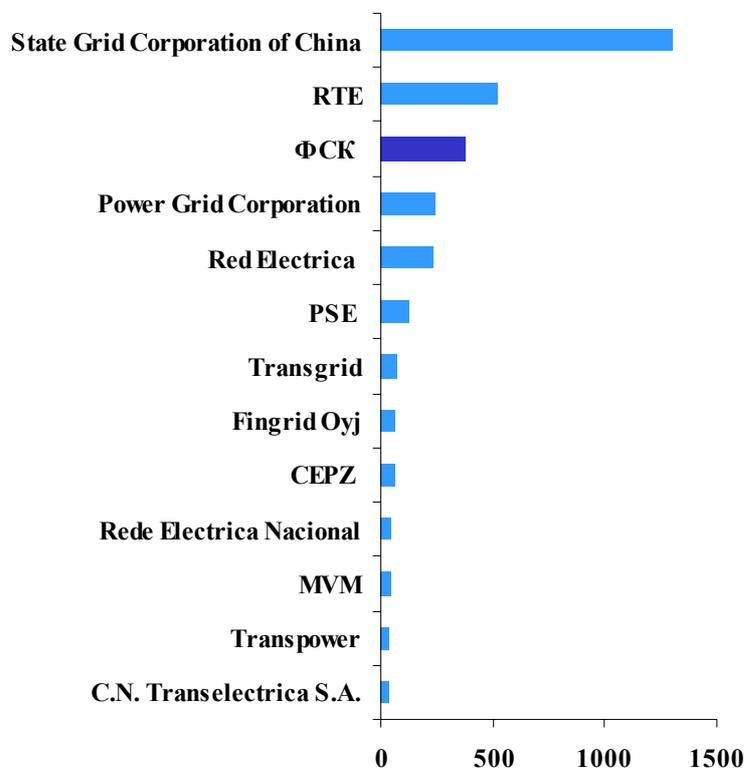
ОАО «ФСК ЕЭС» является третьим оператором в мире по объему распределяемой электроэнергии и по протяженности линий электропередачи. После передачи в аренду линий электропередачи ММСК ОАО «ФСК ЕЭС» выйдет на второе место по протяженности линий электропередачи, приблизившись к китайской The State Grid Corporation of China.

Рисунок 12. Сравнение ОАО «ФСК ЕЭС» (с учетом передаваемых ММСК) и зарубежных аналогов по протяженности линий электропередачи (тыс. км) в 2005 году



Источник: ОАО «ФСК ЕЭС» и данные компаний аналогов

Рисунок 13. Сравнение ОАО «ФСК ЕЭС» и зарубежных аналогов по объему электропередачи (млрд. кВт/ч) в 2005 году



Источник: ОАО «ФСК ЕЭС» и данные компаний аналогов

ОРГАНИЗАЦИЯ РЕМОНТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ТЕХНИЧЕСКИЙ НАДЗОР

Значительный объем основных производственных фондов, принадлежащих ОАО «ФСК ЕЭС», обуславливает проведение регулярных технических инспекций эксплуатируемого оборудования и оперативного реагирования на аварийные ситуации. Техническое обслуживание и ремонт объектов электросетевого хозяйства ОАО «ФСК ЕЭС» осуществляется филиалами МЭС и «Электросетьсервис».

Затраты на ремонт и техническое обслуживание с учетом расходов на материалы для ремонта составили в 2005 году 15% от всех операционных затрат Компании.

Ремонт линий электропередачи (преимущественно воздушных) выполняется в зависимости от их технического состояния с соблюдением действующих «Правил организации технического обслуживания и ремонта оборудования» (далее – Правила). Ремонт оборудования подстанций выполняется в сроки и в объемах, определенных Правилами, инструкциями и требованиями заводов-изготовителей оборудования. Кроме того, выполняются работы в рамках целевых программ, как-то: программа предупреждения повреждения оборудования на электросетевых объектах ОАО «ФСК ЕЭС».

Рисунок 14. Структура ремонта электросетевых объектов по видам работ в 2005 году, %



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Кроме того, в полном объеме осуществляется комплекс надзорных и профилактических мероприятий на предприятиях МЭС и других объектах электрических сетей, направленных на предотвращение пожаров, аварий и других технологических нарушений, повышение эксплуатационной надежности работы оборудования и персонала, снижение аварийности и травматизма.

В настоящее время утвержден и находится в стадии реализации проект реформирования технической инспекции, предусматривающий создание многоуровневой системы технического аудита и внутреннего контроля в ОАО «ФСК ЕЭС» и БЕ «Сети» с четким

разделением функций и ответственности. В будущем Департамент технической инспекции будет преобразован в Департамент технического аудита (ДТА), будут ликвидированы филиалы Компании РЦТИ, образованы региональные группы технического аудита с подчинением ДТА и созданы подразделения технической инспекции в филиалах МЭС и МРСК с передачей им функций и переводом соответствующей численности инспекторского персонала из РЦТИ.

Общее количество проведенных в 2005 году проверок объектов МЭС, МСК и РСК составило 1,391, по результатам которых было выдано 48,223 предписания, 67% которых было выполнено до конца 2005 года. Нужно отметить, что после аварии 25 мая 2005 года в Московской энергосистеме, повышенное внимание в ходе проверок уделяется вопросам надежности электрических сетей.

В течение 2005 года общее число технологических нарушений в работе магистральных электрических сетей составило 1,076 случаев (против 1,086-ти в 2004 году). Недоотпуск электроэнергии от технологических нарушений в МС АО-энерго в 2005 году составил 5,943 тыс. кВт-ч., что в 3.8 раза меньше, чем в 2004 году (22,599 тыс. кВт-ч.). Экономический ущерб от технологических нарушений в 2005 году снижен в 1.9 раза по отношению к 2004 году.

ТАРИФЫ

Основная доля доходов ОАО «ФСК ЕЭС» обеспечивается за счет оплаты услуг, согласно установленным тарифам на передачу электроэнергии по единой национальной (общероссийской) электрической сети (ЕНЭС). Поскольку ОАО «ФСК ЕЭС» является контролируемой государством естественной монополией, тарифы на услуги по передаче электроэнергии по сетям ЕНЭС подлежат государственному регулированию и ежегодно пересматриваются Федеральной службой по тарифам (ФСТ).

В марте 2006 года была принята новая методика расчета тарифов на основе суммарной заявленной мощности потребителей услуг (приказ ФСТ России от 21 марта 2006 года N 56-э/1). Согласно данной методике, с 1 июля 2006 года тариф определяется на основе суммарной заявленной мощности потребителей услуг ОАО «ФСК ЕЭС» в рассматриваемом периоде. Данный подход соответствует общемировой практике и связан со значительными преимуществами, поскольку гарантирует потребителю получение заявленной им величины мощности в любой момент времени.

В связи с принятием «Правил недискриминационного доступа к услугам по передаче электрической энергии и оказания этих услуг», утвержденных постановлением Правительства РФ от 27 декабря 2004 года № 861, с 2006 года изменился круг потребителей услуг ОАО «ФСК ЕЭС» – ими стали непосредственно присоединенные к ЕНЭС распределительные сетевые компании и крупные потребители, а также энергосбытовые компании, заключившие договоры в отношении присоединенных к ЕЭС потребителей.

Основные элементы новой методики расчета тарифов заключаются в следующем:

- Тарифы на передачу электроэнергии устанавливаются на основе Валовой выручки и заявленной мощности потребителей, непосредственно присоединенных к ЕНЭС:

$$\text{Тариф} = \frac{\text{Валовая выручка}}{\text{Заявленная мощность потребителей услуг ФСК}}$$

- Валовая выручка определяется по методу «экономически обоснованных затрат» (включает все операционные эксплуатационные расходы плюс затраты на амортизацию, выплату процентных платежей и экономически обоснованную прибыль на финансирование инвестиционной программы).
- В соответствии с основами ценообразования регулирующие органы на основе предварительно согласованных с ними мероприятий по сокращению расходов обязаны в течение 2 лет после окончания срока окупаемости расходов на проведение этих мероприятий сохранять расчетный уровень расходов, учтенных при регулировании тарифов на период, предшествующий сокращению расходов.

С 1 января 2006 года ОАО «ФСК ЕЭС» покупает электрическую энергию на компенсацию технологических потерь в собственных сетях на оптовом рынке электроэнергии. Расходы на покупку потерь полностью компенсируются по дифференцированным по регионам тарифам на покупку электроэнергии с оптового рынка, установленным ФСТ для ОАО «ФСК ЕЭС» и потребителей услуг.

Таблица 7: Развитие методики тарифного регулирования в 2003-2010 годах

| 2003-2004 годы | 2005 год | 1-е полугодие 2006 года | 2006-2007 годы | 2008 –2010 годы |
|---|--|---|---|--|
| Формула расчета тарифа на электропередачу: | | | | |
| <i>Валовая выручка / Полезный отпуск э/э конечным потребителям</i> | <i>Валовая выручка / Полезный отпуск э/э конечным потребителям</i> | <i>Валовая выручка / Фактически отпуск э/э потребителям услуг ФСК</i> | <i>Валовая выручка / Заявленная мощность потребителей услуг ФСК</i> | <i>Валовая выручка / Заявленная мощность потребителей услуг ФСК</i> |
| <ul style="list-style-type: none"> Валовая выручка определяется исходя из «экономически обоснованных затрат», которые включают все расходы связанные с передачей электроэнергии, процентные платежи по долговым обязательствам и экономически обоснованную прибыль; Базой для расчета тарифов является фактический объем полезного отпуска электроэнергии конечным потребителям за предшествующий год; Единый тариф для всех участников рынка; | <ul style="list-style-type: none"> Валовая выручка определяется исходя из «экономически обоснованных затрат», которые включают все расходы связанные с передачей электроэнергии, процентные платежи по долговым обязательствам и экономически обоснованную прибыль; Базой для расчета тарифов является фактический отпуск полезного отпуска электроэнергии конечным потребителям за предшествующий год; Дифференцированные тарифы для каждого из субъектов Федерации; | <ul style="list-style-type: none"> Валовая выручка определяется исходя из «экономически обоснованных затрат», которые включают все расходы связанные с передачей электроэнергии, процентные платежи по долговым обязательствам и экономически обоснованную прибыль; Базой для расчета тарифов является фактический отпуск электроэнергии текущего года потребителям услуг ОАО «ФСК ЕЭС»; Дифференцированные тарифы для каждого из субъектов Федерации; | <ul style="list-style-type: none"> Валовая выручка определяется исходя из «экономически обоснованных затрат», которые включают все расходы связанные с передачей электроэнергии, процентные платежи по долговым обязательствам и экономически обоснованную прибыль; Базой для расчета тарифов является заявленная мощность потребителей услуг ОАО «ФСК ЕЭС»; Дифференцированные тарифы для каждого из субъектов Федерации; | <ul style="list-style-type: none"> Валовая выручка будет определяться исходя из «экономически обоснованных затрат» и нормы прибыли рассчитанной по методу нормы доходности на инвестированный капитал; Минимальная норма прибыли будет ограничиваться доходностью гос. Облигаций, максимальной нормой - ставкой рефинансирования ЦБ РФ; Базой для расчета тарифов является заявленная мощность потребителей услуг ОАО «ФСК ЕЭС»; Дифференцированные тарифы для каждого из субъектов Федерации; |

Создание прозрачной системы регулирования тарифов является основным фактором экономического успеха Компании. За последние три года достигнуты значительные успехи в совершенствовании порядка установления тарифов на передачу электроэнергии.

До июля 2003 года доходы ОАО «ФСК ЕЭС» определялись объемом услуг, оказываемых ОАО РАО «ЕЭС России», и не регулировались. С 1 июля 2003 года тарифы ОАО «ФСК ЕЭС» устанавливались исходя из экономически обоснованных расходов и прибыли и суммарного объема полезного отпуска конечным потребителям по следующей формуле:

$$\text{Тариф} = \frac{\text{Валовая выручка}}{\text{Полезный отпуск электроэнергии конечным потребителям}}$$

При этом, полезный отпуск электроэнергии конечным потребителям для расчета тарифов определялся на основе расчетных данных за аналогичный период прошлого года.

В 2003-2004 годах для всех участников рынка был установлен единый тариф, за исключением организаций, которые имели на своем балансе энергопередающие активы. С 2005 года был начат поэтапный переход на новую тарифную базу – заявленную (присоединенную) мощность потребителей услуг. С 1 января 2005 года тарифы были дифференцированы для каждого Субъекта Федерации с учетом индивидуального соотношения полезного отпуска электроэнергии и заявленной (присоединенной) мощности. С 1 января 2006 года изменилась база расчета тарифов с «полезного отпуска электроэнергии конечным потребителям» на «фактический отпуск электроэнергии из сети ЕНЭС потребителям услуг ОАО «ФСК ЕЭС»:

$$\text{Тариф} = \frac{\text{Валовая выручка}}{\text{Фактический отпуск электроэнергии из сети ЕНЭС потребителям ФСК}}$$

Таким образом, в 2006 году тариф стал более четко отражать фактическое потребление электроэнергии контрагентами Компании. С 1 июля 2006 года, тарифы были установлены на основе заявленной мощности потребителей (ставка руб /МВт в месяц):

$$\text{Тариф} = \frac{\text{Валовая выручка}}{\text{Заявленная мощность потребителей услуг ФСК}}$$

Следующим этапом совершенствования тарифной методики является расчет тарифов на основе метода экономической доходности инвестированного капитала. В марте 2006 года, Федеральная служба по тарифам (ФСТ) разработала методические рекомендации по расчету тарифов на основе определению нормы доходности на инвестированный капитал. В соответствии с рекомендациями, доходность на инвестированный капитал должна быть не ниже минимальной доходности облигаций федерального займа по состоянию на 1 июля последнего отчетного года и не выше действующей ставки рефинансирования ЦБ. Доходность на инвестированный капитал определяется по следующей формуле:

$$\text{Доходность} = \frac{\text{ЕВИТ}}{\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные долговые обязательства}}$$

ОАО «ФСК ЕЭС» ожидает, что поэтапный переход на более эффективный принцип тарифного регулирования будет реализован к 2009 году.

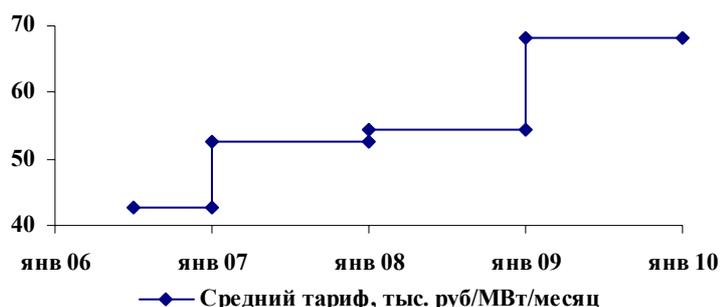
Таблица 8. Установленные тарифы на передачу электроэнергии

| Начало действия | Тариф (основной) | База расчета тарифов | Нормативный документ |
|----------------------|---|---|---|
| С 1 июля 2003 года | 31.35 руб /МВт-ч | Полезный отпуск э/э конечным потребителям | Постановление ФЭК РФ от 25 июня 2003 года № 49-э/2 |
| С 1 января 2004 года | 37.88 руб/МВт-ч | Полезный отпуск э/э конечным потребителям | Постановление ФЭК РФ от 18 октября 2003 года № 84-э/2 |
| С 1 июля 2004 года | 38.07 руб/МВт-ч | Полезный отпуск э/э конечным потребителям | Постановление ФЭК РФ от 18 октября 2003 года № 84-э/2 |
| С 1 января 2005 года | Тарифы дифференцированы по субъектам РФ. В среднем 44.5 руб/МВт-ч. | Полезный отпуск э/э конечным потребителям | Приказ ФСТ РФ от 1 декабря 2004 года №215-э/2. |
| С 1 января 2006 года | Тарифы дифференцированы по субъектам РФ. В среднем 74.61 руб/МВт-ч. | Фактический отпуск э/э потребителям ОАО «ФСК ЕЭС» | Приказ ФСТ РФ от 6 декабря 2006 года №587-э/9 |
| С 1 июля 2006 года | Тарифы на содержание сетей дифференцированы по субъектам РФ и рассчитаны по заявленной мощности, в среднем 40,195 руб/МВт в месяц | Заявленная мощность потребителей ОАО «ФСК ЕЭС» | Приказ ФСТ от 28 июля 2006 года № 159-э/8 |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

На тарифы за передачу электроэнергии по сетям ЕНЭС приходится с учетом потерь в ЕНЭС только около 8% от общего тарифа на электроэнергию. Низкая доля тарифа на передачу электроэнергии в стоимости электроэнергии для потребителей и понимание высокой важности обеспечения системной надежности функционирования и развития сетевого хозяйства позволяли Компании добиваться опережающего роста тарифов в 2003-2005 годах. Так, в 2004-2005 годах тарифы ОАО «ФСК ЕЭС» выросли на 43% по сравнению с ростом средних тарифов на электроэнергию в 22%. ОАО «ФСК ЕЭС» прогнозирует существенные темпы роста тарифов в течение 2007-2009 годов, достаточные для обеспечения выполнения запланированной инвестиционной программы.

Рисунок 15. Прогнозируемый рост тарифов на передачу электроэнергии в 2006 – 2009 годах



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

ПРОДАЖИ

Основным видом оказываемых ОАО «ФСК ЕЭС» услуг являются услуги по передаче электроэнергии по ЕНЭС, доля которых составила в среднем 98.12% от общего объема выручки Компании в 2002 –2005 годах, и 99.49% от общего объема выручки в 1-ом полугодии 2006 года.

