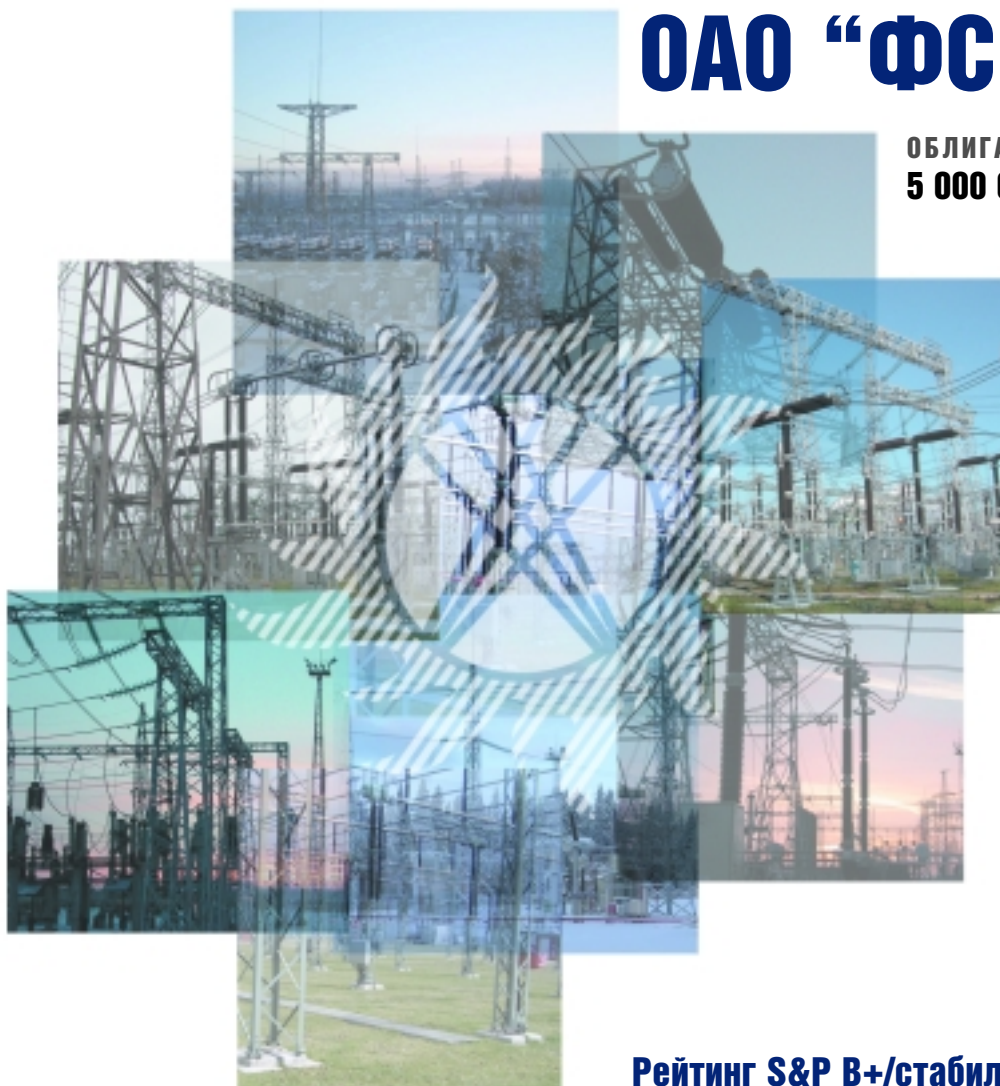




ОАО “ФСК ЕЭС”

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ
5 000 000 000 рублей



Рейтинг S&P B+/стабильный

Эксклюзивный организатор и андеррайтер

 ТРОЙКА ДИАЛОГ

Андеррайтеры

Deutsche Bank 

 ПРОМЫШЛЕННО
СТРОИТЕЛЬНЫЙ
БАНК

Содержание

1. Содержание	1
2. Ограничение ответственности	2
3. Основные условия выпуска	3
4. Контактная информация	4
5. Инвестиционная привлекательность ОАО «ФСК ЕЭС»	5
6. Электроэнергетика: краткое описание отрасли.....	6
6.1 Общее описание электроэнергетической отрасли России.....	6
6.2 Цели реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России»	8
6.3 Роль ОАО «ФСК ЕЭС» в рамках реформирования ОАО РАО «ЕЭС России»	9
7. Компания	12
7.1 История создания компании.....	12
7.2 Структура собственности компании и уставный капитал	13
7.3 Менеджмент и структура управления	14
7.4 Основа бизнеса ОАО «ФСК ЕЭС»	14
7.5 Основные средства и капитальные вложения.....	15
7.6 Политика в области НИОКР.....	17
7.7 Кредитный рейтинг эмитента	18
7.8 Перспективы развития компании в 2005-2007 гг.....	18
7.9 Использование полученных долговых средств	19
8. Краткий обзор финансового состояния	20
8.1 Общая характеристика отчетности эмитента	20
8.2 Анализ структуры баланса	21
8.3 Динамика выручки	22
8.4 Анализ рентабельности.....	22
8.5 Анализ денежных потоков	23
8.6 Анализ ликвидности и оборотного капитала	23
8.7 Прогноз финансовых показателей на 2004-2008 гг.....	24
9. Отраслевые и специфические риски компании.....	25
9.1 Риски, связанные политико-экономической ситуацией в России.....	25
9.2 Юридические риски	25
9.3 Риски, присущие ОАО «ФСК ЕЭС»	25
9.4 Риски, связанные с изменением тарифной политики.....	25
10. Приложение 1: Организационная структура компании	27
11. Приложение 2: Финансовая отчетность эмитента	28
11.1 Годовая финансовая отчетность за 2003 год в соответствии с МСФО	28
11.2 Сокращенная бухгалтерская отчетность в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета	48
11.3 Бухгалтерская отчетность за 9 месяцев 2004 года.....	49

2. Ограничение ответственности

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, КРАТКО ОПИСЫВАЕТ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ («ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА»). ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПОЛНОСТЬЮ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ, КОТОРЫЙ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБОЙ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ОБЛИГАЦИИ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЭМИССИИ.

ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА ОАО «ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ ЕДИНОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ» (ДАЛЕЕ – ОАО «ФСК ЕЭС», КОМПАНИЯ, ЭМИТЕНТ, ФСК). ОРГАНИЗАТОР ИЛИ ЕГО ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМ И/ИЛИ КОМПАНИЯМИ, ПРЕДОСТАВИВШИМИ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОР НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ОАО «ФСК ЕЭС».

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА НА ОСНОВЕ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ.

ОРГАНИЗАТОР НЕ БЕРЕТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ И/ИЛИ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ. СОТРУДНИКИ ОРГАНИЗАТОРА НЕ УПОЛНОМОЧЕНЫ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, ОТНОСЯЩУЮСЯ К ЭМИТЕНТУ И/ИЛИ ОБЛИГАЦИЯМ И НЕ СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОР И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

3. Основные условия выпуска

Эмитент	ОАО «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы»
Объем выпуска по номиналу	5 000 000 000 рублей
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения	3 года (1 092 дня)
Форма и вид облигаций	Документарные, купонные, на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Купонный период	182 дня
Количество купонов	6
Размер купона	1 купон – определяется на аукционе 2, 3, 4, 5 и 6 купоны равны первому купону
Досрочный выкуп	Не предусмотрен
Цена размещения	100 % от номинала
Срок размещения	Декабрь 2004 года
Способ размещения	Открытая подписка, аукцион по купону
Депозитарий	НП «Национальный депозитарный центр»
Размещение	ММВБ
Вторичное обращение	ММВБ, внебиржевой рынок
Эксклюзивный организатор и андеррайтер	ЗАО «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»
Андеррайтеры	ООО «Дойче Банк», Москва ОАО «Промстройбанк»
Платежный агент	НП «Национальный депозитарный центр»

4. Контактная информация

Пожалуйста, адресуйте все вопросы относительно ОАО "ФСК ЕЭС" и настоящего Информационного Меморандума нижеследующим лицам:

ОАО "Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы"

Кирилл Струков

*Руководитель Дирекции
корпоративных финансов*
Тел: +7 095 710 66 92
Факс: +7 095 925 28 20
Strukov-KA@rao.elektra.ru

Евгений Смыков

*Заместитель Руководителя
Дирекции корпоративных финансов*
Тел.: +7 095 710 45 60
Факс : +7 095 925 28 20
Smykov-EV@rao.elektra.ru

Светлана Костюнина

*Ведущий эксперт Дирекции
корпоративных финансов*
Тел.: +7 095 710 45 49
Факс: +7 095 925 28 20
Kostunina-SB@rao.elektra.ru

ЗАО "Инвестиционная компания "Тройка Диалог"

Павел Соколов

*Руководитель отдела
долговых инструментов,
Руководитель филиальной сети,
Управление ценных бумаг*
Pavel_Sokolov@troika.ru

Сергей Видяев

*Старший консультант,
Отдел долговых
инструментов,
Управление ценных бумаг*
Sergey_Vidyayev@troika.ru

Владимир Евсеев

*Старший аналитик,
Инвестиционно-банковское
управление*
Vladimir_Evseev@troika.ru

ТРОЙКА ДИАЛОГ

Отдел долговых инструментов
Тел.: +7 095 258 05 26
Факс.: +7 095 258 05 46

5. Инвестиционная привлекательность ОАО "ФСК ЕЭС"

ОАО "ФСК ЕЭС" является ключевым звеном Единой энергетической системы. Созданная в 2002 г. в рамках реформирования ОАО РАО "ЕЭС России", компания обладает значительными передающими мощностями, расположенными на всей территории Российской Федерации. Компания успешно управляет и осуществляет развитие находящихся в ее владении магистральных линий электропередачи, занимая монопольное положение на внутреннем рынке страны.

ОАО "ФСК ЕЭС" создано в качестве дочернего общества со 100-процентным участием ОАО РАО "ЕЭС России" в уставном капитале как организация по управлению и развитию Единой национальной электрической сетью (ЕНЭС). Таким образом, в холдинге ОАО РАО "ЕЭС России" ОАО "ФСК ЕЭС" выполняет функции управления ЕНЭС. ОАО "ФСК ЕЭС" получает в управление имущество ЕНЭС, находящееся в собственности других предприятий холдинга, и доли ОАО РАО "ЕЭС России" в межрегиональных распределительных компаниях, создаваемых на базе реформированных АО-энерго.

На балансе ОАО "ФСК ЕЭС" находятся линии электропередачи напряжением 330 кВ и выше протяженностью 44 тыс. км.

По электрическим сетям ОАО "ФСК ЕЭС" передается 366 млрд. кВтч электроэнергии, что составляет около 36% всей вырабатываемой в Российской Федерации электроэнергии. В настоящее время тарифная политика Российской Федерации, направленная на укрепление системы энергообеспечения страны и осуществления расширенной программы капитальных вложений в сетевой комплекс, позволяет компании работать с высокой степенью рентабельности для того, чтобы создать для ОАО "ФСК ЕЭС" возможность инвестировать средства в обновление своих мощностей.

Положение ОАО "ФСК ЕЭС" позволяет говорить об исключительном кредитном качестве компании как заемщика, практически полном отсутствии финансовой задолженности и существенном росте показателей рентабельности деятельности.

Таблица 5.1: Основные показатели финансовой отчетности, млн. рублей

Показатель	2002 МСФО	2003 МСФО
Выручка	1 371	17 708
EBITDA	492	12 261
Доходность по EBITDA, %	35,9%	69,2%
Чистая прибыль (убыток)	-433	5 692
Доходность по чистой прибыли, %	отриц.	42,8%
Активы	90 636	127 426
Обязательства	643	2 240
Чистые активы	89 993	125 186
Финансовый долг	0	0
Денежные средства	702	1 253
Чистый долг	-702	-1 253
Операционный денежный поток	494	6 857
Инвестиционный денежный поток	-75	-11 606

Источник: ОАО "ФСК ЕЭС"

6. Электроэнергетика: краткое описание отрасли

6.1 Общее описание электроэнергетической отрасли России

Электроэнергетика имеет определяющее значение для экономики России. Как составная часть топливно-энергетического комплекса, она корректирует развитие всех сфер деятельности и служит индикатором экономической стабильности в стране. Основной особенностью развития электроэнергетики на современном этапе является перелом негативных тенденций в энергопотреблении, сложившихся в середине 90-х годов, и проявившаяся в 1999 году тенденция к росту потребления электроэнергии. Совпадение роста энергопотребления с ростом промышленного производства позволяет говорить об устойчивости тенденции и, как следствие, о необходимости удовлетворения растущего спроса для обеспечения экономического развития страны.

Рост промышленного производства сопровождался повышением платежеспособности предприятий – потребителей электро- и теплоэнергии, что позволило решить проблему неплатежей в энергетике. Начиная с 2000 г. по 2002 г. оплата текущего потребления энергии достигла 100%, а ранее накопленная задолженность перед энергетиками была погашена или реструктуризирована.

К Единой национальной электрической сети, развитие и бесперебойное функционирование которой обеспечивает ОАО «ФСК ЕЭС», относятся:

1. Линии электропередачи (воздушные и кабельные), проектный номинальный класс напряжения которых составляет 330 киловольт и выше.
2. Линии электропередачи, проектный номинальный класс напряжения которых составляет 220 киловольт:
 - обеспечивающие выдачу в сеть энергетической мощности электрических станций поставляющих электроэнергию на оптовый рынок;
 - обеспечивающие соединение и параллельную работу энергетических систем различных субъектов Российской Федерации;
 - обеспечивающие выдачу энергетической мощности в узлы электрической нагрузки с присоединенной трансформаторной мощностью не менее 125 мегавольт – ампер;
 - непосредственно обеспечивающие соединение перечисленных линий электропередачи, включая линии электропередачи и иное оборудование.
3. Линии электропередачи, пересекающие государственную границу Российской Федерации.
4. Трансформаторные и иные подстанции, соединенные с линиями электропередачи, перечисленными выше, а также технологическое оборудование, расположенное на них, за исключением распределительных устройств электрических станций – субъектов оптового рынка электроэнергии.
5. Комплекс оборудования и производственно – технологических объектов, предназначенных для технического обслуживания и эксплуатации указанных объектов электросетевого хозяйства.
6. Системы и средства управления указанными объектами электросетевого хозяйства.

