

**Открытое Акционерное Общество**  
**"Российские Железные Дороги"**  
Консолидированная финансовая отчетность,  
подготовленная в соответствии с Международными  
стандартами  
финансовой отчетности  
*по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов*  
*и за годы, оканчивающиеся на эти даты*

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

Консолидированная финансовая отчетность

за 2007, 2006 и 2005 отчетные годы

**Содержание**

Заключение независимой аудиторской фирмы.....	1
Консолидированная финансовая отчетность	
Консолидированный баланс .....	4
Консолидированный отчет о прибылях и убытках.....	6
Консолидированный отчет об изменении капитала .....	7
Консолидированный отчет о движении денежных средств.....	8
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности .....	10

# Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

## Консолидированный баланс

(в миллионах российских рублей)

	Пояснения	На 31 декабря		
		2007 г.	2006 г.	2005 г. (исправленный)
<b>АКТИВЫ</b>				
<b>Долгосрочные активы</b>				
Основные средства	4	1,682,842	1,421,073	1,248,367
Нематериальные активы		8,957	5,638	4,624
Инвестиции в ассоциированные компании		2,382	955	945
Финансовые вложения, имеющиеся для продажи и прочие финансовые вложения	5	55,409	9,922	3,882
Активы по отложенному налогу на прибыль	24	990	13,297	41,830
Прочие долгосрочные активы	6	12,184	1,137	637
<b>Итого долгосрочные активы</b>		<b>1,762,764</b>	<b>1,452,022</b>	<b>1,300,285</b>
<b>Текущие активы</b>				
Материально-производственные запасы	7	71,481	54,632	45,470
Авансы выданные и прочие текущие активы	8	39,132	44,922	68,388
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль		996	4,959	463
Дебиторская задолженность	9	25,671	21,070	15,582
Обязательные резервы в ЦБ России		1,517	—	—
Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки	10	12,010	—	—
Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки по договорам последующего выкупа	11	5,975	—	—
Финансовые вложения, имеющиеся для продажи и прочие финансовые вложения	5	47,472	7,879	—
Денежные средства и их эквиваленты	12	23,918	17,423	12,200
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи		2,119	—	—
<b>Итого текущие активы</b>		<b>230,291</b>	<b>150,885</b>	<b>142,103</b>
<b>Итого активы</b>		<b>1,993,055</b>	<b>1,602,907</b>	<b>1,442,388</b>

*Продолжение – см. следующую страницу*

# Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

## Консолидированный баланс

(в миллионах российских рублей)

	Пояснения	На 31 декабря		
		2007 г.	2006 г.	2005 г. (исправленный)
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
<b>Капитал, приходящийся на долю акционеров материнской компании</b>				
Акционерный капитал	20	1,541,698	1,535,700	1,535,700
Добавочный капитал	3	679	–	–
Резерв от переоценки	2	172,051	172,051	172,051
Резервы / (Накопленный дефицит)		(472,653)	(611,392)	(701,241)
Чистая прибыль за год, приходящаяся на долю акционеров материнской компании		144,748	139,766	90,789
		<b>1,386,523</b>	1,236,125	1,097,299
<b>Доля меньшинства в дочерних компаниях</b>		<b>4,901</b>	213	208
<b>Итого капитал</b>		<b>1,391,424</b>	1,236,338	1,097,507
<b>Долгосрочные обязательства</b>				
Отложенные налоговые обязательства	24	17,678	121	–
Долгосрочные заемные средства	15	63,612	48,425	50,739
Обязательства по финансовой аренде, за вычетом текущей части	19	43,628	40,821	24,170
Пенсионные обязательства	18	92,010	70,269	67,990
Обязательства перед клиентами	13	7,016	–	–
Прочая долгосрочная задолженность	16	533	2,853	13,311
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>224,477</b>	162,489	156,210
<b>Краткосрочные обязательства</b>				
Кредиторская задолженность		98,642	62,773	41,716
Авансы, полученные за перевозку		47,112	32,515	33,288
Обязательства перед клиентами	13	51,605	–	–
Обязательства по финансовой аренде, текущая часть	19	18,842	9,575	5,557
Задолженность по налогу на прибыль		1,633	77	1,545
Задолженность по налогам и социальному обеспечению	14	17,241	24,443	26,004
Краткосрочные заемные средства	15	78,265	17,187	18,092
Резервы и прочие текущие обязательства	17	63,814	57,510	62,469
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>377,154</b>	204,080	188,671
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<b>1,993,055</b>	1,602,907	1,442,388

Андреев Ф. Б.

Старший Вице-президент

Крафт Г.В.

Главный бухгалтер

29 августа 2008 г.

# Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

## Консолидированный отчет о прибылях и убытках

(в миллионах российских рублей)

	Пояснения	За годы, оканчивающиеся 31 декабря		
		2007г.	2006 г.	2005 г. исправленный
<b>Доходы</b>				
Доходы от грузовых перевозок		768,635	673,894	584,716
Доходы от пассажирских перевозок		140,796	118,426	94,578
Прочие доходы		106,688	85,568	69,955
<b>Итого доходы</b>		<b>1,016,119</b>	<b>877,888</b>	<b>749,249</b>
<b>Операционные расходы</b>				
Заработная плата и социальные отчисления		(360,914)	(288,476)	(251,715)
Материалы, затраты на ремонт и обслуживание		(187,142)	(146,147)	(147,958)
Топливо		(49,534)	(50,429)	(43,306)
Электроэнергия		(56,400)	(49,067)	(45,097)
Износ и амортизация	4	(72,884)	(62,833)	(67,228)
Налоги (без налога на прибыль), нетто	21	(21,388)	(12,251)	2,451
Коммерческие расходы		(1,309)	(588)	(1,243)
Расходы по сомнительным долгам		(2,799)	(6,977)	(2,965)
Социальные расходы	22	(7,664)	(4,242)	(8,581)
Доходы от восстановления / (расходы по начислению) резерва по обесценению основных средств		8,966	(4,342)	(5,639)
Прочие операционные расходы		(70,451)	(54,587)	(43,592)
<b>Итого операционные расходы</b>		<b>(821,519)</b>	<b>(679,939)</b>	<b>(614,873)</b>
<b>Операционная прибыль до субсидий и компенсационных отчислений из федерального и местных бюджетов</b>				
		<b>194,600</b>	197,949	134,376
Субсидии из федерального и местных бюджетов	1	12,794	1,552	1,628
Компенсационные отчисления из федерального и местных бюджетов на покрытие социальных расходов	1	32	30	18
<b>Операционная прибыль после субсидий и компенсационных отчислений из федерального и местных бюджетов</b>				
		<b>207,426</b>	199,531	136,022
Расходы по процентам и прочие аналогичные расходы		2,022	1,300	300
Доходы по процентам и прочие аналогичные доходы		(8,932)	(8,233)	(5,513)
Расходы по процентам и прочим аналогичным расходам, нетто		(6,910)	(6,933)	(5,213)
Прибыль от выбытия и переоценки финансовых вложений		3,423	940	922
Прочие доходы, нетто	23	9,942	8,163	3,532
Прибыль / (Убыток) от курсовых разниц, нетто		1,103	1,537	(186)
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>214,984</b>	203,238	135,077
<b>Налог на прибыль</b>				
Налог на прибыль - текущая часть		(40,082)	(34,778)	(21,613)
Налог на прибыль - отложенный налог на прибыль		(29,943)	(28,654)	(22,624)
<b>Итого налог на прибыль</b>	24	<b>(70,025)</b>	(63,432)	(44,237)
<b>Чистая прибыль за год</b>				
		<b>144,959</b>	139,806	90,840
В распределении между:				
акционерами материнской компании		144,748	139,766	90,789
долей меньшинства		211	40	51

Андреев Ф. Б.  
Крафт Г.В.  
29 августа 2008 г.

Старший Вице-президент  
Главный бухгалтер

Пояснения к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

# Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

## Консолидированный отчет об изменении капитала

(в миллионах российских рублей, за исключением данных по акциям)

Пояснения	Капитал, приходящийся на долю акционеров материнской компании						Итого	Доля меньшинства	Итого капитал
	Уставный капитал		Добавочный капитал	Резерв от переоценки	Резервы / (Накопленный дефицит)	Итого			
	Кол-во акций	Сумма							
<b>На 1 января 2005 г. (до исправления)</b>	1,535,700,000	1,535,700	–	–	(757,148)	778,552	203	778,755	
Корректировка ошибки	2	–	–	–	172,051	68,730	–	240,781	
На 1 января 2005 г. (исправленный)	1,535,700,000	1,535,700	–	–	172,051	(688,418)	203	1,019,536	
Приобретение доли меньшинства в дочерней компании	–	–	–	–	46	46	(46)	–	
Дивиденды выплаченные	–	–	–	–	(875)	(875)	–	(875)	
Чистая прибыль за год	–	–	–	–	90,789	90,789	51	90,840	
	1,535,700,000	1,535,700	–	–	172,051	(598,458)	208	1,109,501	
Корректировка ошибки	2	–	–	–	–	(11,994)	–	(11,994)	
На 31 декабря 2005 г. (исправленный)	1,535,700,000	1,535,700	–	–	172,051	(610,452)	208	1,097,507	
Приобретение доли меньшинства в дочерней компании	–	–	–	–	35	35	(35)	–	
Дивиденды выплаченные	–	–	–	–	(975)	(975)	–	(975)	
Чистая прибыль за год	–	–	–	–	139,766	139,766	40	139,806	
На 31 декабря 2006 г.	1,535,700,000	1,535,700	–	–	172,051	(471,626)	213	1,236,338	
Взнос акционера, включая контрольные пакеты акций в дочерних компаниях	3	5,997,819	5,998	679	–	–	6,677	2,614	9,291
Взносы миноритарных акционеров в уставные капиталы дочерних компаний	–	–	–	–	–	–	1,888	1,888	
Приобретение доли меньшинства в дочерней компании	–	–	–	–	24	24	(25)	(1)	
Дивиденды выплаченные	–	–	–	–	(1,051)	(1,051)	–	(1,051)	
Чистая прибыль за год	–	–	–	–	144,748	144,748	211	144,959	
<b>На 31 декабря 2007 г.</b>	<b>1,541,697,819</b>	<b>1,541,698</b>	<b>679</b>	<b>172,051</b>	<b>(327,905)</b>	<b>1,386,523</b>	<b>4,901</b>	<b>1,391,424</b>	

Андреев Ф. Б.

Старший Вице-президент

Крафт Г.В.

Главный бухгалтер

29 августа 2008 г.

Пояснения к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

**Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"**  
**Консолидированный отчет о движении денежных средств**

(в миллионах российских рублей)

	Пояснения	За годы, оканчивающиеся 31 декабря		
		2007г.	2006 г.	2005 г. (исправленный)
<b>Поступления денежных средств от операционной деятельности</b>				
Прибыль до налогообложения		<b>214,984</b>	203,238	135,077
<b>Корректировки для сопоставления прибыли с денежными средствами, полученными от операционной деятельности</b>				
Износ и амортизация		<b>72,884</b>	62,833	67,228
(Прибыль) от выбытия и переоценки финансовых вложений		<b>(3,423)</b>	(940)	(922)
Расходы по сомнительным долгам		<b>2,799</b>	6,977	2,965
(Прибыль) / Убыток от выбытия основных средств	23	<b>(3,210)</b>	(91)	5,267
(Прибыль) / Убыток от обесценения долгосрочных активов, предназначенных для продажи	2	<b>375</b>	–	–
(Доходы от восстановления) / убыток от начисления резерва под обесценение основных средств	4	<b>(8,966)</b>	5,342	5,639
Расходы по процентам и прочие аналогичные расходы, нетто		<b>6,910</b>	6,933	5,213
Убыток / (Прибыль) от начисления / (восстановления) резерва по обесценению и устареванию материально-производственных запасов	7	<b>729</b>	(1,575)	1,685
Начисление / (Восстановление) резерва под убытки по судебным искам	17	<b>920</b>	(2,594)	(2,170)
(Восстановление) резерва по затратам на жилье, переданное муниципальным органам	17	<b>(469)</b>	(1,584)	–
(Восстановление) резерва по обязательствам по уплате налогов	17	<b>(232)</b>	(4,220)	(16,335)
(Доход) от курсовых разниц		<b>(1,103)</b>	(1,537)	–
Расходы / (Доход) от использования / (оприходования) металлолома в результате ремонта или выбытия основных средств, нетто		<b>4,772</b>	(6,875)	–
(Прибыль) от прощения пеней по реструктуризированной задолженности по налогам и сборам	16	<b>(2,538)</b>	(8,276)	(4,491)
		<b>284,432</b>	257,631	199,156
<b>Операционная прибыль до изменений оборотного капитала</b>				
(Увеличение) дебиторской задолженности		<b>(7,478)</b>	(11,963)	(4,191)
Уменьшение / (Увеличение) авансов выданных и прочих текущих активов		<b>5,378</b>	23,073	(11,836)
(Увеличение) материально-производственных запасов		<b>(14,454)</b>	(2,939)	(6,215)
Увеличение / (Уменьшение) кредиторской задолженности		<b>24,157</b>	21,058	(8,346)
Увеличение / (Уменьшение) авансов полученных по перевозкам		<b>14,597</b>	(773)	5,635
(Уменьшение) / Увеличение задолженности по налогам и социальному обеспечению, включая реструктуризацию налогов		<b>(7,297)</b>	(2,049)	7,137
Увеличение прочих текущих обязательств		<b>4,801</b>	3,438	3,936
Увеличение пенсионных обязательств	18	<b>21,741</b>	2,279	6,351
(Увеличение) прочих внеоборотных активов		<b>(1,212)</b>	100	(1,664)
		<b>324,665</b>	289,855	189,963
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности, до уплаты налога на прибыль</b>				
Налог на прибыль уплаченный		<b>(34,563)</b>	(42,435)	(24,717)
		<b>290,102</b>	247,420	165,246
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>				

*Продолжение – см. следующую страницу*

**Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"**  
**Консолидированный отчет о движении денежных средств**

*(в миллионах российских рублей)*

	Пояснения	За годы, оканчивающиеся 31 декабря		
		2007г.	2006 г.	2005 г. (исправленный)
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>				
Оплата капитальных затрат		(294,539)	(209,044)	(190,950)
Выручка от выбытия объектов основных средств		11,650	897	572
Приобретение нематериальных активов		(6,554)	(2,336)	(3,031)
Авансы полученные в отношении долгосрочных активов, предназначенных для продажи		777	–	–
Поступления средств от / (выдача и размещение) кредитов выданных и депозитов, нетто		6,418	(13,334)	1,400
Приобретение доли меньшинства в дочерних компаниях		(1)	–	–
Выручка от продажи финансовых вложений (Приобретение) финансовых вложений		3,684	–	–
		(826)	(24)	(236)
Авансы, выданные под приобретение финансовых вложений	6	(9,280)	–	–
Денежные средства в приобретенных дочерних компаниях, за вычетом остатков по банковским счетам, открытым в ТрансКредитБанке	3	6,446	–	–
Проценты полученные		2,022	992	–
<b>Чистые денежные средства, (израсходованные) по инвестиционной деятельности</b>		<b>(280,203)</b>	<b>(222,849)</b>	<b>(192,245)</b>
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>				
Выплаты по финансовому лизингу, включая финансовые расходы		(26,827)	(13,461)	(8,245)
Долгосрочные заемные средства полученные		6,825	14,595	42,675
Выплаты по долгосрочным кредитам и займам		(17,120)	(1,463)	–
Краткосрочные заемные средства полученные / (выплаченные), нетто		36,024	(14,873)	(2,809)
Проценты уплаченные		(4,434)	(4,227)	(3,068)
Дивиденды уплаченные		(1,051)	(975)	(875)
Выкуп акций дочерних компаний миноритарными акционерами		1,799	–	–
Бюджетное финансирование		1,380	1,056	875
<b>Чистые денежные средства, (израсходованные) / полученные по финансовой деятельности</b>		<b>(3,404)</b>	<b>(19,348)</b>	<b>28,554</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>6,495</b>	<b>5,223</b>	<b>1,555</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>		<b>17,423</b>	<b>12,200</b>	<b>10,645</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>		<b>23,918</b>	<b>17,423</b>	<b>12,200</b>

Андреев Ф. Б.

Старший Вице-президент

Крафт Г.В.

Главный бухгалтер

29 августа 2008 г.



# Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

## Пояснения к консолидированной финансовой отчетности за 2007, 2006 и 2005 отчетные годы

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

### 1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России

#### *Создание и деятельность компании*

ОАО "Российские железные дороги" (далее – "РЖД" или "Компания") было создано 1 октября 2003 г. в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 585 "О создании открытого акционерного общества "Российские железные дороги" от 18 сентября 2003 года и в соответствии с Программой структурной реформы на железнодорожном транспорте (далее - "Программа"). 100 процентов акций Компании принадлежит государству.

РЖД включает в себя следующие структурные подразделения:

#### а) Железные дороги:

Октябрьская;	Куйбышевская;
Московская;	Западно-Сибирская;
Северо-Кавказская;	Забайкальская;
Приволжская;	Северная;
Южно-Уральская;	Свердловская;
Восточно-Сибирская;	Красноярская;
Калининградская;	Сахалинская;
Горьковская;	Дальневосточная.
Юго-Восточная;	

#### б) Обслуживающие предприятия:

Диспетчерский центр управления перевозками;	Росжелдорснаб;
Центр фирменного транспортного обслуживания;	Дирекция по строительству объектов железнодорожного транспорта России;
Главный вычислительный центр;	Федеральная пассажирская дирекция;
Центральная станция связи России;	Центральная дирекция по ремонту вагонов.

#### в) Промышленные предприятия:

электротехнические заводы;	заводы по производству железобетонных шпал;
заводы по ремонту пассажирских вагонов;	специализированные заводы.
заводы по ремонту локомотивов и грузовых вагонов;	

#### г) Медицинские и оздоровительные учреждения

Деятельность Компании будет сконцентрирована исключительно на оказании транспортных услуг и обслуживании инфраструктуры железнодорожного хозяйства. В соответствии с положениями Программы предполагается передача вспомогательных видов деятельности и соответствующих имущественных комплексов новым самостоятельным предприятиям, которые будут образованы с этой целью.