Таблица 9. Данные о доле реализации услуги по передаче электроэнергии по ЕНЭС в общем объеме выручки ОАО «ФСК ЕЭС» в течение 2002-2005 годов и за 1 квартал 2006 года по РСБУ, тыс. руб.

| Наименование показателя | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 1 пол. 2006 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| Объем выручки от реализации всего, тыс. руб. * | 1,345,889 | 17,229,460 | 23,249,655 | 29,866,866 | 26,087,851 |
| Объем выручки от деятельности по передаче электроэнергии, тыс. руб. * | 1,339,404 | 17,208,561 | 23,243,817 | 27,808,953 | 25,955,345 |
| Доля выручки от деятельности по передаче электроэнергии от общего объема выручки, % | 99.52 | 99.88 | 99.97 | 93.11 | 99.49 |

* За минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

До 1 января 2006 года стоимость услуг ОАО «ФСК ЕЭС» по передачи электроэнергии определялась исходя из утвержденного размера тарифа путем его умножения на фактический объем полезного отпуска электрической энергии контрагенту за соответствующий период года, предшествующий расчетному, за вычетом объема отпуска электрической энергии потребителям, выведенным на этот период на ФОРЭМ. Для расчета объема отпуска электрической энергии потребителям за соответствующий период предыдущего года, использовались данные ОАО РАО «ЕЭС России» для расчета абонентной платы за расчетный период.

С 1 января 2006 года стоимость услуг ОАО «ФСК ЕЭС» по передачи электроэнергии определялась исходя из утвержденного размера тарифа путем его умножения на фактический объем полезного отпуска электроэнергии в текущем году потребителем услуг ОАО «ФСК ЕЭС».

Начиная с 1 июля 2006 года тариф на передачу электроэнергии рассчитывается на основе заявленной мощности потребителя и не зависит от текущего объема потребления электроэнергии. Изменение базы расчета тарифов с «полезного отпуска» на «заявленную мощность» позволит Компании избавиться от фактора сезонности, оказывавшего влияние на динамику выручки.

При расчете тарифа на основе полезного отпуска электроэнергии, доходы Компании имели сезонный характер, так как потребление электроэнергии зависело от времени года. Динамика потребления электроэнергии и выручка Компании не совпадали с динамикой операционных расходов.

Выручка ОАО «ФСК ЕЭС» за услуги по передаче электроэнергии за 1-ю половину 2006 года по РСБУ составила 25,955 млн. рублей, что на 86% больше чем за аналогичный период 2005 года. Значительный рост выручки в 2006 году был обусловлен преимущественно следующими факторами:

- в состав выручки вошла выручка присоединенных в 2006 году МСК
- в состав выручки вошли оплата контрагентов Компании за потери электроэнергии в сети ЕНЭС
- с 1 января произошел значительный рост тарифов на передачу электроэнергии, совместно с изменением тарифной базы с «полезного отпуска электроэнергии» за предыдущий год на «полезный отпуск электроэнергии» в текущем году.

РЫНОК СБЫТА

ОАО «ФСК ЕЭС» распределяет электрическую энергию через ЕНЭС и взимает плату за услуги по передаче электроэнергии в соответствии с тарифами, устанавливаемыми Федеральной службой по тарифам (ФСТ). Контрагентами (клиентами) ОАО «ФСК ЕЭС» являются организации, являющиеся субъектами федерального оптового рынка электрической энергии и мощности (ФОРЭМ).

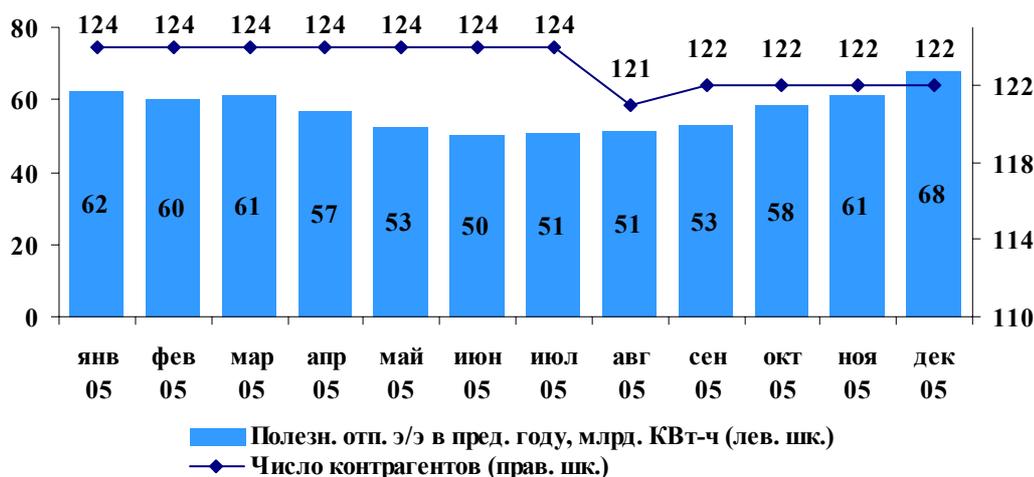
В 2005 году контрагенты ОАО «ФСК ЕЭС» подразделялись на 2-е категории по типу организации: АО-энерго (либо энергосбытовые организации (ЭСО), выделившиеся из АО-энерго в процессе реформирования электроэнергетики) и потребители электрической энергии, являющиеся участниками ФОРЭМ.

В 2006 году процессе дальнейших реформ энергетического сектора из большинства АО-энерго были выделены Региональных сетевых компаний (РСК). Таким образом, контрагентами ОАО «ФСК ЕЭС» в настоящее время являются 3 типа организаций: РСК, оставшиеся АО-энерго и крупные потребители энергии, участники ФОРЭМ.

По состоянию на декабрь 2005 года ОАО «ФСК ЕЭС» оказывала услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС 122 контрагентами.

Рисунок 16. Контрагенты ОАО «ФСК ЕЭС» в 2005 году

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

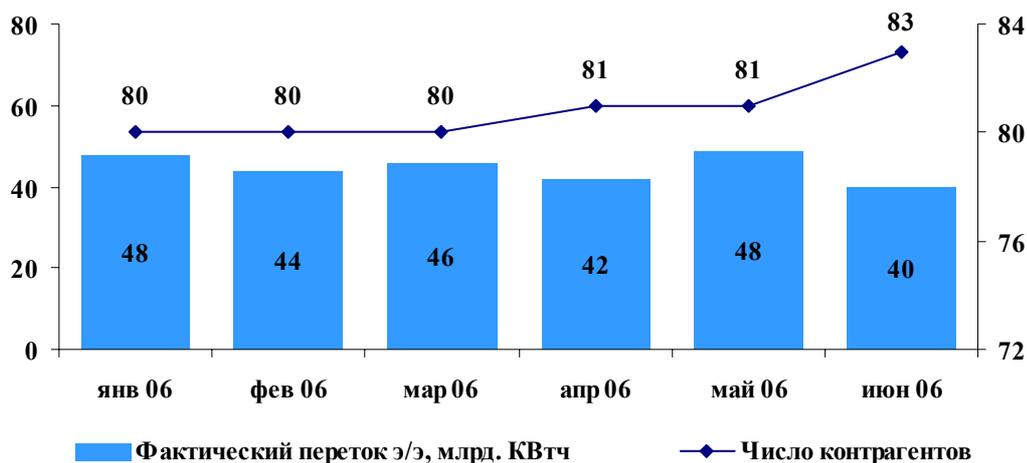


В конце 2005 года ОАО «ФСК ЕЭС» подписала договоры на оказание услуг по передаче электрической энергии по ЕНЭС с 80 контрагентами. Уменьшение количества контрагентов произошло преимущественно за счет сокращения отдельных участников ФОРЭМ, которые теперь получают электроэнергию от сбытовых компаний -

потребителей услуг ОАО «ФСК ЕЭС». В настоящее время число контрагентов увеличилось до 82.

ОАО «ФСК ЕЭС» получает оплату за передачу электроэнергии через ЕНЭС на основании договоров, подписанных с каждым контрагентом. Условия договоров и график платежей согласовываются на двусторонней основе.

Рисунок 17. Контрагенты ОАО «ФСК ЕЭС» в 1-ом полугодии 2006 года



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

У ОАО «ФСК ЕЭС» хорошие показатели дебиторской задолженности и весьма диверсифицированный портфель клиентов. Риск неплатежеспособности минимален, более 95% платежей в данный момент поступают вовремя. ОАО «ФСК ЕЭС» имеет юридическое право ограничивать подачу электроэнергии контрагенту в случае неоплаты, однако, в практике Компании таких прецедентов не было.

ЭКСПОРТ / ИМПОРТ

В целом ОАО «ФСК ЕЭС» старается сбалансировать международные потоки электроэнергии. Большинство расчетов производятся на основе взаимозачета. Поставка электроэнергии за границу осуществляется дочерней компанией ОАО РАО «ЕЭС России» - ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС», которая оплачивает ОАО «ФСК ЕЭС» услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС по тарифам, установленным ФСТ России.

В 2005 году ИРАО в общем экспортировало 20.2 млрд. кВт-ч (что составило всего лишь 2,9% от общего объема продаж). Основным чистым экспортером электроэнергии является Финляндия. Импорт производится из стран СНГ, где цены оптового рынка ниже российских, что улучшает стоимостной баланс российского оптового рынка электроэнергии.

ОАО «ФСК ЕЭС» осуществляет перемещение электроэнергии через таможенную границу РФ во исполнение договоров поставки электроэнергии оператора экспорта-импорта ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» и для обеспечения электроэнергией российских энергосистем по договорам, заключенным ОАО «ФСК ЕЭС» с Белоруссией, Казахстаном, Украиной и странами Балтии.

ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

Основными операционными расходами² ОАО «ФСК ЕЭС» являются заработная плата, расходы на ремонт и техническое обслуживание оборудования, расходы на материалы для ремонта, а также расходы на покупную электроэнергию и страхование. Доля указанных расходов в общем объеме операционных затрат за 2005 год составила 38%. Высокая доля износа и амортизации основных средств (37%) обусловлена изношенностью основных фондов Компании и необходимостью поддержания их в рабочем состоянии.

Расходы на покупную электроэнергию являются расходами Компании на собственное обеспечение электрической энергией.

Таблица 10. Расходы ОАО «ФСК ЕЭС» по текущей деятельности за 2005 и 2004 годы, млн. руб.

| | 2005 | Доля, % | 2004 | Доля, % |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Износ и обесценение основных средств | 7,345 | 36% | 6,067 | 37% |
| Зарплата, выплаты работникам и налоги, связанные с зарплатой | 4,027 | 20% | 3,337 | 21% |
| Затраты на ремонт и техническое обслуживание | 2,209 | 11% | 1,000 | 6% |
| Расходы на материалы для ремонта | 930 | 5% | 724 | 4% |
| Расходы на покупную электроэнергию | 928 | 5% | 466 | 3% |
| Расходы на страхование | 772 | 4% | 650 | 4% |
| Прочие расходы | 4,395 | 21% | 3,940 | 24% |
| Итого: | 20,606 | 100% | 16,184 | 100% |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

² Все операционные расходы указаны на основе финансовой отчетности Эмитента за 2005 год по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) (см. Приложение I).

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ

Федеральным законом РФ «Об электроэнергетике» за ОАО «ФСК ЕЭС» закреплена роль интегрирующего и координирующего центра, выполняющего функции по управлению и развитию всего комплекса ЕНЭС. Стратегия развития ЕНЭС разрабатывается ОАО «ФСК ЕЭС» один раз в пять лет с привлечением основных отраслевых проектных и научно-исследовательских институтов, а также ведущих организаций Академии наук России, работающих в области электроэнергетики.

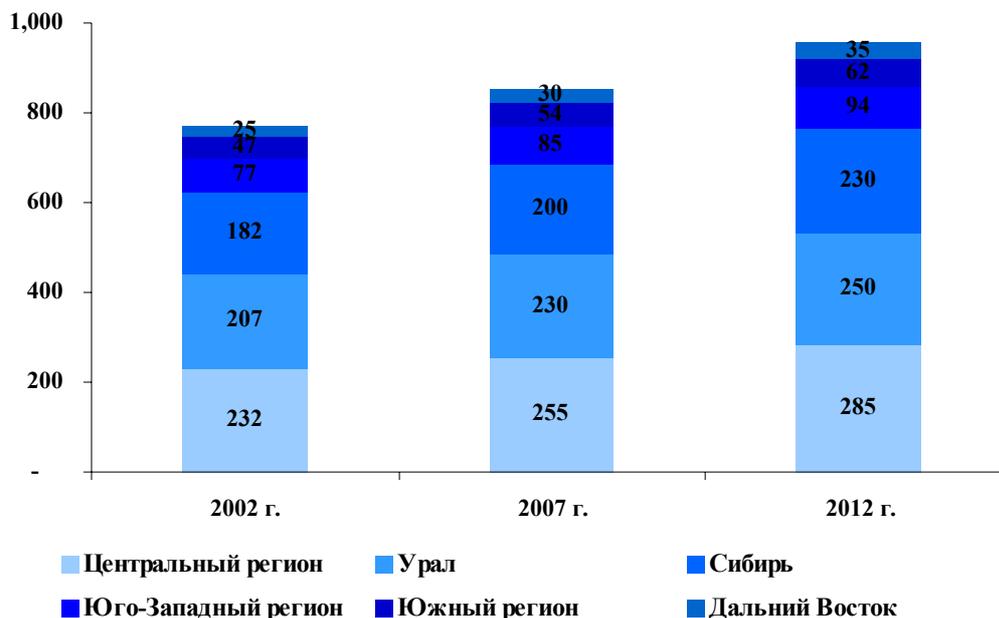
Основополагающим стратегическим документом является разработанная в 2004 году «Схема развития Единой национальной электрической сети ЕЭС России напряжением 220 кВ и выше на период 2004-2013 годов». Данный документ конкретизирует цели, задачи и основные направления долгосрочной программы развития ЕНЭС в десятилетней перспективе, определенные в утвержденной Советом директоров ОАО «ФСК ЕЭС» Стратегии развития ЕНЭС.

Наиболее значимыми технологическими проблемами развития ЕНЭС, требующими осуществления крупных капиталовложений, на сегодняшний день являются:

- относительно большой объем морально и физически устаревшего электрооборудования (износ сетей ОАО «ФСК ЕЭС» в среднем составляет около 40%);
- недостаточная пропускная способность межсистемных и системообразующих электрических сетей в ряде регионов России;
- слабая управляемость электрической сети и недостаточный объем устройств регулирования напряжения и реактивной мощности;
- недостаточный уровень развития автоматизированных систем диспетчерско-технологического управления.

По прогнозам ОАО «ФСК ЕЭС», в 2002-2012 годах потребление электроэнергии в России вырастет на 24% и составит 956 млрд. кВт/ч. При этом промышленно-развитые Сибирь, Центральный и Уральский регионы продолжат оставаться крупнейшими потребителями электроэнергии в России. Согласно прогнозам аналитиков, предполагается дальнейшее снижение энергоемкости ВВП, в основном, в связи с применением потребителями энергосберегающих технологий и роста доли сектора услуг в экономике. Тем не менее, среднегодовой рост потребления электроэнергии в России в 2006-2010 годах составит около 2%.

Рисунок 18. Структура потребления электроэнергии по регионам РФ в 2002-2012 годах, млрд. кВт-ч



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

В 2004-2013 годах ОАО «ФСК ЕЭС» планирует ввести 33,2 тыс. км воздушных линий напряжением 220 кВ и выше с общей трансформаторной мощностью около 110 ГВА. В результате выполнения этой программы рост общей протяженности линий электропередачи составит 75%, а трансформаторная мощность увеличится на 150%.

Стратегия ОАО «ФСК ЕЭС» предполагает осуществление инвестиций в развитие электрических связей, позволяющих сохранить целостность ЕНЭС России и обеспечить устойчивую параллельную работу всех основных энергозон страны, интеграцию ЕНЭС России с другими энергообъединениями на Евразийском континенте. Вместе с тем, преодоление старения основных фондов электрических сетей и электросетевого оборудования за счет увеличения масштабов работ по их реконструкции и техническому перевооружению также представляется важной задачей.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА

Главным принципом инвестиционного планирования в ОАО «ФСК ЕЭС» является формирование среднесрочных (на три года) программ развития и их последующая ежегодная корректировка. Инвестиционная программа должна быть одобрена Советом директоров и правительством. Согласно подготовленной трехлетней программе инвестиции ОАО «ФСК ЕЭС» в период 2007-2009 гг. составят 327 млрд. рублей (91.6 млрд. рублей в 2007 году, 122.5 млрд. рублей в 2008 году и 113.2 млрд. рублей в 2009 году). ОАО «ФСК ЕЭС» планирует увеличение расходов на техническое перевооружение и реконструкцию. Начиная с 2007 года капитальные затраты ОАО «ФСК ЕЭС» значительно возрастут в связи с объединением активов ОАО «ФСК ЕЭС» и ММСК. Магистральные линии электропередачи ОАО «ФСК ЕЭС» не облагаются налогом на имущество.

Рисунок 19. Капитальные расходы ОАО «ФСК ЕЭС» в 2003-2005 годах, млрд. руб.

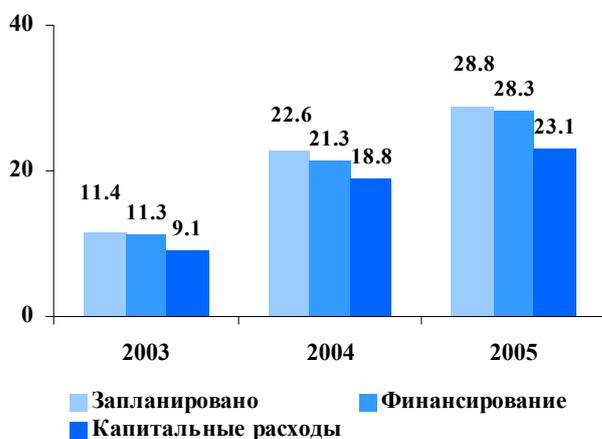
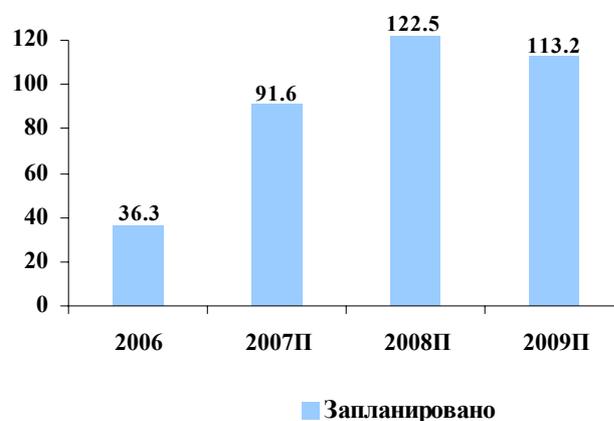


Рисунок 20. Инвестиционная программа ОАО «ФСК ЕЭС» на 2006-2009 годах, млрд. руб.