The map displays the extensive railway network of Russia, with major lines highlighted in red and black. The network is divided into several regions, each color-coded: Kuznetsk (pink), Far Eastern (yellow), Trans-Siberian (light blue), and others. The legend includes symbols for various types of stations (e.g., major, intermediate, border) and lines (e.g., main, branch). A list of railway districts is provided on the right side of the map.

RAILWAY DISTRICTS:

- 1 - MOSCOW
- 2 - SVERDLOVSK
- 3 - KAZAN
- 4 - SAMARA
- 5 - UFA
- 6 - ORENBURG
- 7 - KURGAN
- 8 - CHELYSKY
- 9 - YEKATERINBURG
- 10 - SVYAZNOYE
- 11 - KAZAN
- 12 - KAZAN
- 13 - KAZAN
- 14 - KAZAN
- 15 - KAZAN
- 16 - KAZAN
- 17 - KAZAN
- 18 - KAZAN
- 19 - KAZAN
- 20 - KAZAN
- 21 - KAZAN
- 22 - KAZAN
- 23 - KAZAN
- 24 - KAZAN
- 25 - KAZAN
- 26 - KAZAN
- 27 - KAZAN
- 28 - KAZAN
- 29 - KAZAN
- 30 - KAZAN
- 31 - KAZAN
- 32 - KAZAN
- 33 - KAZAN
- 34 - KAZAN
- 35 - KAZAN
- 36 - KAZAN
- 37 - KAZAN
- 38 - KAZAN
- 39 - KAZAN
- 40 - KAZAN
- 41 - KAZAN
- 42 - KAZAN
- 43 - KAZAN
- 44 - KAZAN
- 45 - KAZAN
- 46 - KAZAN
- 47 - KAZAN
- 48 - KAZAN
- 49 - KAZAN
- 50 - KAZAN
- 51 - KAZAN
- 52 - KAZAN
- 53 - KAZAN
- 54 - KAZAN
- 55 - KAZAN
- 56 - KAZAN
- 57 - KAZAN
- 58 - KAZAN
- 59 - KAZAN
- 60 - KAZAN
- 61 - KAZAN
- 62 - KAZAN
- 63 - KAZAN
- 64 - KAZAN
- 65 - KAZAN
- 66 - KAZAN
- 67 - KAZAN
- 68 - KAZAN
- 69 - KAZAN
- 70 - KAZAN
- 71 - KAZAN
- 72 - KAZAN
- 73 - KAZAN
- 74 - KAZAN
- 75 - KAZAN
- 76 - KAZAN
- 77 - KAZAN
- 78 - KAZAN
- 79 - KAZAN
- 80 - KAZAN
- 81 - KAZAN
- 82 - KAZAN
- 83 - KAZAN
- 84 - KAZAN
- 85 - KAZAN
- 86 - KAZAN
- 87 - KAZAN
- 88 - KAZAN
- 89 - KAZAN
- 90 - KAZAN
- 91 - KAZAN
- 92 - KAZAN
- 93 - KAZAN
- 94 - KAZAN
- 95 - KAZAN
- 96 - KAZAN
- 97 - KAZAN
- 98 - KAZAN
- 99 - KAZAN
- 100 - KAZAN

ДЕКАБРЬ 2004

Общая протяженность воздушных линий электропередачи 0,38-1150 кВ по Российской Федерации составляет порядка 2 335,5 тыс. км, в том числе напряжением 330-1150 кВ – 517 тыс. км, 220 кВ – 81,9 тыс. км и 35-154 кВ – 398,9 тыс. км. Количество подстанций 35-1150 кВ составляет порядка 17,7 тыс. шт., установленная мощность трансформаторов – 617 тыс. МВА, в т.ч. напряжением 220 -750 кВ – 321,8 тыс. МВА.

В распределительных электрических сетях действуют около 17 тыс. подстанций 35-110/6-10 кВ и 504,7 тыс. распределительных ТП 6-10/0,4 кВ. В российских электрических сетях в эксплуатации находится более 1,5 млн. комплектов устройств релейной защиты и электроавтоматики. Общая численность эксплуатационного персонала в электрических сетях всех напряжений составляет 211,8 тыс. человек, в том числе в составе ОАО «ФСК ЕЭС» – более 10 тыс. человек.

Рост экономики страны, в сочетании со структурными сдвигами, сопровождающими этот рост, ставит перед электроэнергетикой новую задачу. На новом этапе электроэнергетика призвана сыграть роль инфраструктуры, способной поддержать создание новых производственных мощностей или расширение действующих, там, где это требуется из логики создаваемых производств. Решение данной задачи потребует ускоренного развития сетевой и технологической структуры электроэнергетики и повышения ее маневренности.

Основными тенденциями развития отрасли в период с 2002 по 2004 год являлись:

- создание инфраструктурных организаций оптового рынка: Выделение из ОАО РАО «ЕЭС России» в отдельное дочернее общество организации по управлению ЕНЭС – ОАО «ФСК ЕЭС», образование администратора торговой системы – НП «АТС» и создание системного оператора ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС»;
- подготовка и начало процесса реорганизации АО-энерго – создание генерирующих, сбытовых, сетевых (распределительных и магистральных) компаний;
- запуск свободного сектора оптовой торговли электрической энергии «5-15».

6.2 Цели реструктуризации ОАО РАО «ЕЭС России»

В настоящее время ОАО РАО «ЕЭС России» находится в процессе реструктуризации. Одной из основных задач реформирования электроэнергетики является разделение отрасли на естественно-монопольные и конкурентные виды деятельности. В результате реформы планируется достигнуть организационного разграничения процессов генерации, передачи, сбыта электрической энергии, диспетчеризации и ремонтной деятельности, а также вывода непрофильных видов деятельности.

Основными целями реформирования электроэнергетической отрасли являются:

- Повышение эффективности предприятий электроэнергетики;
- Создание условий для развития отрасли на основе частных инвестиций.

При этом основными задачами реформы являются следующие:

- Разделение отрасли на естественно-монопольные (в основном, передача и распределение электроэнергии, диспетчеризация) и конкурентные (производство электроэнергии, сбыт) виды деятельности;
- Создание системы эффективных рыночных отношений в конкурентных видах деятельности;
- Обеспечение недискриминационного доступа к услугам естественных монополий;

- Эффективное и справедливое государственное регулирование естественных монополий, создающее стимулы к снижению издержек и обеспечивающее инвестиционную привлекательность естественных монополий.

Предполагается, что к 2008 г. будут завершены основные процессы реструктуризации электроэнергетической отрасли и полностью либерализованы оптовый и розничный рынки электроэнергии. К этому году закончатся основные преобразования, начатые ОАО РАО "ЕЭС России" в 2002 году (выделение компаний из холдинга), включая обеспечение прямого участия акционеров ОАО РАО "ЕЭС России" в выделенных компаниях. К 2008 г. должна быть обеспечена независимость большинства генерирующих компаний друг от друга путем снижения доли государственного владения.

На диаграмме 6.2 приведена структура долей миноритарных акционеров ОАО РАО "ЕЭС России", создаваемая в процессе реструктуризации ОАО РАО "ЕЭС России" к 2008 г.

Диаграмма 6.2: Перспективная структура отрасли в 2008 году



Источник: ОАО "ФСК ЕЭС"

6.3 Роль ОАО "ФСК ЕЭС" в рамках реформирования ОАО РАО "ЕЭС России"

Передача электрической энергии – естественно-монопольный вид деятельности, технологической основой которого является Единая национальная электрическая сеть (ЕНЭС). Она формирует Единую энергетическую систему Российской Федерации, 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.

Роль ОАО "ФСК ЕЭС" в реформировании отрасли заключается в формировании единого центра по управлению имущественным комплексом передающих мощностей путем объединения и присоединения к системе организационно-финансового управления ОАО "ФСК ЕЭС" имущественных комплексов ЕНЭС, принадлежащих АО-энерго, и создания

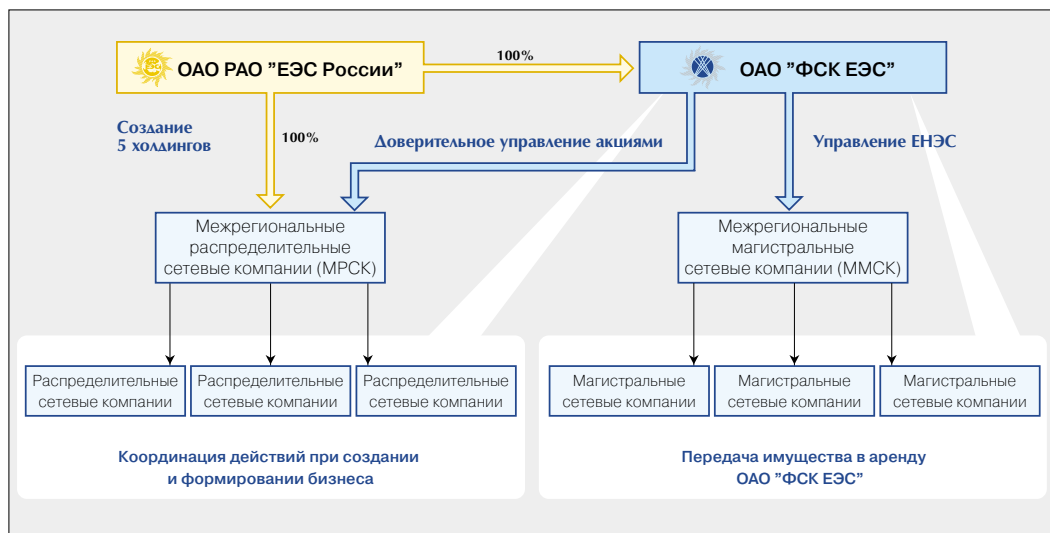
холдингов по управлению создаваемыми в процессе реформирования региональными распределительными сетевыми комплексами.

Предлагаются следующие варианты консолидации магистральных сетей АО-энерго в ОАО "ФСК ЕЭС":

- АО-энерго до реорганизации вносят в уставный капитал Межрегиональных Магистральных Сетевых Комплексов (ММСК) активы магистральных сетей с последующей передачей в пользование ОАО "ФСК ЕЭС". ОАО "ФСК ЕЭС" включает расходы на обслуживание сетей в тариф на передачу энергии.
- АО-энерго при реорганизации выделяют активы магистральных сетей в отдельные компании с зеркальным отражением структуры акционеров АО-энерго, далее ОАО РАО "ЕЭС России" вносит свои пакеты акций созданных компаний в ММСК. ММСК инициирует передачу активов магистральных сетей созданных компаний в пользование ОАО "ФСК ЕЭС", которое, также как и в первом варианте, включает расходы на обслуживание сетей в тариф на передачу энергии.

Объединение региональных распределительных сетевых комплексов планируется осуществить посредством того, что ОАО РАО "ЕЭС России" передаст в уставный капитал пяти Межрегиональных распределительных сетевых компаний (МРСК), образованных в форме 100% дочерних обществ ОАО РАО "ЕЭС России", пакеты акций региональных распределительных сетевых компаний, реорганизацию которых планируется завершить до 2006 г. Акции МРСК ОАО РАО "ЕЭС России" передаст в доверительное управление ОАО "ФСК ЕЭС". Таким образом, ОАО "ФСК ЕЭС" объединит управление всеми объектами линий электропередачи, как магистральными, так и распределительными, которые в настоящий момент находятся в собственности предприятий группы ОАО РАО "ЕЭС России".

Диаграмма 6.3: Роль ОАО "ФСК ЕЭС" в реформе сетевого комплекса ОАО РАО "ЕЭС России"



Источник: ОАО "ФСК ЕЭС"

Менеджмент ОАО РАО "ЕЭС России" уделяет первостепенное внимание скорейшему реформированию сетевого комплекса, включая магистральные активы АО-энерго, и его выделению из ОАО РАО "ЕЭС России" в кратчайшей перспективе. Сложность корпоративных процедур, связанных с этим вопросом, обуславливает необходимость его дальнейшего изучения и проработки. При определенных условиях и содействии прави-

тельствующих и регулятивных органов не исключена возможность выделения ОАО «ФСК ЕЭС» из ОАО РАО «ЕЭС России» до реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» в 2006 году.

После выделения ОАО «ФСК ЕЭС» из ОАО РАО «ЕЭС России», в соответствии с законом «Об электроэнергетике» в последующем предполагается увеличение всеми законными способами доли государства в ОАО «ФСК ЕЭС» до 75% плюс одна голосующая акция, в том числе, за счет продажи или обмена доли государства в генерирующих компаниях.

Основные доходы ОАО «ФСК ЕЭС» формируются за счет тарифа на передачу электроэнергии по магистральным сетям. Перспективная деятельность ОАО «ФСК ЕЭС» (строительство новых сетей, долгосрочные и сложные проекты) может финансироваться за счет заемного капитала.

Ключевым фактором экономического успеха ОАО «ФСК ЕЭС» будет являться формирование прозрачной системы регулирования и тарифообразования, а также определение регулирующим органом справедливой регуляторной базы капитала и справедливой нормы возврата на вложенный капитал. Масштаб ФСК позволит обеспечить оптимальную ликвидность и способность привлекать заемные средства, что будет приводить к снижению стоимости капитала и, как следствие, сдерживанию роста тарифов.



По мнению менеджмента компании, планируемые шаги ОАО РАО «ЕЭС России» по реформированию структуры холдинга не окажут существенного влияния на деятельность компании, ее долгосрочную стратегически важную позицию в отрасли, а также на рентабельность производственной деятельности и возможность обслуживать и гасить собственную задолженность.