#### *Корпоративная информация*

ОАО "РЖД" зарегистрировано по адресу: 107174, Российская Федерация, Москва, ул. Новая Басманная, 2. Данная консолидированная финансовая отчетность утверждена к выпуску директорами ОАО "РЖД" 29 августа 2008 г.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России (продолжение)**

**Консолидируемые дочерние компании**

Ниже представлена информация об основных компаниях, данные финансовой отчетности которых включены в консолидированную финансовую отчетность РЖД за 2007 год:

Наименование компании	Юридический адрес	Правовая форма	Сфера деятельности	Головная компания	Доля РЖД в капитале
"Компания ТрансТелеком"	Москва	Акционерное общество	Оптоволоконная связь	РЖД	100% - 1 акция
"Арена 2000"	Ярославль	Акционерное общество	Эксплуатация хоккейного стадиона	РЖД	99,9%
"Элтеза"	Москва	Акционерное общество	Производство электротехнической продукции	РЖД	100% - 1 акция
"Ремпутьмаш"	(А)	(А)	Ремонтные работы Экспедиторские услуги, связанные с контейнерными перевозками	РЖД	100% - 1 акция
"Трансконтейнер" (Б)	Москва	Акционерное общество	Строительные работы	РЖД	100% - 1 акция
"Росжелдорстрой" (Б)	Москва	Акционерное общество	Строительные работы	РЖД	100% - 1 акция
"Росжелдопроект" (Б)	Москва	Акционерное общество	Перевозка в термических вагонах	РЖД	100% - 1 акция
"Рефсервис" (Б)	Москва	Акционерное общество	Футбольный клуб	РЖД	70%
Футбольный клуб "Локомотив"	Москва	Акционерное общество	Жилищное строительство	РЖД	100%
Фонд "Жилсоципотека"	Москва	Некоммерческая организация	Жилищное строительство	РЖД	100% - 1 акция
"Желдорипотека"	Москва	Акционерное общество	Экспедиторские услуги	РЖД	100% - 1 акция
"Первая грузовая компания" (В)	Москва	Акционерное общество	Банковская деятельность	РЖД	75%
"ТрансКредитБанк" (Г)	Москва	Акционерное общество	(Пояснение 3)	РЖД	87,4%
"Высокоскоростные магистрали" (Г)	Москва	Акционерное общество	Газета	РЖД	100% - 1 акция
"Газета "Гудок"" (Г)	Москва	Акционерное общество	Экспедиторские услуги	РЖД	51%
"РейлТрансАвто"	Москва	Акционерное общество			

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России (продолжение)**

***Консолидируемые дочерние компании (продолжение)***

- (А) Указанные предприятия были образованы РЖД в 2005 году на базе ранее существовавших филиалов. Данным предприятиям были переданы вспомогательные виды деятельности и соответствующие имущественные комплексы. "Ремпутьмаш" объединяет 9 отдельных юридических лиц. Все указанные предприятия были образованы в форме открытых акционерных обществ.
- (Б) Указанные предприятия были образованы РЖД в 2006 году на базе ранее существовавших филиалов
- (В) Указанные предприятия были образованы РЖД в 2007 году
- (Г) В декабре 2007г. Правительство России внесло пакеты акций в указанных компаниях в качестве оплаты дополнительных акций, выпущенных ОАО «РЖД» (см. Пояснение 3).

ТрансКредитБанк представляет собой группу компаний, включающую:

<b>Наименование компании</b>	<b>Сфера деятельности</b>	<b>Доля в капитале</b>	<b>Юридический адрес</b>
МеГраКомБанк	Банковская деятельность	76.43%	Ростов-на-Дону
Читапромстройбанк	Банковская деятельность	75.00%	Чита
Восток-Бизнес Банк	Банковская деятельность	99.90%	Владивосток
Банк Юго-Восток	Банковская деятельность	75.00%	Воронеж
Супербанк	Банковская деятельность	51.09%	Благовещенск
Дэйлис-Трейд	Финансовые услуги	100.00%	Москва
Дэкор-Эстейт	Финансовые услуги	100.00%	Москва
ТрансКредитФакторинг	Факторинговые операции	100.00%	Москва
ТрансКредитЛизинг	Лизинговые операции	100.00%	Москва
Закрытый паевой инвестиционный фонд «Профиль»	Финансовые услуги	100.00%	Москва

Консолидированная финансовая отчетности по состоянию на 31 декабря 2007 года также включает данные о финансовом положении компании TransCredit Finance p.l.c., представляющей компанию специального назначения, созданную для целей выпуска долговых ценных бумаг.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России (продолжение)**

**Консолидируемые дочерние компании**

Ниже представлена информация об основных компаниях, данные финансовой отчетности которых включены в консолидированную финансовую отчетность РЖД по состоянию на 31 декабря 2006 г.:

Наименование компании	Юридический адрес	Правовая форма	Сфера деятельности	Головная компания	Доля РЖД в капитале
"Компания ТрансТелеком"	Москва	Акционерное общество	Оптоволоконная связь	РЖД	100%
"Арена 2000"	Ярославль	Акционерное общество	Эксплуатация хоккейного стадиона	РЖД	99,9%
"Элтеза"	Москва	Акционерное общество	Производство электротехнической продукции	РЖД	100% - 1 акция
"Ремпутьмаш"	(А)	(А)	Ремонтные работы	РЖД	100% - 1 акция
"Трансконтейнер" (Б)	Москва	Акционерное общество	Экспедиторские услуги, связанные с контейнерными перевозками	РЖД	100% - 1 акция
"Росжелдорстрой" (Б)	Москва	Акционерное общество	Строительные работы	РЖД	100% - 1 акция
"Росжелдопроект" (Б)	Москва	Акционерное общество	Строительные работы	РЖД	100% - 1 акция
"Рефсервис" (Б)	Москва	Акционерное общество	Перевозка в термических вагонах	РЖД	100% - 1 акция
Футбольный клуб "Локомотив" (В)	Москва	Акционерное общество	Футбольный клуб	РЖД	70%
Фонд "Жилсоципотека"	Москва	Некоммерческая организация	Жилищное строительство	РЖД	100%
"Желдорипотека"	Москва	Акционерное общество	Жилищное строительство	РЖД	100%

(А) Указанные предприятия были образованы РЖД в 2005 году на базе ранее существовавших филиалов. Данным предприятиям были переданы вспомогательные виды деятельности и соответствующие имущественные комплексы. "Ремпутьмаш" объединяет 9 отдельных юридических лиц. Все указанные предприятия были образованы в форме открытых акционерных обществ.

(Б) Указанные предприятия были образованы РЖД в 2006 году на базе ранее существовавших филиалов  
(В) В связи с увеличением масштабов деятельности ФК "Локомотив" в 2006г., руководство Компании включило данную компанию в список основных дочерних компаний.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России (продолжение)**

**Консолидируемые дочерние компании (продолжение)**

Ниже представлена информация об основных компаниях, данные финансовой отчетности которых включены в консолидированную финансовую отчетность РЖД по состоянию на 31 декабря 2005 г.:

Наименование компании	Юридический адрес	Правовая форма	Сфера деятельности	Головная компания	Доля РЖД в капитале
"Компания ТрансТелеком"	Москва	Акционерное общество	Оптоволоконная связь	РЖД	100%
"Арена 2000"	Ярославль	Акционерное общество	Эксплуатация хоккейного стадиона	РЖД	99,9%
"Элтеза"	Москва	Акционерное общество	Производство электротехнической продукции	РЖД	100% - 1 акция
"Ремпутьмаш"	(А)	(А)	Ремонтные работы	РЖД	100% - 1 акция
Фонд "Жилсоципотека"	Москва	Некоммерческая организация	Жилищное строительство	РЖД	100%
"Желдорипотека"	Москва	Акционерное общество	Жилищное строительство	РЖД	100%

(А) Указанные предприятия были образованы РЖД в 2005 году на базе ранее существовавших филиалов. Данным предприятиям были переданы вспомогательные виды деятельности и соответствующие имущественные комплексы. "Ремпутьмаш" объединяет 9 отдельных юридических лиц. Все указанные предприятия были образованы в форме открытых акционерных обществ.

Кроме этого, в консолидированную финансовую отчетность за 2007, 2006 и 2005 годы включены учреждения здравоохранения, оздоровительные учреждения, а также ряд компаний доля РЖД в которых составляет 51%, вовлеченных в оказание услуг по перевозке пассажиров в пригородном сообщении и созданных в 2005-2006 годах.

**Факторы, влияющие на финансовое положение Компании**

*Экономическое положение в России*

Наряду с улучшением экономической ситуации, в частности, ростом валового внутреннего продукта, в России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной систем, которые отвечали бы требованиям рыночной экономики. Стабильность российской экономики будет во многом зависеть от хода реформ в указанных областях, а также от эффективности предпринимаемых правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России (продолжение)**

***Факторы, влияющие на финансовое положение Компании (продолжение)***

*Процедуры установления тарифов*

Тарифы на внутригосударственные грузовые перевозки

Грузовые перевозки во внутригосударственном сообщении относятся к сфере естественных монополий и подлежат государственному регулированию в соответствии с Федеральным законом № 147-ФЗ "О естественных монополиях" от 17 августа 1995 г.

Перечень тарифов на грузовые перевозки во внутригосударственном сообщении закреплен в Прейскуранте 10-01, утвержденном Федеральной Энергетической Комиссией Российской Федерации с июня 2003 года.

Тарифы на внутригосударственные грузовые перевозки установлены в российских рублях и в настоящее время подлежат индексации в соответствии с ростом индекса потребительских цен. Индексация предельных значений тарифов производится Правительством Российской Федерации на основании "Прогноза экономического развития Российской Федерации", разрабатываемого Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации. Непосредственно тарифы устанавливаются Федеральной Службой по Тарифам Российской Федерации по представлению Компании.

Тарифы на внутригосударственные перевозки пассажиров, багажа и грузобагажа

Перевозки пассажиров, багажа и грузобагажа во внутригосударственном сообщении относятся к сфере естественных монополий и подлежат государственному регулированию в соответствии с Федеральным законом № 147-ФЗ "О естественных монополиях" от 17 августа 1995 г.

Перечень тарифов на перевозки пассажиров, багажа и грузобагажа во внутригосударственном сообщении закреплен в Прейскуранте 10-02-16, утвержденном Госкомцен Российской Федерации и введенном в действие в марте 1993 года.

Часть убытков от пригородных пассажирских перевозок компенсируется федеральными и местными органами власти в соответствии с заключенными с Компанией соглашениями о взаимодействии.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России (продолжение)**

***Факторы, влияющие на финансовое положение Компании (продолжение)***

*Процедуры установления тарифов (продолжение)*

Тарифы на международные перевозки грузов и пассажиров

*(1) Тарифы на сообщения между странами-участницами СНГ*

Тарифы на сообщения между железными дорогами стран-участниц СНГ распространяются на:

- перевозки грузов транзитом по железным дорогам стран-участниц СНГ;
- перевозки грузов из (в) стран(ы)-участниц(ы) СНГ в (из) третьи(х) страны;
- перевозки грузов между станциями железных дорог стран-участниц СНГ.

Тарифные ставки на перевозки грузов транзитом установлены на базе Международного железнодорожного транзитного тарифа (МТТ) и Единого транзитного тарифа (ЕТТ) в швейцарских франках, кроме ставок за перевозки транзитных грузов в контейнерах, установленных в долларах США. Тарифная политика устанавливается ежегодно и применяется в случаях оплаты перевозок экспедиторами. Тарифные ставки на перевозки грузов из (в) стран(ы)-участниц(ы) СНГ в (из) третьи(х) страны и на перевозки грузов между станциями железных дорог стран-участниц СНГ устанавливаются на основании Прейскуранта 10-01, утвержденного Федеральной Энергетической Комиссией РФ в июне 2003 года.

Межгосударственный пассажирский тариф, применяемый при расчетах за перевозки в межгосударственном сообщении, утверждается Тарифной конференцией железнодорожных администраций стран СНГ, участниц тарифного соглашения.

*(2) Тарифы на сообщения между странами Западной Европы, Балтии и Россией*

Международный транзитный тариф, применяемый в случаях оплаты перевозок непосредственно грузовладельцем, а также тариф Восток–Запад, применяемый в международном сообщении с европейскими странами, не входящими в состав СНГ, установлены решением Тарифной конференции железнодорожных администраций стран СНГ, участниц тарифного соглашения.

*(3) Тарифы на сообщения в азиатском направлении*

Единый транзитный тариф и Международный пассажирский тариф, применяемые в международном железнодорожном сообщении, устанавливаются межправительственным соглашением стран, входящих в Объединенный союз железных дорог, в который входят страны СНГ, Балтии, а также Северная Корея, Китай и другие страны Юго-Восточной Азии.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**1. Описание деятельности и экономическая ситуация в России (продолжение)**

***Валютные операции и валютный контроль***

Иностранные валюты, в особенности доллар США, играют значительную роль при определении экономических параметров многих хозяйственных операций, совершаемых в России. В таблице ниже приводятся курсы рубля по отношению к доллару США за 2007, 2006 и 2005 годы:

<u>На 31 декабря</u>	<u>Обменный курс</u>
2007 г.	24.55
2006 г.	26.33
2005 г.	28.78

На 29 августа 2008 г. обменный курс составил 24.55 рублей за 1 доллар США.

***Субсидии из федерального и местных бюджетов***

Компания получает субсидии от федеральных и региональных органов власти для компенсации эффектов тарифного регулирования в области пассажирских перевозок. Кроме того, часть социальных расходов Компании также субсидируется. Такие компенсации отражаются отдельной строкой в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

***Превышение текущих обязательств над текущими активами***

По состоянию на 31 декабря 2007 г. текущие обязательства ОАО "РЖД" превысили его текущие активы на 146 863 (на 31 декабря 2006г.: 53 195; по состоянию на 31 декабря 2005 г: 46 568) миллионов рублей. Это привело к возникновению неопределенности относительно состояния ликвидности Компании.

ОАО "РЖД" осуществляет значительные вложения в развитие, модернизацию и ремонт своих основных средств. Инвестиционная деятельность ОАО "РЖД" финансировалась за счет денежных средств от операционной деятельности и обязательств. Кроме того Компании требуется привлечение заемных средств.

Руководство ОАО "РЖД" предпринимает следующие меры по улучшению состояния ликвидности:

- Проведение переговоров с правительством России относительно повышения тарифов на транспортировку,
- Проведение политики предоставления услуг на условиях предоплаты,
- В случае необходимости, отсрочка или сокращение инвестиционных проектов для обеспечения достаточных денежных средств для финансирования операционной деятельности,
- Привлечение кредитов от финансовых институтов.

Руководство ОАО "РЖД" полагает, что в течение 2008 года в распоряжении Компании будут достаточные финансовые ресурсы, включая (а) существующие денежные средства, (б) денежные средства от операционной деятельности, а также (в) кредитные ресурсы от финансовых институтов.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

## 2. Краткое описание основных положений учетной политики

### *Основные подходы к составлению консолидированной финансовой отчетности*

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности ("МСФО"). Принимая во внимание то, что большинство осуществляемых компаниями Группы операций производится, измеряется или финансируется в рублях, валютой расчетов Группы был определен российский рубль. Операции в иных валютах трактуются как операции в иностранной валюте. Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в миллионах российских рублей, если не указано иное.

Компания и ее дочерние компании ("Группа") ведут бухгалтерский учет и подготавливают бухгалтерскую отчетность в российских рублях в соответствии с действующим российским законодательством в области бухгалтерского учета. Настоящая консолидированная финансовая отчетность составлена на основе отчетности, подготовленной в соответствии с российским законодательством, с учетом поправок для целей представления консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности ("МСФО"). Основные корректировки связаны с признанием доходов, оценкой основных средств, учетом резервов, отложенного налога на прибыль и вложений в дочерние и зависимые предприятия.

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основании принципа отражения активов и обязательств по исторической стоимости, за исключением случаев, описываемых в положениях учетной политики ниже.

### *Изменения в учетной политике*

Применяемая учетная политика соответствует той, которая использовалась в предыдущем финансовом году, за исключением применения Компанией новых/пересмотренных стандартов, обязательных к применению в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 января 2007 года или после этой даты.

Изменения в учетной политике связаны с применением следующих новых или пересмотренных стандартов и их интерпретаций:

- МСФО (IFRS) 7 "Финансовые инструменты: раскрытие информации";
- МСФО (IAS) 1 (в редакции 2005 года) "Представление финансовой отчетности";
- Интерпретация № 8 Комитета по интерпретациям МСФО "Сфера применения МСФО (IFRS) 2";
- Интерпретация № 9 Комитета по интерпретациям МСФО "Повторный анализ встроенных производных финансовых инструментов";
- Интерпретация № 10 Комитета по интерпретациям МСФО "Промежуточная финансовая отчетность и обесценение".

Ниже рассматриваются основные аспекты влияния указанных изменений в учетной политике.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Изменения в учетной политике (продолжение)***

МСФО (IFRS) 7 "Финансовые инструменты: раскрытие информации" требует раскрытия информации, необходимой пользователям финансовой отчетности для оценки существенности финансовых инструментов Группы, а также характера и степени рисков, связанных с указанными финансовыми инструментами. Дополнительная информация, предусмотренная к раскрытию данным стандартом, включена в настоящую финансовую отчетность (см. Пояснение 27).

Поправка к МСФО (IAS) 1 "Представление финансовой отчетности" требует раскрытия информации, необходимой пользователям финансовой отчетности, относительно целей, политики и процедур организации по управлению капиталом. Указанная информация приведена в Пояснении 27.

Интерпретация № 8 Комитета по интерпретациям МСФО разъясняет, что МСФО (IFRS) 2 применяется к договоренностям, по которым организация производит выплаты в форме акций в обмен на возмещение, практически равное нулю или не являющееся адекватным. В случае если идентифицируемое возмещение оказывается меньше справедливой стоимости предоставленного долевого инструмента, то, согласно Интерпретации № 8, подобная ситуация указывает на то, что было или будет получено иное возмещение. То есть данная ситуация входит в сферу применения МСФО (IFRS) 2. Применение данной Интерпретации не оказало какого-либо влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы в 2007 году.

Интерпретация № 9 Комитета по интерпретациям МСФО разъясняет, что организация обязана оценить, требуется ли выделить встроенный производный инструмент в основном договоре и учитывать его как производный инструмент, когда организация впервые становится участвующей стороной по основному договору. Последующая переоценка запрещается, за исключением тех случаев, когда в условия договора вносятся изменения, которые в значительной мере сказываются на объемах денежных потоков, которые бы в противном случае потребовались по условиям договора. В подобных ситуациях требуется переоценка. Применение данной Интерпретации не оказало какого-либо влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы в 2007 году.