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Основными целями инвестиционной программы на 2007-2009 годы являются:

- Обеспечение уровня надежности работы единой энергосистемы, необходимого для бесперебойного энергоснабжения потребителей, снятие сетевых ограничений;
- Реализация программ повышения надежности электросетей Москвы, Санкт-Петербурга и региона Западной Сибири;
- Выдача мощности объектов генерации;
- Реновация основных фондов ФСК и МСК.
- Создание технологической инфраструктуры для функционирования конкурентного рынка электроэнергии и мощности.

Проект инвестиционной программы ОАО «ФСК ЕЭС» на 2007 год сформирован в объеме 91.6 млрд. рублей, в том числе амортизационные средства – 16.7 млрд. рублей, прибыль – 1.9 млрд. рублей, привлекаемые средства (кредиты) – 14.5 млрд. рублей, а также дополнительные средства федерального бюджета – 18.7 млрд. рублей, средства от продажи активов ОАО РАО «ЕЭС России» - 31.8 млрд. рублей и прочие (возврат НДС, плата за присоединение потребителей).

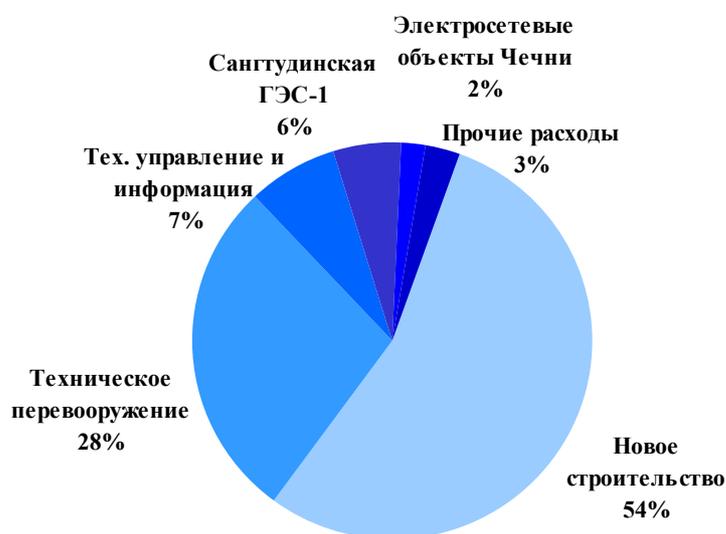
В ближайшие три года, одним из основных источников инвестиций в ОАО «ФСК ЕЭС» будут являться заемные средства, средства федерального бюджета, а также средства от продажи активов ОАО РАО «ЕЭС России».

Инвестиционная программа 2006 года

В соответствии со скорректированной в апреле 2006 года инвестиционной программой ОАО «ФСК ЕЭС» на 2006 год, общий объем планируемых капитальных затрат составляет 36,299 млн. рублей, что в 1.28 раз больше, чем было использовано в 2005 году.

В текущем году планируется ввести в эксплуатацию 661.5 км высоковольтных линий электропередачи, 3,756 МВА трансформаторной и 1,100 Мвар реактивной мощности.

Рисунок 21. Структура капитальных вложений в 2006 году, %



Источник: Данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Объем инвестиционной программы ОАО «ФСК ЕЭС» на 2006 год сформирован исходя из необходимости:

- перераспределения средств между объектами программы с целью их высвобождения для финансирования мероприятий по повышению надежности;
- обеспечения ввода мощностей на пусковых объектах;
- обеспечения в полном необходимом объеме финансирования работ по техническому перевооружению и реконструкции действующих и строительству новых объектов обеспечения надежности электроснабжения Москвы и Санкт-Петербурга.

Итоги инвестиционной программы 2005 года

Инвестиционная программа Компании на 2005 г. была сформирована в соответствии со среднесрочной программой развития Эмитента на 2004-2006 годы с объемом капитальных вложений в размере 27,695 млн. рублей. Фактические расходы на капитальное строительство составили 28,337 млн. рублей, что в 1.33 раза больше, чем в 2004 году.

Рисунок 22. Структура капитальных вложений в 2005 году

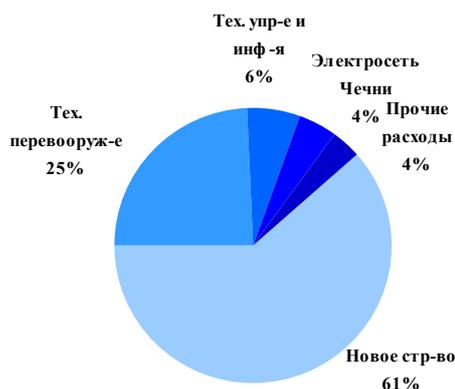
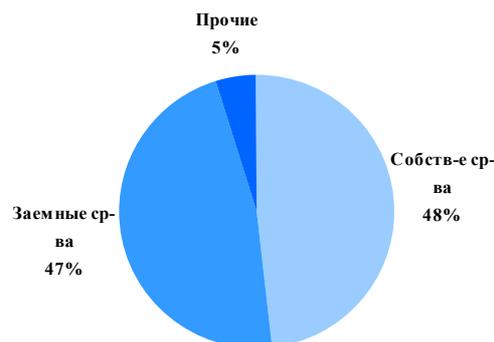


Рисунок 23. Финансирование капитальных расходов в 2005 году



Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

В 2005 году введено в эксплуатацию 563 км линий электропередачи, 1501 МВА трансформаторной и 1722,4 МВар реактивной мощности. Среди новостроек – ВЛ 500 кВ Бурейская ГЭС – Хабаровская (433,6 км), ВЛ 110 кВ выдачи мощности Калининградской ТЭЦ-2 (2 x 46 км), ВЛ 220 кВ Волгодонская АЭС – РП Волгодонск с РП Волгодонск. Осуществлялось техническое перевооружение и реконструкция ПС 330 кВ Калининская, ПС 500 кВ Ключики, ПС 500 кВ Комсомольская и ПС 330 кВ Советск. Модернизировано 550 МВА трансформаторной и 122,4 МВар реактивной мощности. Кроме того, введен в эксплуатацию шунтирующий реактор 180 Мвар на ПС Барнаульская, разработаны проекты и обеспечены строительные заделы для ввода в 2006 г. устройств компенсации реактивной мощности на ПС 500 кВ Балашовская, Осиновка, Вятка.

НАУКА

Политика ОАО «ФСК ЕЭС» в области научно-технического развития в отношении лицензий и патентов, новых разработок и исследований реализуется в рамках деятельности по заключению и контролю выполнения договоров на проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ (НИОКР) по следующим направлениям и программам, утвержденным руководством ОАО «ФСК ЕЭС»:

- программа по созданию в Единой энергетической системе (ЕЭС) России гибких (управляемых) систем электропередачи переменного тока (FACTS) и устройств регулирования напряжения;
- программа по использованию сверхпроводниковых технологий в электрических сетях ОАО «ФСК ЕЭС»;
- программа по обеспечению надежности и качества услуг сети;
- программа диагностики объектов электросетевого хозяйства;
- программа совершенствования эксплуатации и ремонта;
- программа по перспективному развитию ЕНЭС;
- программа повышения безопасности производства;
- программа совершенствования автоматизированных систем технологического управления и связи.

Приоритетным направлением Программы НИОКР является вложение средств в разработки высоких технологий, на использование результатов которых эмитент получит исключительные права. Подобная политика преследует цель повышения рентабельности вложения средств в научно-техническое развитие ОАО «ФСК ЕЭС».

ПЕРСОНАЛ

Численный состав работников ОАО «ФСК ЕЭС» на 1 января 2006 года составил 14,850 человек. За отчетный период списочная численность персонала Компании увеличилась на 4,343 человека (на 41%). Данное увеличение произошло в конце 2005 года в соответствии с программами реформирования электроэнергетики в рамках формирования организационных структур и построения бизнес-процессов по всей вертикали ОАО «ФСК ЕЭС», обеспечивающих эксплуатацию объектов ЕНЭС, принимаемых от АО-энерго в ремонтно-эксплуатационное обслуживание компании.

Основными направлениями деятельности ОАО «ФСК ЕЭС» в рамках реализации политики в области управления персоналом являются

- Совершенствование системы управления персоналом в соответствии с разработанной стратегией управления персоналом, а также целями и задачами, стоящими перед Компанией;
- Совершенствование подходов Компании в планировании и организации развития и обучения персонала;
- Формирование кадрового резерва Компании, совершенствование качественного состава и повышение квалификации руководителей Исполнительного аппарата и филиалов Компании;
- Оптимизация программ оплаты труда работников Компании, действующих программ мотивации персонала, льгот и компенсаций.

С целью улучшения управляемости и разукрупнения структур управления на основании решений Совета директоров ОАО «ФСК ЕЭС», принятых в конце декабря 2004 года, в 2005 году были сформированы филиалы ОАО «ФСК ЕЭС»: «Магистральные электрические сети Западной Сибири» и три предприятия магистральных электрических сетей (Ханты-Мансийское ПМЭС, Тюменское ПМЭС, Ямало-Ненецкое ПМЭС).

В целях осуществления единой социальной политики Компании в 2005 году продолжена разработка и реализация ряда значимых социальных программ, в частности:

- Реализуется в полном объеме программа негосударственного пенсионного обеспечения работников Общества;
- Сформированы именные пенсионные счета работникам в Негосударственном пенсионном фонде электроэнергетики;
- Разработана и принята к внедрению программа «Ветеран», отражающая целенаправленную политику Общества по оказанию материальной помощи ветеранам электросетевого комплекса;
- С целью упорядочения и унификации выплат материальной помощи ветеранам Общества реализуется утвержденное Положение о материальной помощи ветеранам ОАО «ФСК ЕЭС».

8. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

ОАО «ФСК ЕЭС» готовит консолидированную финансовую отчетность в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Аудиторами финансовой отчетности Эмитенте являлись PriceWaterHouseCoopers в 2005 году и RSM Top-Audit в 2003 - 2004 годах. Представленный ниже анализ базируется на основе данной отчетности.

Таблица 11. Основные финансовые показатели Группы за 2003-2005 годы, млн. руб.

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|----------|----------|---------|
| Операционные показатели | | | |
| Выручка | 30,796 | 23,474 | 17,708 |
| Операционная прибыль (ЕБИТ) | 10,190 | 7,290 | 7,469 |
| ЕБИТДА | 17,535 | 13,357 | 12,145 |
| Износ и амортизация | 7,345 | 6,067 | 4,676 |
| Чистая прибыль | 6,464 | 4,500 | 5,692 |
| Балансовые показатели | | | |
| Активы | 170,855 | 145,934 | 127,426 |
| Внеоборотные активы, в т.ч. | 157,459 | 138,934 | 122,818 |
| Основные средства | 149,019 | 132,196 | 120,213 |
| Оборотные активы, в т.ч. | 13,396 | 7,000 | 4,608 |
| Чистый оборотный капитал | 4,671 | 1,171 | 3,439 |
| Капитал и резервы | 137,808 | 131,344 | 125,186 |
| Долгосрочные кредиты и займы | 19,412 | 5,325 | 0 |
| Краткосрочные кредиты и займы | 858 | 1,532 | 0 |
| Чистый долг | 18,834 | 6,367 | 0 |
| Рентабельность | | | |
| Операционная рентабельность, % | 33.1% | 31.1% | 42.2% |
| Рентабельность ЕБИТДА, % | 56.9% | 56.9% | 68.6% |
| Рентабельность по чистой прибыли, % | 21.0% | 19.2% | 32.1% |
| Рентабельность среднегодового значения активов (ROA), % | 4.1% | 3.1% | 5.2% |
| Рентабельность среднегодового значения собственных средств (ROE), % | 4.8% | 3.4% | 5.3% |
| Денежные потоки | | | |
| Операционный денежный поток | 15,106 | 8,957 | 9,089 |
| Инвестиционный денежный поток | (26,390) | (18,894) | (9,524) |
| Финансовый денежный поток | 12,508 | 8,820 | 986 |
| Ликвидность | | | |
| Абсолютная ликвидность | 0.16 | 0.04 | 1.07 |
| Срочная ликвидность | 1.29 | 0.85 | 3.30 |
| Общая ликвидность | 1.54 | 1.20 | 3.94 |
| Финансовая устойчивость | | | |
| Чистый долг / собственные средства | 0.14 | 0.05 | - |
| Чистый долг / ЕБИТДА | 1.07 | 0.50 | - |
| ЕБИТДА / процентные расходы | 20.51 | 67.12 | - |

Финансовое положение ОАО «ФСК ЕЭС» характеризуется высоким уровнем рентабельности, низким уровнем задолженности и высокой обеспеченностью собственными средствами.

В 2002 году Компания осуществляла свою хозяйственную деятельность только в течение одного квартала, что позволяет проводить сопоставимый анализ финансовых результатов деятельности Компании только начиная с 2003 года.

Выручка

Рост выручки от хозяйственной деятельности Эмитента составил 32.6% в 2004 году и 31.2% в 2005 году. Основным фактором роста выручки от хозяйственной деятельности Эмитента в 2004-2005 годах является увеличение количества эксплуатируемого оборудования и соответствующий рост передачи электроэнергии, увеличение тарифа на оказание услуг по передаче электроэнергии, а также принятие в качестве базы расчета стоимости услуг объемов полезного отпуска электроэнергии конечным потребителям. По результатам 2005 года, годовая выручка составила 30,796 млн. рублей (18% от активов Компании). Выручка за первое полугодие 2006 года по Российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ) составила 26,955 млн. руб. по сравнению с 14,961 млн. руб. за первое полугодие 2005 года. Значительный рост выручки в первом полугодии 2006 года был обусловлен ростом передачи электроэнергии за счет присоединения МСК, увеличением тарифа и включения платежей за потерю электроэнергии в состав выручки.

Рентабельность

Эмитент имеет высокий уровень рентабельности. Операционная рентабельность ОАО «ФСК ЕЭС» составила 31% в 2004 году и 33% в 2005 году, а рентабельность по EBITDA находилась на уровне 57% как в 2004, так и в 2005 году. Более низкая операционная рентабельность по сравнению с рентабельностью по EBITDA обоснована высоким уровнем амортизационных отчислений.

Рентабельность среднегодового значения активов (ROA) Эмитента за 2005 год составляет 4.1%, рентабельность среднегодового значения собственного капитала (ROE) - 4.8%. Относительно невысокий уровень ROA и ROE объясняется высокой капиталоемкостью электроэнергетической отрасли и значительным объемом инвестиций Компании в долгосрочные активы с низким коэффициентом оборачиваемости.

Структура баланса

Внеоборотные активы Компании главным образом представлены основными средствами, значительная часть которых была получена ОАО «ФСК ЕЭС» в качестве вклада в уставной капитал от ОАО РАО «ЕЭС России» в 2002-2003 годах. Дальнейший рост основных средств в 2004-2005 годах связан с дополнительными приобретениями и капитальным строительством согласно инвестиционной программе ОАО «ФСК ЕЭС».

Значительный рост оборотных активов и краткосрочных обязательств в 2003-2005 годах свидетельствует об увеличении объема хозяйственной деятельности Компании, а также роста взаиморасчетов с поставщиками в рамках инвестиционной программы приобретения основных средств и капитального строительства.

Ликвидность

Несмотря на относительно низкий уровень остатков денежных средств по сравнению с краткосрочными обязательствами, ликвидность Компании обеспечивается стабильным операционным денежным потоком и открытыми кредитными линиями, которые легко покрывают краткосрочные обязательства. Коэффициенты срочной и общей ликвидности свидетельствуют о высоком уровне платежеспособности Эмитента. Значение показателей срочной ликвидности на уровне 1.24 на конец 2005 года подтверждает, что у Компании достаточно средств для погашения всех краткосрочных обязательств. Высокий денежный поток от операционной деятельности также подтверждает высокую ликвидность и платежеспособность Эмитента.

Долговая нагрузка

В 2002-2003 годах Компания финансировала свою хозяйственную деятельность исключительно за счет собственных средств. Начиная с 2004 года Компания привлекает заемные средства для финансирования инвестиционной программы.

Чистый долг Компании увеличился с нулевого уровня в конце 2003 года до 18.8 млрд. руб. на конец 2005 года. Соотношение чистого долга к собственному капиталу составило 14% на конец 2005 года. Ожидаемое увеличение долга, хотя и с низкого уровня, может ослабить обеспеченность долга Компании денежным потоком, но рост доходов от увеличения объемом передачи электроэнергии и благоприятная тарифная политика должны компенсировать выплаты по долгу.

Приемлемый уровень долговой нагрузки Эмитента также подтверждается удовлетворительным уровнем соотношения чистого долга к EBITDA (1.07 x) и высоким показателем покрытия процентных платежей по EBITDA (21 x).

КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ

Долговая политика Эмитента регулируется Положением «О порядке управления долговой позиции ОАО «ФСК ЕЭС», утвержденным Советом директоров Компании в марте 2005 года. В соответствии с данным Положением, привлечение заемных средств осуществляется в рамках лимитов, устанавливаемых в зависимости от показателей финансовой отчетности.

Эмитент имеет положительную кредитную историю в таких финансовых институтах как «Альфа-банк», «Внешторгбанк», «Газпромбанк», «Национальный банк «Траст» и «Сбербанк».

Для финансирования оборотного капитала Эмитент использует в основном краткосрочные банковские кредиты и кредитные линии. В 2005 году ОАО «ФСК ЕЭС» привлекало кредиты от ОАО «Национальный банк «Траст» и ОАО «Газпромбанк» на краткосрочной основе. По состоянию на конец 2005 года все привлеченные ранее кредиты были погашены в соответствии с условиями кредитных соглашений.