7. Компания

7.1 История создания компании

Основной частью ОАО РАО «ЕЭС России» исторически являлась и является единая национальная энергетическая сеть, включающая в себя систему магистральных линий электропередачи. Для сохранения и укрепления сети в январе 2002 г. Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» принял решение о создании Федеральной сетевой компании и учредил ОАО «ФСК ЕЭС». Согласно решениям Совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России», в июне 2002 г. было создано ОАО «ФСК ЕЭС», которому были переданы сетевые активы ОАО РАО «ЕЭС России».

Преобладающими и приоритетными видами деятельности ОАО «ФСК ЕЭС» являются:

- оказание услуг потребителям-участникам оптового рынка электроэнергии по передаче электрической энергии по сетям ЕНЭС, предоставление услуг субъектам оптового рынка электроэнергии по передаче электрической энергии и присоединению к электрической сети;
- управление единой общероссийской электрической сетью;
- осуществление эксплуатационного и ремонтного обслуживания объектов ЕНЭС, поддержание в надлежащем состоянии электрических сетей и технический надзор за ними;
- инвестиционная деятельность в сфере развития единой общероссийской электрической сети, строительства новых и реконструкции существующих объектов ЕНЭС.



Миссия компании заключается в реализации программы по созданию эффективного, динамичного и устойчивого развития рынка электроэнергии. ОАО «ФСК ЕЭС» уже сейчас играет важную роль в создании эффективного энергетического рынка в России, поскольку она обеспечивает устойчивую работу сети с равным и открытым доступом к ней всех участников рынка. ОАО «ФСК ЕЭС» позволяет снабжать электроэнергией конечных бытовых и промышленных потребителей по конкурентоспособным ценам.

Компания призвана решать следующие стратегические задачи, которые отвечают интересам целого ряда заинтересованных сторон в России. К основным из них относятся:

- выполнение инфраструктурных функций для рынка электрической энергии и мощности; обеспечение сбалансированности поставок электрической энергии и мощности на территории страны в целом и ее регионов; обеспечение надежной выдачи мощности электростанций и надежного электроснабжения потребителей;
- улучшение структуры и снижение напряженности энергобаланса; управление энергоресурсами в условиях сложной энергосистемы в целях повышения эффективности использования имеющихся энергоресурсов и источников топлива, а также оптимизации затрат.

ОАО «ФСК ЕЭС» осуществляет деятельность по передаче электроэнергии только на территории Российской Федерации. Компания осуществляет деятельность за пределами Российской Федерации в части обеспечения транзита электрической энергии через страны Балтии в Калининградскую область. Таким образом, весь доход получен компанией от деятельности на территории Российской Федерации.



Потребителями услуг ОАО «ФСК ЕЭС» являются субъекты оптового рынка: региональные энергоснабжающие организации – АО-энерго, крупные потребители или их сбытовые организации и организации поставляющие электроэнергию на экспорт.

Стоимость оказанных ОАО «ФСК ЕЭС» услуг определяется объемом полезного отпуска электроэнергии конечным потребителям, вследствие чего выручка ОАО «ФСК ЕЭС» подвержена сезонным колебаниям. Расходы и объемы капитального строительства ОАО «ФСК ЕЭС» также имеют сезонный характер, который обусловлен зимним минимумом и летним максимумом объемов ремонтных и эксплуатационных работ, проводимых на объектах ЕНЭС, а также строительно-монтажных работ по созданию новых и реконструкции существующих объектов ЕНЭС.

7.2 Структура собственности компании и уставный капитал

Начиная с момента своего учреждения, ОАО «ФСК ЕЭС» является 100% дочерним предприятием ОАО РАО «ЕЭС России», которое является единственным акционером компании.

Уставный капитал ОАО «ФСК ЕЭС» составляет 121,6 млрд. руб. В его оплату ОАО РАО «ЕЭС России» были внесены денежные средства, а также электросетевой комплекс, принадлежавший ОАО РАО «ЕЭС России», который включает 143 подстанции, линии электропередачи напряжением 330-500-750-1150 кВт, объекты незавершенного строительства, производственные базы, системы технологического управления.

К середине октября 2002 года было завершено первичное формирование ОАО «ФСК ЕЭС», создано семь филиалов Магистральных электрических сетей и филиал «Электросетьсервис», получена лицензия на эксплуатацию электрических сетей. Сейчас в структуру компании входят 57 филиалов, осуществляющих эксплуатацию, ремонт и инспекцию линий электропередачи.

7.3 Менеджмент и структура управления

Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» исполняет функции Общего собрания акционеров ОАО «ФСК ЕЭС».

В свою очередь, Совет директоров ОАО «ФСК ЕЭС» состоит из 9 человек, председателем Совета является Министр промышленности и энергетики Российской Федерации В. Б. Христенко.

Таблица 7.1: Члены Совета директоров ОАО «ФСК ЕЭС»

Ф.И.О.	Основное место работы
Христенко Виктор Борисович	Министр промышленности и энергетики Российской Федерации, Председатель Совета директоров
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 Оскарович	Министр экономического развития и торговли Российской Федерации
Иванов Сергей Николаевич	1-й заместитель Генерального Директора Концерна «Росэнергоатом»
Пономарев Дмитрий Валерьевич	Председатель Правления НП «АТС»
Раппопорт Андрей Натанович	Член Правления ОАО РАО «ЕЭС России», Председатель Правления ОАО «ФСК ЕЭС»
Удальцов Юрий Аркадьевич	Член Правления ОАО РАО «ЕЭС России», руководитель Центра управления реформой ОАО РАО «ЕЭС России»
Чубайс Анатолий Борисович	Председатель Правления ОАО РАО «ЕЭС России»

Источник: ОАО «ФСК ЕЭС»

Исполнительный орган компании представлен Правлением компании под председательством А. Н. Раппопорта. Подробная схема структуры управления/организационной структуры компании приведена в *Приложении 1*.

7.4 Основа бизнеса ОАО «ФСК ЕЭС»

ОАО «ФСК ЕЭС» является компанией, распределяющей электрическую энергию через единую национальную электрическую сеть и взимающую плату за услуги по передаче электрической энергии.

В 2002 году проведена большая работа по подготовке к самостоятельному получению ОАО «ФСК ЕЭС» тарифа за услуги по передаче электроэнергии. ОАО РАО «ЕЭС России», ОАО «ФСК ЕЭС», Федеральная энергетическая комиссия Российской Федерации (ФЭК России), с привлечением экономического консультанта – Национальной ассоциации экономических исследований (NERA), совместно разработали принципы образования тарифов на передачу электрической энергии по магистральным сетям. Постановлением ФЭК России от 23 октября 2002 года № №72-э/3 были утверждены Методические указания по расчету размера платы за услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС.

С 1 июля 2003 г. Постановлением Федеральной энергетической комиссии России от 25.06.03 № 49-э/2 ОАО «ФСК ЕЭС» включено в перечень коммерческих организаций – субъектов ФОРЭМ (Федерального оптового рынка электроэнергии и мощности). Этим же

постановлением утверждена плата за услуги ОАО "ФСК ЕЭС" по передаче электроэнергии по единой национальной (общероссийской) электрической сети (ЕНЭС) в размере 31,35 руб./МВт*ч для всех потребителей, кроме ОАО "Иркутскэнерго", ОАО "Башкирэнерго", ОАО "Татэнерго" и ОАО "Дагэнерго".

Таблица 7.2: Тарифы и выручка ОАО "ФСК ЕЭС"

№	Показатель	Ед. изм.	2002	2003	9 мес. 2004
1	Тариф услуг по передаче электроэнергии по ЕНЭС (без НДС)	руб/МВт*ч		Тариф с 1/7/2003	Средний
	для ОАО "Иркутскэнерго"	руб/МВт*ч		0,05	0,05
	для ОАО "Башкирэнерго"	руб/МВт*ч		1,10	0,54
	для ОАО "Татэнерго"	руб/МВт*ч		20,83	1,69
	для ОАО "Дагэнерго"	руб/МВт*ч		22,47	23,78
	для остальных потребителей	руб/МВт*ч		31,35	37,88
2	Объем выручки от услуг по передаче электроэнергии	тыс. руб.	1 339 404*	17 208 561*	16,491,783
	Объем выручки от продажи продукции (работ, услуг)	тыс. руб.	1 345 889	17 229 460	16,513,706
	Доля дохода от основной деятельности от общего объема выручки,	%	99,5 %	99,88 %	99,87 %

Источник: ОАО "ФСК ЕЭС"

* До 30.06.2003 от оказания ОАО РАО "ЕЭС России" услуг по обеспечению надежной работы и развития системообразующих электросетевых объектов и их использованию для передачи электрической энергии и мощности по системообразующим электрическим сетям между субъектами ЕНЭС России и от оказания услуг по ремонтно-эксплуатационному обслуживанию системообразующих электрических сетей

Потребителями услуг ОАО "ФСК ЕЭС" являются крупные потребители энергоснабжающие организации – субъекты оптового рынка, крупные потребители и организации, поставляющие электроэнергию на экспорт, которых можно условно разделить на 2 категории по типу организации: это 72 АО-энерго и потребители электрической энергии, являющиеся субъектами оптового рынка электроэнергии. Плата за услуги ОАО "ФСК ЕЭС" по передаче электрической энергии по единой национальной электрической сети взимается на основе заключенных с каждым из контрагентов договоров на оказание услуг по передаче электрической энергии по ЕНЭС, график оплаты для каждой из организаций индивидуален.

Существенный рост выручки ОАО "ФСК ЕЭС" (выручка за 9 месяцев 2004 г. примерно равна всей выручке компании за 2003 г.) объясняется, прежде всего, ростом тарифов для большинства потребителей услуг компании. Увеличение тарифов подтверждает намерение государства развивать электросетевой бизнес в Российской Федерации и поддерживать стратегически важные сетевые мощности, находящиеся на балансе ОАО "ФСК ЕЭС", в работоспособном состоянии.

7.5 Основные средства и капитальные вложения

На балансе ОАО "ФСК ЕЭС" находится 361 линия электропередачи протяженностью 44,1 тыс. км и 143 подстанции, на которых установлено:

- более 650 силовых трансформаторов и автотрансформаторов суммарной мощностью более 130 тыс. МВА;



- около 11 тыс. коммутационных аппаратов напряжением 110 кВ и выше (выключателей – более 2 тыс., разъединителей – порядка 9 тыс. комплектов), шунтирующих реакторов – более 250 шт., трансформаторов тока – более 1500 шт., устройств РЗ и автоматики – около 100 тыс. комплектов.

ОАО «ФСК ЕЭС» своими сетями непосредственно связана (на условиях параллельной работы) с энер-

госистемами 5-ти стран Содружества Независимых Государств, странами Балтии, Грузии, а также с выделенными энергорайонами Китая и Монголии. Сети ЕНЭС имеют связь через вставку постоянного тока (ВПТ Россия-Финляндия) с энергосистемой Скандинавии (НОРДЕЛ).

Общая численность эксплуатационного персонала в электрических сетях ОАО «ФСК ЕЭС» порядка 10 тыс. чел.

Основными средствами компенсации реактивной мощности в электрических сетях 110-750 кВ являются нерегулируемые масляные шунтирующие реакторы (ШР) и синхронные компенсаторы (СК) мощностью 50, 100 и 160 МВАр, подключаемые к третичным обмоткам АТ 220, 330, 500 кВ.

Объем капитальных затрат по объектам ОАО «ФСК ЕЭС» за 2003 год составил 8 339,5 млн. руб., в том числе новое строительство – 5 634 млн. руб., реконструкция и техническое перевооружение – 2 235 млн. руб. В 2004 году предусматривается увеличение объема инвестиций на техническое перевооружение и реконструкцию в 4,1 раза по сравнению с предыдущим годом. Примерное соотношение капиталовложений в объекты ЕНЭС составляет:

- 60% – новое строительство
- 30% – техническое перевооружение и реконструкция
- 10% – развитие технологического управления и организации.

Основные работы по техническому перевооружению сосредоточены на подстанциях, где наиболее интенсивно идет износ основного оборудования и аппаратуры, расчетный срок службы для которых в 2 раза меньше, чем для линий электропередачи. Также необходимо решить проблему опасных повышений напряжений в электрических сетях посредством внедрения средств управления реактивной мощностью.

В рамках ОАО «ФСК ЕЭС» принята инвестиционная программа, которая направлена как на поддержание функционирования основных средств в существующих подразделениях ОАО «ФСК ЕЭС», так и на инвестиции в новые передающие мощности. Повышенное внимание уделяется техническому перевооружению и реконструкции действующих электрических сетей ОАО «ФСК ЕЭС», подстанционное оборудование которых имеет износ 65%.

Стратегически важной целью для ОАО "ФСК ЕЭС" является строительство новых линий электропередачи и подстанций. Существенный рост инвестиций в 2004-2006 гг. обусловлен особенностями и масштабами задач, стоящими перед ОАО "ФСК ЕЭС":

- Необходимость передачи энергии вводимых новых мощностей на Калининской АЭС, Балаковской АЭС, Волгоградской АЭС, Бурейской ГЭС, Богучанской ГЭС, а также решение задач, связанных с устранением сетевых ограничений и выпуском запертых мощностей потребовали увеличения объема инвестиций, направляемых на строительство этих объектов ЕНЭС.
- Подключение новых мощностей крупных потребителей.

Компания осуществляет планомерную программу развития технологического управления и информатизации ОАО "ФСК ЕЭС". Реформирование отрасли и переход к полномасштабному рынку электроэнергетики невозможны без соответствующего оснащения подразделений компании современными средствами связи и коммерческого учета электроэнергии; необходимо создание и сопровождение единой ИТ инфраструктуры ОАО "ФСК ЕЭС" с помощью комплексной информационной системы, предоставляющей возможности эффективного управления ресурсами и бизнес-процессами компании.