При применении Интерпретации № 10 Комитета по интерпретациям МСФО, организации не должны восстанавливать убыток от обесценения, признанный в предыдущем промежуточном периоде в отношении "деловой репутации" / "гудвилла" или инвестиции в долевого инструмент или финансовый актив, учитываемых по фактической стоимости. Применение данной Интерпретации не оказало какого-либо влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы в 2007 году.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Изменения в учетной политике (продолжение)***

*МСФО и Интерпретации, выпущенные Комитетом по интерпретациям МСФО ("IFRIC") и не вступившие в силу*

Компания не применяла следующие МСФО и Интерпретации IFRIC, которые были выпущены, но еще не вступили в силу:

- МСФО (IFRS) 8 "Операционные сегменты" (применяется с 1 января 2009г.);
- МСФО (IAS) 23 (в редакции 2006 года) "Учет расходов по процентам" (применяется с 1 января 2009г.);
- МСФО ((IFRS) 3 (с изменениями) "Объединение бизнеса" (применяется с 1 июля 2009г.)
- МСФО (IAS) 27 (с изменениями) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" (применяется с 1 июля 2009г.)
- Изменения к МСФО (IFRS) 2 "Выплаты, основанные на акциях" - Условия получения права на выплаты и отмена выплат (применяется с 1 января 2009г.)
- МСФО (IAS) 1 (с изменениями) "Представление финансовой отчетности" (применяется с 1 января 2009г.)
- Изменения к МСФО (IAS) 32 "Финансовые инструменты: представление информации" и МСФО (IAS) 1 "Представление финансовой отчетности" - Финансовые инструменты, предъявляемые к погашению и обязательства, связанные с погашением (применяется с 1 января 2009г.)
- Изменения к МСФО (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка" – Статьи, в отношении которых могут быть заключены соглашения о хеджировании (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 июля 2009 года; предусматривает ретроспективное применение)
- Интерпретация № 11 Комитета по интерпретациям МСФО "МСФО (IFRS) 2 – Операции с акциями группы и собственными акциями, выкупленными у акционеров" (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся 1 марта 2007г. или позднее)
- Интерпретация № 12 Комитета по интерпретациям МСФО "Концессионные соглашения" (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2008 года)
- Интерпретация №13 Комитета по интерпретациям "Программы, направленные на поддержание лояльности клиентов" (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 июля 2008 года)
- Интерпретация № 14 Комитета по интерпретациям МСФО "МСФО (IAS) 19 "Вознаграждения сотрудникам" – Минимальная сумма активов, минимальные требования по оплате и их соотношение" (применяется с 1 января 2009 года)
- Интерпретация № 15 Комитета по интерпретациям МСФО "Соглашения о строительстве объектов недвижимости" (применяется с 1 января 2009 года)
- Интерпретация № 16 Комитета по интерпретациям МСФО "Хеджирование вложений в иностранные компании» (применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 октября 2008 года)

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Изменения в учетной политике (продолжение)***

*МСФО и Интерпретации, выпущенные Комитетом по интерпретациям МСФО ("IFRIC"), не вступившие в силу (продолжение)*

МСФО (IFRS) 8 "Операционные сегменты" должен применяться к годовым отчетным периодам, начинающимся 1 января 2009 г. или позднее. Данный стандарт требует раскрытия финансовой и описательной информации в отношении операционных сегментов компании и определяет, каким образом данная информация должна быть представлена. Указанный стандарт отменяет требование определения двух типов сегментов и требует определения операционных сегментов. Кроме того, стандарт изменяет принцип оценки сегментной финансовой информации, требуя, чтобы финансовые данные операционных сегментов были представлены в оценке, используемой при предоставлении информации в отношении сегментов руководству / руководителю компании для принятия решений по распределению ресурсов для обеспечения деятельности сегментов, а также оценке показателей их деятельности. В дополнение, стандарт требует раскрытия факторов, использованных для определения операционных сегментов.

МСФО (IAS) 23 (с изменениями) "Учет расходов по процентам" устраняет возможность немедленного признания в качестве расходов затрат на уплату процентов, относящихся к активам, требующих значительного периода времени на доведение их до состояния готовности к использованию или продаже. Данный стандарт применяется для учета затрат на уплату процентов по активам, момент начала капитализации процентных затрат по которым 1 января 2009 г. или после этой даты.

МСФО (IFRS) 3 (с изменениями) «Объединение бизнеса» и МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность»: изменения были опубликованы в 2008г. и применяются в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2009г. или позднее. МСФО (IFRS) 3 (с изменениями) содержит ряд изменений в отношении учета операций приобретения компаний (бизнеса), которые оказывают влияние на определение «гудвилла», результаты финансово-хозяйственной деятельности в периоде приобретения и последующих периодах. МСФО (IAS) 27 (с изменениями) «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» требует отражения эффектов изменения доли меньшинства в дочерних компаниях в отчете о движении капитала как операций с акционерами компании. Таким образом, данное изменение не окажет влияния на величину «гудвилла», а также не приведет к возникновению прибыли или убытка, отражаемого в отчете о прибылях и убытках. Кроме того, изменения, внесенные в стандарт, требуют изменения порядка учета убытков, понесенных дочерними компаниями, а также операций, приведших к потере контроля над дочерними компаниями. Указанные изменения применяются к периодам, следующим за моментом введения изменений, и окажут влияние на учет последующих приобретений компаний (бизнесов).

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Изменения в учетной политике (продолжение)***

*МСФО и Интерпретации, выпущенные Комитетом по интерпретациям МСФО ("IFRIC"), не вступившие в силу (продолжение)*

МСФО (IAS) 1 (с изменениями) "Представление финансовой отчетности" - был опубликован в сентябре 2007г. и применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся 1 января 2009г. или позднее. Стандарт требует разграничения операций изменения капитала на операции с собственниками компании и иные операции. Отчет о движении капитала будет детализировать только операции с собственниками компании. Иные операции будут представлены единой строкой. Кроме того, стандарт вводит новый отчет – Отчет о совокупных доходах, в котором будут отражены все доходы и расходы, отражаемые в отчете о прибылях и убытках, а также все иные доходы и расходы. Отчет о совокупных доходах может быть представлен в виде единого отчета, либо в виде двух взаимосвязанных отчетов. Группа продолжает выбор формата подготовки данного отчета.

Изменения к МСФО (IFRS) 2 "Выплаты, основанные на акциях" - Условия получения права на выплаты и отмена выплат (применяется с 1 января 2009г.): изменения были опубликованы в январе 2008г. и применяются в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2009г. или позднее. Стандарт ограничивает определение "условий получения выплат" только условием, которое включает открытое или подразумеваемое требование оказывать услуги. Все иные условия не являются "условиями получения прав на выплаты". Такие иные условия учитываются при определении справедливой стоимости инструмента, основанного на акциях. В случае, если такие иные условия, которые либо компания, либо ее контрагент могут контролировать, не выполняются, что приводит к потере права на выплаты, - данный эффект должен быть отражен как отмена инструмента. Группа не заключала каких-либо соглашений, включающих выплаты, основанные на акциях, и, таким образом, не ожидает, что указанные изменения окажут существенное влияние на Группу.

Изменения к МСФО (IAS) 32 "Финансовые инструменты: представление информации" и МСФО (IAS) 1 "Представление финансовой отчетности" - Финансовые инструменты, предъявляемые к погашению и обязательства, связанные с погашением - применяются к отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2009г. или позднее. Изменения к МСФО 32 требует, при выполнении ряда условий, отражения ряда финансовых инструментов, предъявляемых к погашению, а также обязательств, связанных с погашением, в составе капитала компании. Изменения к МСФО (IAS) 1 требуют раскрытия определенной информации, относящейся к финансовым инструментам, предъявляемым к погашению, которые были отражены в составе капитала компании.

Изменение к МСФО (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка" – Операции и показатели, в отношении которых могут быть заключены соглашения о хеджировании – определяет, что компания может определить в качестве хеджируемой статьи в операции "эффективного хеджирования" часть риска изменения справедливой стоимости или денежных потоков, связанных с финансовым инструментом, в отношении одностороннего риска. Указанное изменение применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2009 года, и требует ретроспективного применения.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Изменения в учетной политике (продолжение)***

*МСФО и Интерпретации, выпущенные Комитетом по интерпретациям МСФО ("IFRIC"), не вступившие в силу (продолжение)*

По мнению Компании, применение перечисленных выше стандартов не повлияет существенно на финансовую отчетность Компании в период их первоначального применения. Принятие МСФО (IFRS) 8 приведет к изменению информации, раскрываемой в пояснениях к финансовой отчетности.

Интерпретация № 11 Комитета по интерпретациям МСФО рассматривает вопрос о том, в каких случаях те или иные сделки должны в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 2 учитываться как сделки с выплатами долевыми инструментами или как сделки с выплатами денежными средствами. Интерпретация касается порядка учета договоров с выплатами в форме долевого инструмента, в которых участвуют два или более предприятия, входящих в одну группу. Организации обязаны применять Интерпретацию № 11 к годовым отчетным периодам, начинающимся 1 марта 2007 г. или после этой даты.

Интерпретация № 12 Комитета по интерпретациям МСФО применяется компаниями частного сектора, оказывающими услуги общего пользования, такие как содержание дорог, аэропортов, энерго- и водоснабжение, в рамках концессионных соглашений. В соответствии с условиями таких соглашений, частные операторы могут не обладать контролем в отношении активов, являющихся предметом концессии. Однако в число обязательств частных операторов могут входить обязанности по проведению необходимых строительных работ, а также по обслуживанию объектов инфраструктуры. В отчетности частных операторов указанные выше активы признаются не в качестве объектов основных средств, а как финансовые и/или нематериальные активы, основываясь на содержании заключенных концессионных соглашений. Указанная Интерпретация применяется к годовым отчетным периодам, начинающимся 1 января 2008 г. или после этой даты.

Интерпретация №13 Комитета по интерпретациям МСФО требует отражения начисленных участникам программ, направленных на поддержание лояльности клиентов, премиальных баллов, в качестве отдельного компонента операции продажи, в рамках которой было осуществлено такое начисление. Таким образом, часть полученной оплаты должна быть отнесена на премиальные баллы и отражена как доходы будущих периодов. Группа полагает, что данная Интерпретация не окажет влияния на финансовую отчетность Группы, поскольку в настоящее время отсутствуют программы, направленные на поддержание лояльности клиентов.

Интерпретация № 14 Комитета по интерпретациям МСФО посвящена рассмотрению вопросов оценки активов планов с установленными выплатами и учета обязательств с учетом требований минимального фондирования. Интерпретация подлежит применению к годовым отчетным периодам, начинающимся 1 января 2008 г. или после этой даты.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Изменения в учетной политике (продолжение)***

*МСФО и Интерпретации, выпущенные Комитетом по интерпретациям МСФО ("IFRIC"), не вступившие в силу (продолжение)*

Интерпретация № 15 Комитета по интерпретациям МСФО стандартизирует практики, применяющиеся в различных странах девелоперскими компаниями, в отношении учета выручки от операций по продаже квартир, домов, и иных аналогичных объектов, до завершения строительства. Данная Интерпретация включает рекомендации для определения, подпадает ли договор на строительство объекта недвижимости под действие МСФО (IAS) 11 "Договоры на строительство" или МСФО (IAS) 18 "Выручка", а также момента признания выручки. Интерпретация подлежит применению к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2009 г.

Интерпретация № 16 Комитета по интерпретациям МСФО применяется к компаниям, осуществляющим хеджирование риска, связанного с изменениями курсов валют, в отношении вложений в иностранные компании, и предполагающими применение положений МСФО (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка" для учета операций хеджирования. Данная Интерпретация не применяется к иным видам хеджирования. Интерпретация №16 разъясняет:

- выбор валюты представления отчетности не создает рисков, в отношении которых может быть применено хеджирование. Таким образом, "материнская" компания может определить в качестве хеджируемого риска только риски, связанные с различием своей функциональной валюты и функциональной валютой дочерней компании;
- любая из компаний Группы может владеть хеджирующим инструментом (ами);
- при определении суммы, ранее отраженной в составе капитала и подлежащей отражению в отчете о прибылях и убытках, в отношении хеджирующего инструмента должны применяться положения МСФО (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка"; в отношении хеджируемого риска должны применяться положения МСФО (IAS) 21 " Влияние изменений валютных курсов"

***Принципы консолидации***

***Дочерние компании***

В соответствии с МСФО (IAS) 27 "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" под дочерними компаниями подразумеваются компании, в отношении которых организация, составляющая финансовую отчетность по МСФО, прямо или косвенно осуществляет контроль и, как правило, владеет более 50 процентами голосующих акций (долей в капитале). Дочерние компании консолидируются с момента приобретения Группой контроля над ними до момента потери такого контроля. Все существенные остатки дебиторской и кредиторской задолженности по расчетам, а также операции и нерезализованные прибыли по таким операциям между Компанией и существенными дочерними компаниями, данные о финансовом положении и результатах хозяйственной деятельности которых были включены в консолидированную финансовую отчетность Компании, были исключены из прилагаемой консолидированной финансовой отчетности. Убытки по операциям между компаниями Группы были также исключены, за исключением случаев, когда совершенная операция свидетельствует об обесценении реализованных активов. При необходимости, применяемые дочерними компаниями положения учетной политики были скорректированы для обеспечения их сопоставимости с политиками, используемыми Группой.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

*Принципы консолидации (продолжение)*

*Приобретение дочерних компаний*

Учет приобретения новых компаний осуществляется по "методу покупки". Идентифицируемые приобретенные активы, обязательства и условные обязательства первоначально отражаются по их справедливой стоимости на дату приобретения, вне зависимости от доли миноритарных акционеров. Превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью чистых активов, приходящихся на долю Группы отражается как "гудвилл". В случае превышения справедливой стоимости чистых активов, приходящихся на долю Группы, над стоимостью приобретения, указанное превышение отражается непосредственно в отчете о прибылях и убытках.

Доля меньшинства представляет собой долю в дочерних компаниях, не принадлежащую Группе. Доля меньшинства на дату финансовой отчетности равна доле в справедливой стоимости чистых активов на дату приобретения и доле в изменении капитала дочерней компании после даты приобретения. Доля меньшинства отражается в составе капитала.

Убытки распределяются в отношении доли меньшинства в размере, не превышающем такую долю в капитале дочерней компании, за исключением случаев, когда существует обязательство миноритарных акционеров осуществлять финансирование таких убытков. Все иные убытки относятся на долю Группы.

*Увеличение доли участия в дочерней компании*

Разница между стоимостью чистых активов, отраженных в отчетности, в части, относящейся к дополнительно приобретенной доле участия в дочерней компании и величиной оплаты такой доли отражается в отчете о движении капитала.

*Компании специального назначения*

В определенных обстоятельствах, Группа выступает в качестве спонсора создания компаний специального назначения для выпуска долговых ценных бумаг. Группа консолидирует компании специального назначения, которые ею контролируются. Оценка наличия контроля над компаниями специального назначения базируется на суждениях руководства Группы относительно степени принятия Группой рисков и получения выгод от деятельности таких компаний, а также возможности принимать решения в отношении такой деятельности.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Инвестиции в ассоциированные компании***

В соответствии с МСФО (IAS) 28 "Учет инвестиций в ассоциированные компании" ассоциированными компаниями считаются такие компании, в отношении которых организация, составляющая финансовую отчетность по МСФО, осуществляет значительное влияние и, как правило, владеет от 20% до 50% голосующих акций (долей в капитале). Такие компании подлежат учету по методу долевого участия в капитале. Первоначально инвестиции в ассоциированные компании отражаются по стоимости приобретения, включая "гудвилл". Последующие изменения текущей стоимости инвестиций отражают изменения доли Группы в чистых активах ассоциированной компании после даты осуществления вложения. Доля Группы в прибыли (убытке) ассоциированной компании отражается в отчете о прибылях и убытках Группы; доля Группы в иных изменениях капитала ассоциированной компании отражается в отчете о движении капитала. Однако, в случае, когда доля Группы в убытках ассоциированной компании равна или превышает долю в ассоциированной компании, признание дальнейших убытков не производится, за исключением случаев, когда у Группы имеются обязательства по финансированию таких убытков в интересах ассоциированной компании.

Нереализованная прибыль по операциям между Группой и ассоциированными компаниями сторнируется в части, приходящейся на долю Группы в ассоциированной компании. Нереализованные убытки также сторнируются за исключением случаев, когда имеются признаки обесценения реализованного актива.

***Участие в совместной деятельности***

Доля участия Группы в совместной деятельности учитывается следующим образом:

***(а) Участие в совместно контролируемых операциях***

В финансовой отчетности Группы отражаются активы, которые она контролирует, а также обязательства, которые у нее возникают, а также долю доходов Группы в продажах товаров (услуг) участниками совместной деятельности.

***(б) Участие в совместно контролируемых активах***

В финансовой отчетности Группы отражается доля Группы в совместно контролируемых активах, которые отражаются в соответствии с их характером, а также доля в обязательствах, совместно принятых участниками совместной деятельности в отношении операций совместной деятельности, а также доля в доходах от продажи или использования результатов совместной деятельности и доля в расходах, понесенных в рамках совместной деятельности, а также расходы, понесенные Группой в отношении ее участия в совместной деятельности.

***(в) Участие в совместно контролируемых компаниях***

Доля участия Группы в совместно контролируемых компаниях учитывается с использованием метода долевого участия. Доля Группы в прибыли (убытке) ассоциированной компании отражаются в отчете о прибылях и убытках Группы; доля Группы в иных изменениях капитала ассоциированной компании отражается в отчете о движении капитала. В финансовой отчетности Группы производится сторнирование доли Группы в нереализованной прибыли (убытке) по операциям между Группой и совместно контролируемой компанией. Убытки признаются немедленно в отчете о прибылях и убытках в случае, когда присутствуют свидетельства снижения чистой окупаемой стоимости текущих активов или обесценения.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Основные средства***

*Первоначальная оценка основных средств*

В соответствии с МСФО (IAS) 16 "Учет основных средств" объект основных средств, признаваемый в качестве актива, оценивается первоначально по его фактической стоимости.

После первоначального признания в учете основные средства учитываются по стоимости, определенной в результате переоценки, которая представляет собой их рыночную стоимость, скорректированную на величину накопленного износа и сумм обесценения. Переоценка основных средств производится с такой периодичностью, чтобы остаточная стоимость основных средств не отличалась существенно от стоимости, которая была бы определена, основываясь на их рыночной стоимости, на дату составления отчетности.