Капитальные инвестиции Эмитента финансируются за счет облигационных займов и долгосрочных кредитов. С декабря 2004 года по настоящее время Эмитент разместил три выпуска корпоративных облигаций на общую сумму 19 млрд. руб. со сроком погашения от 3 до 5 лет.

16 февраля 2006 года ОАО «ФСК ЕЭС» получило ссуду от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) на сумму 5 млрд. рублей со сроком погашением до июля 2014 года. Процентные платежи по ссуде выплачиваются каждый 91-й день, начиная с даты выдачи кредита. Основная сумма долга погашается равными долями начиная с даты выплат второго процентного платежа в 2009 году, каждый 91-й день. Залоговое обеспечение по кредиту не предусмотрено.

По состоянию на 1 сентября 2006 года, остаток кредитного портфеля Эмитента составил 24,827 млн. руб., включая 24,000 млн. руб. долгосрочных заемных средств и 827.5 млн. краткосрочных заемных средств.

Краткосрочный долг включает векселя на сумму 791.6 млн. руб. и начисленный, но не уплаченный, купонный доход на сумму 35.9 млн. рублей. Векселя Компании на сумму 395 млн. руб. должны быть погашены до 3 ноября 2006 года, оставшаяся сумма по векселям – 396.6 млн. рублей должна быть погашена до 1 декабря 2006 года. Также на 1 сентября 2006 года, ОАО «ФСК ЕЭС» имела одну открытую кредитную линию с общим объемом 500 млн. рублей от АБ «Газпромбанк» (ЗАО).

Долгосрочный долг состоял из трех облигационных займов на общую сумму 19 млрд. руб. и ссуды Европейского банка реконструкции и развития на общую сумму 5 млрд. руб. Все кредиты и займы Компании были представлены без залога.

Таблица 12. Долгосрчные и краткосрочные заемные средства ОАО «ФСК ЕЭС», млн. руб.

| | 31/12/03 | 31/12/04 | 31/12/05 | 1/07/08 |
|---|----------|--------------|---------------|---------------|
| Долгосрчные заемные ср-ва, в т.ч.: | 0 | 5,325 | 19,412 | 24,000 |
| Облигационные займы | 0 | 5,000 | 19,000 | 19,000 |
| Кредиты и ссуды | 0 | 325 | 412 | 5,000 |
| Краткосрочные заемные ср-ва | 0 | 1,532 | 858 | 827 |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Дальнейшая политика ОАО «ФСК ЕЭС» по привлечению заемных средств нацелена на сокращение расходов на обслуживание заимствований при увеличении объемов и сроков заимствования ресурсов для реализации намеченной на ближайшие годы расширенной инвестиционной программы.

Таблица 13. Сроки (лет) и суммы (млн. руб.) погашения долгосрчных заемных средств

| | 31/12/03 | 31/12/04 | 31/12/05 |
|------------------------|----------|--------------|---------------|
| От одного до двух лет | - | - | 5,000 |
| От двух до трех лет | - | 5,000 | 7,412 |
| От трех до четырех лет | - | 325 | - |
| От четырех до пяти лет | - | - | 7,000 |
| Итого | - | 5,325 | 19,412 |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Таблица 14. Кредитный портфель Эмитента на 1 июля 2006 года, млн. руб.

| | Валюта | Основная сумма долга, млн. руб. | Дата получения | Дата погашения |
|--|------------|--|-------------------|-------------------|
| Долгосрчные заемные ср-ва, в т.ч. | | 24,000 | | |
| Облигации серии 01 | RUB | 5,000 | 21/12/04 | 18/12/07 |
| Облигации серии 02 | RUB | 7,000 | 28/06/05 | 22/06/10 |
| Облигации серии 03 | RUB | 7,000 | 16/12/05 | 12/12/08 |
| Ссуда ЕБРР | RUB | 5,000 | 16/02/06 | 2009-2014 |
| Прочие долгосрчные заемные средства | RUB | - | - | - |
| Краткосрочные заемные средства | RUB | 827 | | |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

Облигационные займы

Начиная с декабря 2004 года Эмитент привлекает заемные средства на рублевом рынке корпоративных облигаций. На 15 августа 2006 года основную долю заемных средств Эмитента составляют три облигационных займа, представленных процентными документарными облигациями на предъявителя серии 01, 02, 03 на общую сумму 19 млрд. рублей по номинальной стоимости облигаций с погашением в 2007, 2008 и 2010 годах.

Таблица 15. Облигационные выпуски ОАО «ФСК ЕЭС»

| | ФСК-1 | ФСК-2 | ФСК-3 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Объем выпуска по номиналу, млн. руб. | 5,000 | 7,000 | 7,000 |
| Дата начала размещения | 21/12/04 | 28/06/05 | 16/12/05 |
| Дата погашения | 18/12/07 | 22/06/10 | 12/12/08 |
| Купонный период, дней | 182 | 182 | 182 |
| Ставка купона, % | 8.80 | 8.25 | 7.10 |
| Доходность при размещении, % | 8.99 | 8.42 | 7.23 |

Источник: данные ОАО «ФСК ЕЭС»

ФСК-1

Облигации ОАО «ФСК ЕЭС» серии 01 («ФСК-1») номинальной стоимостью 1000 рублей каждая на общую сумму 5 млрд. рублей со сроком погашения 3 года без оферты были размещены 21 декабря 2004 года. Ставка купона по выпуску зафиксирована на весь срок обращения облигаций и составляет 8.8% годовых с купонным периодом 182 дня. Облигации «ФСК-1» были размещены по открытой подписке на ММБВ с определением первого купона на аукционе. Эффективная доходность при размещении составила 8.99%. Организатором выпуска выступило ЗАО «Инвестиционная компания «Тройка Диалог». По состоянию на 1 сентября 2006 года Эмитент своевременно и в полном объеме осуществил платежи по первым трем купонам. Каждый купонный платеж на одну облигацию составляет 43 рубля 88 копеек. Погашение займа состоится 18 декабря 2007 года.

ФСК-2

Облигации ОАО «ФСК ЕЭС» серии 02 («ФСК-2») номинальной стоимостью 1000 рублей каждая на общую сумму 7 млрд. рублей со сроком погашения 5 лет без оферты были размещены 28 июня 2005 года. Ставка купонного дохода зафиксирована на весь срок обращения облигаций и составляет 8.25% с купонным периодом 182 дня. Облигации размещены по открытой подписке на ММБВ с определением ставки первого купона на аукционе. Эффективная доходность при размещении составила 8.42%. Организатором выпуска выступил «Инвестиционный банк «Траст» ОАО. По состоянию на 1 сентября 2006 года Эмитент своевременно и в полном объеме осуществил платежи по первым двум купонам. Каждый купонный составляет 41 рубль 14 копеек. Погашения займа состоится 22 июня 2010 года.

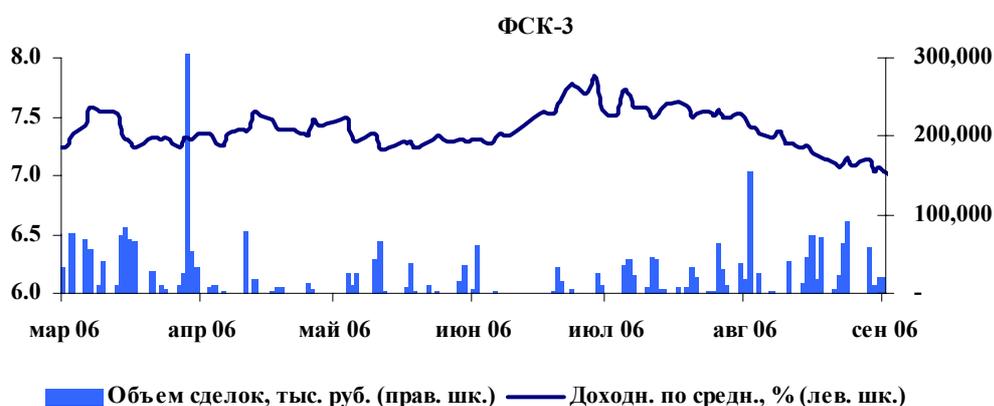
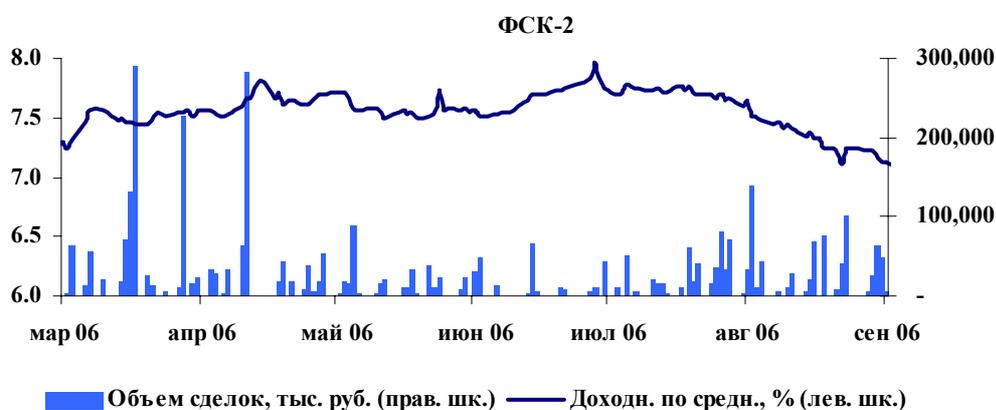
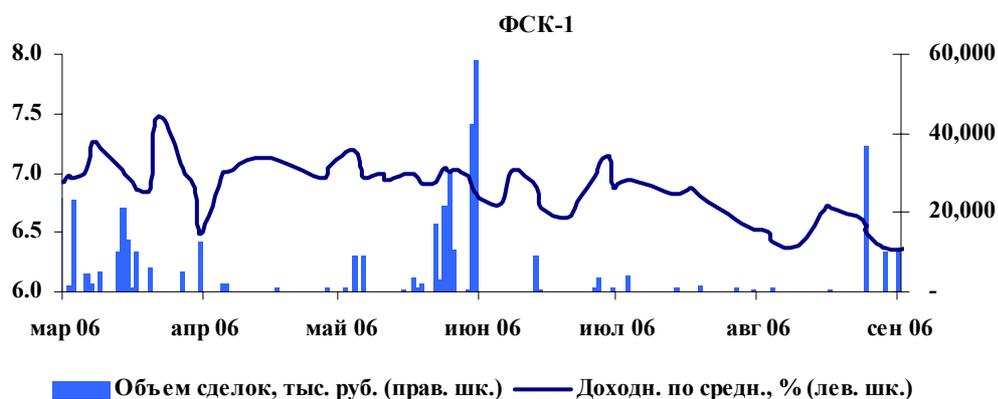
ФСК-3

Облигации ОАО «ФСК ЕЭС» серии 03 («ФСК-3») номинальной стоимостью 1000 рублей каждая на общую сумму 7 млрд. рублей со сроком погашения 3 года без оферты были размещены 16 декабря 2005 года. Ставка купонного дохода зафиксирована на весь срок обращения облигаций и составляет 7.1% годовых с купонным периодом 182 дня.

Облигации были размещены по открытой подписке на ММВБ с определением ставки первого купона на аукционе. Эффективная доходность при размещении составила 7.23%. Организатором выпуска выступил АБ Газпромбанк (ЗАО). По состоянию на 1 сентября 2006 года Эмитент своевременно и в полном объеме осуществил платеж по первому купону. Каждый купонный платеж составляет 35 рублей 40 копеек. Погашения займа состоится 12 декабря 2008 года.

На рисунке 24 приведена история торгов облигациями Эмитента за последние 6 месяцев. Второй и третий выпуски имеют относительно высокую ликвидность. Большой объем эмиссии по каждому выпуску позволил привлечь широкий круг инвесторов, как при первичном размещении, так и на вторичных торгах.

Рисунок 24. Динамика доходности и объема торгов Облигаций ОАО «ФСК ЕЭС»



Источник: Cbonds.ru

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

В декабре 2005 года рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) изменило кредитный рейтинг ОАО «ФСК ЕЭС» по международной шкале для обязательств в иностранной валюте и кредитный рейтинг для обязательств в национальной валюте с «В+(Стабильный)» на «В+(Позитивный)». Агентство Standard & Poor's также подтвердила кредитный рейтинг ОАО «ФСК ЕЭС» по национальной шкале на уровне «RuA+». Относительно низкий кредитный рейтинг ОАО «ФСК ЕЭС» (В+/В+) по сравнению с суверенным рейтингом (BBB/BBB+) по шкале S&P объясняется тем, что финансовая деятельность ОАО «ФСК ЕЭС» не полностью обособлена от финансовой деятельности материнской ОАО РАО «ЕЭС России» имеющей более низкую кредитоспособность, чем ОАО «ФСК ЕЭС». На текущий момент кредитный рейтинг ОАО РАО «ЕЭС России» по международной шкале S&P находится на уровне «В+(Стабильный)».

В феврале 2006 года рейтинговое агентство Moody's присвоило «прогнозный» кредитный рейтинг ОАО «ФСК ЕЭС» по международной шкале на уровне «(P)Baa2(Стабильный)» и по национальной шкале на уровне – «Aaa.ru», что соответствует аналогичному суверенному рейтингу Российской Федерации. «Прогнозный» рейтинг агентства «Moody's» базируется на условии, что в процессе происходящей реформы государство получит прямую долю в капитале ОАО «ФСК ЕЭС» в виде 75% акций к концу 2009 года.

Таблица 16. Кредитные рейтинги ОАО «ФСК ЕЭС»

| Агентство | Шкала | Дата оценки | Рейтинг | Прогноз |
|------------------------------|-------------------------|-------------|-----------|------------|
| Standard & Poor's | Межд. шкала в ин. вал. | 12/12/05 | B+ | Позитивный |
| | | 4/11/04 | B+ | Стабильный |
| | Межд. шкала в нац. вал. | 12/12/05 | B+ | Позитивный |
| | | 4/11/04 | B+ | Стабильный |
| | Нац. шкала (Россия) | 12/12/05 | RuA+ | |
| | | 4/11/04 | RuA+ | |
| Moody's | Межд. шкала | 03/02/06 | (P)Baa2 | Стабильный |
| | Нац. Шкала | 03/02/06 | (P)Aaa.ru | Стабильный |

Источник: данные рейтинговых агентств Standard and Poor's и Moody's

Как показывает международная практика, контролируемые государством инфраструктурные монополии с низким уровнем задолженности и сильным денежным потоком имеют рейтинги не ниже суверенного. После выделения ОАО «ФСК ЕЭС» из РАО «ЕЭС России» в 2009 году, кредитный рейтинг ОАО «ФСК ЕЭС» имеет все шансы быть повышенным до уровня суверенного по шкале S&P. Повышение кредитного рейтинга ОАО «ФСК ЕЭС» приведет к сокращению стоимости заимствований для Компании.

9. ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Облигации связаны с высокой степенью риска. Потенциальные инвесторы, прежде чем принимать какое-либо решение о приобретении Облигаций, должны тщательно изучить, среди прочих условий, нижеприведенные риски, а также другую информацию, приведенную в Информационном Меморандуме. Каждый из указанных рисков может оказать неблагоприятное воздействие на производственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности ОАО «ФСК ЕЭС», что, в свою очередь, может оказать неблагоприятное воздействие на способность Эмитента обслуживать свои платежные обязательства по выпущенным Облигациям. В дополнение к указанному выше, стоимость Облигаций в результате представленных рисков может снижаться, и потенциальные инвесторы могут потерять часть или полную стоимость своих инвестиций.

Потенциальные инвесторы должны учитывать, что описанные ниже риски не являются исчерпывающими. Также могут возникать дополнительные риски, которые представляются нематериальными или о которых Эмитент не осведомлен. Подобные риски могут оказывать аналогичный эффект на Эмитента, как и те, что представлены ниже.

СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ

Деятельность ОАО «ФСК ЕЭС» по передаче электрической энергии неразрывно связана с развитием всей российской электроэнергетической отрасли. Поскольку электроэнергетика является инфраструктурной отраслью экономики, страновые риски Эмитента полностью зависят от экономической и политической ситуации в России в целом.

Экономический риск

Российская экономика в настоящее время продолжает находиться в переходном периоде, сопровождающимся развитием деловой инфраструктуры и законодательной базы, реформированием банковской, судебной, налоговой и законодательной систем. Экономика России характеризуется доминированием нефтегазового сектора, в структуре экспорта преобладает сырье (нефть, газ, продукция цветной и черной металлургии и т.д.), что делает Россию зависимой от международной конъюнктуры на сырьевых рынках. В условиях растущих цен на нефть это определяет благоприятную тенденцию развития России. Благодаря высоким ценам на нефть показатели баланса бюджета и торгового баланса будут и в дальнейшем улучшаться. Рост экономики в 2004 году составил 7.1%, в 2005 году рост составил 6,4%, отражая увеличение экспорта металлов и энергоносителей, поступления от которых стимулировали рост выпуска продукции в других отраслях экономики и в строительстве.

Политический риск

Хозяйственная деятельность в Российской Федерации сопряжена со значительными рисками, которые сопутствуют проводимым реформам. Так, российская политическая система остается подверженной общей неудовлетворенности, включая неудовлетворенность результатами приватизации 90-х, а также желанием получить независимость некоторыми регионами и этническими группами. Возможные текущие и будущие разногласия между ключевыми политическими фигурами, российским парламентом и действующими экономическими группами могут привести к политической нестабильности или конфликтам с такими группами, что может оказать значительное влияние на финансовое положение и результаты деятельности Эмитента.

Россия является страной, в которую входят 88 субъектов федерации. Разграничения полномочий и юрисдикции между ними и федеральным правительством зачастую являются спорными. Отсутствие согласия между федеральным центром и субъектами федерации может приводить к принятию противоречивого законодательства, что, в свою очередь, выражается в политической нестабильности в регионах. В частности, в прошлом были приняты законы, затрагивающие области приватизации, ценных бумаг, корпоративного управления и т.д. Данный риск может оказывать негативное влияние на хозяйственную деятельность Эмитента.