7.6 Политика в области НИОКР

В рамках ОАО "ФСК ЕЭС" ведутся исследования в области научно-технического развития в рамках следующих направлений:

- совершенствование оборудования подстанций,
- совершенствование конструкций воздушных и кабельных линий электропередач магистральных и распределительных сетей;
- совершенствование эксплуатации, разработка новых технологий реконструкции и модернизации оборудования электрических сетей;
- исследование режимов, устойчивости и надежности электрических сетей и энергосистем, разработка специализированного программного обеспечения для анализа работы электрооборудования и электрических сетей;
- разработка систем автоматизации эксплуатации и проектирования электрических сетей;
- совершенствование информационного обеспечения и средств связи;
- совершенствование охраны труда персонала, обслуживающего электрические сети, и экологии электротехнических объектов;
- программа по пересмотру и разработке нормативно-технической документации;
- программа по созданию в Единой энергетической системе России гибких (управляемых) систем электропередачи переменного тока (FACTS) и устройств регулирования напряжения;
- программа по использованию сверхпроводниковых технологий в электрических сетях ОАО "ФСК ЕЭС".



7.7 Кредитный рейтинг эмитента

В настоящее время долгосрочные кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте ОАО «ФСК ЕЭС», по мнению агентства Standard & Poor's, находятся на уровне «В+».

6 июня 2004 г. международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило ОАО «ФСК ЕЭС» кредитный рейтинг «В» по международной шкале и кредитный рейтинг «ruA+» по российской шкале, а 4 ноября 2004 г. повысило долгосрочные кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте ОАО «ФСК ЕЭС» с «В» до «В+». В то же время Standard & Poor's подтвердила кредитный рейтинг компании по национальной шкале на уровне «ruA+». Прогноз – «Стабильный».

Изменение рейтинга отражает повышение кредитного рейтинга электроэнергетической компании ОАО РАО «ЕЭС России» (В+/Стабильный/–), являющейся единственным акционером ОАО «ФСК ЕЭС». Однако уровень рейтингов компании по-прежнему сдерживается рейтингом ОАО РАО «ЕЭС России», компании с более низким уровнем кредитоспособности, вследствие существенной взаимосвязи деятельности ОАО «ФСК ЕЭС» и ее материнской компании.

Положительное влияние на уровень рейтингов также оказывает очень низкий уровень долга ОАО «ФСК ЕЭС». На конец 2003 г. ОАО «ФСК ЕЭС» не имело долга. Стабильный прогноз также отражает перспективы изменения рейтингов ОАО РАО «ЕЭС России», материнской компании ОАО «ФСК ЕЭС».

7.8 Перспективы развития компании в 2005–2007 гг.

При разработке плана экономических показателей и бюджета ОАО «ФСК ЕЭС» на 2004–2005 годы были определены следующие потребности в денежных средствах на финансирование производственно-хозяйственной и инвестиционной деятельности.

Таблица 7.3: Потребность в денежных средствах

Показатель	Период	
	2004	2005
ПОТРЕБНОСТЬ В ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВАХ	39 448	42 961
Производственно-хозяйственная деятельность	13 274	14 315
Инвестиционная деятельность и приобретение имущества	24 403	27 843
Погашение займов	617	–
Прочие цели	1 154	803
ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ	39 448	42 961
Остатки на счетах на начало периода	1 254	
Поступления по основной деятельности	27 512	33 664
Целевые кредиты и займы	8 548	9 297
Взносы в уставной капитал	1 680	–
Прочие поступления	454	–

Источник: ОАО «ФСК ЕЭС»

Основным фактором, определяющим потребность ОАО «ФСК ЕЭС» в денежных средствах является необходимость повышения надежности энергоснабжения за счет нового

строительства и реконструкции электросетевых объектов. Эксплуатируемые сегодня электросетевые объекты характеризуются достаточно высоким уровнем износа, что обуславливает повышенные ремонтно-эксплуатационные расходы. Для уменьшения текущих эксплуатационных расходов, а также для создания производственной базы для бесперебойной и успешной работы в будущем, ОАО «ФСК ЕЭС» направляет значительные финансовые ресурсы на строительство новых линий электропередачи.

В целях повышения надежности электроснабжения, инвестиционной программой ОАО «ФСК ЕЭС» на 2005 год предусмотрено финансирование нового строительства и реконструкции электросетевых объектов в объеме свыше 27,8 млрд. рублей (24,4 млрд. рублей в 2004 году). Положительная рентабельность деятельности компании позволяет профинансировать существенную часть инвестиционной программы за счет собственных средств, однако программа развития ОАО «ФСК ЕЭС» предусматривает необходимость привлечения внешнего финансирования в объеме 9,3 млрд. рублей.

7.9 Использование полученных долговых средств

Для финансирования инвестиционной программы ОАО «ФСК ЕЭС» планирует привлечь с рублевого облигационного рынка 5 млрд. руб. Полученные средства планируется использовать на следующие цели:

- финансирование объектов капитального строительства и реконструкции,
- реструктуризация пассивов эмитента с целью их оптимизации.

Инвестиционная программа ОАО «ФСК ЕЭС» на 2005 г. подразумевает вложения, превышающие 27 млрд. рублей. Цели инвестиционной программы на 2004 год включают обеспечение свободных перетоков электроэнергии в энергосистеме и создание условий функционирования рынка электроэнергии и мощности; выдачу мощностей объектов генерации в ЕНЭС; поддержание и повышение уровня надежности работы энергосистемы для обеспечения бесперебойного энергоснабжения потребителей; создание технологической инфраструктуры для функционирования конкурентного рынка электроэнергии и мощности.

В соответствии с целями определены следующие основные направления инвестиционной деятельности:

- новое строительство линий электропередачи и подстанций;
- реконструкция и техническое перевооружение электрических сетей;
- развитие технологического управления и информатизации, в том числе автоматизированной системы коммерческого учета электроэнергии; цифровой корпоративной сети связи для автоматизированного технологического управления; корпоративной системы управления пространственно-распределёнными ресурсами, корпоративной информационной системы управления.

Реструктуризация пассивов эмитента направлена на оптимизацию пассивов по стоимости обслуживания и срочности.

8. Краткий обзор финансового состояния

8.1 Общая характеристика отчетности эмитента

Финансовое положение ОАО "ФСК ЕЭС" характеризуется крайне низким уровнем долговой нагрузки и высокой степенью обеспеченности собственными средствами. В настоящее время эффективность деятельности компании зависит от тарифной политики государства, однако, ее рост и уровень свидетельствуют о сильной позиции компании в отрасли и стране. Ключевая роль компании в структуре ОАО РАО "ЕЭС России", ее позиционирование как одного из наиболее прибыльных подразделений холдинга, а также монопольное положение на рынке электропередачи являются залогом стабильности получаемых ОАО "ФСК ЕЭС" доходов.

Таблица 8.1: Основные результаты деятельности ОАО "ФСК ЕЭС", млн. рублей

Показатель	2002 МСФО	2003 МСФО
Выручка	1 371	17 708
Расходы за вычетом амортизации	-879	-5 447
EBITDA	492	12 261
Рентабельность по EBITDA, %	35,9%	69,2%
Амортизация	-1 059	-4,676
Влияние инфляции	5	0
Прибыль до налога на прибыль (EBT)	-562	7 585
Рентабельность по EBT, %	отриц.	42,8%
(Расходы) Доходы на налогу на прибыль	129	-1 893
Чистая прибыль (убыток)	-433	5 692
Рентабельность по чистой прибыли, %	отриц.	32,1%

Источник: ОАО "ФСК ЕЭС", расчеты Тройки Диалог

Хозяйственная деятельность ОАО "ФСК ЕЭС" была начата 25 сентября 2002 г., таким образом, показатели финансовой отчетности за 2003 и 2002 г. не являются полностью сопоставимыми. В 2003 г. у компании наблюдался резкий рост выручки, связанный, прежде всего, с началом ее работы на полную мощность и присвоением ей во втором полугодии отдельного от ОАО РАО "ЕЭС России" тарифа на передачу электроэнергии. При этом рост выручки резко опережал рост операционных расходов, предоставляя компании возможности для капиталовложений. В результате, рентабельность компании по EBITDA выросла до 69%, что говорит о крайне высокой рентабельности деятельности.

До конца 2003 г. уровень финансового долга компании был равен нулю, что отразилось в отсутствии процентных расходов в отчете о прибылях и убытках. Коммерческие и управленческие расходы не составляют существенной части расходов ОАО "ФСК ЕЭС".

Амортизационные отчисления, естественно, несколько снижают рентабельность деятельности, однако значение рентабельности по показателю прибыль до налогообложения (EBT) на уровне, превышающем 40%, подтверждает прекрасные перспективы развития компании и устойчивость ее финансового положения.

Эффективная ставка налогообложения компании в 2003 г., составившая примерно 25%, свидетельствует об отсутствии налогового риска и выполнении компанией своих обязательств перед бюджетом.

8.2 Анализ структуры баланса

Финансовое положение компании всецело зависит от надежной базы в виде долгосрочных активов. Внеоборотные активы главным образом представлены основными средствами, значительная часть которых была получена ОАО "ФСК ЕЭС" в качестве вклада в уставный капитал от своего контролирующего акционера в лице ОАО РАО "ЕЭС России".

Таблица 8.2: Баланс ОАО "ФСК ЕЭС"

Показатель	2002 МСФО		2003 МСФО	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Внеоборотные активы	89 296	98,5%	120 234	94,4%
Оборотные активы	1 340	1,5%	7 192	5,6%
ИТОГО АКТИВЫ	90 636	100,0%	127 426	100,0%
Акционерный капитал	90 426	99,8%	119 927	94,1%
Нераспределенная прибыль (убыток)	-433	-0,5%	5 259	4,1%
Итого Собственный капитал	89 993	99,3%	125 186	98,2%
Долгосрочные обязательства	0	0,0%	1 071	0,8%
Краткосрочные обязательства	643	0,7%	1 169	0,9%
Итого Обязательства	643	0,7%	2 240	1,8%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	90 636	100,0%	127 426	100,0%

Источник: ОАО "ФСК ЕЭС"

Прирост основных средств объясняется завершением формирования уставного капитала компании в 2003 г. за счет перевода сетевых активов из ОАО РАО "ЕЭС России", а также их дополнительным приобретением согласно инвестиционной программе ОАО "ФСК ЕЭС".

Стремительный прирост оборотных активов и краткосрочных обязательств в 2003 г. свидетельствует об увеличении объема операций в связи с выходом компании на полноценный объем оказания услуг, а также взаиморасчетами с поставщиками в рамках программы приобретения основных средств.

В 2002-2003 г. деятельность финансировалась исключительно за счет собственных средств компании, доля заемных средств не превышала 2% от всех источников капитала ОАО "ФСК ЕЭС".

Таблица 8.3: Показатели структуры капитала

Показатель	2002 МСФО	2003 МСФО
Заемные средства/активы	0,7%	1,8%
Собственные средства/активы	99,3%	98,2%
Итого	100,0%	100,0%
Заемные средства/собственные средства	0,7%	1,8%

Источник: ОАО "ФСК ЕЭС", расчеты Тройки Диалог

По состоянию на 30.09.2004 г. обязательства ОАО "ФСК ЕЭС" составляют 5,4 млрд. рублей, в том числе займы и кредиты – 3,6 млрд. рублей.

8.3 Динамика выручки

Начиная с 2003 г. выручка компании демонстрирует стабильно повышающиеся темпы роста. Для целей анализа мы использовали данные о выручке на базе финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, в поквартальной разбивке.

Диаграмма 8.1: Выручка и обязательства компании



Источник: ОАО «ФСК ЕЭС»

Таким образом, квартальная выручка компании меньше или примерно равна ее совокупной задолженности (включая оборотный капитал), что позволяет говорить о безупречном кредитном качестве заемщика.

8.4 Анализ рентабельности

Рентабельность активов ОАО «ФСК ЕЭС» резко возросла в связи с ростом деятельности компании.

Таблица 8.4: Показатели рентабельности компании

Показатель	2003 МСФО
Рентабельность выручки (Чистая прибыль/Выручка)	32,14%
Рентабельность активов	5,22%
Рентабельность собственного капитала	5,29%

Источник: ОАО «ФСК ЕЭС», расчеты Тройки Диалог

В целом, значение рентабельности ОАО «ФСК ЕЭС» по чистой прибыли на уровне 32% свидетельствует о закладываемой в расчет тарифа высокой норме прибыли, которая позволяет компании направлять средства на обновление производственных активов и развитие бизнеса. Относительно низкие показатели рентабельности активов и собственного капитала (на уровне 5%) лишь свидетельствуют о высоком уровне капиталоемкости энергетического бизнеса и долгосрочности инвестиций в основные фонды. Неотличимость показателей рентабельности активов и собственного капитала подтверждает верные ориентиры компании на привлечение долгового финансирования для создания «рычага» операционной деятельности и увеличение отдачи для акционеров.

8.5 Анализ денежных потоков

Денежные потоки ОАО "ФСК ЕЭС" также отражают ее устойчивое финансовое положение.