*Дооценка до справедливой стоимости на 1 января 2004 г.*

В 2004 году РЖД привлекло независимого оценщика для проведения оценки справедливой стоимости основных средств Компании по состоянию на 1 января 2004 г. Компания предполагала, что независимая оценка основных средств будет завершена и ее результаты будут отражены в финансовой отчетности за 2005 год. Отражение результатов оценки могло потребовать внесения корректировок в сравнительные данные за 2004 год. Указанная оценка справедливой стоимости основных средств была завершена в 2006 году в отношении одной из категорий основных средств – "земляное полотно". Соответственно, Компания скорректировала данные, отраженные в финансовой отчетности с тем, чтобы учесть результаты оценки (см. раздел "Корректировки отчетности за предшествующие периоды"). В отношении иных категорий основных средств Компания рассматривает возможность изменения даты переоценки с тем, чтобы отразить справедливую стоимость основных средств в консолидированной финансовой отчетности в периодах после 2007 года. Отражение результатов оценки может потребовать внесения корректировок в сравнительные данные за 2007 год.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Основные средства (продолжение)***

*Обесценение основных средств*

По состоянию на дату подготовки финансовой отчетности руководство Группы проводит анализ окупаемой стоимости основных средств с целью выявления свидетельств обесценения такой стоимости. Окупаемая стоимость представляет собой большую величину из чистой возможной цены реализации и "ценности использования" основных средств. В случае отсутствия достаточных достоверных данных о рыночной стоимости основных средств Группы применяется метод оценки "ценности использования". При наличии признаков обесценения основных средств, стоимость основных средств списывается до величины окупаемой стоимости. При этом убытки отражаются в отчете о прибылях и убытках. Признанный в предшествующие периоды убыток от обесценения сторнируется при изменении оценки окупаемой стоимости.

По состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. руководство Группы выявило ряд объектов основных средств и незавершенного строительства, использование/работы по которым были остановлены. В отношении подобных объектов в 2007, 2006 и 2005 гг. был создан резерв под их обесценение (см. Пояснение 4).

Ввиду существования значительной неопределенности в отношении возможных изменений политики формирования тарифов, а также продолжения осуществления Программы структурной реформы на железнодорожном транспорте (как далее более детально описано в Пояснении 2б), руководство Группы не имеет возможности прогнозировать, какое влияние изменения в фискальной политике и общей политической ситуации могут оказать на стоимость остальных вложений Группы и ее способность осуществлять капитальные вложения в будущем, и соответственно, на возмещаемую стоимость таких вложений. Руководство Группы планирует осуществить повторный анализ существования обесценения основных средств после того, как в отношении факторов, указанных выше, будет существовать большая определенность и будет завершена работа по оценке справедливой стоимости основных средств. Соответственно, сумма убытков от обесценения основных средств может быть скорректирована.

*Компенсация убытков от обесценения основных средств*

Компенсация убытков, полученная от третьих лиц, в отношении объектов основных средств, обесцененных, утраченных или безвозмездно переданных, отражается в отчете о прибылях и убытках в периоде, когда Компания получает право на такую компенсацию (см. Пояснение 4).

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Основные средства (продолжение)**

*Износ основных средств*

Износ амортизируемых основных средств начисляется равными долями на протяжении срока полезного использования основных средств.

Средние сроки полезного использования основных средств (в годах), использованные для расчета износа приведены ниже:

Здания	46 - 80
Сооружения	27 - 50
Земляное полотно	60 - 100
Верхнее строение пути	10 - 21
Локомотивы	7 - 25
Подвижной состав (пассажирский)	10 - 28
Подвижной состав (грузовой)	7 - 25
Производственное оборудование	7 - 15
Непроизводственные основные средства	44 - 61
Прочие основные средства	14 - 20

Остаточная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления износа активов анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

В случае реализации или иного выбытия основных средств их балансовая стоимость списывается, а прибыль или убыток от выбытия отражается в отчете о прибылях и убытках.

Земля, на которой находятся объекты Группы являются государственной собственностью. В 2003 году ряд указанных участков земли был внесен в качестве вклада во вновь сформированный уставный капитал Компании и, соответственно, включены в состав основных средств по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. Стоимость земли не подлежит амортизации.

Стоимость объектов незавершенного строительства включает затраты, напрямую связанные со строительством и приобретением объектов основных средств, а также часть распределенных переменных и постоянных общепроизводственных расходов, непосредственно относящихся к данным объектам, которые были понесены в ходе строительства. Начисление износа начинается после ввода объекта незавершенного строительства в эксплуатацию.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Основные средства (продолжение)***

*Основные средства – затраты, понесенные после приобретения*

Затраты, понесенные после приобретения объекта основных средств, которые удовлетворяют характеристикам активов, определенным в МСФО (IAS) 16, капитализируются.

Затраты на реконструкцию и модернизацию капитализируются, а замененные объекты списываются. Доход или убыток от списания активов относится на финансовые результаты по мере списания. Затраты на проведение масштабных инспекций основных средств отражаются в составе балансовой стоимости основных средств, если они отвечают критериям признания.

Все иные затраты, отличные от указанных выше, признаются как расходы по мере возникновения.

***Нематериальные активы***

Нематериальные активы (преимущественно, программное обеспечение) учитываются по фактической стоимости приобретения. Нематериальные активы принимаются к учету, если существует высокая вероятность того, что будущие экономические выгоды, связанные с признаваемыми активами, будут получены. После первоначального признания нематериальные активы учитываются по фактической стоимости приобретения за вычетом суммы накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения таких активов. По состоянию на каждую отчетную дату Группа проводит анализ наличия признаков обесценения нематериальных активов. При наличии таких признаков, а также при необходимости проведения ежегодной обязательной оценки окупаемой стоимости нематериальных активов, осуществляется такая оценка. В случае снижения окупаемой стоимости вложений (за исключением временного снижения такой стоимости) их балансовая оценка уменьшается до величины окупаемой стоимости. Нематериальные активы имеют ограниченные или неограниченные сроки полезного использования. Амортизация нематериальных активов с ограниченным сроком полезного использования начисляется равными долями, исходя из расчетных сроков их полезного использования. Сроки полезного использования нематериальных активов составляют от 3 до 10 лет. Сроки и порядок амортизации нематериальных активов с ограниченным сроком полезного использования анализируются, как минимум, ежегодно в конце каждого отчетного года. Изменения ожидаемого срока полезного использования или ожидаемого характера использования конкретного актива и получения будущих экономических выгод от него учитываются посредством изменения срока или порядка амортизации (в зависимости от ситуации) и рассматриваются в качестве изменений учетных оценок.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Финансовые активы***

Компания классифицирует свои финансовые активы как финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, займы и дебиторскую задолженность, а также инвестиции, удерживаемые до погашения, или инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи. Первоначально финансовые активы оцениваются по справедливой стоимости. Определение категории финансовых активов осуществляется Компанией при их признании в учете. Все операции по покупке и продаже финансовых активов, осуществляемые в соответствии с установленными правилами торгов (т.е. правилами, требующими поставки инструмента в рамках установленных формальных или традиционно используемых сроков), признаются на дату "торгов", т.е. дату на которую Группа принимает на себя обязательство приобрести актив.

Непроизводные финансовые активы с фиксированным или поддающимся определению размером платежей и фиксированным сроком погашения классифицируются в качестве удерживаемых до погашения в случае, если Группа намерена и способна удерживать их до срока погашения. После первоначального признания удерживаемые до погашения финансовые активы отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. В течение отчетного периода инвестиции Группы в активы данной категории были незначительными.

Инвестиции классифицируются в качестве "предназначенных для торговли", если они приобретены для целей продажи в ближайшем будущем. Производные финансовые инструменты также классифицируются как "предназначенные для торговли", за исключением случаев, когда такие инструменты используются как эффективные хеджирующие инструменты. Прибыли или убытки от инвестиций, предназначенных для торговли, отражаются в отчете о прибылях и убытках. В течение отчетного периода Группа не имела инвестиций данной категории. По состоянию на 31 декабря 2007г. финансовые активы, предназначенные для продажи, которые были приобретены при приобретении дочерней компании (см. Пояснение 3), составили 17 985 миллионов рублей и включают ценные бумаги по справедливой стоимости с отражением в отчете о прибылях и убытках по договорам последующего выкупа на сумму 5 975 миллионов рублей (см. "Соглашения по последующему выкупу и обратному выкупу ценных бумаг", а также Пояснения 10 и 11).

Займы и дебиторская задолженность являются непроизводными финансовыми активами, не котирующимися на активном рынке, с фиксированным или поддающимся определению размером платежей. Такие активы отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Прибыли и убытки по таким активам отражаются в отчете о прибылях и убытках в момент прекращения признания или в случае обесценения таких активов, а также путем амортизации.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Финансовые активы (продолжение)***

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой непроемкие финансовые активы, классифицируемые в качестве имеющихся в наличии для продажи и не включенные в иную из вышеназванных категорий. После первоначального отражения в учете инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, оцениваются по справедливой стоимости, при этом прибыли и убытки отражаются в качестве отдельного компонента в составе капитала до момента прекращения признания или обесценения инвестиции. В этом случае совокупная прибыль или убыток, ранее отраженные в составе капитала, включаются в отчет о прибылях и убытках. Восстановление убытков от обесценения, связанных с долевыми инструментами, не отражается в отчете о прибылях и убытках. Убытки от обесценения, связанные с долговыми инструментами, сторнируются в составе прибыли или убытка, в случае если превышение справедливой стоимости инструмента может быть объективно отнесено к событию, произошедшему после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях и убытках. Однако, процентный доход, рассчитываемый с использованием метода эффективного процента, отражается в отчете о прибылях и убытках.

Справедливая стоимость инвестиций, активно обращающихся на организованных финансовых рынках, определяется по рыночным котировкам на покупку на момент окончания торгов на отчетную дату. Справедливая стоимость инвестиций, не имеющих активного обращения на рынке, определяется с использованием методов оценки, в том числе по аналогии с последними по времени сделками, заключенными на рыночных условиях, а также на основании текущей рыночной стоимости финансового инструмента, практически идентичного рассматриваемому инструменту, или исходя из анализа дисконтированных денежных потоков. В тех случаях, когда ввиду характера инвестиций невозможно надежно определить их справедливую стоимость с помощью оценочных методик, такие финансовые вложения отражаются по стоимости их приобретения.

В отношении вложений в долевыми ценные бумаги, в случае, если историческая стоимость приобретения финансовых вложений, скорректированная для учета эффекта инфляции, превышает долю Компании в величине чистых активов компаний, ценные бумаги которых были приобретены, определяемых на основе имеющейся финансовой информации (которая, как правило, ограничена данными о налоговой базе активов и обязательств указанных компаний), руководство оценивает такое превышение как обесценение вложений. Соответственно, балансовая оценка финансовых вложений уменьшается до их оцененной возмещаемой стоимости с отражением убытка в отчете о прибылях и убытках.

***Финансовые обязательства***

***Процентные кредиты и заимствования***

Все кредиты и заимствования первоначально отражаются по справедливой стоимости за вычетом расходов, непосредственно связанных с операцией их привлечения. Указанные финансовые инструменты не классифицируются как "отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток".

После первоначального признания, указанные финансовые инструменты отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Прибыли и убытки по таким активам отражаются в отчете о прибылях и убытках в момент прекращения признания или в случае обесценения таких активов, а также путем амортизации.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Прекращение признания финансовых активов и обязательств***

*Финансовые активы*

Группа прекращает признание финансовых активов (при необходимости – части финансовых активов или часть группы однородных финансовых активов) в следующих случаях:

- прекращение права на получение денежных потоков от активов;
- права на получение денежных потоков от активов были переданы Группой или, сохранив права на получение денежных потоков, Группа приняла обязательство полностью перечислять такие денежные потоки без существенных задержек третьим сторонам в соответствии с договоренностью о "транзитных перечислениях", а также
- Группой были или (а) переданы, в значительной степени, все риски и выгоды, связанные с активами, или (б) риски и выгоды, связанные с активами переданы не были, однако Группой был передан контроль над активами.

При передаче Группой прав на получение денежных потоков от активов и при условии, что Группа сохранила, в значительной степени, все риски и выгоды, связанные с активами, а также не передала контроль над активами, активы продолжают признаваться в той степени, в которой Группа сохранила такие риски и выгоды. Сохранение рисков и выгод в форме предоставления гарантии в отношении переданного актива отражается в финансовой отчетности по наименьшей из первоначальной стоимости актива и максимальной сумме выплат, которая Группа должна будет произвести.

При сохранении рисков и выгод в форме опциона на покупку или опциона на продажу (включая денежные опционы или иные аналогичные соглашения) переданного актива, степень сохранения рисков и выгод определяется как стоимость актива, которые Группа может выкупить, за исключением опционов на продажу (включая денежные опционы или иные аналогичные соглашения), выписанного в отношении актива, отражаемого по справедливой стоимости. В этом случае, сохранение рисков и выгод отражается в финансовой отчетности по наименьшей из справедливой стоимости актива и стоимости выкупа опциона.

*Финансовые обязательства*

Прекращение признания финансового обязательства происходит при погашении такого обязательства, его истечения или отмены. При замене существующего обязательства иным обязательством по отношению к тому же контрагенту, в случае если условия нового обязательства существенным образом отличаются от первоначального обязательства, или условия первоначального обязательства существенным образом модифицируются, такая замена или модификация трактуется как выбытие первоначального и возникновение нового обязательства. Разница в оценке первоначального и нового обязательства отражается в отчете о прибылях и убытках.

***Гарантии***

В ходе своей деятельности Группа периодически выдает финансовые гарантии в форме аккредитивов, гарантий и банковского акцепта. Финансовые гарантии первоначально отражаются в консолидированной финансовой отчетности по справедливой стоимости. Справедливая стоимость при этом равна полученной премии. После первоначального признания, обязательства Группы в рамках финансовых гарантий отражаются по наибольшей из амортизированной суммы полученной премии или оценке суммы выплат, которые Группа должна будет осуществить для погашения обязательства, в отношении которого была предоставлена гарантия.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Гарантии (продолжение)***

Увеличение величины обязательств, относящихся к предоставленным гарантиям, отражается в отчете о прибылях и убытках. Полученная премия отражается в отчете о прибылях и убытках равными долями в течение срока действия гарантии.

***Обязательные резервы в Центральном Банке РФ (ЦБ РФ)***

Финансовые учреждения обязаны размещать беспроцентные депозиты (обязательные резервы) в ЦБ РФ. Величина депозита зависит от суммы средств, привлеченных финансовой организацией. В силу действующих законодательных ограничений возможность Группы по возврату этих депозитов существенно ограничена.

***Соглашения о выкупе и соглашения об обратном выкупе ценных бумаг***

Соглашения о продаже и последующем выкупе (сделки "репо") учитываются как операции по привлечению (предоставлению) финансирования, имеющие обеспечение. Ценные бумаги, проданные в рамках соглашений "репо", продолжают отражаться в балансе. При этом, в случае, когда покупатель имеет право продать или повторно заложить эти ценные бумаги, такие ценные бумаги показываются в балансе отдельно как "Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки по сделкам с обратным выкупом". Соответствующие обязательства отражаются в составе заемных средств. Ценные бумаги, приобретенные в рамках договоров о последующей продаже ("обратный репо") отражаются как прочие финансовые активы. Разница между ценой покупки и ценой продажи рассматривается как доход (расход) по процентам и признается в течение срока действия соглашения с использованием метода эффективного процента.

Ценные бумаги, предоставленные контрагентам в долг, отражаются в консолидированной финансовой отчетности. Ценные бумаги, полученные от контрагентов в долг, в финансовой отчетности не отражаются кроме случаев, когда такие ценные бумаги реализованы третьим сторонам. В этом случае, операции покупки и продажи ценных бумаг отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках в составе прибыли (убытка) от ценных бумаг по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Обязательство вернуть ценные бумаги отражается по справедливой стоимости в составе текущих обязательств.

***Производные финансовые инструменты***

В ходе своей деятельности Группа оперирует различными производными финансовыми инструментами, которые, в том числе, включают фьючерсные и форвардные контракты, соглашения "своп". Указанные контракты заключаются в отношении операций в иностранной валюте и различных финансовых инструментов. Производные финансовые инструменты классифицируются как предназначенные для торговли и первоначально отражаются в порядке, указанном выше для финансовых активов. После первоначального признания производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость оценивается на основании рыночных котировок или математических моделей, которые учитывают состояние рынка, контрактные цены на базовые финансовые инструменты и иные факторы. Производные финансовые инструменты отражаются как активы в случае, когда их справедливая стоимость положительна, и как обязательства, когда их справедливая стоимость отрицательна. Прибыли и убытки по таким инструментам отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Производные финансовые инструменты (продолжение)***

Производные финансовые инструменты, являющиеся частью иного инструмента, рассматриваются отдельно в случае, когда их характеристики и риски не являются тесно связанными с характеристиками и рисками основного инструмента и основной инструмент не отражается по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Производный финансовый инструмент является компонентом гибридного (комбинированного) финансового инструмента, включающего производный и основной инструменты, при этом денежные потоки от комбинированного инструмента изменяются аналогично изменениям производного финансового инструмента.

***Долгосрочные активы, предназначенные для продажи***

Долгосрочные активы, чья стоимость будет окуплена, в основном, за счет их продажи, а не использования, доступные для немедленной продажи в их текущем состоянии, при условии высокой вероятности осуществления продажи, - классифицируются как долгосрочные активы, предназначенные для продажи. Такие активы отражаются по наименьшей из их текущей стоимости и справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу.

Немедленно до момента классификации активов, как предназначенных для продажи, стоимость таких активов оценивается в соответствии с выбранной Группой учетной политикой. Убытки от обесценения активов, определенные в соответствии с положениями учетной политики Группы и последующего изменения их справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу, отражаются в отчете о прибылях и убытках. Прибыль от последующего изменения справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу отражается только в пределах ранее признанных убытков. Долгосрочные активы, предназначенные для продажи, по состоянию на 31 декабря 2007 года включали, в основном, основные средства. В 2007 году Группой были признаны убытки от обесценения таких активов в сумме 375 миллионов рублей.

***Материально-производственные запасы***

Материально-производственные запасы, включающие материалы, топливо и запасные части, оцениваются по меньшей из двух оценок – себестоимости, определенной по методу средневзвешенной стоимости, или стоимости возможной реализации. Запасы в консолидированном балансе отражаются за вычетом резерва под устаревание и обесценение запасов.

***Дебиторская задолженность***

Дебиторская задолженность отражается за вычетом резерва по сомнительным долгам, рассчитанного на базе анализа факторов, влияющих на возвратность задолженности. Реальные убытки могут отличаться от суммы рассчитанных резервов. Резерв рассчитывается и пересматривается на регулярной основе, изменение величины резерва отражается в отчете о прибылях и убытках.