ПРАВОВЫЕ РИСКИ

Риск изменения налогового законодательства

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация законодательства руководством Компании применительно к операциям и деятельности Компании 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. 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. Заинтересованность Российской Федерации в успешном функционировании и развитии ОАО «ФСК ЕЭС» уменьшает подверженность Компании данному виду рисков.

Риск изменения таможенного законодательства

При реализации инвестиционной программы Эмитент приобретает оборудование иностранного производства через подрядные организации. Учитывая незначительную долю данного вида оборудования в общем объеме капитальных вложений, а также наличие схожих аналогов отечественного производства для большей части номенклатуры оборудования, риск изменения таможенного законодательства считается несущественным. Кроме этого, поскольку оборудование приобретается подрядными организациями, большая часть данных рисков, в случае их возникновения, не будет распространяться на Эмитента.

Риск изменения валютного регулирования

Изменение валютного регулирования в незначительной степени могут повлиять на деятельность ОАО «ФСК ЕЭС». Цены на услуги Эмитента устанавливаются в рублях. Валютные риски, связанные с обеспечением транзита электроэнергии через страны Балтии и Республику Беларусь минимальны, поскольку составляют менее 1% в общих расходах Компании.

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ***Инфляция***

Инфляционное воздействие на экономику России постепенно снижается. Уровень инфляции сократился с 18.6% в 2001 году до 10.9% в 2005 году. Прогноз темпов инфляции на 2006 год – 9-10%. Существующий в настоящий момент уровень инфляции не оказывает существенного влияния на финансовое положение Эмитента. В случае стремительного роста темпов инфляции Эмитент намерен уделять особое внимание повышению оборачиваемости оборотных активов, в первую очередь, за счет пересмотра существующих соглашений с целью сокращения дебиторской задолженности. В соответствии с прогнозными значениями инфляции, инфляция не должна оказать существенного влияния на способность Эмитента по выплатам по ценным бумагам.

Валютный риск

Поскольку основная часть расчетов ОАО «ФСК ЕЭС» осуществляется в рублях (доходы от оказания услуг по передаче электроэнергии формируются в рублях), валютные риски не окажут существенного воздействия на финансово-хозяйственную деятельность Компании, ее финансовое состояние и ликвидность в 2007-2010 гг. Валютные риски, связанные с обеспечением транзита электрической энергии через страны Балтии и Республику Беларусь, минимальны, поскольку составляют незначительную часть в общих расходах Эмитента (менее 1 процента). Таким образом, можно сказать, что влияние данного вида рисков на Эмитента минимально.

Риск изменения процентных ставок

Существенная часть кредитного портфеля Эмитента составляют долгосрочные рублевые облигационные займы с фиксированной ставкой купона. Изменение рыночных процентных ставок не окажет существенного влияния на возможности Компании по выплатам купонных платежей. В то же время в кредитный портфель Эмитента входит долгосрочная ссуда ЕБРР на общую сумму 5 млрд. рублей с плавающей процентной ставкой, привязанной к рыночному индексу процентных ставок Mosprime. Изменение процентных ставок увеличит расходы Компании на обслуживание кредита ЕБРР. При этом соотношение процентных выплат по кредиту ЕБРР к оборотному капиталу является незначительным.

Кредитный риск

Финансовые активы, по которым у Компании возникает потенциальный кредитный риск, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, руководство Компании считает, что существенный риск потерь, превышающий созданный резерв по сомнительным долгам, отсутствует. Денежные средства Эмитента размещаются в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имеют минимальный риск дефолта.

ОТРАСЛЕВЫЕ И ВНУТРЕННИЕ РИСКИ

Российский рынок электроэнергии сохраняет ряд черт, характерных для стран с переходной экономикой, где чередуются периоды высокого экономического роста и спада, хотя в долгосрочном плане ожидается значительный рост потребления электроэнергии в связи с положительной динамикой роста промышленного производства и ВВП в целом. Рост потребления электроэнергии составил 2.9% в 2003 году, 2.5% в 2004 году и 1.6% в 2005 году.

Риск реструктуризации отрасли

Реформирование ОАО РАО «ЕЭС России» может оказать существенное влияние на деятельность его дочерней структуры ОАО «ФСК ЕЭС». Основными целями всей программы реформ является создание эффективного конкурентного рынка и масштабное привлечение стратегических инвестиций для развития энергетики. Реструктуризация осуществляется под контролем Правительства РФ в соответствии с нормативно-правовыми актами РФ и во взаимодействии с другими государственными органами. Потенциально реформирование является сферой, сопровождаемой определённым уровнем риска, который, по возможности, минимизируется согласованием всех существенных положений в области реформирования с решениями государства.

Риск зависимости от материнской компании ОАО РАО «ЕЭС России»

Несмотря на то, что законодательство в некоторой степени защищает деятельность ОАО «ФСК ЕЭС» от вмешательства менее кредитоспособной материнской компании ОАО РАО «ЕЭС России», накладывая ограничения на хозяйственные операции и возможность распоряжаться активами ОАО «ФСК ЕЭС», финансовая деятельность Компании не полностью обособлена от ОАО РАО «ЕЭС России». Риски вмешательства менее кредитоспособной материнской компании будут снижены после утверждения окончательного плана реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» ее акционерами в ближайшие год или два. Эти риски должны полностью исчезнуть после того, как ОАО «ФСК ЕЭС» будет отделена от материнской компании в течение ближайших трех лет.

Риски изменения тарифов

Основным доходом Эмитента является поступление средств от платы за услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС, размер которой утверждается Федеральной службой по тарифам. В случае, если в результате социально-политических или иных факторов возникнут задержки с повышением тарифов в ответ на растущие издержки ОАО «ФСК ЕЭС», или тарифы ОАО «ФСК ЕЭС» будут понижены, финансовые результаты Компании могут ухудшиться. Вместе с тем, ОАО «ФСК ЕЭС» полагает, что высокая доля неденежных расходов (амортизации) в издержках, а также возможность при необходимости отложить значительную часть запланированной инвестиционной программы позволят ОАО «ФСК ЕЭС» смягчить негативное влияние в случае неблагоприятных изменений в режиме тарифного регулирования.

Риск износа и морального устаревания производственных мощностей

Как и большинство российских предприятий, Эмитент сталкивается с проблемой замены отработавшего свой срок электросетевого оборудования. Существует определенный риск выхода из строя оборудования, необходимого для эффективного осуществления производственной деятельности, что может повлечь за собой негативные последствия для бизнеса и результатов финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

Для предотвращения негативного воздействия данных факторов ОАО «ФСК ЕЭС» разработало и утвердило среднесрочную инвестиционную программу, позволяющую не только предупредить выход из строя основного технологического оборудования ВЛ и подстанций посредством реализации программы технического перевооружения и реконструкции, но и создать новые производственные фонды, обеспечивающие выдачу мощности электрических станций и надежность межрегиональных перетоков электрической энергии. Наиболее позитивным будет являться ускорение процесса передачи электросетевых объектов иным собственникам в управление ОАО «ФСК ЕЭС», что позволит с одной стороны существенно увеличить объем товарной продукции, а с другой повысить эффективность производства ремонтно-эксплуатационного обслуживания сетей и инвестиционной политики, реализовав при этом соответствующие масштабные и синергетические эффекты.

Риск изменения цен на сырье, материалы и услуги

Являясь инфраструктурной организацией оптового рынка, ОАО «ФСК ЕЭС» не участвует в процессе производства и потребления электрической энергии (за исключением собственных нужд). В этом отношении основным результатом ее деятельности является техническое обслуживание ЕНЭС в целях обеспечения надежности передачи электрической энергии, которое не имеет существенной зависимости от использования какого-либо сырья и материалов, характерного для перерабатывающих отраслей экономики.

В то же время, следует отметить, что к числу приоритетных видов деятельности Общества относится осуществление ремонтного обслуживания объектов ЕНЭС и реализация инвестиционных программ по строительству новых и реконструкции существующих объектов ЕНЭС. Осуществление указанных видов деятельности сопряжено с необходимостью закупок материально-технических ресурсов (МТР) и использования услуг сторонних организаций. Существенное увеличение цен на МТР и услуги сторонних организаций, не учтенное в размере платы за услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС, потребует корректировки запланированных расходов и внесения изменений в планы по реализации инвестиционных программ.

Риски, связанные с возможностью потери потребителей

Передача электрической энергии - естественно-монопольный вид деятельности, технологической основой которого является единая национальная (общероссийская) электрическая сеть. Риск потери потребителей отсутствует.

Риск, связанный с развитием деятельности

Стратегия развития Эмитента, в том числе приобретение новых и модернизация действующих производственных мощностей, требует значительных финансовых затрат. Способность финансировать данные планы зависит от стабильности и величины денежных потоков Эмитента. Не существует полной уверенности в том, что запланированные темпы роста будут достигнуты, и дадут возможность Эмитенту получать денежные потоки, сопоставимые с уровнем производимых инвестиций. Кроме того, планируемое расширение деятельности Эмитента может оказать значительное давление на управленческие, финансовые и операционные ресурсы. В целях обеспечения и поддержания эффективности данных ресурсов в процессе роста от Эмитента потребуется осуществление развития управленческих, финансовых и операционных систем.

Риски, связанные со страхованием нарушений в производственном процессе, ущерба имуществу, ответственности перед третьими лицами

Компания имеет ограниченные страховые полисы в отношении активов, операций, гражданской ответственности и прочих страхуемых рисков. Соответственно, Компания может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

Технологические риски

С точки зрения технологических рисков наиболее существенными являются факторы большой территориальной протяженности линий электропередачи через малонаселенные участки и неблагоприятных, форс-мажорных, природных воздействий.

Риск, связанный с обязательствами по охране окружающей среды

Законодательство по охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и соответствующие меры государственных органов постоянно пересматриваются. Потенциальные обязательства могут возникнуть в результате изменений требований существующего законодательства и регулирования гражданских споров. На данный момент, Компания полагает, что она не имеет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды. Компания периодически оценивает свои обязательства по охране окружающей среды.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОБЛИГАЦИЯМИ***Финансовые кризисы на развивающихся рынках***

Финансовые кризисы на других развивающихся рынках могут повлиять на цену Облигаций, даже если российская экономика будет оставаться относительно стабильной.

Недостаточная оценка Облигаций рынком

Облигации являются ценными бумагами нового выпуска, не имеющими истории обращения на вторичном рынке. Цена Облигаций может быть ниже ожидаемой в случае неблагоприятной конъюнктуры, снижения потребительского спроса, введения дополнительных импортных пошлин и т.д. Данная недооценка может быть не связана с кредитным качеством Группы или Эмитента и отражает общий высокий уровень волатильности доходностей рублевого рынка заимствований.

Отсутствие развитого рынка Облигаций

Российский рынок корпоративных облигаций находится в стадии становления. Уровень развития законодательства, рыночной инфраструктуры, а также ликвидности и устойчивой широко диверсифицированной базы инвесторов значительно ниже, чем на западных финансовых рынках. Нет гарантии, что на момент размещения и впоследствии, при вторичном обращении, на рынке будет необходимый уровень ликвидности и соответствующего спроса на Облигации, что может привести к установлению стоимости Облигаций ниже уровня, определяемых кредитным качеством Эмитента. Несмотря на то, что рынок рублевых заимствований развивается высокими темпами, узкая база инвесторов, представленных в значительной степени банковскими организациями, не обеспечивает достаточного уровня стабильности функционирования рынка, что в, частности, характеризуется выраженной сезонностью операций.

10. ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА ПО МСФО

Ниже представлена консолидированная финансовая отчетность ОАО «ФСК ЕЭС» за 2005 год, подготовленная в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета (МСФО).

Обращаем Ваше внимание, что консолидированная финансовая отчетность Эмитента по МСФО за 2005 год была составлена на английском языке. Перевод данных документов подготовлен исключительно для удобства пользователей. В случае каких-либо расхождений между русским и английским текстом английский текст будет иметь преимущественную силу. Копию консолидированной финансовой отчетности Эмитента по МСФО на английском языке можно получить по адресам Эмитента и Организаторов, указанным в разделе «Информация о выпуске, предоставляемая инвесторам».

**ГРУППА ОАО «ФСК ЕЭС»
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, ПОДГОТОВЛЕННАЯ
В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ
ОТЧЕТНОСТИ (МСФО) ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005 ГОДА**

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»Консолидированный Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

| | Прим. | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|--|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| АКТИВЫ | | | |
| Внеоборотные активы | | | |
| Основные средства | 6 | 149 019 | 132 196 |
| «Имеющиеся для продажи» финансовые вложения | 7 | 1 031 | - |
| Прочие внеоборотные активы | 8 | 7 409 | 6 738 |
| Итого внеоборотные активы | | 157 459 | 138 934 |
| Оборотные активы | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | | 1 436 | 212 |
| Дебиторская задолженность и авансы выданные | 9 | 9 838 | 4 734 |
| Товарно-материальные запасы | 10 | 1 124 | 919 |
| Незавершенное производство | 11 | 560 | 877 |
| Прочие оборотные активы | | 438 | 258 |
| Итого оборотные активы | | 13 396 | 7 000 |
| ИТОГО АКТИВЫ | | 170 855 | 145 934 |
| КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
| Капитал | | | |
| Акционерный капитал | | | |
| Обыкновенные акции | 12 | 121 607 | 121 607 |
| Нераспределенная прибыль и прочие резервы | | 16 201 | 9 737 |
| Итого капитал акционеров ОАО "ФСК ЕЭС" | | 137 808 | 131 344 |
| Долгосрочные обязательства | | | |
| Отложенные обязательства по налогу на прибыль | 13 | 4 187 | 2 704 |
| Долгосрочные заемные средства | 14 | 19 412 | 5 325 |
| Прочие долгосрочные обязательства | | 723 | 732 |
| Итого долгосрочные обязательства | | 24 322 | 8 761 |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | | | |
| Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств | | | |
| Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств | 15 | 858 | 1 532 |
| Кредиторская задолженность и начисления | 16 | 7 212 | 3 929 |
| Кредиторская задолженность по уплате налогов | 17 | 655 | 368 |
| Итого краткосрочная кредиторская задолженность | | 8 725 | 5 829 |
| Итого обязательства | | 33 047 | 14 590 |
| ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | 170 855 | 145 934 |

«31» июля 2006 г

Заместитель Председателя Правления
Главный бухгалтерД.В.Виноградов
В.В.Щукин

Прилагаемые примечания на страницах с 68 – 86 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»Консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(млн. рублей)

| | Прим. | За 2005 год | За 2004 год |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Доходы от текущей деятельности | 18 | 30 796 | 23 474 |
| Расходы по текущей деятельности | 19 | (20 606) | (16 184) |
| Прибыль от текущей деятельности | | 10 190 | 7 290 |
| Финансовые расходы, нетто | 20 | (811) | (145) |
| Прибыль до налога на прибыль | | 9 379 | 7 145 |
| Расходы по налогу на прибыль | 13 | (2 915) | (2 645) |
| Чистая прибыль | | 6 464 | 4 500 |
| Причитающийся: Акционерам ОАО "ФСК ЕЭС" | | 6 464 | 4 500 |

«31 июля 2006 г

Заместитель Председателя Правления

Д.В.Виноградов

Главный бухгалтер

В.В.Щукин

Прилагаемые примечания на страницах с 68 – 86 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности»

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Консолидированный Отчёт о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. Рублей)

| | Прим. | За 2005 год | За 2004 год |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: | | | |
| Прибыль до налогообложения | | 9 379 | 7 145 |
| <i>Поправки для увязки прибыли до налогообложения и чистого движения денежных средств от основной деятельности:</i> | | | |
| Износ (включая экономическое устаревание основных средств) (Доход) / расход на создание резерва по дебиторской задолженности и запасам | 6 | 7 345 | 6 067 |
| Расходы на выплату процентов | 19 | (219) | 918 |
| Убыток от выбытия основных средств | 20 | 855 | 199 |
| Убыток от выбытия основных средств | 19 | 269 | 359 |
| Поправки на расходы, осуществленные в неденежной форме | | 43 | 1 646 |
| Денежные потоки в основной деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль | | 17 672 | 16 334 |
| <i>Изменения в оборотном капитале:</i> | | | |
| Увеличение дебиторской задолженности и авансов выданных (Увеличение) / уменьшение прочих оборотных активов | | (4 656) | (1 528) |
| Увеличение товарно-материальных запасов | | (139) | (181) |
| Увеличение / (уменьшение) прочих внеоборотных активов | | (205) | (111) |
| Уменьшение / (увеличение) прочих внеоборотных активов | | 217 | (3 857) |
| Увеличение / (уменьшение) кредиторской задолженности и начислений | | 3 373 | (435) |
| Увеличение / (уменьшение) задолженности по налогам, кроме налога на прибыль | | 230 | (253) |
| Налог на прибыль, уплаченный денежными средствами | | (1 386) | (1 012) |
| Итого поступление денежных средств от текущей деятельности | | 15 106 | 8 957 |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | |
| Приобретение основных средств | | (24 433) | (18 844) |
| Поступления от реализации основных средств | | 2 | - |
| Расходы на приобретение финансовых вложений | | (1 031) | - |
| Займы, предоставленные | | (928) | (50) |
| Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность | | (26 390) | (18 894) |
| ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | |
| Поступления от эмиссии акций | | - | 1 680 |
| Поступления от миноритарных акционеров | | - | 483 |
| Поступления по краткосрочным заемным средствам | | 10 844 | 1 519 |
| Поступления по долгосрочным заемным средствам | | 14 035 | 5 649 |
| Погашение займов | | (11 547) | (511) |
| Проценты уплаченные | | (824) | - |
| Итого поступление денежных средств по финансовой деятельности | | 12 508 | 8 820 |
| Увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов | | 1 224 | (1 117) |
| Денежные средства и эквиваленты денежных средств на начало года | | 212 | 1 329 |
| Денежные средства и эквиваленты денежных средств на конец года | | 1 436 | 212 |

«31» июля 2006 г

Заместитель Председателя Правления

Д.В.Виноградов

Главный бухгалтер

В.В.Щукин

Прилагаемые примечания на страницах с 68 - 86 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»Консолидированный Отчёт об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

| Капитал, причитающийся акционерам ОАО «ФСК ЕЭС» | | | | |
|--|---|--------------------------------------|--|----------------------|
| | Акционерный капитал, состоящий из обыкновенных акций | Собственные выкупленные акции | Нераспределенная прибыль и прочие резервы | Всего капитал |
| Сальдо на 1 января 2004 года | 127 000 | (7 073) | 4 754 | 124 681 |
| Выкуп собственных акций | (5 393) | 5 393 | | - |
| Продажа собственных акций | | 1 680 | | 1 680 |
| Изменения в структуре Группы (Примечание 4) | | | 483 | 483 |
| Чистая прибыль | | | 4 500 | 4 500 |
| Сальдо на 31 декабря 2004 года | 121 607 | - | 9 737 | 131 344 |
| Сальдо на 1 января 2005 года | 121 607 | - | 9 737 | 131 344 |
| Чистая прибыль | | | 6 464 | 6 464 |
| Сальдо на 31 декабря 2005 года | 121 607 | - | 16 201 | 137 808 |

«31» июля 2006 г

Заместитель Председателя Правления
Главный бухгалтерД.В.Виноградов
В.В.Щукин

Прилагаемые примечания на страницах с 68 - 86 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 1. Группа и ее деятельность

Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации "ЕЭС России" (в дальнейшем ОАО РАО "ЕЭС России") было создано в качестве владельца активов, используемых для выработки, передачи и распределения электроэнергии в ходе приватизации отрасли.