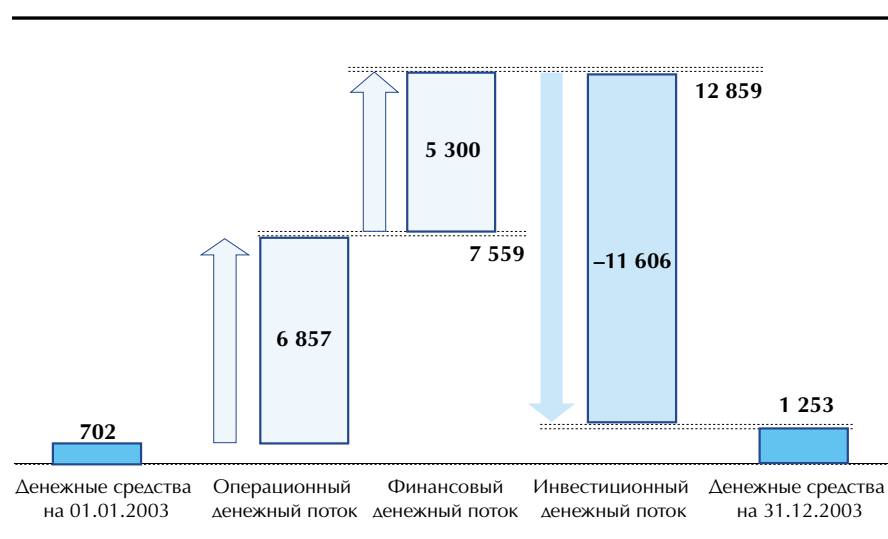
Таблица 8.5: Потоки денежных средств, млн. рублей

Показатель	2002 МСФО	2003 МСФО
Операционный денежный поток	494	6 857
Инвестиционный денежный поток	-75	-11 606
Свободный денежный поток	419	-4 749
Финансовый денежный поток	283	5 300
Итого, денежный поток	702	551

Источник: ОАО "ФСК ЕЭС"

Резко возросший операционный денежный поток свидетельствует о росте компании и выходе на адекватные размеру бизнеса уровни продаж. Основные инвестиционные расходы компании направляются на обновление существующих мощностей и строительство новых, таким образом, компания проводит четко разработанную политику по поддержанию своих основных средств в работоспособном состоянии. Финансирование со стороны контролирующего акционера позволило ОАО "ФСК ЕЭС" приобрести дополнительные профильные активы в 2003 г.

Диаграмма 8.2: Денежная позиция ОАО "ФСК ЕЭС" в 2003 г. млн. рублей



Источник: ОАО "ФСК ЕЭС"

8.6 Анализ ликвидности и оборотного капитала

Показатели ликвидности компании свидетельствуют о ее безупречном кредитном качестве. Значение показателя мгновенной ликвидности более 1 означает обеспеченность 100% краткосрочной кредиторской задолженности денежными средствами компании, что полностью исключает возможность дефолта компании по своим краткосрочным обязательствам. Значения других показателей ликвидности также свидетельствуют о превосходной платежеспособности ОАО "ФСК ЕЭС" по состоянию на 31/12/2003.

Таблица 8.6: Показатели ликвидности и чистого оборотного капитала

Показатель	2002 МСФО	2003 МСФО	Прирост
Мгновенная ликвидность	1,09	1,07	–2%
Срочная ликвидность	1,62	5,51	240%
Текущая ликвидность	2,08	6,15	195%
Чистый оборотный капитал, млн. руб.	697	6 023	764%

Источник: ОАО «ФСК ЕЭС», расчеты Тройки Диалог

Существенный рост чистого оборотного капитала произошел, из-за роста краткосрочной дебиторской задолженности по оплате услуг ОАО «ФСК ЕЭС», а также из-за авансирования поставщиков и подрядчиков в рамках осуществления инвестиционной программы ОАО «ФСК ЕЭС».

8.7 Прогноз финансовых показателей на 2004 – 2008 гг.

По оценкам компании, в 2004-2008 гг. выручка и операционные расходы достигнут следующих величин:

Таблица 8.7: Прогнозные финансовые показатели, млн. рублей

Показатель	2004	2005	2006	2007	2008
Выручка	22 934	27 097	34 906	38 062	40 275
Операционные расходы (кроме амортизации)	–7 950	–8 613	–9 244	–9 882	–10 567
EBITDA	14 984	18 484	25 663	28 180	29 708
Рентабельность по EBITDA, %	65,3%	68,2%	73,5%	74,0%	73,8%

Источник: ОАО «ФСК ЕЭС»

Таким образом, по существующим оценкам компании, в период 2004 - 2008 гг. планируется повышение рентабельности деятельности компании, в том числе и за счет наращивания долговой нагрузки для увеличения финансовой отдачи бизнеса. Компания планирует использовать существенную часть результирующего денежного потока от операционной деятельности на капитальные вложения и модернизацию имеющихся мощностей.

9. Отраслевые и специфические риски компании

9.1 Риски, связанные политико-экономической ситуацией в России

Российская экономика до настоящего момента находилась и, по всей видимости, будет находиться в течение срока обращения облигаций ОАО "ФСК ЕЭС" на стадии перехода к рыночной экономике. В России еще не завершен ряд реформ, направленных на создание эффективных экономических институтов, таких как банковская, судебная, налоговая, административная и законодательная системы.

Отсутствие или неэффективное функционирование экономических институтов может повлиять на будущую коммерческую деятельность ОАО "ФСК ЕЭС", возможность реализации ее активов и соблюдение сроков погашения обязательств.

9.2 Юридические риски

Российской законодательной системе присущ ряд рисков, таких как наличие противоречий между нормативными актами одного и разных уровней, неопределенность в отношении независимости судебной системы от внешнего воздействия, отсутствие однозначной интерпретации законов, высокая степень фактических полномочий органов исполнительной власти, а также возможное отсутствие опыта судов и судей в интерпретации новых юридических норм.

Оперативная деятельность ОАО "ФСК ЕЭС" связана с постоянным заключением гражданско-правовых договоров с третьими лицами. В определенных случаях исполнение таких договоров может потребовать обращения ОАО "ФСК ЕЭС" в различные правоприменительные органы. Низкая эффективность и отсутствие гарантии правильной интерпретации законодательных актов создают риск неблагоприятных последствий для ОАО "ФСК ЕЭС".

9.3 Риски, присущие ОАО "ФСК ЕЭС"

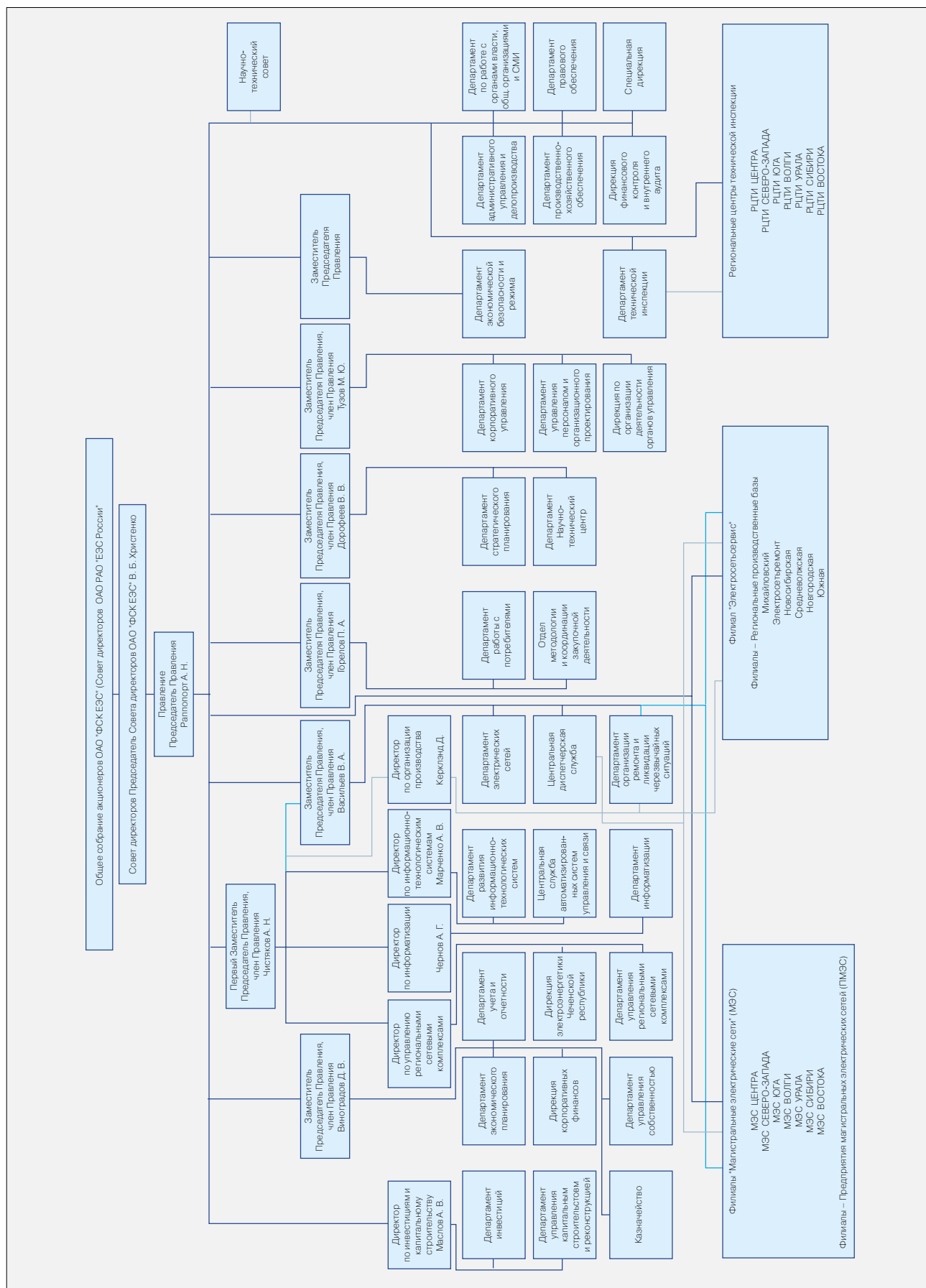
Наиболее значимым изменением в отрасли электроэнергетики для ОАО "ФСК ЕЭС" является реформирование ОАО РАО "ЕЭС России". Основными целями всей программы реформ является создание эффективного конкурентного рынка, масштабное привлечение стратегических инвестиций для развития энергетики и страны в целом. Программа реформирования электроэнергетики содержит этап, касающийся передачи в государственную собственность 75% акций ОАО "ФСК ЕЭС". Реструктуризация осуществляется под контролем Правительства РФ в соответствии с нормативно-правовыми актами РФ и во взаимодействии с государственными органами. Потенциально реформирование является сферой, сопровождаемой определенным уровнем риска, который по возможности минимизируется согласованием всех существенных положений в области реформирования с решениями государства.

9.4 Риски, связанные с изменением тарифной политики

Основным доходом Эмитента является поступление средств от платы за услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС, размер которой утверждается Федеральной службой по тарифам (Федеральной энергетической комиссией Российской Федерации). Тарифные предложения по финансовым планам Эмитента на ближайшие три года (2004-2006гг.), обеспечивающие расходы Эмитента для выполнения возложенных на него

функций, были разработаны в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 1 декабря 2003 года № 1754-р “Об утверждении программы изменения уровня государственных регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике” и представлены в Минэкономразвития России, Минпромэнерго России и Федеральную службу по тарифам. Основной риск заключается в корректировке предварительно одобренных Правительством РФ и Федеральной службой по тарифам решений о размере платы за услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС, что потребует значительную корректировку запланированных расходов, в том числе в части внесения изменений в инвестиционную программу.

10. Приложение 1: Организационная структура компании



11. Приложение 2

11.1 Годовая финансовая отчетность эмитента в соответствии с МСФО

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

**“Федеральная сетевая компания
Единой энергетической системы”**

Годовая финансовая отчетность за 2003 год,
закончившийся 31 декабря 2003 года

ОАО "ФСК ЕЭС" Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2003 года

(в млн. российских рублей)

	Примечание	На 31 декабря 2003 года	На 31 декабря 2002 года
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	6	120 233	89 159
Прочие внеоборотные активы	11	1	137
Итого внеоборотные активы		120 234	89 296
Текущие активы			
Денежные средства и их эквиваленты	7	1 253	702
Дебиторская задолженность и авансы выданные	8	5 189	341
Товарно-материальные запасы	9	750	288
Прочие оборотные активы			9
Итого текущие активы		7 192	1 340
ВСЕГО АКТИВЫ		127 426	90 636
Капитал акционеров и обязательства			
Капитал акционеров			
Акционерный капитал:			
Обыкновенные акции	10	119 927	90 426
Накопленная прибыль (убыток)		5 259	(433)
Итого капитал акционеров		125 186	89 993
Долгосрочные обязательства			
Отложенный налог на прибыль	11	1 071	–
Итого долгосрочные обязательства		1 071	–
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность и начисления	12	690	527
Кредиторская задолженность по уплате налогов	13	479	116
Итого краткосрочные обязательства		1 169	643
Итого обязательства		2 240	643
ВСЕГО КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		127 426	90 636

Заместитель Председателя Правления
Главный бухгалтер

Виноградов Д.В.
Шукин В.В.

“ ____ ” _____ 2004 г.

Отчет о прибылях и убытках за 2003 год, закончившийся 31 декабря 2003 года

(в млн. российских рублей)

	Примечание	За год, закончившийся 31.12.03 г.	За год, закончившийся 31.12.02 г.
Доходы от основной деятельности			
Услуги по передаче электроэнергии		17 209	1 359
Прочие доходы		499	12
Итого доходов		17 708	1 371
Расходы по основной деятельности			
Заработная плата, налоги и сборы, связанные с заработной платой		1 741	410
Затраты на ремонт и техническое обслуживание	6	736	23
Амортизация	6	4 676	1 059
Услуги АО-энерго по содержанию сетей		500	65
Налоги, кроме налога на прибыль		174	44
Расходы по страхованию		790	175
Расходы на приобретение материалов и сырья		168	66
Увеличение/(уменьшение) резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	8	16	–
Расходы на социальную сферу		44	5
(Прибыль)/убыток от выбытия основных средств		27	–
Прочие расходы		1 251	90
Итого расходов		10 123	1 938
Прибыль (убыток) от основной деятельности		7 585	–567
Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи	14	–	5
Прибыль/(убыток) до налога на прибыль		7 585	–562
Доходы (расходы) по налогу на прибыль	11	–1 893	129
Чистая прибыль/убыток		5 692	–433
Прибыль на акцию – базовая и разводненная (в российских рублях)	15	0,02	–0,002

Заместитель Председателя Правления
Главный бухгалтер

Виноградов Д.В.
Щукин В.В.