***Денежные средства и их эквиваленты***

Денежные средства включают наличные денежные средства и остатки на счетах в банках. Денежные эквиваленты включают высоколиквидные финансовые вложения со сроками погашения до трех месяцев.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Налог на прибыль***

Расход (экономия) по налогу на прибыль представляет собой совокупную сумму, включенную в расчет прибыли или убытка за период в отношении текущего и отложенного налога.

Текущий налог на прибыль представляет собой сумму налогов на прибыль к уплате (возврату) в отношении налогооблагаемой прибыли (налогового убытка) за период, определенной в соответствии с правилами, установленными налоговыми органами. Текущие налоговые обязательства (активы) за текущий или предыдущий периоды рассчитываются в сумме, ожидаемой к уплате в бюджет (возврату из бюджета) с использованием ставок налогов (и в соответствии с налоговым законодательством), которые были официально приняты или с высокой степенью вероятности ожидаются к принятию на дату отчетности.

Отложенные налоги на прибыль рассчитываются на основе балансового метода. Данный метод основан на оценке будущих налоговых последствий разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их оценкой, отраженной в финансовой отчетности.

Отложенные налоги на прибыль рассчитываются по всем временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой величиной, отраженной в отчетности, за исключением ситуаций, когда отложенные налоги возникают при первоначальном признании "гудвилла" либо актива или обязательства в результате операции, которая не является сделкой по объединению компаний и которая, в момент ее совершения, не оказывает влияния на прибыль или убыток, отражаемый в финансовой отчетности, или налогооблагаемую прибыль (убыток).

Активы по отложенному налогу на прибыль отражаются лишь при условии, что существует высокая вероятность существования налогооблагаемой прибыли, достаточной для реализации временных разниц, приводящих к образованию таких активов. В отношении активов по отложенному налогу на прибыль, реализация которых представляется маловероятной, создается резерв под обесценение.

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период реализации налогового требования или погашения обязательства, и которые определяются на основе ставок налога на прибыль, введенных или с очень высокой вероятностью ожидаемых к введению на дату составления бухгалтерского баланса.

Отложенные обязательства по налогу на прибыль в отношении нераспределенной прибыли дочерних и ассоциированных компаний признаются, когда существует высокая вероятность, что данная прибыль будет распределена в пользу Компании в обозримом будущем.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Налог на прибыль (продолжение)***

Текущие и отложенные налоговые активы и обязательства отражаются как изменение капитала, если эти налоги и обязательства относятся к статьям, в том же или другом периоде отраженным как изменения капитала, например, к изменениям балансовой стоимости в связи с переоценкой и снижением стоимости основных средств.

Налоговые последствия переоценки налоговой базы активов и обязательств отражаются как изменение капитала, если данная переоценка для налоговых целей связана с переоценкой, отраженной в финансовой отчетности. В противном случае, такие налоговые последствия отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Отложенные налоговые активы и обязательства не дисконтируются.

***Признание доходов и расходов***

Доходы признаются в тот момент, когда существует высокая вероятность того, что экономические выгоды от операций будут получены и сумма дохода может быть достоверно определена.

Доходы и расходы отражаются в отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором товары (услуги) были реально предоставлены (оказаны) и была завершена передача связанных с этими товарами (услугами) рисков и экономических выгод, вне зависимости от того, была ли произведена фактическая оплата таких товаров (услуг).

***Услуги по транспортировке***

В отношении услуг по транспортировке грузов доходы признаются пропорционально степени завершения процесса транспортировки на отчетную дату, при условии, что степень завершения перевозки и сумма дохода могут быть определены с достаточной степенью надежности. В случае, если какое-либо из указанных условий на отчетную дату не соблюдено, признание дохода откладывается до момента завершения транспортировки, т.е. доставки груза на станцию назначения. Степень завершенности процесса транспортировки рассчитывается как процентное соотношение объема услуг, оказанных на отчетную дату, к общему объему услуг.

Суммы оплат, полученных от покупателей, в отношении услуг по транспортировке, оказание которых не было завершено по состоянию на дату прилагаемой консолидированной финансовой отчетности, отражена как обязательства по авансам полученных за перевозку. Вышеуказанные обязательства уменьшаются на сумму полученных доходов по мере завершения оказания услуг.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Признание доходов и расходов (продолжение)***

*Доходы и расходы по процентам и иные аналогичные доходы и расходы*

Доходы и расходы по процентам отражаются с использованием метода эффективной ставки процента, которая представляет собой процентную ставку, приводящую будущие денежные потоки к текущей стоимости финансового инструмента, принимая во внимание все его контрактные условия.

***Бартерные операции и операции взаимозачета***

Часть расчетов за реализованные услуги производится путем взаимозачетов и бартерных операций. Бартерные операции и операции взаимозачета отражаются по рыночной стоимости полученных или переданных товаров/оказанных услуг, в зависимости от того, какой из показателей может быть с большей достоверностью определен.

По оценкам руководства, в 2007, 2006 и 2005 гг. не более, приблизительно, 1% операций реализации осуществлялось на основе бартерных (взаимозачетных) соглашений.

***Расходы по процентам***

Расходы по выплате процентов, как правило, признаются расходами того периода, в котором они были понесены.

Капитализация расходов по процентам производится лишь в том случае, когда такие расходы относятся к приобретению, строительству или производству объекта основных средств, удовлетворяющего критериям, определенным МСФО. Капитализация процентных расходов происходит в течение периода проведения работ по подготовке актива к использованию, при этом предприятием несутся затраты, в том числе и расходы по кредитам. Капитализация расходов по кредитам прекращается после ввода объекта в эксплуатацию. В случае превышения балансовой стоимости актива над его окупаемой стоимостью, признается убыток от обесценения актива. К расходам по процентам относятся процентные и другие расходы, понесенные в связи с получением заемных средств.

***Иностранные валюты***

Остатки денежных активов и обязательств на конец года, выраженные в иностранной валюте, пересчитаны в российские рубли по курсу Центрального Банка РФ на конец года.

Курсовые разницы, возникшие в результате изменения обменных курсов валют за период после первоначального принятия операции к учету до окончания отчетного периода, отражаются в отчете о прибылях и убытках как доход или убыток от курсовых разниц.

***Учет государственной помощи (субсидий)***

Средства государственной помощи (субсидии), полученные для покрытия тех или иных расходов, отражаются как доходы в отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором отражены соответствующие расходы. Доход, полученный в виде государственных субсидий, отражается отдельно в отчете о прибылях и убытках. Средства государственной помощи (субсидии), полученные на приобретение основных средств, уменьшают стоимость приобретаемых основных средств.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Вознаграждения работникам***

*Планы с установленными выплатами*

Группа имеет пенсионные планы с установленными выплатами. Обязательства и расходы по планам с установленными выплатами оцениваются индивидуально для каждого плана с использованием метода прогнозируемой учетной единицы. В соответствии с данным методом каждый год трудового стажа дает работнику право на дополнительную единицу пенсионного обеспечения, каждая такая единица оценивается отдельно, а их сумма составляет обязательства по пенсионному обеспечению в отношении работника. Расходы по предоставляемому пенсионному обеспечению отражаются в отчете о прибылях и убытках таким образом, чтобы распределить итоговые расходы на пенсионные выплаты, рассчитанные в соответствии с формулой плана, в течение срока работы сотрудника. Обязательства по пенсионному обеспечению рассчитываются как приведенная стоимость прогнозируемых денежных потоков с использованием процентной ставки, эквивалентной процентной ставке по высоконадежным корпоративным или государственным облигациям, валюта и срок которых совпадают с валютой и сроком плана с установленными выплатами. Прибыли и убытки, связанные с применением актуарных допущений, отражаются в отчете о прибылях и убытках в полной сумме по мере их возникновения.

Кроме того, Группа предоставляет своим сотрудникам ряд иных выплат, связанных с выходом на пенсию и пенсионным обеспечением. Финансирование обязательств Группы в связи с такими выплатами не производится.

При внедрении нового плана или внесении изменений в существующие планы, увеличивающих размеры выплат сотрудникам, обязательства Группы отражаются в финансовой отчетности компании равномерно в течение периода до выхода сотрудника на пенсию. В случае, если получение дополнительных прав, учитывающих внесенные в пенсионные планы изменения, не связано с продолжением сотрудником своей трудовой деятельности, обязательства Группы признаются немедленно.

*Планы с установленными взносами*

В дополнение к планам с установленными выплатами, как это описано выше, Группа также предлагает своим сотрудникам программу пенсионного обеспечения в рамках плана с установленными взносами. Данный план предполагает осуществление регулярных пенсионных взносов Группой в размере 0,6% - 4,6% и сотрудников в размере 1,2% - 10,7% от величины заработной платы работника. Выплаты Группы по указанным взносам отражаются в отчете о прибылях и убытках в том периоде, к которому они относятся.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Вознаграждения работникам (продолжение)***

*Государственное пенсионное обеспечение*

В соответствии с действующим законодательством Группа обязана производить фиксированные отчисления в Пенсионный фонд Российской Федерации, контроль за которыми осуществляется в рамках системы социального обеспечения РФ (схемы с фиксированным размером взносов, финансируемой на основе текущих пенсионных отчислений работодателей). Единственное обязательство Группы заключается в выплате взносов по мере наступления установленных сроков выплат. После внесения указанных взносов Группа не обязана выплачивать и не гарантирует никаких будущих выплат своим работникам, работающим в России. Отчисления Группы в Пенсионный фонд РФ по схемам с фиксированным размером взносов относятся на финансовый результат периода, к которому они относятся.

Взносы в государственный Пенсионный Фонд совместно с иными выплатами, связанными с государственными программами социального и медицинского страхования, рассчитываются путем применения регрессивной налоговой шкалы единого социального налога – ЕСН (от 26% до 2%) к сумме заработной платы работника. Общая сумма, рассчитанная в порядке, указанном выше, уплачивается в три государственных фонда (включая пенсионный фонд). Ставка пенсионных начислений варьируется от 20% до 2% в зависимости от величины заработной платы сотрудника.

***Учет операций аренды***

Определение, является ли заключенное соглашение договором аренды, основывается на рассмотрении экономического содержания договора на момент его заключения, а именно, связано ли выполнение договора с использованием определенного актива или активов, или передается ли в соответствии с соглашением право пользования активом.

*Компания – арендатор*

Основные средства, полученные по договорам финансовой аренды (лизинга), в соответствии с которыми к Компании переходят все риски и выгоды, связанные с правом собственности на объекты основных средств, включаются в состав основных средств в момент заключения договора в наименьшей из двух оценок - текущей рыночной стоимости таких объектов основных средств или текущей стоимости суммы арендных платежей. Арендные платежи распределяются на суммы, направляемые на погашение основной суммы долга по договору лизинга и выплату процентов, таким образом, чтобы обеспечить постоянство эффективной ставки процентных платежей в течение срока лизинга. Проценты, начисленные по договорам лизинга, отражаются в отчете о прибылях и убытках. Стоимость основных средств амортизируется равномерно в течение меньшего из сроков – полезного использования основных средств или срока лизингового соглашения, за исключением основных средств, полученных в рамках лизинговых договоров, предусматривающих переход к Компании права собственности на такие объекты основных средств. В этом случае, амортизация начисляется в течение срока полезного использования основных средств.

Операции аренды, в соответствии с условиями которых арендодатель сохраняет риски и выгоды, связанные с правом собственности на объекты основных средств, рассматриваются как операции текущей аренды. Арендные платежи отражаются в отчете о прибылях и убытках равномерно в течение срока договора аренды.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Учет операций аренды (продолжение)***

*Компания – арендодатель*

Активы, переданные в аренду по договорам финансового лизинга, отражаются как дебиторская задолженность и оцениваются в сумме лизинговых платежей за вычетом процентного дохода будущих периодов. Доходы от процентов отражаются таким образом, чтобы обеспечить постоянство эффективной ставки процентных платежей в течение срока лизинга. Первоначальные расходы, понесенные в связи с операцией аренды, включаются в оценку дебиторской задолженности.

***Расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР)***

Расходы на НИОКР, понесенные на стадии проведения исследований, отражаются как расходы в отчете о прибылях и убытках. Расходы по разработке конечного продукта на основании результатов исследовательской стадии признаются в качестве актива при условии, что окупаемость таких расходов может быть продемонстрирована. Такие активы амортизируются в течение срока окупаемости законченного проекта. Балансовая стоимость затрат на разработки анализируется на предмет обесценения ежегодно, если актив еще не введен в эксплуатацию, или чаще - в случае возникновения признаков обесценения в течение отчетного года. Сумма расходов на НИОКР, отраженная в отчете о прибылях и убытках за 2007 год составила 760 миллионов рублей (2006: 1 141 миллионов рублей; 2005: 1 248 миллионов рублей).

***Резервы***

Резервы отражаются в финансовой отчетности тогда, когда Компания имеет текущее (правовое или юридически подразумеваемое) обязательство в результате событий, произошедших в прошлом и существует достаточная вероятность того, что произойдет отток средств для погашения такого обязательства, при этом может быть произведена достоверная оценка этого обязательства. Суммы резервов пересматриваются ежегодно на дату представления финансовой отчетности и корректируются, основываясь на текущих оценках руководства.

Если влияние временной стоимости денег является значительным, то резервы рассчитываются путем дисконтирования ожидаемых будущих денежных потоков по ставке до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, если применимо, специфические риски, связанные с обязательством. При применении дисконтирования увеличение резерва, происходящее в связи с течением времени, признается как расход по процентам.

***Условные обязательства***

Условные обязательства в финансовой отчетности не отражаются. Данные о таких обязательствах раскрываются в пояснениях к финансовой отчетности за исключением случаев, когда вероятность уменьшения экономических выгод в будущем невелика.

Условные активы не отражаются в финансовой отчетности. В случае, если существует значительная вероятность получения экономических выгод, связанных с такими активами, данные об указанных активах раскрываются в пояснениях к финансовой отчетности.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Договорные обязательства***

Договорные обязательства представляют собой правовые обязательства, вытекающие из договоров купли-продажи, в которых указывается общая сумма договора, цена товара (услуги) и срок или сроки поставки (исполнения) в будущем.

Группа раскрывает значительные договорные обязательства в Пояснениях к финансовой отчетности.

***События после отчетной даты***

События, произошедшие после отчетной даты, содержащие дополнительную информацию о финансовом положении Группы на дату представления финансовой отчетности (корректирующие события), отражаются в финансовой отчетности. События, произошедшие после отчетной даты, но не являющиеся корректирующими событиями, раскрываются в пояснениях к финансовой отчетности в тех случаях, когда они рассматриваются как существенные.

***Исправление ошибок предшествующих периодов***

Группа отражает эффект исправления существенных ошибок предшествующих периодов в том отчетном периоде, когда такие ошибки были обнаружены. Исправление ошибок отражается в сравнительных данных того периода, в котором ошибка была допущена. В случае возникновения ошибки в периоде, предшествующем самому раннему из периодов, сравнительные данные о котором включены в финансовую отчетность, то исправление отражается корректировкой величины активов, обязательств и капитала по состоянию на начало самого раннего из периодов, сравнительные данные о котором включены в финансовую отчетность.

Исправление ошибок путем корректировки данных за периоды, предшествующие отчетному, производится во всех случаях, за исключением ситуаций, когда невозможно определить период, к которому ошибка относится и/или агрегированный эффект такой ошибки.

***Корректировки отчетности за предшествующие периоды***

***Оценка основных средств***

В течение 2006 года Компания завершила проведение оценки по состоянию на 1 января 2004 г. справедливой стоимости одной из категорий основных средств – "Земляное полотно", которая была осуществлена с привлечением независимого оценщика. В результате, стоимость данной категории основных средств, отраженная в финансовой отчетности по состоянию на указанную выше дату, возросла на 226 383 миллионов рублей. Указанное увеличение стоимости (за вычетом эффекта отложенного налога на прибыль в размере 54 332 миллионов рублей) было отражено в финансовой отчетности как резерв от переоценки. Соответственно, Компания внесла изменения в данные за 2005 год для отражения указанной выше корректировки и связанных с ней эффектов, включая эффекты на амортизацию, эффекты от списания компонентов земляного полотна в части объектов, подвергшихся ремонту 2005 году, а также стоимости объектов, рассматриваемых руководством Компании как обесцененные по состоянию на 31 декабря и 1 января 2005г.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Исправление ошибок предшествующих периодов (продолжение)***

*Корректировки отчетности за предшествующие периоды (продолжение)*

*Оценка основных средств (продолжение)*

Кроме того, Компания пересмотрела оценку величины актива по отложенному налогу на прибыль, отраженного в финансовой отчетности, признав ранее непризнанные суммы актива по отложенному налогу, которые составили 49 753 миллиона рублей по состоянию на 31 декабря 2005 года и 71 019 миллионов рублей по состоянию на 1 января 2005 года (до признания налогового эффекта от переоценки в размере 54 332 миллионов рублей).

В результате исправления указанной ошибки, величина чистой прибыли за 2005 год уменьшилась на 23 570 миллионов рублей (за вычетом эффекта отложенного налога на прибыль в размере 20 537 миллионов рублей). Кроме того, величина резерва от переоценки по состоянию на 1 января 2005 года увеличилась на 172 051 миллион рублей (за вычетом эффекта отложенного налога на прибыль в размере 54 332 миллионов рублей), величина накопленного дефицита по состоянию на 1 января 2005 года, отраженная в составе капитала, уменьшилась на 68 730 миллионов рублей (за вычетом эффекта отложенного налога на прибыль в размере 17 415 миллионов рублей).

*Вознаграждения работникам*

Компания обнаружила, что при использовании метода прогнозируемой учетной единицы для расчета обязательств Компании в периоды до 2006 г. была допущена ошибка. По оценкам руководства Компании, определение эффекта указанной ошибки на индивидуальные отчетные периоды, предшествующие 2006 г., не может быть произведено. На этом основании кумулятивный эффект указанной ошибки был отражен путем изменения данных о накопленных обязательствах Компании по состоянию на 31 декабря 2005 г. В результате обязательства Компании по состоянию на 31 декабря 2005 г. возросли на 14 246 миллионов рублей. Указанное исправление ошибки привело к увеличению накопленного дефицита по состоянию на 31 декабря 2005 г. (после учета отложенного налогового эффекта в размере 2 252 миллионов рублей). Исправление данной ошибки не привело к изменению суммы расходов, отраженных в отчете о прибылях и убытках за 2005 год.