Открытое акционерное общество "Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы" (далее ОАО "ФСК ЕЭС" или Общество) создано как дочернее общество со 100% участием ОАО РАО "ЕЭС России" в его уставном капитале во исполнение решений Совета директоров ОАО РАО "ЕЭС России" от 25.01.2002 и от 7.05.2002 в соответствии с постановлением Правительства РФ от 11.07.2001 №526 "О реформировании электроэнергетики Российской Федерации".

Устав Общества утвержден распоряжением ОАО РАО "ЕЭС России" от 18.06.2002 №42р, зарегистрирован Учреждением юстиции – Ленинградской областной регистрационной палатой 25.06.2002 г.

Активы бизнеса по передаче электроэнергии (высоковольтные линии электропередачи и соответствующее незавершенное строительство) передавались ОАО "ФСК ЕЭС" от ОАО РАО "ЕЭС России".

ОАО "ФСК ЕЭС" занимается оказанием услуг по передаче электрической энергии по единой национальной электрической сети, а также ее техническим обслуживанием и развитием.

По состоянию на 31 декабря 2005 г. ОАО "ФСК ЕЭС" включает в себя шестьдесят два структурных подразделения: магистральные электрические сети (МЭС), предприятия магистральных электрических сетей (ПМЭС), Региональные центры технической инспекции (РЦТИ), Электросетьсервис и специализированные производственные базы (СПБ), Дирекцию по строительству объектов энергетики г. Сочи, Тюменское предприятие систем управления и связи.

Среднесписочная численность работников Группы по состоянию на 31 декабря 2005 г. составила около 14 тысяч человек (на 31 декабря 2004 года – около 10 тысяч человек).

Юридический адрес: Россия, 117630, г. Москва, ул. Академика Челомея, д.5а.

Группа ОАО "ФСК ЕЭС" (далее Группа) включает в себя на 31 декабря 2005 года ОАО "ФСК ЕЭС", а также его дочерние общества: ОАО «Нурэнерго», ОАО «МУС Энергетики» (Примечание 4).

Руководство считает, что группа осуществляет один вид деятельности: предоставление услуг по передаче электроэнергии в Российской Федерации, и эта деятельность включает единую отрасль и единый географический сегмент. Прочие виды деятельности не приводят к возникновению значительной выручки, активов и обязательств и не являются отчетными сегментами по определению МСФО 14 «Сегментная отчетность».

Отношения с государством. По состоянию на 31 декабря 2005 года государству принадлежало 52,7 процента акций ОАО РАО "ЕЭС России", которому, в свою очередь, принадлежит 100% обыкновенных голосующих акций Общества. Правительство Российской Федерации оказывает непосредственное влияние на деятельность Общества путем регулирования ценообразования через Федеральную службу по тарифам (ФСТ). До вступления Указа Президента РФ от 09.03.2004 N 314 «О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти» функции по установлению тарифов выполняла Федеральная энергетическая комиссия (ФЭК).

Постановлением ФЭК России от 25 июня 2003 г. № 49-э/2 для ОАО "ФСК ЕЭС" была установлена плата за услуги по передаче электрической энергии по единой национальной электрической сети энергоснабжающим организациям и субъектам ФОРЭМ.

ОАО "ФСК ЕЭС" является естественной монополией по оказанию услуг по передаче электрической энергии по Единой национальной электрической сети (Постановление ФЭК России от 25.06.03 г. № 49-э/1 "О включении организации в Реестр субъектов естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе", регистрационный номер 47.1.110).

Политика Правительства Российской Федерации в экономической, социальной и других сферах может оказывать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы.

Изменения, происходящие в законодательстве. Электроэнергетика в России в настоящий момент находится в процессе реструктуризации, целью которой является создание конкурентного рынка электроэнергии, а также рыночных условий для привлечения средств, необходимых для поддержания и расширения производственных мощностей. Основы нормативного регулирования процесса реформирования электроэнергетики РФ, а также функционирования отрасли в переходный период и после завершения реформы, заложены в Федеральных законах от 26 марта 2003 года № 35-ФЗ "Об электроэнергетике", от 26 марта 2003 года № 36-ФЗ "Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием закона "Об электроэнергетике".

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)

ОАО «ФСК ЕЭС» принимает непосредственное участие во всех вышеуказанных процессах реформирования отрасли.

ОАО «ФСК ЕЭС» было создано в ходе реструктуризации электроэнергетики России с целью технического обслуживания и эксплуатации высоковольтного электросетевого имущества, полученного от ОАО РАО «ЕЭС России», а также с целью оказания услуг по передаче электроэнергии с использованием данного электросетевого имущества.

Основными направлениями реформирования электроэнергетики РФ, утвержденными постановлением Правительства РФ от 11 июля 2001 года №526, предусмотрено приобретение ОАО «ФСК ЕЭС» объема электросетевого хозяйства, отнесенного к Единой энергетической системе и ранее принадлежащего акционерным обществам энергетики и электрификации (АО-энерго) и иным организациям в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Единая национальная энергетическая сеть (ЕНЭС) формирует Единую энергетическую систему Российской Федерации (ЕЭС), объединяя для параллельной работы основные электростанции и узлы нагрузки и обеспечивая передачу электроэнергии между ними, а также осуществляя связь ЕЭС России с энергосистемами других стран. Формирование имущественного комплекса создаваемого в ходе реформирования электроэнергетики сетевых компаний осуществляется в соответствии с Критериями отнесения магистральных линий электропередачи и объектов электросетевого хозяйства к ЕНЭС, утвержденными постановлением Правительства РФ от 21.12.2001 №881.

В декабре 2003 года Совет директоров ОАО «ФСК ЕЭС» утвердил Основные положения Стратегии развития Единой национальной электрической сети на десятилетний период (Стратегия развития ЕНЭС).

В Стратегии развития ЕНЭС определены масштабы развития основных системообразующих и межсистемных электрических сетей; потребность в капитальных вложениях для их строительства. Были подготовлены поименные списки вводов электрической сети в период до 2012 г. напряжением 220 кВ и выше. Развитие основной системообразующей сети ЕНЭС в первую очередь направлено на выдачу мощности электростанций, надежное электроснабжение потребителей, увеличение пропускной способности межсистемных связей и обеспечение экспорта электроэнергии.

Распоряжением Правительства РФ от 29.12.2003 г. №1939-р было принято предложение Минэкономразвития России и Общества, обсужденное и согласованное с Министерством Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства (МАП) и ОАО РАО «ЕЭС России», о создании в установленном порядке семи межрегиональных магистральных сетевых компаний в форме открытых акционерных обществ с участием Российской Федерации и ОАО «ФСК ЕЭС», имея в виду, что доля Российской Федерации в уставных капиталах при создании этих обществ должна составлять 85 процентов, доля ОАО «ФСК ЕЭС» - 15 процентов. Вышеуказанные акционерные общества были созданы в феврале 2004 года.

В ходе реорганизации АО-энерго на базе имущественного комплекса распределительных сетей создаются распределительные сетевые компании. В соответствии с Концепцией Стратегии ОАО РАО «ЕЭС России» на 2003-2008 годы, утвержденной Советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России», указанные распределительные сетевые компании на этапе их межрегиональной интеграции будут объединены в 5 холдинговых компаний по ОЭС - межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК).

В целях построения централизованного управления распределительным сетевым комплексом, обеспечения его надежности, эффективного функционирования и развития в период реформирования, повышения капитализации распределительных сетевых компаний Правление ОАО РАО «ЕЭС России» признало целесообразным передачу акций МРСК в доверительное управление ОАО «ФСК ЕЭС» (протокол от 15.12.2003 № 931). (Примечание 23).

Примечание 2. 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 финансовую отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета и отчетности Российской Федерации (далее - «РСБУ»). Прилагаемая финансовая отчетность подготовлена на основании российских учетных данных, скорректирована и переклассифицирована для целей достоверной презентации с учетом требований МСФО.

Функциональная валюта и валюта отчетности. Национальная валюта Российской Федерации — российский рубль, являющийся функциональной валютой ОАО «ФСК ЕЭС» и одновременно валютой, в которой была подготовлена прилагаемая финансовая отчетность. Округление всей финансовой информации, представленной в рублях, осуществлялось до ближайшего миллиона.

Учет инфляции. Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, Группа с 1 января 2003 года не применяет порядок учета, определенный в МСФО IAS № 29.

Примечание 2. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)

Новые стандарты бухгалтерского учета. С декабря 2003 года по март 2006 года Комитет по международным стандартам финансовой отчетности (далее — "КМСФО") произвел доработку 25 уже изданных и опубликовал 9 новых стандартов. Кроме того, в 2004 году Комитет по разъяснениям к международным стандартам финансовой отчетности (далее — "КР МСФО") опубликовал шесть новых разъяснений, одно из которых было впоследствии отозвано. Упомянутые стандарты распространяются на отчетные периоды, начавшиеся 1 января 2005 года или после этой даты, за исключением МСФО IFRS № 6 "Разведка и оценка запасов минеральных ресурсов" (далее - "МСФО IFRS № 6") и МСФО IFRS № 7 "Финансовые инструменты: раскрытие информации" (далее - "МСФО IFRS № 7"), которые распространяются на периоды, начинающиеся 1 января 2006 года или после этой даты и 1 января 2007 года или после этой даты, соответственно, но могут быть применены раньше.

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

Принятие МСФО IAS № 1 "Представление финансовой отчетности" (далее - "МСФО IAS № 1"), МСФО IAS № 2 "Запасы" (далее - "МСФО IAS № 2"), МСФО IAS № 8 "Учетная политика, изменения учетных оценок и ошибки" (далее - "МСФО IAS № 8"), МСФО IAS № 10 "События после отчетной даты" (далее - "МСФО IAS № 10"), МСФО IAS № 16 "Основные средства" (далее - "МСФО IAS № 16"), МСФО IAS № 17 "Аренда" (далее - "МСФО IAS № 17"), МСФО IAS № 21 "Влияние изменений валютных курсов" (далее - "МСФО IAS № 21"), МСФО IAS № 24 "Раскрытие информации о связанных сторонах" (далее - "МСФО IAS № 24"), МСФО IAS № 27 "Консолидированная и индивидуальная финансовая отчетность" (далее - "МСФО IAS № 27"), МСФО IAS № 28 "Учет инвестиций в ассоциированные компании" (далее - "МСФО IAS № 28"), МСФО IAS № 32 "Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации" (далее - "МСФО IAS № 32"), МСФО IAS № 33 "Прибыль на акцию" (далее - "МСФО IAS № 33") (все пересмотрены в 2003 году) и МСФО IAS № 39 (пересмотрен в 2004 году) "Финансовые инструменты: признание и оценка" (далее — "МСФО IAS № 39"), МСФО IFRS № 2 "Выплаты долевыми инструментами" (далее - "МСФО IFRS № 2") и МСФО IFRS № 5 "Выбытие долгосрочных активов, предназначенных для продажи, и представление информации по прекращаемой деятельности" (далее — "МСФО IFRS № 5"), не привело к возникновению каких-либо существенных изменений в учетной политике Группы. Иными словами:

Принятие МСФО IAS № 1 разъясняет отдельные требования к представлению информации. Особенно важно, что доработанный стандарт требует, чтобы в отчете о прибылях и убытках при подсчете суммы прибыли Группы за отчетный период доля меньшинства в результатах финансовой деятельности дочерних обществ более не прибавлялась и не отнималась. Вместо этого она представляется как распределение прибыли Группы за отчетный период. В бухгалтерском балансе доля меньшинства представляется как отдельный компонент капитала, а не показывается отдельной строкой между капиталом и обязательствами.

МСФО IAS № 24 оказал влияние на порядок определения связанных сторон и представление некоторых других раскрытий информации в части отношений со связанными сторонами. В соответствии с МСФО IAS № 24 Группа теперь обязана раскрывать информацию об операциях с другими предприятиями, находящимися под контролем государства, как со сторонами, находящимися под общим контролем Правительства.

МСФО IAS №№ 2, 8, 10, 16, 17, 21, 27, 28, 32, 33, 39, МСФО IFRS № 2 и МСФО IFRS № 5 не оказали существенного влияния на финансовое положение Группы, а также на данные отчетов о прибылях и убытках и движении денежных средств.

Перечисленные далее новые Стандарты и Разъяснения еще не приняты и, соответственно, не применялись при подготовке настоящей Отчетности:

- МСФО IFRS № 7 "Финансовые инструменты: раскрытие информации", распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 года или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о финансовых инструментах Группы.
- Поправка к МСФО IAS № 1 "Представление финансовой отчетности - раскрытие информации о капитале" распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 года или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о капитале Группы.
- Поправка к МСФО IAS № 19 "Вознаграждения работникам" распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. Поправка дает дополнительное право на признание актуарных прибылей и убытков, возникающих в отношении планов с установленными выплатами, полностью в нераспределенной прибыли, требует дополнительных раскрытий в отношении пенсионных планов с установленными выплатами и определяет принцип учета для контрактных соглашений между работодателями и участвующими в пенсионном плане работниками.

Примечание 2. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)

- Поправка к МСФО IAS № 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка – возможность отражении по справедливой стоимости" распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 года или после этой даты. Поправка ограничивает отражение финансовых инструментов «по справедливой стоимости в отчете о прибылях и убытках». В настоящее время Группа не закончила анализ влияния требований данной поправки на свою отчетность.
- Разъяснение КР МСФО № 4 "Определение признаков лизинга в договорных отношениях" распространяется на годовые отчетные периоды начиная с 1 января 2006 года или после этой даты. Разъяснение требует учета отдельных договоренностей в качестве лизинга даже тогда, когда они не оформлены юридически в форме соответствующего договора. В настоящее время Группа не закончила анализ влияния требований данного разъяснения на свою отчетность.
- Разъяснение КР МСФО 5 "Права на доли, возникающие в связи с фондами вывода из эксплуатации, восстановления и экологической реабилитации" распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2006 г. или после этой даты. За некоторым исключением, данные разъяснения запрещают замещение обязательства по расходам на прекращение эксплуатации месторождений активом представляющим процентный доход в фонд прекращения эксплуатации или аналогичный фонд, и предоставляют пояснения относительно оценки возмещения активов.
- Разъяснение КР МСФО 6 "Обязательства, возникающие в связи с участием в специализированном рынке – отходы электротехнического и электронного оборудования" распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 декабря 2005 г. или после этой даты (1 января 2006 г. для данной отчетности). Согласно разъяснениям, обязательство, разделенное между участниками рынка пропорционально обязательству по утилизации отходов электротехнического и электронного оборудования на территории Европейского Союза, не должно признаваться в отчетности, по причине того что участие на рынке в период оценки является обязательным для признания в соответствии с МСФО 37.
- Разъяснение КР МСФО 7 "Использование принципа обратного применения согласно МСФО 29" распространяется на отчетные периоды, начинающиеся 1 марта 2006 г. или после этой даты (1 января 2006 г. для данной отчетности). Данное разъяснение поясняет применение МСФО 29 в периоде, в котором гиперинфляция экономики была впервые обнаружена. Согласно разъяснениям, МСФО 29 должно применяться так как если бы экономика всегда являлась гиперинфляционной. Также даются разъяснения относительно расчета начального сальдо отложенных налогов, скорректированного с учетом гиперинфляции в соответствии с МСФО 29.
- Разъяснение КР МСФО 8, Применение МСФО 2 (IFRS 2), распространяется на отчетные периоды, начинающиеся 1 мая 2006 г. или после этой даты (1 января 2006 г. для данной отчетности). Согласно разъяснениям, МСФО 2 также применяется к операциям, при которых компания получает неидентифицируемые товары и услуги и подобные статьи должны быть оценены как разница между справедливой стоимостью оплаты и справедливой стоимостью полученных или получаемых в будущем идентифицируемых товаров и услуг.
- Разъяснение КР МСФО 9, "Переоценка деривативных инструментов с встроенными опциями", распространяется на отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2006 г. Согласно разъяснениям, компания должна оценивать деривативные инструменты с встроенными опциями отдельно от контракта, когда компания впервые заключает контракт. Только в том случае если впоследствии контракт значительно изменяется, компания переоценивает необходимость проведение повторного разделения.

Если не указано иное, применение новых стандартов и разъяснений не окажет существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Принцип непрерывности деятельности. Прилагаемая Отчетность была подготовлена исходя из допущения непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение обязательств происходит в ходе обычной деятельности. Прилагаемая 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.