“ ____ ” _____ 2004 г.

Отчет о движении денежных средств за 2003 год, закончившийся 31 декабря 2003 года

(в млн. российских рублей)

	За 2003 год, закончившийся 31.12.03 г.	За 2002 год, закончившийся 31.12.02 г.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	7 585	-567
Прибыль / (убыток) от основной деятельности до налога на прибыль		
Поправки для увязки прибыли до налога на прибыль и чистого движения денежных средств от основной деятельности:		
Амортизация и износ	4 676	1 059
Увеличение/(уменьшение) резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	16	-
(Прибыль)/убыток от выбытия основных средств	27	-
Поправка на расходы, осуществленные в неденежной форме	1 257	107
Влияние изменения покупательной способности рубля		5
Прибыль от основной деятельности без учета изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль		
Изменения в оборотном капитале:		
Уменьшение /(увеличение) дебиторской задолженности и авансов	-4 864	-341
Уменьшение/(увеличение) прочих внеоборотных и оборотных средств	8	-9
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	-462	-288
Увеличение/(уменьшение) кредиторской задолженности и начислений	-1 064	420
Увеличение/(уменьшение) кредиторской задолженности по налогам	363	116
Налог на прибыль уплаченный	-685	-8
Итого поступление денежных средств от основной деятельности	6 857	494
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:		
Приобретение основных средств	-11 608	-75
Поступления от реализации основных средств	2	
Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность	-11 606	-75
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:		
Поступления в качестве оплаты акционерного капитала	5 300	283
Итого денежных средств от финансовой деятельности	5 300	283
Увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	551	702
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	702	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	1 253	702

Заместитель Председателя Правления
Главный бухгалтер

Виноградов Д.В.
Шукин В.В.

" ____ " _____ 2004 г.

Отчет о движении капитала акционеров за 2003 год,
закончившийся 31 декабря 2003 года

(в млн. российских рублей)

	Оплаченный акционерный капитал	Накопленная прибыль/ (убыток)	Итого Капитал акционеров
По состоянию на 31 декабря 2002 года	90 426	–433	89 993
Чистая прибыль	–	5 692	5 692
Оплата акционерного капитала	29 501	–	29 501
По состоянию на 31 декабря 2003 года	119 927	5 259	125 186

Заместитель Председателя Правления
Главный бухгалтер

Виноградов Д.В.
Шукин В.В.

“ ____ ” _____ 2004 г.

ОАО "ФСК ЕЭС"**Примечания к годовой финансовой отчетности за 2003 год,
закончившийся 31 декабря 2003 года**

(в млн. российских рублей)

Примечание 1. Общество и его деятельность

Открытое акционерное общество "Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы" (ОАО "ФСК ЕЭС") – федеральная сетевая компания, которая занимается оказанием услуг по передаче электрической энергии по единой национальной электрической сети, а также ее техническим обслуживанием и развитием.

ОАО "ФСК ЕЭС" включает в себя пятьдесят девять структурных подразделений: магистральные электрические сети (МЭС), предприятия магистральных электрических сетей (ПМЭС), Электросетьсервис и специализированные производственные базы (СПБ), Региональные центры технической инспекции (РЦТИ).

ОАО "ФСК ЕЭС" создано 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.

ОАО "ФСК ЕЭС" создано в качестве дочернего общества со 100% участием ОАО РАО "ЕЭС России" в его уставном капитале.

ОАО РАО "ЕЭС России" в свою очередь было создано в качестве владельца активов, используемых для выработки, передачи и распределения электроэнергии в ходе приватизации отрасли.

Активы бизнеса по передаче электроэнергии (высоковольтные линии электропередачи и соответствующее незавершенное строительство) передавались ОАО "ФСК ЕЭС" от ОАО РАО "ЕЭС России" в качестве вклада в акционерный капитал. Передача началась в 2002 году и продолжалась в течение 2003 года.

Число работников ОАО "ФСК ЕЭС" по состоянию на 31 декабря 2003 года составило 9308 человек, среднее количество работников в течение периода – 9847 человек.

Юридический адрес: Россия, 187000, Ленинградская область, г. Тосно, ПС "Ленинградская". Постоянное место нахождения: Россия, 117630, г. Москва, ул. Академика Челомея, д.5а.

ОТНОШЕНИЯ С ГОСУДАРСТВОМ. По состоянию на 31 декабря 2003 года государству принадлежало 52,7 процента акций ОАО РАО "ЕЭС России", которому, в свою очередь, по состоянию на 31 декабря 2003 года, принадлежало 100 процентов обыкновенных голосующих акций ОАО "ФСК ЕЭС".

Правительство Российской Федерации оказывает непосредственное влияние на деятельность Общества путем регулирования ценообразования через Федеральную энергетическую комиссию (ФЭК).

С 2002 года по 30 июня 2003 года включительно, Общество предоставляет ОАО РАО "ЕЭС России" услуги по передаче электроэнергии. ОАО РАО "ЕЭС России" начисляет и получает плату за передачу электроэнергии (абонентскую плату) от пользователей высоковольтных линий электропередачи, основными из которых являются региональные генерирующие и распределяющие компании (далее "энергосистемы"). В течение указанного времени ОАО РАО "ЕЭС России" оплачивало и будет продолжать оплачивать услуги Общества по передаче электроэнергии посредством распределения в пользу Общества части абонентской платы, получаемой от энергосистем. Абонентная плата для ОАО РАО "ЕЭС России" утверждается в установленном порядке Федеральной энергетической комиссией РФ.

Начиная с 01 июля 2003 года Постановлением Федеральной энергетической комиссией Российской Федерации "О включении ОАО "ФСК ЕЭС" в перечень коммерческих организаций субъектов федерального (общероссийского) оптового рынка электрической энергии (мощности), тарифы на электрическую энергию (размер платы за услуги) для которых устанавливаются Федеральной энергетической комиссией Российской Федерации, и утверждении платы ОАО "ФСК ЕЭС" за услуги по передаче электрической энергии по единой национальной электрической сети" от 25.06.2003 г. № 49-э/2 Обществу был установлен тариф за услуги по передаче электрической энергии по единой национальной электрической сети и во втором полугодии 2003 года Общество оказывало услуги энерго-снабжающим организациям и субъектам ФОРЭМ.

В соответствии с Федеральным законом "О естественных монополиях" от 17 августа 1995 г. № 147-ФЗ и Положением о Реестрах субъектов естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе и на транспорте, в отношении которых осуществляются государственное регулирование и контроль, утвержденным Постановлением Федеральной энергетической комиссии Российской Федерации от 26 ноября 2002 г. № 81 Федеральная энергетическая комиссия Российской Федерации своим Постановлением от 25.06.2003 г. № 49-э/1 включило Общество в раздел I "Услуги по передаче электрической и (или) тепловой энергии" Реестра субъектов естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе, в отношении которых осуществляются государственное регулирование и контроль, под регистрационным номером 47.1.110.

Как указано в Примечание 17, политика Правительства в экономической, социальной и других сферах может оказывать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Общества.

ИЗМЕНЕНИЯ, ПРОИСХОДЯЩИЕ В ОТРАСЛИ И ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ. Электроэнергетика в России в настоящий момент находится в процессе реструктуризации, целью которой является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, привлечение 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 № 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".

ОАО "ФСК ЕЭС" было создано в ходе реструктуризации электроэнергетики России с целью технического обслуживания и эксплуатации высоковольтного электросетевого иму-

щества, полученного и планируемого к получению от ОАО РАО «ЕЭС России» и его дочерних обществ, а также с целью оказания услуг по передаче электроэнергии с использованием данного электросетевого имущества.

Общество взяло на себя обязанности ОАО РАО «ЕЭС России» по техническому обслуживанию высоковольтных линий электропередачи и развитию единой энергетической системы Российской Федерации.

Основными направлениями реформирования электроэнергетики РФ, утвержденными постановлением Правительства РФ от 11 июля 2001 года №526, предусмотрено приобретение ОАО «ФСК ЕЭС» объема электросетевого хозяйства, отнесенных к Единой энергетической системе и принадлежащих 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.

Распоряжением Правительства РФ от 29.12.2003 г., в соответствии со статьей 4 Федерального закона «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 Федерального закона «Об электроэнергетике» было принято предложение Минэкономразвития России и Общества, 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.

Реформирование энергетики предусматривает разделение отрасли на естественномонопольные и конкурентные виды деятельности. В результате в настоящее время достигнуто организационное разграничение не только передачи электрической энергии, но и генерации, сбыта, диспетчеризации, ремонтной деятельности, а также непрофильных видов деятельности. В связи с чем, созданы следующие структуры:

Системный оператор – ОАО «Системный оператор Центрального диспетчерского управления Единой энергетической системы» (в дальнейшем «СО-ЦДУ»), образованный в июне 2002 года для осуществления диспетчерских функций в Единой электроэнергетической системе Российской Федерации.

Некоммерческое партнерство «Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергетики ЕЭС» («АТС»), образованное в сентябре 2002 года, для осуществления работы по проведению имитационных торгов электроэнергией. В ходе имитационных торгов проходит

отладка порядков взаимодействия инфраструктурных организаций рынка – АТС и СО-ЦДУ между собой и с участниками рынка продавцами и покупателями электроэнергии. Разрабатываются правила оптового рынка переходного периода, будущие участники оптового рынка учатся работать на этом рынке, осваивают модели поведения, обучают персонал. Предполагается, что в конечном итоге свободная торговля будет распространена на весь объем торгов.

Совет директоров ОАО РАО "ЕЭС России" принял "пилотные" проекты реформирования, предполагающие реорганизацию четырех энергосистем (ОАО "Тулаэнерго", ОАО "Калугаэнерго", ОАО "Брянскэнерго", ОАО "Орелэнерго") согласно базовому варианту реформирования. В последующем будут созданы компании по направлениям деятельности; генерирующей компании, распределительной сетевой компании и сбытовой компании, объединяющих соответствующую деятельность существующих компаний во всех четырех регионах.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ. Хотя экономическая ситуация в Российской Федерации в последние годы улучшилась, в ней по-прежнему проявляются некоторые характерные особенности, присущие странам, где рыночная экономика находится на стадии становления. К таким характерным особенностям относятся, в числе прочих, отсутствие свободной конвертации национальной валюты в большинстве стран за пределами Российской Федерации, осуществление ограничительных мероприятий в сфере валютного контроля и относительно высокий уровень инфляции.

Перспективы экономической стабильности Российской Федерации в будущем в значительной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством РФ, а также законодательных, нормативных и политических изменений.

Примечание 2. Основные подходы к составлению финансовой отчетности.

В соответствии с решением Совета директоров ОАО РАО "ЕЭС России" от 25 января 2002 года № 115, Общество должно быть создано как 100% дочернее предприятие ОАО РАО "ЕЭС России" с акционерным капиталом в сумме 127,0 млрд. рублей (в номинальном выражении), с передачей Обществу бизнеса по передаче электроэнергии путем перевода активов, на сумму 120,2 млрд. рублей и денежных средств на сумму 6,8 млрд. рублей (эти стоимости рассчитаны в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету). Передача бизнеса по передаче электроэнергии происходила в 2002 году и в течение 2003 года.

По состоянию на 31 декабря 2003 года задолженность учредителя (ОАО РАО "ЕЭС России") полностью не погашена и составляет 7 073 млн. руб., в том числе: не погашено денежными средствами в сумме 5 573 млн. руб., и не внесено имущества на сумму 1 500 млн. руб.

В соответствии со статьей 34 Закона №208-ФЗ от 26.12.95г. "Об акционерных обществах" неоплаченные акции в течение года с момента государственной регистрации Общества перешли к Обществу.

Общество раскрывает соответствующие сравнительные показатели с начала своей деятельности, т.е. с 25 июня 2002 года, которые являются не в полной мере сопоставимыми с показателями 2003 года.

Общество должно было в 2002 году отразить бизнес по передаче электроэнергии как отдельный бизнес (Примечание 1) соответствующими сравнительными данными, как будто

данный бизнес всегда был отдельной компанией. Однако, Общество не раскрывало в 2002 году соответствующие сравнительные показатели, так как данная информация не была подготовлена.

Настоящая финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), включая все принятые ранее стандарты IAS (International Accounting Standards) и интерпретации к ним. Головное Общество ОАО РАО «ЕЭС России» также готовит отчетность в соответствии с МСФО.

Общество ведет бухгалтерский учет и составляет бухгалтерскую отчетность в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету (РСБУ). Прилагаемый Бухгалтерский баланс основан на учетных данных, подготовленных в соответствии с российскими нормативными актами по бухгалтерскому учету, исходя из принципа оценки по первоначальной стоимости. Поправки и изменения в классификации статей были сделаны с целью представления прилагаемого Бухгалтерского баланса в соответствии с МСФО, в частности были использованы иные показатели сроков полезного использования основных средств.

Для подготовки финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО руководству Общества приходится делать определенные оценки и предположения относительно денежного выражения показанных в нем активов и обязательств, а также условных активов и обязательств на дату составления Бухгалтерского баланса. В отношении отложенного налога на прибыль и резерва по сомнительной дебиторской задолженности приведены в основном оценочные результаты. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ. Поправки и реклассификации, внесенные в Бухгалтерский баланс, составленный в соответствии с российским законодательством, с целью подготовки отчетности в соответствии с МСФО, включают учет изменений общей покупательной способности рубля в соответствии с МСФО № 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции». В соответствии с требованиями МСФО № 29, финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности этой валюты на дату составления Бухгалтерского баланса.