***Сравнительная информация***

В отношении сравнительной финансовой информации за 2006 и 2005 годы были внесены определенные изменения в классификации для приведения ее в соответствие с представлением финансовой отчетности за текущий год. Указанные изменения, в основном, относятся к представлению результатов от обесценения и выбытия объектов основных средств, расходов на текущие обслуживание основных средств в отчете о прибылях и убытках; представления финансовых активов и обязательств перед клиентами в балансе, а также расширения применения принципов распределения ряда доходов и расходов между сегментами, для целей представления такой информации в пояснениях к финансовой отчетности, на ряд внереализационных доходов и расходов, которые ранее были включены в состав нераспределенных корпоративных расходов, а также представлению информации в пояснениях к финансовой отчетности в отношении корректировки на основе опыта по расходам по пенсионным отчислениям и прочим выплатам сотрудникам.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Оценки руководства***

Подготовка консолидированной финансовой отчетности требует от руководства использования оценок и допущений, которые оказывают влияние на отраженные в отчетности суммы активов и обязательств, а также суммы доходов и расходов за отчетный период.

Вследствие факторов неопределенности, присущих хозяйственной деятельности, многие статьи финансовой отчетности не могут быть рассчитаны с достаточной точностью. В отношении них применяются оценки. Оценки предусматривают суждения, основанные на последней по времени и наиболее достоверной информации. Оценки пересматриваются в тех случаях, когда происходят изменения в обстоятельствах, при которых они были сделаны, или в результате вновь открывшихся фактов или накопления опыта.

Наиболее существенные допущения относятся к окупаемости и срокам полезного использования основных средств, окупаемости долгосрочных финансовых вложений, определению величины пенсионных обязательств и связанных расходов, отражаемых в отчете о прибылях и убытках, резерву по сомнительным долгам, резерву под устаревание материально-производственных запасов, резерву по обязательствам по уплате налогов и отложенному налогу на прибыль. Фактические результаты могут отличаться от оценочных значений.

***Неопределенность оценок***

Ниже представлены основные допущения в отношении будущих событий, а также иных источников неопределенности оценок на отчетную дату, которые несут в себе существенный риск возникновения необходимости внесения существенных корректировок в балансовую стоимость активов и обязательств в течение следующего отчетного года:

***Срок полезного использования основных средств***

Группа оценивает оставшийся срок полезного использования основных средств не менее одного раза в год в конце финансового года. В случае если ожидания отличаются от предыдущих оценок, изменения учитываются как изменения в учетных оценках в соответствии с МСФО (IAS) 8 "Учетная политика, изменения в учетных оценках и ошибки". Указанные оценки могут иметь существенное влияние на балансовую стоимость основных средств и износ, признанный в отчете о прибылях или убытках.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Неопределенность оценок (продолжение)***

*Обесценение основных средств*

На каждую отчетную дату Группа оценивает актив на предмет наличия признаков возможного обесценения. Если подобные признаки имеют место, Группа проводит оценку возмещаемой суммы такого актива. Возмещаемая сумма актива это наибольшая величина из справедливой стоимости актива или подразделения, генерирующего денежные потоки, за вычетом затрат на продажу и стоимости использования актива. При этом такая сумма определяется для отдельного актива, за исключением случаев, когда актив не генерирует потоков денежных средств, которые в значительной степени независимы от генерируемых другими активами или группами активов. В случае если балансовая стоимость актива превышает его возмещаемую сумму, такой актив считается обесцененным и его стоимость списывается до возмещаемой суммы. При оценке стоимости от использования, расчетные будущие денежные потоки приводятся к их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и рисков, относящихся к данным активам. В 2007 году Группа признала прибыль от восстановления резерва по обесценению в размере 8 966 миллионов рублей (2006г.: убытки от обесценения в размере 5 342 миллионов рублей; 2005г.: убытки от обесценения в размере 5 639 миллионов рублей). Подробная информация представлена в Примечании 4.

Выявление признаков обесценения основных средств предусматривает использование оценок, которые включают, в частности, причины, сроки и сумму обесценения. Обесценение основывается на анализе значительного числа факторов, таких как изменения в текущих условиях конкуренции, ожидания подъема в отрасли, увеличение стоимости капитала, изменения в возможностях привлечения финансирования в будущем, технологическое устаревание, прекращение обслуживания, текущая стоимость замещения и прочие изменения в обстоятельствах, указывающие на наличие обесценения. Определение возмещаемой суммы на уровне подразделения, генерирующего денежные потоки, требует использования оценок руководства. Определение стоимости от использования включает методы, основанные на оценке ожидаемых будущих дисконтированных денежных потоков и требующие от Группы проведения оценки таких потоков на уровне подразделения, генерирующего денежные потоки, а также выбора обоснованной ставки дисконта для расчета приведенной стоимости денежных потоков.

Указанные оценки, включая использованную методологию, могут в существенной степени повлиять на справедливую стоимость и, в конечном счете, на сумму обесценения основных средств.

*Резерв по сомнительным долгам*

Руководство Компании формирует резерв по сомнительным долгам для учета расчетных убытков, вызванных неспособностью клиентов осуществить требуемые платежи. При оценке достаточности резерва по сомнительным долгам, руководство исходит из собственной оценки распределения непогашенных остатков дебиторской задолженности по срокам давности, принятой практики списания, кредитоспособности клиента и изменений в условиях платежа. В случае если финансовое положение клиентов будет продолжать ухудшаться, фактический объем списаний может превысить ожидаемый. По состоянию на 31 декабря 2007 г. был создан резерв по сомнительным долгам на сумму 17 083 (2006г.: 15 232; 2005 г.: 9 506) миллионов рублей.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Неопределенность оценок (продолжение)***

*Долгосрочные вознаграждения сотрудникам – планы с установленными выплатами*

Дисконтированная стоимость обязательств в рамках пенсионных планов с установленными выплатами и соответствующая стоимость текущих услуг определяются на основе актуарных оценок, использующих демографические и финансовые допущения, включая уровень смертности в период трудовой деятельности и после ее окончания, текучесть кадров, ставку дисконтирования, будущий уровень оплаты труда и пенсионного обеспечения, а также, в меньшей степени, ожидаемую прибыль на активы плана. В случае если ключевые допущения потребуют дальнейших изменений, это окажет существенное влияние на будущие расходы по пенсионным обязательствам. Подробная информация представлена в Примечании 18.

*Судебные иски*

Руководство Группы применяет существенные суждения при оценке и отражении в учете резервов и рисков возникновения условных обязательств, связанных с существующими судебными делами и прочими неурегулированными претензиями, которые должны быть урегулированы путем переговоров, посредничества, арбитражного разбирательства или государственного вмешательства, а также других условных обязательств. Суждение руководства необходимо при оценке вероятности удовлетворения иска против Группы или возникновения материального обязательства, а также при определении возможной суммы окончательного урегулирования. Вследствие неопределенности, присущей процессу оценки, фактические расходы могут отличаться от первоначальной оценки резерва. Такие предварительные оценки могут изменяться по мере поступления новой информации, сначала от собственных специалистов, если такие есть у Группы, или от сторонних консультантов, таких как актуарии или юристы. Пересмотр таких оценок может оказать существенное влияние на будущие результаты операционной деятельности.

*Текущие налоги*

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация налогового законодательства налоговыми органами применительно к операциям и деятельности Группы может не совпадать с мнением руководства. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по сделкам и начислить Группе значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Проверки со стороны налоговых и таможенных органов на предмет наличия налоговых обязательств могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды. По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2007 г. соответствующие положения законодательства были интерпретированы корректно, и вероятность сохранения положения, в котором находится Группа в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, является высокой. Подробная информация представлена в Примечаниях 17 и 26.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

***Неопределенность оценок (продолжение)***

*Отложенные налоговые активы*

Расчеты текущих и отложенных налогов на прибыль требуют использования оценок руководства. Отложенные налоговые активы признаются только в той степени, в какой существует вероятность их реализации. Реализация отложенного налогового актива будет зависеть от возможности получения достаточной налогооблагаемой прибыли в стране деятельности компании. При оценке вероятности возможности реализации в будущем отложенного налогового актива анализируются различные факторы, включая прошлые результаты операционной деятельности, планы операционной деятельности, истечение срока действия переноса налоговых убытков и стратегии налогового планирования. Если фактические результаты отличаются от этих оценок или если эти оценки должны быть скорректированы в будущем, то это может оказать отрицательное влияние на финансовое положение, результаты операционной деятельности и движение денежных средств Группы. Если в результате какого-либо события оценка суммы отложенных налоговых активов, которые возможно реализовать в будущем, снижается, данное снижение признается в отчете о прибылях и убытках.

***Суждения***

В процессе применения учетной политики, помимо применения оценок, руководством были сделаны следующие суждения, которые имеют наиболее существенное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности:

*Учет основных средств непроизводственного назначения*

Основные средства включают объекты социальной сферы и прочие основные средства непроизводственного назначения. Руководство считает, что расходы на приобретение или строительство данных основных средств должны рассматриваться как активы, исходя из предпосылки, что данные вложения косвенным образом способствуют притоку денежных средств и их эквивалентов, поскольку снижают объем расходов, связанных, в первую очередь, с выплатой заработной платы. Такая позиция основывается на том, что указанные основные средства используются Группой для предоставления вознаграждения своим сотрудникам в неденежной форме, таким образом, заменяя выплаты заработной платы.

*Учет финансовой аренды*

Операции аренды, в соответствии с условиями которых арендатор принимает риски и выгоды, связанные с правом собственности на объекты основных средств, рассматриваются как операции финансовой аренды. Иные операции аренды классифицируются как текущая аренда. Классификация операций аренды основывается на их экономическом содержании, а не на форме договора. При определении метода учета операций, имеющих юридическую форму аренды, оцениваются все аспекты заключенных договоров и их последствий для определения реального содержания договора. При этом особое внимание уделяется положениям договоров, имеющим экономический эффект. В случае если период аренды превышает 75 процентов срока полезного использования основных средств, или сумма арендных платежей, определенных в момент начала договора, превышает 90 процентов справедливой стоимости объектов основных средств, являющихся предметом аренда, Группа классифицирует данные операции как операции финансовой аренды, за исключением случаев, когда иная классификация может быть очевидно продемонстрирована.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Суждения (продолжение)**

*Учет приобретения вложения в ОАО «Железные Дороги Якутии» (ЖДЯ)*

Как более полно описано в Пояснении 3, в декабре 2007г. Правительство РФ внесло 50% акций ЖДЯ в оплату дополнительных акций, выпущенных ОАО "РЖД". На основании проведенного анализа, руководство пришло к выводу о том, что имеющаяся доля участия, как это указано выше, не позволяет трактовать ЖДЯ как дочернюю компанию. Кроме того, несмотря на то, что в 2008г. представители Компании заняли 6 из имеющихся 11 мест в Совете директоров ЖДЯ, учитывая тот факт, что право назначать и освобождать членов Совета директоров является прерогативой акционеров, существующая доля участия в компании не позволяет гарантировать продолжение превалирования представителей РЖД в Совете директоров ЖДЯ в будущем. На этом основании, руководство пришло к выводу о том, что по состоянию на 31 декабря 2007 года РЖД не контролирует ОАО "Железные Дороги Якутии". Таким образом, инвестиции в данную компанию были отражены как инвестиции в ассоциированную компанию.

**Информация по сегментам**

Отчетными сегментами Компании являются операционные сегменты – грузовые перевозки и пассажирские перевозки. Кроме того в связи с приобретением в 2007 году ОАО "ТрансКредитБанк" (см. Пояснение 3), учитывая специфику деятельности финансовой организации, Группой был выделен еще один сегмент – "Банковская деятельность". Операционные сегменты организованы и управляются, основываясь на специфике оказываемых услуг. При этом каждый из отчетных сегментов охватывает существенную часть деятельности Группы и предлагает покупателям отличные друг от друга услуги. Руководство РЖД считает, что Компания осуществляет свою деятельность в одном географическом сегменте.

Кроме того, отдельные подразделения и дочерние компании РЖД оказывают сторонним покупателям, а также иным подразделениям и дочерним компаниям прочие услуги (ремонтные, телекоммуникационные, строительные, перепродажа электроэнергии). Указанные операции в силу их незначительности не удовлетворяют критериям отчетного сегмента. Операции между различными сегментами осуществляются на основании цен, устанавливаемых в порядке, схожем для определения цен при осуществлении аналогичных операций с третьими лицами.

Продажи и другие операции между отчетными операционными сегментами элиминируются при консолидации.

Нераспределенные расходы представляют собой расходы, относящиеся к Группе в целом.

Активы сегментов включают, главным образом, основные средства, запасы, дебиторскую задолженность и денежные средства. Активы сегментов, как правило, не включают финансовые вложения, отложенные налоговые активы, предоплаты налогов, а также активы, используемые в интересах Группы в целом.

Обязательства сегментов включают операционные обязательства и не включают такие статьи, как задолженность по налогам и некоторые виды займов и прочей задолженности, относящихся к Группе в целом.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Информация по сегментам (продолжение)**

Капитальные затраты включают поступления основных средств. Убыток от снижения стоимости и резервы относятся на сегмент, только если они относятся к активам сегмента.

В таблице ниже представлены данные о доходах, прибыли, а также отдельных статьях активов и обязательств по сегментам деятельности РЖД:

2007 г.:

	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Банковская деятельность	Прочие	Итого	Элимини- рование	Консолиди- рованные показатели
Доходы от внешних покупателей	768,635	140,796	–	106,688	1,016,119	–	1,016,119
Доходы между сегментами	7,557	6,613	–	76,251	90,421	(90,421)	–
<b>Итого доходы</b>	<b>776,192</b>	<b>147,409</b>	<b>–</b>	<b>182,939</b>	<b>1,106,540</b>	<b>(90,421)</b>	<b>1,016,119</b>
Расходы сегмента	(504,339)	(162,042)	–	(95,771)	(762,152)	–	(762,152)
Расходы между сегментами	(16,308)	(6,807)	–	(57,797)	(80,912)	80,912	–
<b>Операционный результат сегмента</b>	<b>255,545</b>	<b>(21,440)</b>	<b>–</b>	<b>29,371</b>	<b>263,476</b>	<b>(9,509)</b>	<b>253,967</b>
Субсидии федеральных и региональных органов власти	–	12,826	–	–	12,826	–	12,826
Нераспределенные корпоративные расходы					(63,345)	3,978	(59,367)
<b>Операционная прибыль после субсидий и компенсаций от федеральных и региональных органов власти</b>							<b>207,426</b>
Расходы по процентам	(4,754)	(3,085)	–	(399)	(8,238)	–	(8,238)
Нераспределенные доходы по процентам и иные аналогичные статьи, нетто							1,328
Прибыль от выбытия и изменения стоимости финансовых активов							3,423
Доходы от аренды вагонов и штрафов клиентам	15,646	–	–	–	15,646	–	15,646
Прочие расходы, нетто							(5,704)
Прибыль от курсовых разниц, нетто							1,103
Налог на прибыль							(70,025)
<b>Чистая прибыль</b>							<b>144,959</b>



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

*Информация по сегментам (продолжение)*

2007 г.:

	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Банковская деятель- ность	Прочие	Итого	Элимини- рование	Консолиди- рованные показатели
Активы сегмента	1,316,003	373,448	133,240	131,787	1,954,478	(5,531)	1,948,947
Межсегментные активы	14,655	3,143	650	26,139	44,587	(44,587)	–
Нераспределенные корпоративные активы					49,625	(5,517)	<u>44,108</u>
<b>Итого консолидированн ые активы</b>							<b><u><u>1,993,055</u></u></b>
Обязательства сегмента	225,519	64,658	112,522	37,215	439,914	–	439,914
Межсегментные обязательства	9,317	2,922	18,889	17,881	49,009	(49,009)	–
Нераспределенные корпоративные обязательства					162,812	(1,095)	<u>161,717</u>
<b>Итого консолидированн ые обязательства</b>							<b><u><u>601,631</u></u></b>
Капитальные вложения	253,621	72,185	–	20,396	346,202	(5,531)	340,671
Основные средства	1,249,869	355,737	3,289	100,471	1,709,366	(5,531)	1,703,835
Резерв под обесценение	(13,337)	(6,382)	–	(1,274)	(20,993)	–	(20,993)
Основные средства за вычетом резерва под обесценение	1,236,532	349,355	3,289	99,197	1,688,373	(5,531)	1,682,842
Износ основных средств	(49,019)	(16,826)	–	(3,529)	(69,374)	–	(69,374)

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Информация по сегментам (продолжение)**

2006 г.:

	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Прочие	Итого	Элимини- рование	Консолиди- рованные показатели
Доходы от внешних покупателей	673,894	118,426	85,568	877,888	–	877,888
Доходы между сегментами	2,504	3,186	50,796	56,486	(56,486)	–
<b>Итого доходы</b>	<b>676,398</b>	<b>121,612</b>	<b>136,364</b>	<b>934,374</b>	(56,486)	<b>877,888</b>
Расходы сегмента	(418,968)	(133,284)	(73,908)	(626,160)	–	(626,160)
Расходы между сегментами	(11,339)	(3,186)	(36,413)	(50,938)	50,938	–
<b>Операционный результат сегмента</b>	<b>246,091</b>	<b>(14,858)</b>	<b>26,043</b>	<b>257,276</b>	(5,548)	<b>251,728</b>
Субсидии федеральных и региональных органов власти	–	1,582	–	1,582	–	1,582
Нераспределенные корпоративные расходы				(56,724)	2,945	(53,779)
<b>Операционная прибыль после субсидий и компенсаций от федеральных и региональных органов власти</b>						<b>199,531</b>
Расходы по процентам, нетто	(3,954)	(2,431)	(503)	(6,888)	–	(6,888)
Нераспределенные расходы по процентам, нетто						(45)
Прибыль от выбытия и изменения стоимости финансовых активов						940
Доходы от аренды вагонов и штрафов клиентам	13,018	–	–	13,018	–	13,018
Прочие расходы, нетто						(4,855)
Прибыль от курсовых разниц, нетто						1,537
Налог на прибыль						(63,432)
<b>Чистая прибыль</b>						<b>139,806</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
 Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)

Информация по сегментам (продолжение)

2006 г. (продолжение):