Примечание 2. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)

Использование оценок. При подготовке Отчетности в соответствии с МСФО руководство Группы сделало ряд допущений и оценок, связанных с представлением в отчетности активов и обязательств и раскрытием условных активов и обязательств. Фактические результаты деятельности могут отличаться от указанных оценок. В частности, в настоящей Отчетности используются следующие допущения:

- В обозримом будущем активы Группы в Чеченской республике не будут генерировать положительные денежные потоки (Примечание 6);
- Группа получит от РАО ЕЭС возмещение доли этой компании в расходах на строительство в Чеченской республике (Примечание 11).

Прочая информация об областях, требующих оценки, и важнейших суждениях по вопросам применения положений учетной политики, сформулированных руководством в процессе подготовки настоящей Отчетности, представлена в следующих примечаниях:

- Примечание 9 - "Дебиторская задолженность и авансы выданные";
- Примечание 21 - "Условные обязательства, условные события и операционные риски".

Примечание 3. Краткое описание основных положений учетной политики

Принципы консолидации. Отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО "ФСК ЕЭС" и финансовую отчетность тех обществ, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется ОАО "ФСК ЕЭС". Наличие контроля признается, когда ОАО "ФСК ЕЭС" владеет, прямо или через дочерние общества, более 50 процентами голосующих акций.

Все внутригрупповые остатки и операции исключаются.

Учет операций под общим контролем. Приобретение дочерних компаний у лиц, находящихся под общим контролем, учитывается методом слияния интересов. По этому методу финансовая отчетность объединившейся компании составляется исходя из предположения, что бизнес был объединен с начала самого раннего из представленных периодов. Активы и обязательства дочерней компании, переданной между лицами, находящимися под общим контролем, отражаются по балансовой стоимости компании предшественника. Соответствующая сумма гудвилла, относящаяся к первоначальному приобретению компании предшественника, также отражается в данной финансовой отчетности. Разница между балансовой стоимостью чистых активов, включая образовавшуюся у предшественника сумму гудвилла, и суммой выплаченного вознаграждения отражена в настоящей консолидированной финансовой отчетности по статьям капитала.

Финансовые вложения. Финансовые вложения классифицируются как «имеющиеся для продажи» в том случае, если есть намерение владеть ими в течение неопределенного времени. Такие финансовые вложения отражаются в составе внеоборотных активов. Если руководство Группы намерено владеть финансовыми вложениями в течение периода менее 12 месяцев после отчетной даты, или финансовые вложения имеют срок погашения менее 12 месяцев, или возникает необходимость продать финансовые вложения для увеличения оборотного капитала, то такие финансовые вложения отражаются в составе оборотных активов. Руководство Группы классифицирует финансовые вложения как оборотные или внеоборотные активы на дату их приобретения и пересматривает их классификацию, основываясь на сроках погашения, на каждую отчетную дату.

"Имеющиеся для продажи" финансовые вложения в основном включают в себя ценные бумаги, которые не торгуются и не котируются на российском биржевом рынке. Справедливая стоимость таких финансовых вложений определяется различными методами, включая методы, основанные на их доходности, и методы, основанные на дисконтировании предполагаемых будущих денежных потоков. Для определения справедливой стоимости руководство Группы делает предположения, основываясь на состоянии рынка на каждую отчетную дату. Финансовые вложения, по которым отсутствуют биржевые котировки, и справедливую стоимость которых нельзя определить достаточно достоверно посредством других методов, отражаются по стоимости их приобретения за минусом убытков от их обесценения.

Примечание 3. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

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

Группа не имеет инвестиций "удерживаемых до погашения" или "предназначенных для продажи".

Операции в иностранной валюте. Денежные активы и обязательства обществ Группы, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по курсу на эту дату. Операции в иностранной валюте учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате осуществления расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

Официальный обменный курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2005 года, составлял 28,78:1 (на 31 декабря 2004 года - 27,75:1); официальный обменный курс российского рубля к евро на 31 декабря 2005 года составлял 34,185:1 (на 31 декабря 2004 года — 37,81:1).

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. Основные средства отражены по переоцененной величине за вычетом любой накопленной впоследствии амортизации и любых накопленных впоследствии убытков от обесценения.

Основные средства подлежат регулярной переоценке во избежание существенного отличия балансовой стоимости от той, которая определяется при использовании справедливой стоимости на отчетную дату. Частота проведения переоценок зависит от изменений в справедливой стоимости основных средств. Увеличение балансовой стоимости в результате переоценки основных средств отражается в резерве по переоценке в составе капитала; это увеличение учитывается в составе прибылей или убытков в той степени, в которой оно реверсирует убыток от переоценки по тому же активу, ранее отнесенный на прибыли или убытки. Снижение стоимости относится на резерв по переоценке непосредственно в составе капитала в той степени, в которой оно компенсирует предыдущий прирост стоимости того же самого актива, признанного ранее в резерве по переоценке; все прочие снижения относятся на прибыли и убытки. При прекращении признания объекта основных средств (при выводе актива из использования или его выбытии), резерв по переоценке, включенный в капитал применительно к этому объекту, переносится непосредственно в нераспределенную прибыль.

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

Начисление износа по основным средствам производится с момента ввода в эксплуатацию по методу равномерного списания в течение срока полезного использования актива. Сроки полезного использования, выраженные в годах по типам основных средств, представлены ниже:

| | Сроки полезного использования |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Здания | 25-40 |
| Линии электропередачи | 30-50 |
| Подстанции | 30 |
| Прочие | 10-20 |

Примечание 3. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Группа ежегодно пересматривает оставшиеся сроки полезного использования по группам объектов. Оставшиеся сроки полезного использования, выраженные в годах по типам основных средств, представлены ниже:

| | Оставшийся срок полезного использования на 1.01.2005 |
|-----------------------|---|
| Здания | 24 |
| Линии электропередачи | 23 |
| Подстанции | 20 |
| Прочие | 8 |

На каждую отчетную дату руководство Группы определяет наличие признаков снижения стоимости основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: чистой цены продажи актива и стоимости его использования. Балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой суммы, а убыток от экономического устаревания отражается в Отчете о прибылях и убытках в той степени, в которой он превышает признанный в составе капитала предыдущий прирост от переоценки по тому же активу. Убыток от экономического устаревания актива, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных для определения стоимости использования актива или чистой цены его продажи.

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 деньги, 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, уплачиваемого в бюджет после погашения соответствующей дебиторской задолженности. Задолженность покупателей и заказчиков и прочие виды дебиторской задолженности скорректированы на сумму резерва под снижение стоимости этой задолженности. Такой резерв по сомнительной дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения для Группы всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Сумма данного резерва рассчитывается как разница между балансовой стоимостью и суммой возмещения, представляющей собой текущую стоимость ожидаемых денежных потоков, дисконтированных по рыночной процентной ставке, применимой для аналогичных заемщиков на дату возникновения данной дебиторской задолженности.

Налог на добавленную стоимость по закупкам и реализации. Налог на добавленную стоимость, возникающий при продаже продукции, подлежит уплате в государственный бюджет после погашения покупателями дебиторской задолженности. Входящий НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы исходящего НДС по мере оплаты полученных товаров и услуг. Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, расчеты по которым не завершены на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в Бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно в составе оборотных или внеоборотных активов и краткосрочных обязательств. При создании резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в Отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

Товарно-материальные запасы. Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: чистой цены реализации и средневзвешенной стоимости приобретения. Чистая стоимость реализации - это предполагаемая цена реализации в ходе обычной хозяйственной деятельности предприятия, уменьшенная на сумму расходов от продажи.

Примечание 3. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Отложенный налог на прибыль. Отложенный налог на прибыль отражается по балансовому методу учета обязательств и начисляется в отношении убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, и временных разниц, возникающих между налоговой оценкой активов и обязательств и их балансовой стоимостью. В соответствии с принципом непризнания отложенных налогов при первоначальном отражении операций, отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном отражении актива или обязательства по операциям, отличным от операций по объединению компаний, если факт первоначального отражения данной операции не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Остатки по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по налоговым ставкам, действовавшим на отчетную дату, которые, как ожидается, будут действовать в период, когда временные разницы будут восстановлены или налоговые убытки будут покрыты. 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 вычитаемых временных разниц и убытков, уменьшающих налогооблагаемую прибыль будущих периодов, отражаются только в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для использования указанных вычетов.

Кредиторская задолженность и начисления. Кредиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость. Кредиторская задолженность покупателей и заказчиков начисляется с момента выполнения противоположной стороной своих обязательств по договору и отражается по амортизированной стоимости по методу эффективной ставки процента.

Оценочные обязательства. Оценочные обязательства признаются тогда, когда у Группы имеется обязательство (юридическое или вытекающее из практики) в результате прошлого события. Возникновение потребности в каком-либо оттоке заключающих в себе экономические выгоды ресурсов для исполнения этой обязанности является вероятным. Сумма обязательства может быть достоверно оценена.

Заемные средства. Заемные средства первоначально признаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам в случае их существенного отличия от процентных ставок по полученному займу. В последующих периодах заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью полученных средств (за вычетом операционных издержек) и суммой к погашению отражается в Отчете о прибылях и убытках как расходы на выплату процентов в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств. Все затраты по займам относятся на расходы.

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.

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. Дополнительные пенсии и прочие вознаграждения работникам после выхода на пенсию включаются в состав расходов по зарплате, выплатам работникам и налогам с фонда оплаты труда в Отчете о прибылях и убытках, однако, отдельно данная информация не раскрывается, т.к. эти расходы не являются существенными.

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 оказания услуг по передаче электроэнергии, а также по факту реализации товаров, работ и услуг, не относящихся к передаче электроэнергии. Показатели выручки отражены без НДС.

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 4. Дочерние общества

Все дочерние общества созданы и действуют на территории Российской Федерации и представлены в таблице ниже:

| Дочерние общества | Место нахождения | Доля в уставном капитале, % | Вид деятельности |
|--------------------|---|-----------------------------|---|
| ОАО МУС Энергетики | г.Москва, Китайгородский проезд, д.7 | 100 | Предоставление услуг связи |
| ОАО «Нурэнерго» | Чеченская Республика, г. Грозный, Старопромысловское шоссе, 6 | 61,5 | Производство, распределение и продажа электрической и тепловой энергии на территории Чеченской Республики |

ОАО МУС Энергетики. Доля участия ОАО «ФСК ЕЭС» в уставном капитале ОАО «МУС Энергетики» приобретена путём оплаты акций на сумму 20 млн. руб. на основании договора купли-продажи между ОАО «РАО ЕЭС России» и ОАО «ФСК ЕЭС» №79-15/КП-7 от 30.03.2005 г.

ОАО «Нурэнерго». Акционерный капитал ОАО «Нурэнерго» на 31.12.03 состоял из 105 902 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 (один) рубль, 100% которых принадлежало ОАО «РАО «ЕЭС»». В 2004 г. ОАО «РАО «ЕЭС России»» принято решение об увеличении акционерного капитала ОАО «Нурэнерго» путем размещения дополнительных обыкновенных акций в количестве 1 426 383 411 штук номинальной стоимостью 1 рубль каждая на сумму 1 426 млн. рублей. В 2004 г. этот выпуск был приобретен «ФСК ЕЭС» и ОАО «РАО «ЕЭС»» путём оплаты акций на сумму 943 млн. руб. и 483 млн. руб., соответственно. В настоящей финансовой отчетности эта операция учтена как операция под общим контролем. Оплата акций ОАО «РАО «ЕЭС»» отражена в составе капитала как влияние изменений в структуре Группы

В течение отчетного периода принято решение об увеличении акционерного капитала ОАО «Нурэнерго» путем размещения дополнительных обыкновенных акций в количестве 1 029 780 921 штук номинальной стоимостью 1 рубль каждая на общую сумму 1 030 млн. руб. Весь выпуск был приобретен «ФСК ЕЭС» за 1 030 млн. руб. В результате данного приобретения доля ОАО «ФСК ЕЭС» увеличилась в акционерном капитале ОАО «Нурэнерго» с 28 марта 2006 года с 61,54% до 77%.

В связи со сложными условиями деятельности Нурэнерго, компания имеет, после учета обесценения ее активов (Примечание 6), отрицательные чистые активы. Доля меньшинства в отрицательных чистых активах Нурэнерго не признается. Следовательно, доля меньшинства в Балансе и Отчете о прибылях и убытках Группы отсутствует.

Примечание 5. Связанные стороны

Операции с материнской компанией РАО «ЕЭС России» и компаниями Группы РАО «ЕЭС России». В процессе своей операционной деятельности Группа осуществляет операции с материнской компанией РАО «ЕЭС России» и компаниями Группы РАО «ЕЭС России».

Группа осуществляла следующие основные операции с материнской компанией РАО «ЕЭС России» и компаниями Группы РАО «ЕЭС России» и имела следующие остатки задолженности:

| | 2005 год | 2004 год |
|--|----------|----------|
| Выручка от услуг по транспортировке электро и теплоэнергии | 25 884 | 23 244 |
| Прочая выручка | 71 | 6 |

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)**Примечание 5. Связанные стороны (продолжение)**

| | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков | 464 | 465 |
| Прочая дебиторская задолженность | 28 | 350 |
| Займы предоставленные | 888 | 51 |
| Кредиторская задолженность и начисления | 4 263 | 1 649 |
| Займы полученные | 377 | 326 |

Общество также предоставляло гарантии по обязательствам некоторых компаний группы РАО ЕЭС (Примечание 21).

Предприятия, контролируемые государством. В процессе своей операционной деятельности Группа осуществляет операции с другими предприятиями, контролируемые государством. Банковские кредиты предоставляются по рыночным ставкам. Начисления и расчеты по налогам осуществляются с российским налоговым законодательством.

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

| | За 2005 год | За 2004 год |
|---|-------------|-------------|
| Выручка от ремонта и технического обслуживания и прочая выручка | 2 075 | - |
| Расходы на выплату процентов | 46 | - |

| | На 31 декабря 2005 | На 31 декабря 2004 года |
|---|--------------------|-------------------------|
| Авансы выданные | 1 831 | 1 281 |
| Кредиторская задолженность | 82 | - |
| Долгосрочные и краткосрочные заемные средства | - | 1 519 |

Остатки по налоговым расчетам раскрыты в примечаниях 13 и 17. Налоговые операции раскрыты в Отчете о прибылях и убытках.

Вознаграждение, выплачиваемое членам Совета директоров и членам Правления. Вознаграждение выплачивается членам Совета Директоров и Правления за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях и складывается из предусмотренной контрактом заработной платы, неденежных льгот, а также премий, определяемых по результатам за период на основании показателей российской финансовой отчетности. Общая сумма заработных плат и премий, выплаченных членам Совета Директоров и Правления за 2005 год, составила 19 млн. руб. (38 млн. руб. в 2004 г.).

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 6. Основные средства

| | Здания | Линии электропередачи | Подстанции | Незавершенное строительство | Прочее | Итого |
|--|--------|--------------------------|------------|--------------------------------|--------|---------|
| Стоимость оценки или фактические затраты | | | | | | |
| Сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2004 года | 3 916 | 86 230 | 29 337 | 19 145 | 5 529 | 144 157 |
| Поступления | 155 | 1 176 | 1 607 | 20 811 | 697 | 24 446 |
| Передача | 475 | 4 100 | 2 197 | (7 998) | 1 226 | - |
| Выбытие | (3) | (9) | (256) | - | (48) | (316) |
| Конечное сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2005 года | 4 543 | 91 497 | 32 885 | 31 958 | 7 404 | 168 287 |
| Накопленный износ (включая эффект экономического устаревания) | | | | | | |
| Сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2004 года | 303 | 8 003 | 2 064 | 838 | 753 | 11 961 |
| Начисления | 151 | 3 401 | 1 406 | 1 774 | 613 | 7 345 |
| Выбытие | - | (1) | (27) | - | (10) | (38) |
| Конечное сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2005 года | 454 | 11 403 | 3 443 | 2 612 | 1 356 | 19 268 |
| Остаточная стоимость на | | | | | | |
| 31 декабря 2004 года | 3 613 | 78 227 | 27 273 | 18 307 | 4 776 | 132 196 |
| Остаточная стоимость на | | | | | | |
| 31 декабря 2005 года | 4 089 | 80 094 | 29 442 | 29 346 | 6 048 | 149 019 |
| Стоимость оценки или фактические затраты | | | | | | |
| Сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2003 года | 2 478 | 75 264 | 24 027 | 21 336 | 3 018 | 126 123 |
| Поступления | 1 439 | 4 861 | 4 697 | 7 037 | 354 | 18 388 |
| Передача | - | 6 109 | 754 | (9 045) | 2 182 | - |
| Выбытие | (1) | (4) | (141) | (183) | (25) | (354) |
| Конечное сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2004 года | 3 916 | 86 230 | 29 337 | 19 145 | 5 529 | 144 157 |
| Накопленный износ | | | | | | |
| Сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2003 года | 126 | 4 243 | 1 047 | - | 494 | 5 910 |
| Начисления | 177 | 3 760 | 1 024 | 838 | 268 | 6 067 |
| Выбытие | - | - | (7) | - | (9) | (16) |
| Конечное сальдо на | | | | | | |
| 31 декабря 2004 года | 303 | 8 003 | 2 064 | 838 | 753 | 11 961 |
| Остаточная стоимость на | | | | | | |
| 31 декабря 2003 года | 2 352 | 71 021 | 22 980 | 21 336 | 2 524 | 120 213 |
| Остаточная стоимость на | | | | | | |
| 31 декабря 2004 года | 3 613 | 78 227 | 27 273 | 18 307 | 4 776 | 132 196 |

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 6. Основные средства (продолжение)

Основные средства переоценены по состоянию на 31 декабря 2001. Переоценка произведена независимыми оценщиками (Консорциумом по оценке активов РАО «ЕЭС России» в главе с ЗАО «Эрнст энд Янг»), которые обладают признанной профессиональной квалификацией в соответствующей области, а также недавним опытом оценки активов с аналогичным местонахождением и категорией. В качестве основного метода оценки использовался затратный подход.