Использовавшиеся в расчетах коэффициенты были получены исходя из Индекса потребительских цен Российской Федерации (ИПЦ), опубликованного Государственным Комитетом по статистике Российской Федерации (Госкомстат). Для пересчета статей Бухгалтерского баланса были использованы приведенные ниже индексы и коэффициенты пересчета, рассчитанные на базе цен 1988 года (1988=100). По состоянию на 31 декабря 2002 года эти индексы составили:

Дата	Индекс	Коэффициент пересчета
на 25 июня 2002	2 587 662	1,055
на 31 декабря 2002	2 730 154	1,000

При пересчете показателей Бухгалтерского баланса в соответствии с МСФО № 29 использовались следующие основные принципы:

- все суммы, включая сопоставимые показатели, выражены в денежных единицах на 31 декабря 2002 года;

- пересчет денежных активов и обязательств не производился ввиду того, что они уже выражены в денежных единицах на 31 декабря 2002 года;
- неденежные активы и пассивы (показатели, не выраженные в денежных единицах на 31 декабря 2002 года), отражаются с учетом применения соответствующих коэффициентов пересчета, начиная с даты возникновения неденежного актива или пассива. К основным средствам не применялся коэффициент пересчета, в связи с тем, что оценка основных средств, передаваемых в качестве вклада в уставный капитал, согласованная учредителями, соответствует справедливой стоимости основных средств. Оценка основных средств акционерами актуализировалась по результатам оценки основных средств независимыми оценщиками на 31 декабря 2001 года, выполненной Консорциумом по оценке активов ОАО РАО «ЕЭС России», подписанного ЗАО «Эрнст энд Янг».
- все статьи в Отчете о прибылях и убытках и Отчете о движении денежных средств пересчитывались с использованием соответствующего среднего переводного коэффициента за период осуществления хозяйственных операций (за четвертый квартал 2002 года) до 31 декабря 2002 года.

Поскольку характерные черты экономической обстановки в Российской Федерации свидетельствуют о прекращении гиперинфляции, с 1 января 2003 года Общество прекращает применять положения МСФО № 29.

Примечание 3. Краткое описание основных положений учетной политики.

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА. Основные средства по состоянию на 31 декабря 2003 года отражены по балансовой (учетной) стоимости, определенной по справедливой стоимости полученных активов на дату поступления их в качестве вклада в уставный капитал (Примечание 1, 2) и скорректированы с учетом последующих поступлений, выбытия и амортизации.

Стоимость модернизаций и усовершенствований капитализируется.

Расходы по процентам капитализируются, если они напрямую связаны со строительством объекта. Расходы на техническое обслуживание, текущий и капитальный ремонты относятся на затраты по мере их возникновения. К расходам на капитальный ремонт относятся все виды расходов, не приводящие к улучшению технических характеристик основных средств сверх их первоначальных возможностей. Прибыль и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

В соответствии с российским законодательством, земля, на которой Общество осуществляет свою деятельность, является собственностью государства или местных органов управления, и поэтому она не отражена в Бухгалтерском балансе.

Амортизация основных средств рассчитывается по методу равномерного списания основного средства в течение срока полезного использования. Средние показатели сроков полезного использования основных средств приведены ниже:

Тип производственных мощностей	Количество лет
Передача электроэнергии	25
Прочие	10

Объекты социальной сферы не отражаются в данной финансовой отчетности, поскольку считается, что в будущем они не принесут предприятию экономических выгод. Тем не ме-

нее, расходы по содержанию объектов социальной сферы отражались по мере их возникновения.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ. К денежным средствам относятся наличные денежные средства, средства на банковских счетах, а также депозиты до востребования. К эквивалентам денежных средств относятся краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко конвертированы в деньги. Эквиваленты денежных средств не подвержены риску значительных колебаний стоимости и имеют срок погашения менее трех месяцев с даты возникновения.

Отчет о движении денежных средств подготовлен в соответствии с МСФО IAS-7 «Отчеты о движении денежных средств». Итоговая сумма поступлений от основной деятельности представляет собой фактические поступления денежных средств от основной деятельности.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И АВАНСЫ. Дебиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость (НДС), уплачиваемого в бюджет после погашения соответствующей дебиторской задолженности. Задолженность покупателей и заказчиков и прочие виды дебиторской задолженности корректируются на сумму резерва на снижение стоимости этой задолженности. Такой резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение того, что Общество не сможет получить всю сумму задолженности в соответствии с первоначальными условиями договора. Сумма данного резерва рассчитывается как разница между учетной стоимостью и возмещаемой суммой, представляющей собой текущую стоимость ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных на величину рыночной процентной ставки для аналогичных заемщиков на дату возникновения данной дебиторской задолженности.

НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ НА ПОКУПКИ И РЕАЛИЗАЦИЮ. Налог на добавленную стоимость (НДС), относящийся к выручке от реализации, подлежит уплате налоговыми органами по мере оплаты оказанных услуг. Входящий НДС подлежит зачету против НДС, начисленного с выручки от реализации, по факту его оплаты поставщикам. Налоговые органы разрешают такие зачеты при расчетах по НДС. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, расчеты по которым не были произведены на дату составления бухгалтерского баланса (отложенный НДС), отражается в бухгалтерском балансе отдельной строкой в развернутом виде как текущий актив и обязательство. В случае создания резерва на покрытие дебиторской задолженности, взыскание которой не представляется возможным, расходы по безнадежным долгам отражаются в полной сумме задолженности, включая НДС. Соответствующее обязательство по отложенному НДС остается отраженным в учете до момента погашения или списания дебиторской задолженности в российском бухгалтерском учете.

ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ. Товарно-материальные запасы отражаются по средне-взвешенной стоимости приобретения, скорректированной на инфляцию. Резервы создаются в случае потенциальных убытков от устаревших товарно-материальных запасов и товарно-материальных запасов с низкой оборачиваемостью с учетом их ожидаемого использования и ожидаемых цен реализации в будущем.

ОТЛОЖЕННЫЙ НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются в отношении временных разниц с использованием балансового метода обязательств для целей финансовой отчетности и учета отложенного налога на прибыль. Резервы по отложенным налогам на прибыль созданы по всем временным разницам (temporary differences) между налоговой оценкой активов и пассивов и их балансовой стоимостью

в финансовой отчетности. Отложенный налог учитывается как актив только в случае достаточной вероятности возмещения такого налога за счет налогооблагаемой прибыли, в отношении которой этот актив может быть использован. Активы и пассивы по отложенным налогам определяются по налоговым ставкам, которые, как ожидается, будут действовать на момент реализации актива или погашения задолженности. В их основе лежат ставки налогов, которые действовали или в основном уже были введены в действие на дату составления бухгалтерского баланса.

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И НАЧИСЛЕНИЯ. Кредиторская задолженность показана с учетом налога на добавленную стоимость, который подлежит возмещению из бюджета при условии получения товаров и услуг или оплаты кредиторской задолженности, в зависимости от того, что произойдет позднее.

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

ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ. Общество занимается одним видом деятельности, предоставлением услуг по передаче электроэнергии на территории Российской Федерации, и этот вид деятельности представляет из себя один производственный сегмент. Начиная с 1 июля 2003 года, Общество оказывало услуги в различных географических регионах Российской Федерации. В состав географических сегментов входят: Центр, Северо-Запад, Урал, Сибирь, Средняя Волга, Восток, Юг.

ОПЕРАЦИИ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ. Денежные активы и обязательства Общества, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по официальному курсу на эту дату. Операции с иностранной валютой учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате осуществления расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и пассивов, выраженных в иностранной валюте, отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

Официальный курс российского рубля к доллару США, установленному Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2003 года, составил 29,4545:1 (на 31 декабря 2002 года – 31,7844:1). Существуют значительные ограничения и меры контроля в отношении конвертации российского рубля в другие валюты. В настоящее время российский рубль не является конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации.

ДИВИДЕНДЫ. Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из капитала акционеров на отчетную дату только в том случае, если они объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты подписания финансовой отчетности.

СЕЗОННОСТЬ. Сезонный характер деятельности ОАО «ФСК ЕЭС» определяется:

- летним максимумом и зимним минимумом активности по проведению ремонтно-эксплуатационного обслуживания объектов электрических сетей;
- весенне-летним максимумом и осенне-зимним минимумом финансирования закупки товарно-материальных ценностей и расходов на проведение работ по планам ремонтно-эксплуатационного обслуживания.

Доходы, получаемые ОАО "ФСК ЕЭС" от оказания услуг по передаче электроэнергии не имеют ярко выраженного сезонного характера.

ПЕНСИИ И ВЫХОДНЫЕ ПОСОБИЯ. Обязательные отчисления Общества в Пенсионный фонд России относятся на расходы по мере начисления. Дополнительные пенсии и прочие льготы пенсионерам, представляемые Обществом по собственному усмотрению, несут незначительный характер.

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

Примечание 4. Основные дочерние общества

ОАО "ФСК ЕЭС" не имеет дочерних и зависимых обществ.

Примечание 5. Связанные стороны

ОАО РАО "ЕЭС России". ОАО РАО "ЕЭС России" принадлежит 100 процентов голосующих акций Общества. Общество предоставляет ОАО РАО "ЕЭС России" услуги по передаче электроэнергии по высоковольтным линиям электропередачи.

В 2002, 2003 годах по договору купли-продажи от 25.09.02г. Общество приобретало материалы у ОАО РАО "ЕЭС России".

АСО "Лидер". В 2002, 2003 годах Общество заключило договора страхования на 2003 год со страховым обществом "Лидер", 100 процентов акций которого принадлежит ОАО РАО "ЕЭС России".

Энергетические компании. Большинство энергетических компаний, которым Общество оказывает услуги по передаче электроэнергии, являются дочерними обществами ОАО РАО "ЕЭС России".

	Объем операций за год		Дебиторская/(кредиторская) задолженность	
	С 1 января 2003 года по 31 декабря 2003 года	С 25 июня 2002 года по 31 декабря 2002 года	На 31 декабря 2003 года	На 31 декабря 2002 года
ОАО РАО "ЕЭС России"				
Услуги по передаче электроэнергии	8 481	1 339	966	
Обязательства за приобретенные материалы	416	350	–35	–350
АСО "Лидер"				
По страховым платежам	–783	–324	173	152

Вознаграждение членам Совета директоров и членам Правления. Вознаграждение, выплачиваемое членам Правления за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях, складывается из предусмотренной контрактом заработной платы, неденежных льгот, а также премий, определяемых по результатам за год на основании показателей российской бухгалтерской отчетности, и утверждается Советом директоров. Членам Правления выплачиваются также дополнительные премии, общая сумма которых утверждается Председателем Правления в соответствии с его оценкой вклада каждого из них.

Членам Совета директоров за их работу на их должностях и за участие в заседаниях Совета директоров вознаграждение или компенсации не выплачиваются.

Общая сумма денежного вознаграждения, выплаченного членам Правления за 2003 год, закончившегося 31 декабря 2003 года, составила 16954 тыс. руб.

Примечание 6. Основные средства

Стоимость оценки или фактические затраты	Передача электро- энергии	Незавершен- ное строи- тельство	Прочие	Всего
Начальное сальдо на 31/12/2002	87 731	506	1 981	90 218
Поступления	14 038	25 305	892	40 235
Выбытия	-22	-4 455	-10	-4 487
Конечное сальдо на 31/12/2003	101 747	21 356	2 863	125 966
Накопленный износ				
Начальное сальдо на 31/12/2002	940	—	119	1059
Начисления	4 453	—	223	4 676
Выбытия	0	—	-2	-2
Конечное сальдо на 31/12/2003	5 394	—	339	5 733
Остаточная стоимость на 31 декабря 2003 года	96 353	21 356	2 524	120 233
Остаточная стоимость на 31 декабря 2002 года	86 791	506	1 862	89 159

Объекты незавершенного строительства представляет собой учетную стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию. Начисление износа начинается после ввода таких объектов в эксплуатацию. К прочим основным средствам относятся транспортные средства, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочие активы, не вошедшие ни в одну из категорий, перечисленных выше.

Примечание 7. Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	1 252	542
Эквиваленты денежных средств	1	160
	1 253	702

Эквиваленты денежных средств включают банковский депозитный сертификат и банковские векселя.

Примечание 8. Дебиторская задолженность и авансы выданные

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	1 070	2
Авансы, выданные поставщикам	2 573	224
НДС к возмещению	1 448	83
Прочая дебиторская задолженность	98	32
	5 189	341

Просроченная дебиторская задолженность отражена с учетом резерва сомнительных долгов в размере 16 млн. руб. на конец отчетного периода. Сумма резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности определена руководством на основе анализа платежеспособности конкретных потребителей. Необходимость начисления резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2002 года отсутствовала.

Примечание 9. Товарно-материальные запасы

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	750	288

Товарно-материальные запасы отражены с учетом индекса, определенного на основании показателей оборачиваемости и индексов потребительских цен.

Примечание 10. Капитал акционеров

Акционерный капитал	Количество выпущенных и полностью оплаченных акций (шт.)	Общая сумма
Обыкновенные акции на 31 декабря 2003	239 854 401 936	119 927
Обыкновенные акции на 31 декабря 2002	180 849 716 384	90 426

Разрешенный к выпуску акционерный капитал составляет 254 000 000 000 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 0,5 российских рублей каждая, на общую сумму 127,0 млрд.рублей.

Как указано выше, на 31 декабря 2003 года было полностью оплачено 239,854 миллиардов акций Общества.

По состоянию на 31 декабря 2003 года полностью неоплаченных акций составляет 7 072 799 032 руб., в том числе, не погашено денежными средствами в сумме 5 572 984 895 руб., и не внесено имущества на сумму 1 499 814 138 руб. (Примечание 2). Акции, право собственности на которые перешло к обществу, должны будут в первом полугодие 2004 года, либо реализованы Обществом по цене не ниже их номинальной стоимости, либо Общество обязано принять решение об уменьшении своего уставного капитала, разрешенного к выпуску.

Дивиденды. Годовым общим собранием акционеров от 28.6.03 принято решение не выплачивать дивиденды по итогам года, закончившегося 31 декабря 2002 года. На момент подписания отчетности решение о выплате дивидендов по итогам года, закончившегося 31 декабря 2003 года, не принималось.