	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Прочие	Элимини- рование	Консолидиро- ванные показатели
Активы сегмента	1,129,687	329,991	108,298	(2,603)	1,565,373
Межсегментные активы	3,385	476	9,852	(13,713)	–
Нераспределенные корпоративные активы					37,534
<b>Итого консолидированные активы</b>					<b>1,602,907</b>
Обязательства сегмента	162,492	50,393	20,919	–	233,804
Межсегментные обязательства	6,880	–	6,833	(13,713)	–
Нераспределенные корпоративные обязательства					132,765
<b>Итого консолидированные обязательства</b>					<b>366,569</b>
Капитальные вложения	184,122	53,861	14,117	(2,603)	249,497
Основные средства	1,059,244	313,530	82,179	(2,603)	1,452,350
Резерв под обесценение	(25,198)	(6,079)	–	–	(31,277)
Основные средства за вычетом резерва под обесценение	1,034,046	307,451	82,179	(2,603)	1,421,073
Износ основных средств	(42,978)	(15,644)	(2,888)	–	(61,510)

2005 г. (исправленный):

	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Прочие	Итого
Доходы от внешних покупателей	584,716	94,578	69,955	749,249
<b>Итого доходы</b>	<b>584,716</b>	<b>94,578</b>	<b>69,955</b>	<b>749,249</b>
Расходы сегмента	(397,429)	(118,745)	(63,951)	(580,125)
<b>Операционный результат сегмента</b>	<b>187,287</b>	<b>(24,167)</b>	<b>6,004</b>	<b>169,124</b>
Субсидии федеральных и региональных органов власти	–	1,646	–	1,646
Нераспределенные корпоративные расходы				(34,748)
<b>Операционная прибыль после субсидий и компенсаций от федеральных и региональных органов власти</b>				<b>136,022</b>
Расходы по процентам, нетто		(2,315)	(1,063)	(298)
Нераспределенные расходы по процентам, нетто				(3,676)
Прибыль от выбытия и изменения стоимости финансовых активов				(1,537)
Доходы от аренды вагонов и штрафов клиентам		13,805	–	–
Прочие доходы (расходы), нетто				922
Убытки от курсовых разниц, нетто				13,805
Налог на прибыль				(10,273)
<b>Чистая прибыль</b>				<b>90,840</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
 Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
 (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**2. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

*Информация по сегментам (продолжение)*

*2005 г. (продолжение):*

	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Прочие	Итого
Активы сегмента	1,048,887	252,920	86,401	1,388,208
Нераспределенные корпоративные активы				54,180
<b>Итого консолидированные активы</b>				<b>1,442,388</b>
Обязательства сегмента	141,308	35,778	12,770	189,856
Нераспределенные корпоративные обязательства				155,025
<b>Итого консолидированные обязательства</b>				<b>344,881</b>
Капитальные вложения	153,798	48,292	13,327	215,417
Основные средства	974,806	236,768	65,347	1,276,921
Резерв под обесценение	(22,956)	(5,598)	–	(28,554)
Основные средства за вычетом резерва под обесценение	951,850	231,170	65,347	1,248,367
Износ основных средств	(50,331)	(13,302)	(2,801)	(66,434)

**3. Приобретение дочерних и ассоциированных компаний у Правительства России**

В декабре 2007г. Правительство России, выступающее как единственный акционер Компании, внесло акции, включая контрольные пакеты, ряда российских компаний в оплату дополнительных акций, выпущенных ОАО "РЖД". Совокупная номинальная стоимость выпущенных акций составила 5 998 миллионов рублей.

Акции, выпущенные Компанией, не имеют рыночных оценок и их справедливая стоимость не может быть достаточно обоснованно оценена. На этом основании, стоимость приобретения была определена на основании предварительных оценок справедливой стоимости приобретенных чистых активов. Разница в сумме 679 миллионов рублей между справедливой стоимостью чистых активов приобретенных компаний и номинальной стоимостью выпущенных РЖД акций отражена в отчете о движении капитала как "Добавочный капитал". Указанная операция, включала:

*ТрансКредитБанк (ТКБ) – 75%*

Данная операция была учтена как приобретение бизнеса с использованием "метода покупки". Данные о финансовом положении ТКБ были включены в консолидированную финансовую отчетность по состоянию на 31 декабря 2007г.

По состоянию на 31 декабря 2007г. приобретение дочерней компании было отражено на основании предварительных оценок справедливой стоимости приобретенных чистых активов, поскольку на дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности к выпуску Группа не завершила оценку активов и обязательств в соответствии с МСФО (IFRS) 3 "Объединение бизнеса". Такие предварительные оценки активов, обязательств и условных обязательств приобретенной дочерней компании приведены ниже:

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**3. Приобретение дочерних и ассоциированных компаний у Правительства России (продолжение)**

	Стоимость, отраженная в финансовой отчетности на дату, предшествующую дате приобретения	Предварительная оценка справедливой стоимости
Долгосрочные активы		
Основные средства	3,440	3,440
Долгосрочные кредиты выданные	50,118	50,069
Отложенные налоговые активы	104	104
Инвестиции в ассоциированные компании	609	609
Прочие долгосрочные активы	954	954
	<b>55,225</b>	<b>55,176</b>
Текущие активы		
Обязательные резервы в ЦБ РФ	1,517	1,517
Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки	12,010	12,010
Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки по договорам последующего выкупа	5,975	5,975
Краткосрочные кредиты выданные	41,008	41,017
Финансовые активы, имеющиеся для продажи и прочие финансовые активы	5,542	5,542
Прочие текущие активы	949	949
Денежные средства и их эквиваленты	19,796	19,796
	<b>86,797</b>	<b>86,806</b>
Краткосрочные обязательства		
Кредиты и задолженность перед финансовыми организациями	23,711	23,711
Задолженность перед клиентами	66,242	66,242
Выпущенные долговые ценные бумаги	6,094	6,094
Прочие	907	907
	<b>96,954</b>	<b>96,954</b>
Долгосрочные обязательства		
Кредиты и задолженность перед финансовыми организациями	7,478	7,478
Задолженность перед клиентами	6,235	6,235
Субординированная задолженность	6,312	6,668
Выпущенные долговые ценные бумаги	15,841	14,369
Отложенные налоговые обязательства	25	25
Прочие	528	528
	<b>36,419</b>	<b>35,303</b>
Чистые активы	8,649	9,725
За вычетом доли существующих миноритарных акционеров	(243)	(243)
<b>Чистые активы за вычетом доли существующих миноритарных акционеров</b>	<b>8,406</b>	<b>9,482</b>
<b>Чистые активы, приходящиеся на долю участия 75%</b>	<b>6,305</b>	<b>7,112</b>

На дату приобретения денежные средства, размещенные РЖД на счетах в ТКБ составили 13.350 миллионов рублей.

Чистая прибыль ТКБ за 2007 год составила 2.7 миллиарда рублей.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**3. Приобретение дочерних и ассоциированных компаний у Правительства России (продолжение)**

*Приобретение иных дочерних компаний*

1. В декабре 2007г. Правительство России внесло 100% - 1 акция в ЗАО "Газета "Гудок" ("Гудок") в оплату акций, выпущенных РЖД. Данная операция была учтена как приобретение бизнеса с использованием "метода покупки". Данные о финансовом положении ЗАО "Гудок" были включены в консолидированную финансовую отчетность по состоянию на 31 декабря 2007г.

По состоянию на 31 декабря 2007г. приобретение дочерней компании было отражено на основании предварительных оценок справедливой стоимости приобретенных чистых активов, поскольку на дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности к выпуску Группа не завершила оценку активов и обязательств в соответствии с МСФО (IFRS) 3 "Объединение бизнеса". Предварительная оценка справедливой стоимости чистых активов приобретенной дочерней компании составила 51 миллион рублей.

2. В декабре 2007г. Правительство России внесло 87.4% акций в РАО "Высокоскоростные Магистраль". Руководство Группы пришло к выводу, что данная компания не является бизнесом. Справедливые стоимости приобретенных активов и принятых обязательств были оценены руководством следующим образом:

Нематериальные активы	158
Основные средства	282
Иные активы	43
Денежные средства и их эквиваленты	—
<b>Итого активы</b>	<b>483</b>
Задолженность перед гарантом по кредитному соглашению	1,164
Прочие обязательства	57
<b>Итого обязательства</b>	<b>1,221</b>
<b>Чистые обязательства, приходящиеся на долю участия РЖД</b>	<b>(738)</b>

Задолженность перед гарантом по кредитному соглашению представляет собой задолженность перед Министерством финансов РФ, которое, выступая в качестве гаранта, погасило задолженность РАО "Высокоскоростные Магистраль" по кредитному соглашению, подписанному с иностранными банками. Ряд активов компании был арестован в обеспечение погашения этой задолженности.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**3. Приобретение дочерних и ассоциированных компаний у Правительства России (продолжение)**

*Инвестиции в ассоциированную компанию – ОАО "Железные Дороги Якутии" ("ЖДЯ") – 50% (см. Пояснение 2)*

Правительство РФ также внесло 50% акций ОАО "Железные Дороги Якутии" в оплату акций, выпущенных РЖД. Указанные акции были оценены в 252 миллиона рублей.

По состоянию на 31 декабря 2007г. приобретение данной инвестиции в ассоциированную компанию компании было отражено на основании предварительных оценок справедливой стоимости, поскольку на дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности к выпуску Группа не завершила оценку активов и обязательств в соответствии с МСФО (IFRS) 3 "Объединение бизнеса".

*Раскрытие иной информации в отношении приобретенных дочерних компаний*

Поскольку приобретенные дочерние компании (за исключением ТКБ) до момента приобретения либо не подготавливали финансовую отчетность в соответствии с МСФО, либо применяемая ими учетная политика существенно отличалась от учетной политики Группы, подготовка данных о выручке и чистой прибыли (убытке) данных компаний за 2007 год, исходя из предположения, что все приобретения были осуществлены по состоянию на 1 января 2007 года, представляется практически неосуществимой.

За исключением раскрытия соответствующей информации в отношении ТКБ, раскрытие информации о текущей стоимости каждой существенной категории активов, обязательств и условных обязательств этих компаний в соответствии с МСФО, на дату, немедленно предшествующую дате приобретения, представляется практически неосуществимым.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**4. Основные средства**

Основные средства по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включали:

**2007 г.**

*Балансовая стоимость*

	Баланс на 1 января 2007г.	Поступления	Поступления при приобретении дочерних компаний		Ввод в эксплуатацию	Выбытия в состав активов, предназначен ных для продажи	Баланс на 31 декабря 2007 г.
			Выбытия				
Земля	4,389	316	–	(20)	42	(377)	4,350
Здания	130,778	181	2,455	(1,003)	14,267	(595)	146,083
Сооружения	291,542	6,007	–	(7,676)	39,184	(11)	329,046
Земляное полотно	368,347	4,798	–	(180)	10,071	–	383,036
Верхнее строение пути	187,974	40,583	–	(17,173)	10,433	(6)	221,811
Производственное оборудование	305,362	1,472	1,232	(4,492)	63,931	–	367,505
Локомотивы	114,316	6,937	–	(4,218)	17,309	–	134,344
Подвижной состав (грузовой)	110,800	10,951	–	(634)	12,187	(2)	133,302
Подвижной состав (пассажирский)	99,724	15,196	–	(3,662)	8,728	–	119,986
Непроизводственные основные средства	18,213	–	–	–	–	–	18,213
Прочие основные средства	60,894	27	14	(830)	10,683	(100)	70,688
Незавершенное строительство	150,078	254,203	21	(10,067)	(186,835)	(1,481)	205,919
За вычетом резерва под обесценение	(31,277)	(2,664)	–	12,948	–	–	(20,993)
<b>Итого</b>	<b>1,811,140</b>	<b>338,007</b>	<b>3,722</b>	<b>(37,007)</b>	<b>–</b>	<b>(2,572)</b>	<b>2,113,290</b>

*Накопленный износ*

	Баланс на 1 января 2007 г.	Начислено за год	Накопленный износ по выбывшим объектам основных средств		Баланс на 31 декабря 2007 г.
			основных средств	Накопленный износ по активам, предназначенным для продажи	
Земля	–	–	–	–	–
Здания	(9,650)	(2,066)	146	44	(11,526)
Сооружения	(43,683)	(8,116)	2,441	2	(49,356)
Земляное полотно	(15,755)	(5,443)	20	–	(21,178)
Верхнее строение пути	(60,739)	(9,286)	14,599	3	(55,423)
Производственное оборудование	(88,167)	(23,960)	3,462	–	(108,665)
Локомотивы	(55,609)	(4,669)	4,218	–	(56,060)
Подвижной состав (грузовой)	(64,524)	(4,322)	634	1	(68,211)
Подвижной состав (пассажирский)	(29,953)	(6,659)	2,636	–	(33,976)
Непроизводственные основные средства	(5,431)	(821)	–	–	(6,252)
Прочие основные средства	(16,556)	(4,032)	759	28	(19,801)
<b>Итого</b>	<b>(390,067)</b>	<b>(69,374)</b>	<b>28,915</b>	<b>78</b>	<b>(430,448)</b>



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**4. Основные средства (продолжение)**

**2006 г.**

*Балансовая стоимость*

	Баланс по состоянию на 1 января 2006 г.	Поступления	Выбытия	Ввод в эксплуатацию	Баланс по состоянию на 31 декабря 2006 г.
Земля	4,305	–	(4)	88	4,389
Здания	118,935	327	(1,028)	12,544	130,778
Сооружения	262,582	3,621	(4,021)	29,360	291,542
Земляное полотно	360,083	3,318	(198)	5,144	368,347
Верхнее строение пути	164,547	31,627	(14,864)	6,664	187,974
Производственное оборудование	256,825	1,289	(2,931)	50,179	305,362
Локомотивы	100,282	5,972	(8,301)	16,363	114,316
Подвижной состав (грузовой)	100,429	8,105	(5,571)	7,837	110,800
Подвижной состав (пассажирский)	84,122	15,511	(3,787)	3,878	99,724
Непроизводственные основные средства	18,213	–	–	–	18,213
Прочие основные средства	54,234	1,626	(2,386)	7,420	60,894
Незавершенное строительство	113,305	178,101	(1,851)	(139,477)	150,078
За вычетом резерва под обесценение	(28,554)	(5,342)	2,619	–	(31,277)
<b>Итого</b>	<b>1,609,308</b>	<b>244,155</b>	<b>(42,323)</b>	<b>–</b>	<b>1,811,140</b>

*Накопленный износ*

	Баланс по состоянию на 1 января 2006 г.	Начислено за год	Накопленный износ по выбывшим объектам основных средств	Баланс по состоянию на 31 декабря 2006 г.
Земля	–	–	–	–
Здания	(7,813)	(1,971)	134	(9,650)
Сооружения	(37,328)	(7,489)	1,134	(43,683)
Земляное полотно	(10,429)	(5,333)	7	(15,755)
Верхнее строение пути	(63,046)	(8,819)	11,126	(60,739)
Производственное оборудование	(70,144)	(20,479)	2,456	(88,167)
Локомотивы	(61,754)	(2,156)	8,301	(55,609)
Подвижной состав (грузовой)	(65,877)	(4,217)	5,570	(64,524)
Подвижной состав (пассажирский)	(26,029)	(6,292)	2,368	(29,953)
Непроизводственные основные средства	(4,609)	(822)	–	(5,431)
Прочие основные средства	(13,912)	(3,932)	1,288	(16,556)
<b>Итого</b>	<b>(360,941)</b>	<b>(61,510)</b>	<b>32,384</b>	<b>(390,067)</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**4. Основные средства (продолжение)**

2005 г.

Балансовая стоимость

	Баланс по состоянию на 1 января 2005 г. (исправленный)	Поступления	Выбытия	Ввод в эксплуатацию	Баланс по состоянию на 31 декабря 2005 г. (исправленный)
Земля	4,305	–	–	–	4,305
Здания	102,647	327	(353)	16,314	118,935
Сооружения	228,694	5,459	(3,850)	32,279	262,582
Земляное полотно	351,205	2,735	(18)	6,161	360,083
Верхнее строение пути	146,468	26,097	(14,944)	6,926	164,547
Производственное оборудование	207,449	1,090	(5,641)	53,927	256,825
Локомотивы	88,747	5,386	(5,577)	11,726	100,282
Подвижной состав (грузовой)	87,377	10,545	(3,890)	6,397	100,429
Подвижной состав (пассажирский)	70,648	5,672	(5,896)	13,698	84,122
Непроизводственные основные средства	18,213	–	–	–	18,213
Прочие основные средства	48,116	56	(842)	6,904	54,234
Незавершенное строительство За вычетом резерва под обесценение	109,810 (22,915)	158,050 (5,639)	(223)	(154,332)	113,305 (28,554)
<b>Итого</b>	<b>1,440,764</b>	<b>209,778</b>	<b>(41,234)</b>	<b>–</b>	<b>1,609,308</b>

Накопленный износ

	Баланс по состоянию на 1 января 2005 г. (исправленный)	Начислено за год	Накопленный износ по выбывшим объектам основных средств	Баланс по состоянию на 31 декабря 2005 г. (исправленный)
Земля	–	–	–	–
Здания	(6,176)	(1,688)	51	(7,813)
Сооружения	(32,359)	(6,917)	1,948	(37,328)
Земляное полотно	(5,182)	(5,247)	–	(10,429)
Верхнее строение пути	(61,609)	(8,867)	7,430	(63,046)
Производственное оборудование	(60,069)	(15,417)	5,342	(70,144)
Локомотивы	(57,270)	(10,051)	5,567	(61,754)
Подвижной состав (грузовой)	(59,772)	(9,979)	3,874	(65,877)
Подвижной состав (пассажирский)	(26,831)	(4,045)	4,847	(26,029)
Непроизводственные основные средства	(3,788)	(821)	–	(4,609)
Прочие основные средства	(11,255)	(3,402)	745	(13,912)
<b>Итого</b>	<b>(324,311)</b>	<b>(66,434)</b>	<b>29,804</b>	<b>(360,941)</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**4. Основные средства (продолжение)**

*Остаточная стоимость*

	На 31 декабря 2007г.	На 31 декабря 2006 г.	На 31 декабря 2005 г. (исправленный)
Земля	4,350	4,389	4,305
Здания	134,557	121,128	111,122
Сооружения	279,690	247,859	225,254
Земляное полотно	361,858	352,592	349,654
Верхнее строение пути	166,388	127,235	101,501
Производственное оборудование	258,840	217,195	186,681
Локомотивы	78,284	58,707	38,528
Подвижной состав (грузовой)	65,091	46,276	34,552
Подвижной состав (пассажирский)	86,010	69,771	58,093
Непроизводственные основные средства	11,961	12,782	13,604
Прочие основные средства	50,887	44,338	40,322
Незавершенное строительство	205,919	150,078	113,305
Резерв под обесценение объектов незавершенного строительства	(20,993)	(31,277)	(28,554)
<b>Итого</b>	<b>1,682,842</b>	<b>1,421,073</b>	<b>1,248,367</b>

Основные средства включают непроизводственные основные средства, остаточная стоимость которых составляет 11 961 (2006г.: 12 782; 2005г.: 13 604) миллион рублей. Данные основные средства представляют собой, главным образом, объекты социальной сферы и жилищного фонда. Руководство считает, что затраты на приобретение и строительство данных объектов должны капитализироваться, исходя из предпосылки, что данные затраты косвенно способствуют притоку денежных средств через уменьшение оттока денежных средств, направляемых на выплату заработной платы (см. Пояснение 2). Кроме того, в отношении данных объектов основных средств Компания ежегодно несет расходы по их содержанию и эксплуатации.