Объекты незавершенного строительства представляют собой балансовую стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию. Начисление износа начинается с момента ввода основных средств в эксплуатацию. К прочим основным средствам относятся транспортные средства, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочее оборудование.

Активы Группы 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. По состоянию на 31 декабря 2005 года предприятия Группы не подавали заявок на покупку земли.

Оплата части поступлений основных средств осуществлялась путем взаимозачетов, бартера или другими неденежными средствами. Неденежные операции, относящиеся к основным средствам, представлены ниже:

| | За 2005 год | За 2004 год |
|---|-------------|-------------|
| Приобретения в ходе неденежных операций | 271 | 23 |
| Неденежные поступления от реализации основных средств | 4 | - |

Экономическое устаревание основных средств. Убыток от обесценения, признанный в 2005 г., связан с основными средствами ОАО «Нурэнерго» вследствие финансового положения этой компании, которое остаётся очень нестабильным. Собственные доходы ОАО «Нурэнерго» от реализации покупной электроэнергии на ФОРЭМе не превышают текущие операционные расходы, учитывая военную, политическую и экономическую ситуацию на территории Чеченской Республики. В отношении остатка по незавершённому строительству признан 100%-ный убыток от обесценения.

Аренда основных средств. Группа арендует земельные участки, принадлежащие местному самоуправлению на условиях операционной аренды. Арендная плата определяется на основании договора и составляет:

| На 31 декабря 2005 года | |
|-------------------------|--------------|
| До одного года | 134 |
| От двух до пяти лет | 423 |
| Более пяти лет | 1 572 |
| ВСЕГО | 2 129 |

Примечание 7. «Имеющиеся для продажи» финансовые вложения

«Имеющиеся для продажи» финансовые вложения включают акции Сангтудинской ГЭС-1, которая учреждена и функционирует в Таджикистане. В течение отчётного периода Группа приобрела за 1 031 млн. руб. 37 680 обыкновенных акций (14,26% от акционерного капитала Сангтудинской ГЭС-1).

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 8. Прочие внеоборотные активы

| | 31 декабря 2005 года | 31 декабря 2004 года |
|---|----------------------|----------------------|
| Авансы, выданные строительным организациям | 3 790 | 4 121 |
| НДС к возмещению | 1 544 | 2 120 |
| Нематериальные активы (включая затраты на разработку) | 923 | 287 |
| Долгосрочные займы выданные | 888 | - |
| Векселя «Росбанка» | 165 | - |
| Прочие внеоборотные активы | 99 | 210 |
| Итого | 7 409 | 6 738 |

В течение отчетного периода Группа приобрела беспроцентные векселя Росбанка на сумму 483 млн. руб. со сроком погашения в 2015 г. Эти векселя были первоначально признаны в финансовой отчетности по справедливой стоимости на дату приобретения. Их справедливая стоимость определялась по 12%-ной дисконтной ставке с учетом срока погашения. Результаты дисконтирования этих векселей включены в статью «Расходы по текущей деятельности» (см. Примечание 19).

Примечание 9. Дебиторская задолженность и авансы выданные

| | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|--|-------------------------|-------------------------|
| НДС к возмещению | 5 562 | 1 926 |
| Авансы выданные | 2 941 | 1 686 |
| Дебиторская задолженность по основной деятельности (за вычетом резерва по сомнительной дебиторской задолженности в сумме 396 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года и 364 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2004 года) | 1 017 | 668 |
| Прочая дебиторская задолженность | 318 | 454 |
| Итого | 9 838 | 4 734 |

Сумма резерва по сомнительной задолженности установлена руководством Группы на основе определения платежеспособности конкретных потребителей, перспектив получения оплаты и погашения задолженности, а также анализа ожидаемых будущих денежных потоков. Для определения справедливой стоимости будущих денежных потоков использовались ожидаемые сроки погашения задолженности и ставка дисконтирования в размере 12 процентов. Результаты дисконтирования отражены по статье "Резерв по сомнительной задолженности". Руководство Группы считает, что общества Группы смогут осуществить погашение 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 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Материалы для ремонта | 532 | 373 |
| Запасные части | 452 | 456 |
| Прочие товарно-материальные запасы | 140 | 90 |
| Итого | 1 124 | 919 |

Стоимость по товарно-материальным запасам показано за вычетом резерва на устаревание в сумме 6 млн. рублей на 31 декабря 2005 года и 2 млн. рублей на 31 декабря 2004 года, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года Группа не имела запасов, которые находились в залоге согласно кредитным или иным соглашениям.

Примечание 11. Незавершенное производство

Незавершенное производство признано в отношении строительства в Чеченской республике, выполняемого ОАО «Нурэнерго» по заказу РАО «ЕЭС России». По окончании строительства данные активы планируется передать РАО «ЕЭС России».

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 12. Капитал акционеров

| <i>Акционерный капитал</i> | Количество выпущенных и полностью оплаченных акций, штук | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|----------------------------|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Обыкновенные акции | 243 214 483 559 | 121 607 | 121 607 |

Разрешенный к выпуску акционерный капитал составляет 403 214 483 559 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 0,5 российских рублей каждая. Привилегированных акций не выпускалось.

Дивиденды. В 2005 году не было объявлено дивидендов за год, закончившийся 31 декабря 2004 года.

В соответствии с российским законодательством Общество распределяет прибыль в качестве дивидендов либо перечисляет её в резерв (фонд накопления) на основании данных финансовой отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных финансовой отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. В соответствии с российским законодательством распределению подлежит чистая прибыль. Сумма чистой прибыли ОАО "ФСК ЕЭС", отраженная в опубликованной финансовой отчетности ОАО "ФСК ЕЭС" за 2005 год, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, составила 1 997 млн. руб. (2 167 млн. руб. в 2004 г.), а итоговое сальдо накопленной прибыли, включая сумму чистой прибыли за текущий год, равно 3 799 млн. руб. (1 782 млн. руб. в 2004 г.). Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство Группы не считает в настоящее время целесообразным раскрывать какие-либо суммы распределяемых резервов в настоящей Отчетности.

Примечание 13. Налог на прибыль

| <i>Расходы по налогу на прибыль</i> | За год, закончившийся 31 декабря 2005 года | За год, закончившийся 31 декабря 2004 года |
|--|---|---|
| Налог на прибыль | 1 433 | 1 012 |
| Расходы по отложенному налогу на прибыль | 1 482 | 1 633 |
| Расходы по налогу на прибыль | 2 915 | 2 645 |

В течение 2005 года, налогооблагаемая прибыль обществ Группы облагалась налогом на прибыль по ставке 24 процента.

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

Чистая прибыль до налогообложения для целей Отчетности увязывается с расходами по налогам следующим образом:

| | 2005 год | 2004 год |
|---|-----------------|-----------------|
| Прибыль до налога на прибыль | 9 379 | 7 145 |
| Теоретическая сумма расхода по налогу на прибыль при средней ставке российского налогообложения 24 % | 2 251 | 1 715 |
| Неотраженные отложенные налоговые активы | 607 | 204 |
| Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения | 57 | 726 |
| Итого расходы по налогу на прибыль | 2 915 | 2 645 |

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 13. Налог на прибыль (продолжение)

Неотраженный налоговый актив возник по неиспользованным убыткам Нурэнерго, перенесенным на будущие периоды. Срок возмещения этих убытков истекает в 2014-2015 гг.

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 обязательства (активы) по налогу на прибыль рассчитываются по ставке 24 процента, которая предположительно будет действовать, когда активы или обязательства реализуются.

Отложенные обязательства по налогу на прибыль

| | На 31 декабря 2005 года | Движение в в течение периода, отраженное в Отчете о прибылях и убытках | На 31 декабря 2005 года |
|---|----------------------------|---|----------------------------|
| Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков | (71) | (66) | (5) |
| Основные средства | 4 258 | 1 556 | 2 702 |
| Прочее | - | (7) | 7 |
| Итого | 4 187 | 1 483 | 2 704 |

На 31 декабря 2005 года и на 31 декабря 2004 года Группа не отразила отложенные налоговые обязательства в отношении временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние предприятия, так как Группа может контролировать сроки погашения этих временных разниц и не намерена их погашать в обозримом будущем.

Примечание 14. Долгосрочные заемные средства

| | Валюта | Эффективная процентная ставка | Срок погашения | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|--|--------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 тыс. руб. | Рубли | 8,80% | 18.12.2007 | 5 000 | 5 000 |
| Документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 тыс. руб. | Рубли | 8,25% | 22.06.2010 | 7 000 | - |
| Документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 тыс. руб. | Рубли | 7,1% | 12.12.2008 | 7 000 | - |
| Прочие долгосрочные заёмные средства | | | | 412 | 325 |
| Всего долгосрочные заемные средства | | | | 19 412 | 5 325 |

Примечание 14. Долгосрочные заемные средства (продолжение)

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

| <i>Таблица сроков погашения долгосрочных заемных средств</i> | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Срок выплаты | | |
| От одного года до двух лет | 5 000 | - |
| От двух лет до трех лет | 7 412 | 5 000 |
| От трех лет до четырех лет | - | 325 |
| От четырех лет до пяти лет | 7 000 | - |
| Итого | 19 412 | 5 325 |

Эффективная процентная ставка представляет собой рыночную процентную ставку по займу на дату его получения.

На дату составления Бухгалтерского баланса справедливая оценочная стоимость долгосрочных заемных средств составила 19 832 млн. рублей (на 31 декабря 2004 года: 5 325 млн. рублей) и была оценена с использованием рыночных котировок по котируемым облигациям ОАО «ФСК ЕЭС» на конец отчетного периода.

Примечание 15. Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств

| | Эффективная процентная ставка | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|--|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Краткосрочные заемные средства | 7-12% | 815 | 1 532 |
| Краткосрочная часть долгосрочных заемных средств | | 43 | - |
| Итого | | 858 | 1 532 |

Примечание 16. Кредиторская задолженность и начисления

| | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Кредиторская задолженность по основной деятельности | 5 377 | 2 391 |
| Кредиторская задолженность по строительству | 962 | 198 |
| Прочая задолженность и начисленные обязательства | 873 | 1 340 |
| Итого | 7 212 | 3 929 |

Примечание 17. Кредиторская задолженность по уплате налогов

| | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Налог на добавленную стоимость | 473 | 260 |
| Налог на прибыль | 96 | 87 |
| Налог на имущество | 44 | - |
| Единый социальный налог | 24 | 19 |
| Прочие налоги | 18 | 2 |
| Итого | 655 | 368 |

Отложенный налог на добавленную стоимость по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2004 г. в сумме 223 млн. руб. и 260 млн. руб. соответственно, включенный в кредиторскую задолженность по налогу на добавленную стоимость, подлежит уплате налоговыми органами только после погашения соответствующей дебиторской задолженности покупателями и заказчиками или ее списания.

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 18. Доходы от текущей деятельности

| | За 2005 год | За 2004 год |
|--|---------------|---------------|
| Передача электроэнергии | 27 777 | 23 181 |
| Выручка от ремонта и техобслуживания электрических сетей | 1 762 | - |
| Выручка от продажи электроэнергии | 306 | 180 |
| Прочие доходы | 951 | 113 |
| Итого | 30 796 | 23 474 |

Примечание 19. Расходы по текущей деятельности

| | За 2005 год | За 2004 год |
|--|---------------|---------------|
| Износ и обесценение основных средств | 7 345 | 6 067 |
| Зарплата, выплаты работникам и налоги, связанные с зарплатой | 4 027 | 3 337 |
| Затраты на ремонт и техническое обслуживание | 2 209 | 1 000 |
| Расходы на материалы для ремонта | 930 | 724 |
| Расходы на покупную электроэнергию | 928 | 466 |
| Расходы на страхование | 772 | 650 |
| Расходы на приобретение прочих материалов | 628 | 295 |
| Услуги ведомственной охраны | 552 | 152 |
| Расходы на регистрацию имущества | 524 | 1 |
| Консультационные, юридические, аудиторские услуги | 366 | 423 |
| Арендная плата | 353 | 106 |
| Убыток от выбытия основных средств | 269 | 359 |
| Налоги, кроме налога на прибыль | 225 | 177 |
| Услуги по передаче электроэнергии | 190 | 206 |
| Командировки и разъездной характер работ | 143 | 108 |
| Расходы на НИОКР | 120 | 27 |
| Транспортные услуги | 104 | 60 |
| Резерв по сомнительной дебиторской задолженности | (219) | 918 |
| Прочие расходы | 1 140 | 1 108 |
| Итого | 20 606 | 16 184 |

Износ и обесценение включают убыток от обесценения основных средств ОАО «Нурэнерго» в сумме 1 808 млн. руб. и 922 млн. руб. за 2005 и 2004 гг., соответственно.

Примечание 20. Финансовые доходы и расходы

| | На 31 декабря 2005 года | На 31 декабря 2004 года |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Амортизация дисконта беспроцентного долга | (51) | (2) |
| Процентный доход | 95 | 56 |
| Расходы на выплату процентов | (855) | (199) |
| Итого | (811) | (145) |

Дисконтирование беспроцентного долга приводит к возникновению дохода. После того, как дисконт впервые учтен в Отчетности, амортизация дисконта начисляется в течение всего периода существования долга и относится на расходы.

Примечание 21. Условные и договорные обязательства и операционные риски

Политическая обстановка. хозяйственная деятельность и получаемая обществами Группы прибыль время от времени и в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных изменений, включая изменения норм охраны окружающей среды, имеющих место в Российской Федерации.

Примечание 21. Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

Страхование. Группа имеет ограниченные страховые полисы 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 обычной хозяйственной деятельности.

По мнению руководства Группы, среди существующих в настоящее время претензий или исков к Группе и вынесенных по ним окончательных решений нет таких, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы.

Налогообложение. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности обществ 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. 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 Группы, по состоянию на 31 декабря 2005 года соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы с точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным. Для тех случаев, когда, по мнению Руководства Группы, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в Отчетности признаны надлежащие обязательства.

Окружающая среда. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и соответствующие меры государственных органов постоянно пересматриваются. Потенциальные обязательства могут возникнуть в результате изменений требований существующего законодательства и регулирования гражданских споров, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. С учетом ситуации, сложившейся в отношении выполнения действующих нормативных актов, руководство Группы полагает, что существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды, не существует. Общества Группы периодически оценивают свои обязательства по охране окружающей среды.

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

Условия ведения деятельности Группы. Экономике Российской Федерации по-прежнему присущи некоторые черты развивающегося рынка. Эти характеристики включают, но не ограничиваются: неконвертируемостью российского рубля в большинстве стран, валютным контролем, а также сравнительно высокой инфляцией. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Экономическая перспектива Российской Федерации во многом зависит от эффективности экономических мер, финансовых механизмов и денежной политики, предпринимаемых Правительством Российской Федерации, а также развития фискальной, правовой и политической систем.

Обязательства по капитальным затратам. На 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года предстоящие капитальные затраты по уже заключенным договорам составили 22 526 млн. рублей и 9 701 млн. рублей, соответственно.

Группа ОАО «ФСК ЕЭС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года
(в млн. рублей)

Примечание 21. Условные обязательства, условные события и операционные риски (продолжение)

Обязательства по договорам поручительства. Договора поручительства являются не подлежащими отмене заверениями того, что Группа произведёт платежи в случае неисполнения обязательств другой стороны. Группа гарантирует исполнение обязательств следующих сторон:

| Название компании | На 31 декабря 2005 г. | На 31 декабря 2004 г. |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| ООО «Промсвязьлизинг» | 108 | 136 |
| ОАО «Кубаньэнерго» | 387 | - |
| ОАО «Янтарьэнерго» | 179 | - |
| Итого | 674 | 136 |

Обременение активов. По состоянию на 31 декабря 2004 года Группа в качестве обеспечения займа Сбербанка предоставила в залог свои имущественные права по договору об услугах по передаче электроэнергии на сумму 1 200 млн. руб.

Примечание 22. Финансовые инструменты и финансовые риски

Финансовые риски. Деятельность Группы подвержена влиянию различных рисков, включая погашение дебиторской задолженности и изменения процентных ставок. Группа не использует политику хеджирования финансовых рисков.

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

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

Риск изменения обменного курса. Группа осуществляет свою хозяйственную деятельность главным образом на территории Российской Федерации. Большая часть закупок Группы выражена в рублях.

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 процентной ставки только в связи с изменением рыночной стоимости процентных долгосрочных займов. Процентные ставки по долгосрочным займам в большинстве случаев являются фиксированными; данная информация раскрыта в Примечании 14. Группа не имеет существенных процентных активов.

Справедливая стоимость. Руководство Группы полагает, что справедливая стоимость прочих финансовых активов и финансовых обязательств, приближена к их текущей стоимости (см. Примечание 14).

Примечание 23. События после отчетной даты

Доверительное управление. В феврале 2006 года ОАО «РАО ЕЭС» передало ОАО «ФСК ЕЭС» по договору доверительного управления до декабря 2006 года обыкновенные акции некоторых МРСК. Были переданы следующие акции: 100 000 000 (сто миллионов) штук обыкновенных акций ОАО «МРСК Северо-Запад», 100 000 000 (сто миллионов) штук обыкновенных акций ОАО «МРСК Сибири», 100 000 000 (сто миллионов) штук обыкновенных акций ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа», а также 100 000 000 (сто миллионов) штук обыкновенных акций ОАО «МРСК Урала и Волги».

Дивиденды. В июне 2006 года Совет директоров ОАО «РАО ЕЭС России», выполняя роль собрания акционеров ОАО «ФСК ЕЭС» (в соответствии с Уставом ОАО «ФСК ЕЭС») утвердил распределение чистой прибыли ОАО «ФСК ЕЭС». Были объявлены дивиденды в отношении финансовых результатов 2005 года в сумме 367 млн. рублей или 0,00151016 рублей на одну обыкновенную акцию.

Начало выпуска акций. В марте 2006 года ОАО «ФСК ЕЭС» начало процесс регистрации дополнительной эмиссии обыкновенных акций. Планируется выпустить 160 000 000 000 обыкновенных акций номиналом 0,5 рублей за одну акцию. Принято решение о выкупе данных акции ОАО «РАО ЕЭС России».