Примечание 11. Налог на прибыль.

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Налог на прибыль – текущий	–685	–8
Доходы (расходы) по отложенному налогу на прибыль	–1 208	137
Итого доход (расход) по налогу на прибыль	–1 893	129

Прибыль (убыток) до налогообложения для целей финансовой отчетности увязывается с доходом по налогу на прибыль следующим образом:

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Прибыль/(убыток) до налога на прибыль	7 585	-562
Теоретическая сумма дохода (расхода) по налогу на прибыль при средней ставке российского налогообложения 24 процента	-1 820	135
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения:		
Влияние от изменения покупательной способности рубля	–	2
Постоянные налоговые обязательства	-73	-8
Итого доходы (расходы) по налогу на прибыль	-1 893	129

Отложенный налог на прибыль. Различие между учетной стоимостью определенных активов и обязательств для целей финансовой отчетности, с одной стороны, и для целей налогообложения по налогу на прибыль, с другой приводит к возникновению временных разниц (temporary differences). Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль определяются по ставке 24 процента, которая будет действовать на момент реализации актива или погашения задолженности.

Отложенные обязательства (активы) по налогу на прибыль	31 декабря 2003 года	Движение в течение года	31 декабря 2002 года
Основные средства	1 073	1 210	-137
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	-2	-2	–
	1 071	1 208	-137

Примечание 12. Кредиторская задолженность и начисления

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Кредиторская задолженность по основной деятельности	462	476
Начисления и прочая кредиторская задолженность	228	51
	690	527

Примечание 13. Кредиторская задолженность по налогам

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Налог на добавленную стоимость	338	68
Налог на прибыль	80	8
Единый социальный налог	13	26
Прочие налоги	48	14
	479	116

Примечание 14. Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи

	За год 2003, з-кончившийся 31 декабря 2003	За год 2002, закончившийся 31 декабря 2002
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	–	5

До декабря 2002 экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствовала о наличии гиперинфляции, соответственно, Общество учитывало прибыль (убыток) от изменения покупательной способности рубля в соответствии с МСФО IAS-29.

Примечание 15. Прибыль(убыток) на акцию

Прибыль (убыток) на акцию определяется путем деления чистой прибыли, распределенной между акционерами, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течении периода.

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (млн. шт.)	239 854	180 850
За вычетом средневзвешенного количества собственных выкупленных акций (млн. шт.)	–	–
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (млн. шт.)	239 854	180 850
Чистая прибыль (чистый убыток)	5 692	–433
Прибыль (убыток) на обыкновенную акцию - базовая и разводненная (в российских рублях)	0,02	–0,002

Примечание 16. Информация по сегментам

Финансовая информация по географическим сегментам представлена следующим образом:

Географические сегменты	Доходы за 2003 года
ОАО РАО «ЕЭС России»	8 481
Центр	2 520
Урал	2 288
Сибирь	1 388
Волга	889
Северо-запад	841
Юг	552
Восток	250
	17 209

Руководство считает, что затраты, необходимые для подготовки информации по географическим сегментам в разрезе других показателей финансовой отчетности, не оправдают выгоды от ее наличия (примечание 1).

Примечание 17. Договорные обязательства

Обязательства в социальной сфере. Общество вносит вклад в техническое обслуживание и поддержание местной инфраструктуры и улучшение благосостояния ее работников, занятых на производстве. В частности, Общество участвует в развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, и удовлетворении прочих социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляет свою хозяйственную деятельность.

Обязательства по капитальным затратам. На 31 декабря 2003 года предстоящие капитальные затраты по уже заключенным договорам составили 8168 млн. рублей (на 31 декабря 2002 года: 293 млн. рублей).

Обязательства по договорам поручительства. Общество обязуется отвечать перед Сбербанком РФ за исполнение ООО «Промсвязьлизинг» всех обязательств по кредитным договорам по договорам поручительства от 18 декабря 2003 года, 23 декабря 2003 года на сумму 108 млн. руб. Сроки обеспечения – по декабрь 2006 года.

Примечание 18. Условные обязательства и операционные риски.

Политическая обстановка. Хозяйственная деятельность и получаемая Обществом 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 России.

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

Судебные разбирательства. Общество выступает одной из сторон в ряде судебных разбирательств, возникающих в ходе обычной хозяйственной деятельности. По мнению руководства, среди существующих в настоящее время претензий или исков к Обществу и вынесенных по ним окончательных решений нет таковых, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Общества.

Налогообложение. Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и претерпевает частые изменения. Кроме того, оценка руководством фактов хозяйственной деятельности Общества может не совпадать с интерпретацией этих фактов налоговыми органами. Как следствие этого, операции могут быть оспорены налоговыми органами, и у Общества могут возникнуть дополнительные обязательства по уплате налогов, пеней и штрафных санкций, которые могут оказаться значительными. Налоговые расчеты остаются открытыми для проверок со стороны налоговых и таможенных органов в течение трех лет.

Изменения, происходящие в отрасли. Как описано в Примечании 1, Правительство Российской Федерации издало несколько постановлений по реструктуризации энергетической отрасли России. В настоящее время руководство не может оценить эффект будущих реформ на финансовое положение Общества.

Окружающая среда. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и позиция государственных органов в этом отношении претерпевает изменения. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменений существующего законодательства и регулирования гражданских

споров, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. С учетом ситуации, сложившейся в отношении выполнения действующих нормативных актов, руководство Общества полагает, что существенных обязательств в связи с загрязнением окружающей среды Общество не имеет.

Примечание 19. Финансовые инструменты и финансовые риски

Финансовые риски. Деятельность Общества подвержена влиянию различных рисков, включая: собираемость дебиторской задолженности, изменения процентных ставок. Общество не имеет политики хеджирования финансовых рисков.

Риск неплатежей. Финансовые активы, по которым потенциальный риск потерь Общества наиболее высок, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя собираемость дебиторской задолженности подвержена влиянию экономических факторов, руководство Общества считает, что существующий риск потерь, превышающих созданный резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности, отсутствует.

11.2 Сокращенная бухгалтерская отчетность в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета

млн. рублей

	2002 г.	1 кв. 2003	2 кв. 2003	3 кв. 2003	4 кв. 2003	1 кв. 2004	2 кв. 2004	3 кв. 2004
Внеоборотные активы	87 929	85 706	115 223	114 733	115 582	119 196	121 447	122 985
Оборотные активы, в т.ч.	37 903	41 723	15 305	14 028	7 202	9 165	9 477	11 171
дебиторская задолженность и НДС	36 760	38 202	12 267	4 493	4 987	6 561	7 333	9 039
денежные средства	542	2 050	975	1 031	1 252	1 298	526	481
прочие оборотные активы	601	1 471	2 063	8 503	963	1 305	1 618	1 651
ИТОГО АКТИВЫ	125 832	127 429	130 528	128 761	122 784	128 361	130 925	134 157
Собственный капитал	125 189	125 782	127 956	127 594	121 615	126 670	128 622	128 713
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0
Краткосрочные обязательства	643	1 648	2 572	1 167	1 169	1 691	2 303	5 444
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	125 832	127 429	130 528	128 761	122 784	128 361	130 925	134 157
поквартально	2002 г.	1 кв. 2003	2 кв. 2003	3 кв. 2003	4 кв. 2003	1 кв. 2004	2 кв. 2004	3 кв. 2004
Выручка	1 346	4 269	4 224	3 863	4 874	6 189	5 217	5 108
Себестоимость	-3 116	-3 111	-3 625	-4 399	-3 994	-4 040	-4 459	-4 663
Коммерческие и управленческие расходы	0	-215	-244	197	-273	-209	-223	-175
Прибыль (убыток) от продаж	-1 770	943	355	-338	606	1 940	535	271
Справочно								
Процентные расходы	0	0	0	0	-0	-0	0	-47
Налог на прибыль	-8	-333	-107	-60	-185	-508	-174	-105

11.3. Бухгалтерская отчетность за 9 месяцев 2004 года

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС, тысяч рублей

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы, в том числе:	110	1 050	1 420
права на патенты, программы, товарные знаки и иные аналогичные	111	1 050	1 420
другие виды нематериальных активов	112	–	–
Основные средства, в том числе:	120	97 197 259	94 337 203
земельные участки и объекты природопользования	121	1 944	3 496
здания, машины и оборудование, сооружения	122	96 869 577	93 838 633
другие виды основных средств	123	325 738	495 074
Незавершенное строительство			
в том числе:	130	21 415 394	28 002 789
оборудование к установке	131	1 729 718	2 103 719
вложения во внеоборотные активы	132	19 685 676	25 899 070
Доходные вложения в материальные ценности	135	–	–
Долгосрочные финансовые вложения	140	–	884
Отложенные налоговые активы	145	627 270	643 075
Прочие внеоборотные активы	150	–	–
ИТОГО по разделу I	190	119 240 973	122 985 371
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы,			
в том числе:	210	961 379	1 251 148
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	745 034	766 482
готовая продукция и товары для перепродажи	214	51	26
расходы будущих периодов	216	211 255	484 639
прочие запасы и затраты	217	5 039	1
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	1 447 991	3 216 539
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	–	–
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	240	3 539 201	5 822 880
покупатели и заказчики	241	1 079 658	1 147 194
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	242	–	–
авансы выданные	243	2 361 817	4 016 139
прочие дебиторы	244	97 726	659 547
Краткосрочные финансовые вложения	250	1 248	400 003
Денежные средства, в том числе:	260	1 252 278	480 797
касса	261	1 189	1 469
расчетные счета	262	1 249 920	478 499
валютные счета	263	35	32
денежные документы	264	19	34
прочие денежные средства	265	1 115	763
Прочие оборотные активы	270	–	–
ИТОГО по разделу II	290	7 202 097	11 171 367
БАЛАНС	300	126 443 070	134 156 738

Форма 0710001 с. 2

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	127 000 000	121 607 242
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	-7 072 799	-
Добавочный капитал	420	5 742 675	5 734 963
Резервный капитал	430	52 448	52 448
Непокрытый убыток прошлых лет	460	-448 097	-440 385
Нераспределенная прибыль прошлых лет	465	-	-
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	-	1 758 788
ИТОГО по разделу III	490	125 274 227	128 713 056
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГО по разделу IV	590	-	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	-	3 583 000
Кредиторская задолженность,			
в том числе:	620	1 168 843	1 860 682
поставщики и подрядчики	621	461 926	1 059 966
задолженность перед персоналом организации	622	39 095	63 927
задолженность перед государственными			
внебюджетными фондами	623	12 522	18 724
задолженность по налогам и сборам	624	466 162	213 979
авансы полученные	627	372	5 333
прочие кредиторы	625	188 766	498 753
Задолженность перед участниками			
(учредителями) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу V	690	1 168 843	5 443 682
БАЛАНС	700	126 443 070	134 156 738

Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах

Арендованные основные средства	910	1 682	5 136 739
в том числе по лизингу	911	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые			
на ответственное хранение	920	547	-
Товары, принятые на комиссию	930	-	-
Списанная в убыток задолженность			
неплатежеспособных дебиторов	940	-	-
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	108 258	225 936
Износ жилищного фонда	970	-	-
Износ объектов внешнего благоустройства			
и других аналогичных объектов	980	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	-	-
Спецодежда	991	-	-
Основные средства, сданные в аренду	992	-	-
Бланки строгой отчетности	1000	20	97

Заместитель Председателя Правления

Виноградов Д.В.

Главный бухгалтер

Шукин В.В.

"29" октября 2004 г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ, тысяч рублей

Показатель наименование	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей),			
в том числе:	010	16 513 706	12 355 729
услуги по передаче электроэнергии	011	16 491 783	12 338 610
прочая деятельность	012	21 923	17 119
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг,			
в том числе:	020	-13 162 646	-11 134 795
услуги по передаче электроэнергии	021	-13 144 611	-11 123 866
прочая деятельность	022	-18 035	-10 929
Валовая прибыль (010 + 020)	029	3 351 060	1 220 934
Коммерческие расходы	030	-	-
Управленческие расходы	040	-605 986	-261 246
Прибыль (убыток) от продаж (029 + 030 + 040)	050	2 745 074	959 688
Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	060	42 524	91 787
Проценты к уплате	070	-46 787	-
Доходы от участия в других организациях	080	-	-
Прочие операционные доходы	090	50 080	171 567
Прочие операционные расходы	100	-274 159	-291 002
Внереализационные доходы и расходы			
Внереализационные доходы	120	23 943	674
Внереализационные расходы	130	-140 489	-52 556
Чрезвычайные доходы и расходы			
Чрезвычайные доходы	160	199 894	52 854
Чрезвычайные расходы	170	-69 350	-45 011
Прибыль (убыток) до налогообложения			
(050 + 060 + 070 + 080 + 090 + 100 + 120 + 130 + 160 + 170)	140	2 530 730	888 001
Условный расход по налогу на прибыль (140 x 24%)	143	-607 375	213 120
Постоянные налоговые обязательства	200	-163 405	-40 101
Отложенные налоговые активы	141	15 803	247 111
Текущий налог на прибыль (143 + 200 - 141)	150	-786 583	-500 332
Иные аналогичные обязательные платежи	151	-1 162	-81
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (140 + 143 + 200 + 151) или (140 + 141 + 150 + 151)	190	1 758 788	634 699
СПРАВОЧНО			
Базовая прибыль (убыток) на 100 000 000 акций	201	723	250
Разводненная прибыль (убыток) на 100 000 000 акций	202	723	250

Заместитель Председателя Правления
Главный бухгалтер

Виноградов Д.В.
Шукин В.В.

“29” октября 2004 г.

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ, тысяч рублей

Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании		96	–	17	122
Прибыль (убыток) прошлых лет		23 314	2 296	280	9 514
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств		–	–	–	–
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте		518	1223	–	6
Отчисления в оценочные резервы		X	25 020	X	65 839
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности		–	–	–	–