Основные средства по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включают затраты на выплату процентов по кредитам, полученным в связи со строительством объектов основных средств. Общая сумма капитализированных в 2007 году в составе основных средств процентов по кредитам составила 3 648 (2006г.: 3 047; 2005: 1 363) миллионов рублей при ставке капитализации 8.5% (2006г.: 6%; 2005: 4.1%).

В 2007 году Компания совместно с Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации, Росимуществом и правительством Республики Саха Якутия согласовали условия проведения конкурса по продаже принадлежащих Компании 29,5% акций ОАО "Эльгауголь", а также объектов незавершенного строительства, связанных с проектом "Эльгауголь". По состоянию на 31 декабря 2006 года стоимость вложений Компании в уставный капитал ОАО "Эльгауголь" составила 44 миллиона рублей до вычета 100% резерва под обесценение. Стоимость объектов незавершенного строительства, указанных выше, составила по состоянию на 31 декабря 2006 г. около 10 миллиардов рублей. В отношении данных объектов незавершенного строительства по состоянию на указанную дату был создан 100% резерв под их обесценение.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**4. Основные средства (продолжение)**

В 2007г. был проведен конкурс по продаже указанных активов. В результате часть объектов незавершенного строительства стоимостью 9 224 миллиона рублей была реализована за 8 236 миллионов рублей (операция показана в таблице выше как "выбытия"). Акции в ОАО "Эльгауголь" были реализованы за 3 684 миллиона рублей. Остаток незавершенного строительства в сумме 727 миллиона рублей показан в балансе на 31 декабря 2007г. в составе долгосрочных активов, предназначенных для продажи. Компания признала в отчете о прибылях и убытках за 2007 год прибыль от уменьшения резерва под обесценение незавершенного строительства и инвестиций в акции ОАО "Эльгауголь" в сумме 8 963 и 44 миллиона рублей, соответственно.

Кроме того, в 2007 году Группа произвела списание объектов основных средств и незавершенного строительства, в отношении которых ранее был создан резерв под обесценение, на сумму 1 318 миллионов рублей. В дополнение, Группа признала дополнительный резерв под обесценение объектов основных средств в сумме 2 664 миллионов рублей, что было компенсировано снижением ранее созданного резерва на сумму 2 667 миллионов рублей. Указанное снижение резерва было признано на основании переоценки руководством вероятности продажи или возможности использования таких объектов в будущем.

В остатки незавершенного строительства на 31 декабря 2007г. включена стоимость проектов в размере 14 745 (2006г.: 27 084; 2005г.: 24 988) миллионов рублей, в отношении которых руководство Группы приняло решение об отказе от их завершения. В отношении таких объектов Группой был 100% резерв под обесценение по состоянию на указанные даты. Кроме того, Группой был создан резерв под обесценение в отношении отдельных объектов основных средств, который составил по состоянию на 31 декабря 2007 года 6 248 (2006г.: 4 193; 2005г.: 3 566) миллионов рублей.

В течение 2006 года РАО "ЕЭС" согласилось компенсировать Компании убытки в отношении ряда активов, признанных обесцененными. Общая сумма компенсации составила 1 миллиард рублей. Соответственно, в отчете о прибылях и убытках была отражена сумма прибыли, компенсирующая убытки от обесценения основных средств.

В 2007 году Компания заключила соглашение о совместной деятельности с РАО "ЕЭС" и рядом государственных учреждений в отношении строительства объектов основных средств, заменяющих обесцененные. Законченные объекты будут находиться в совместной собственности участников соглашения. Общая сумма инвестиций в данные совместно контролируемые активы составила по состоянию на 31 декабря 2007г. 2 957 миллионов рублей.

В течение 2007 года Компания получила государственную помощь (субсидии) на приобретение объектов основных средств в размере 1 380 (в 2006г.: 1 056; в 2005 г.: 875) миллионов рублей. Стоимость основных средств, приобретенных за счет данных средств и отраженных в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности, была определена за вычетом средств государственной помощи. Кроме того, в течение 2007, 2006 и 2005 годов Компания получила право безвозмездного использования определенных объектов основных средств, принадлежащих Правительству г. Москвы.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**4. Основные средства (продолжение)**

Ниже представлены данные о включенных в основные средства активах, арендуемых Компанией по договорам финансовой аренды по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов:

	2007	2006	2005
Стоимость основных средств	95,204	66,270	38,669
Накопленный износ	(5,940)	(3,593)	(1,570)
<b>Остаточная стоимость</b>	<b>89,264</b>	<b>62,677</b>	<b>37,099</b>

В состав основных средств, полученных по договорам финансовой аренды, включены основные средства, полученные от предприятий, рассматриваемых Компанией как связанные стороны (см. Пояснение 25). Общая сумма таких активов составила по состоянию на 31 декабря 2007г. 63 676 (2006г.: 33 401; 2005г.: 22 486) миллионов рублей. Дополнительные комментарии в отношении заключенных Компанией договоров финансовой аренды приведены в Пояснении 19.

**5. Финансовые вложения, имеющиеся для продажи, и прочие финансовые активы**

Финансовые вложения, имеющиеся для продажи, и прочие финансовые вложения по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включали следующее:

*Краткосрочные*

	2007	2006	2005
Банковские депозиты (А)	3,298	7,879	–
Кредиты выданные за вычетом резерва под обесценение (2)	39,810	–	–
Соглашения об обратном выкупе финансовых активов (Б)	2,002	–	–
Прочие	2,362	–	–
<b>Итого финансовые вложения</b>	<b>47,472</b>	<b>7,879</b>	<b>–</b>

(А) Банковские депозиты по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. включали краткосрочные депозиты, размещенные в российских банках. Ставка процентов по депозитам колеблется от 4.8% до 6.75% в 2007 году (2006г.: от 2.25% до 7.5%).

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2007 года в состав банковских депозитов включен страховой депозит в размере 1 815 миллионов рублей, размещенный в иностранном финансовом учреждении в рамках форвардного контракта, описываемого в Пояснении 11. Ставка процента по этому депозиту по состоянию на 31 декабря 2007 года составила 4.8%.

(Б) По состоянию на 31 декабря 2007 года Группа заключила соглашения об обратном выкупе финансовых активов на сумму 2 002 миллиона рублей. Указанные соглашения были заключены с российской кредитной организацией в отношении котируемых на рынке акций компании, принадлежащей государству. Рыночная стоимость таких акций составила 3 131 миллион рублей по состоянию на указанную дату.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**5. Финансовые вложения, имеющиеся для продажи, и прочие финансовые активы (продолжение)**

*Долгосрочные*

	2007		
	Первоначальная стоимость	Резерв под обесценение	Текущая стоимость
Кредиты выданные, за вычетом резерва под обесценение (2)	51,302	(630)	50,672
Прочие	4,985	(248)	4,737
<b>Итого</b>	<b>56,287</b>	<b>(878)</b>	<b>55,409</b>

	2006			2005		
	Первоначальная стоимость	Резерв под обесценение	Текущая стоимость	Первоначальная стоимость	Резерв под обесценение	Текущая стоимость
Банковские депозиты, включая накопленные проценты (1)	6,104	–	6,104	–	–	–
Кредиты выданные за вычетом резерва под обесценение	1,240	(632)	608	1,527	(1,527)	–
Прочие	3,375	(165)	3,210	4,047	(165)	3,882
<b>Итого</b>	<b>10,719</b>	<b>(797)</b>	<b>9,922</b>	<b>5,574</b>	<b>(1,692)</b>	<b>3,882</b>

(1) Процентная ставка по депозитам варьируется от 8.5% до 8.75%. В соответствии с условиями соглашений срок депозитов истекает в 2008 году.

(2) По состоянию на 31 декабря 2007г. выданные займы включают, в основном, займы, предоставленные ТКБ:

	Краткосрочные	Долгосрочные
Займы, предоставленные юридическим лицам	36,982	13,558
Займы, предоставленные физическим лицам	2,828	37,744
	<b>39,810</b>	<b>51,302</b>
Резерв под обесценение	–	(630)
<b>Итого</b>	<b>39,810</b>	<b>50,672</b>

Долгосрочные займы, предоставленные юридическим лицам, по состоянию на 31 декабря 2007г. включают займы в сумме 6 204, предоставленные связанным сторонам, чья способность погашать данные займы зависит, в значительной степени, от поступления денежных средств от РЖД. Указанные связанные стороны выступают в качестве арендодателей по договорам финансовой аренды, заключенным Компанией (см. Пояснения 4 и 19).

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**5. Финансовые вложения, имеющиеся для продажи, и прочие финансовые активы (продолжение)**

Займы, предоставленные физическим лицам по состоянию на 31 декабря 2007года, включают, включают суммы потребительских кредитов в размере 18 673 миллионов рублей и суммы ипотечных кредитов в размере 14 399 миллионов рублей, выданных сотрудникам ОАО "РЖД". Указанные займы были предоставлены в рамках программ потребительского и ипотечного кредитования. В соответствии с условиями этих программ Группа предоставляет кредиты своим сотрудникам на срок: потребительские кредиты - 6-60 месяцев; ипотечные кредиты – 1-25 лет. Потребительские кредиты не имеют обеспечения и предоставляются сотрудникам, имеющим счета в банковских учреждениях Группы, которым предоставлено право списания задолженности с таких счетов в соответствии с согласованным графиком. Ряд ипотечных кредитов обеспечен активами, приобретение которых финансировалось такими кредитами. В соответствии с условиями ипотечной программы РЖД может субсидировать выплаты процентов своими сотрудниками.

По состоянию на 31 декабря 2007г. займы, предоставленные юридическим лицам, включают займы предоставленные компаниям, контролируемым государством (см. Пояснение 25).

**6. Прочие долгосрочные активы**

Прочие долгосрочные активы по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005гг. включали:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Авансы, выданные на приобретение долей в ассоциированных компаниях	<b>9,280</b>	–	–
Прочие	<b>2,904</b>	1,137	637
<b>Итого</b>	<b>12,184</b>	1,137	637

По состоянию на 31 декабря 2007г. авансы, выданные на приобретение долей в ассоциированных компаниях, в основном, включали аванс, выданный на приобретение 25%+1 акция в одном из крупнейших поставщиком подвижного состава Компании (см. Пояснение 28).

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**7. Материально–производственные запасы**

Материально–производственные запасы по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включали:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Сырье и материалы	<b>32,426</b>	22,927	28,527
Запчасти и стройматериалы	<b>26,983</b>	21,312	10,569
Горюче–смазочные материалы	<b>6,520</b>	5,771	4,407
Товары для перепродажи	<b>4,509</b>	2,148	1,318
Прочие	<b>4,536</b>	5,238	4,988
<b>Итого</b>	<b>74,974</b>	57,396	49,809
Резерв под устаревание и обесценение запасов	<b>(3,493)</b>	(2,764)	(4,339)
<b>Итого материально–производственные запасы</b>	<b>71,481</b>	54,632	45,470

**8. Авансы выданные и прочие текущие активы**

Авансы выданные и прочие текущие активы по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов имели следующую структуру:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
НДС по приобретенным ценностям	<b>13,440</b>	33,771	61,293
За вычетом оценочного резерва (А)	<b>(1,269)</b>	(3,168)	(2,680)
	<b>12,171</b>	30,603	58,613
Авансы, выданные поставщикам	<b>18,183</b>	9,032	4,933
За вычетом резерва по сомнительным авансам	<b>(1,574)</b>	(375)	(470)
	<b>16,609</b>	8,657	4,463
Предоплата по налогам	<b>7,201</b>	2,402	2,453
Прочие текущие активы	<b>3,151</b>	3,260	2,859
<b>Итого авансы выданные и прочие текущие активы</b>	<b>39,132</b>	44,922	68,388

(А) По состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. Компанией был сформирован 100% резерв в отношении НДС по приобретенным ценностям, относящегося к объектам незавершенного строительства, от продолжения строительства которых Компания отказалась (см. Пояснение 4).

Уменьшение (создание) резерва под обесценение НДС по приобретенным ценностям и авансов, выданных поставщикам, отражено в консолидированном отчете о прибылях и убытках за 2007, 2006 и 2005 годы в составе расходов по сомнительным долгам.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**9. Дебиторская задолженность**

Дебиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. имела следующую структуру:

	2007	2006	2005
Дебиторская задолженность по основной деятельности (1)	4,999	4,556	4,063
Прочая дебиторская задолженность (2)	20,672	16,514	11,519
<b>Итого дебиторская задолженность</b>	<b>25,671</b>	<b>21,070</b>	<b>15,582</b>

(1) Дебиторская задолженность по основной деятельности по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. имела следующую структуру:

	2007	2006	2005
Дебиторская задолженность по основной деятельности	15,279	12,552	6,469
За вычетом резерва по сомнительным долгам	(10,280)	(7,996)	(2,406)
<b>Итого дебиторская задолженность по основной деятельности</b>	<b>4,999</b>	<b>4,556</b>	<b>4,063</b>

(2) Прочая дебиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов имела следующую структуру:

	2007	2006	2005
Прочая дебиторская задолженность	24,632	20,207	15,469
За вычетом резерва по сомнительным долгам	(3,960)	(3,693)	(3,950)
<b>Итого прочая дебиторская задолженность</b>	<b>20,672</b>	<b>16,514</b>	<b>11,519</b>

Расходы по сомнительным долгам, отраженные за 2007г. составили 3 499 (2006г.: 6 476; 2005г.: 285) миллионов рублей. Данные суммы расходов по сомнительным долгам включают в себя прямое списание дебиторской задолженности в сумме 355 (2006г.: 1 143; 2005г.: 0) миллионов рублей.

**10. Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки**

Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки приобретены ТКБ (см. Пояснение 3) и включают по состоянию на 31 декабря 2007 года:

	Сумма	Ставка процента	Срок погашения
Государственные облигации	5,174	6-10%	1-5 лет
Облигации частных компаний	2,945	8-15%	1-5 лет
Облигации региональных органов власти	1,919	8-10%	1-5 лет
Акции	1,972		
<b>Итого</b>	<b>12,010</b>		

Государственные облигации (ОФЗ) представляют собой, преимущественно, номинированные в рублях облигации, выпущенные Министерством финансов РФ, которое выступает гарантом по этим облигациям.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**10. Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки (продолжение)**

Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки отражены по состоянию на 31 декабря 2007 года по текущим рыночным котировкам.

**11. Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки по договорам последующего выкупа**

Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки по договорам последующего выкупа по состоянию на 31 декабря 2007г. включают, примерно, 5% акций ОАО "Новороссийский морской торговый порт" ("Порт") на сумму 5 975 миллионов рублей (в 2006 и 2005г. - ноль руб.), проданные в рамках форвардного контракта с правом последующего выкупа. Соответствующие данной операции обязательства на сумму 6 105 миллионов рублей в отношении иностранного финансового учреждения включены в состав заемных средств (см. Пояснение 15). Кроме того, страховой депозит на сумму 1 815 миллионов рублей включен в состав краткосрочных банковских депозитов (см. Пояснение 5). Указанные ценные бумаги отражены в финансовой отчетности отдельно в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 39, учитывая существующее право контрагента реализовать или предоставить в залог указанные ценные бумаги.

Кроме того, Группа заключила договор с рядом акционеров Порта, в соответствии с которым РЖД осуществляет управление примерно 16% принадлежащих этим акционерам акций Порта.

**12. Денежные средства и их эквиваленты**

Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включали:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Денежные средства в рублях	17,417	11,842	11,639
Банковские депозиты и прочие эквиваленты денежных средств	5,364	5,054	126
Денежные средства в иностранной валюте	1,137	527	435
<b>Итого денежные средства и их эквиваленты</b>	<b>23,918</b>	<b>17,423</b>	<b>12,200</b>

**13. Обязательства перед клиентами**

Обязательства перед клиентами на 31 декабря 2007 г. имели следующую структуру:

	<u>2007</u>	
	<u>Краткосрочные</u>	<u>Долгосрочные</u>
<b>Юридические лица</b>		
Текущие счета	16,328	–
Срочные депозиты	13,884	3,348
Субординированная задолженность	–	3,668
	<u>30,212</u>	<u>7,016</u>
<b>Физические лица</b>		
Текущие счета	13,134	–
Срочные депозиты	8,259	–
	<u>21,393</u>	<u>–</u>
<b>Итого</b>	<b>51,605</b>	<b>7,016</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**13. Обязательства перед клиентами (продолжение)**

В соответствии с положениями российского законодательства Группа обязана вернуть депозиты физическим лицам по требованию владельца счета. На этом основании сумма депозитов, привлеченных от физических лиц, была классифицирована как краткосрочная кредиторская задолженность.

По состоянию на 31 декабря 2007г. средства на счетах клиента на сумму 400 миллионов рублей выступали в качестве обеспечения открытых аккредитивов и предоставленных гарантий.

Обязательства перед клиентами включают обязательства перед связанными сторонами Группы (см. Пояснение 25).

**14. Задолженность по налогам и социальному обеспечению**

Задолженность по налогам и социальному обеспечению на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов имела следующую структуру:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
НДС	<b>645</b>	9,145	14,464
Отчисления на социальное обеспечение	<b>7,977</b>	6,729	4,961
Налог на имущество	<b>5,016</b>	4,909	4,028
Подоходный налог с физических лиц	<b>2,597</b>	1,878	1,744
Прочие	<b>1,006</b>	1,782	807
<b>Итого задолженность по налогам и социальному обеспечению</b>	<b>17,241</b>	24,443	26,004

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**15. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства**

Долгосрочные и краткосрочные заемные средства на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включали:

2007 г.	Валюта	Сумма основного долга в валюте кредита	Ставка процента	Срок погашения долгосроч- ной части	Краткосроч- ная часть, включая проценты	Долгосроч- ная часть
<i>Краткосрочные кредиты банков</i>						
<i>Фиксированная ставка</i>						
Сбербанк	Рубли	25,000	7.0-9.0%		25,044	–
Иные банки	Иные		2.0-12.0%		24,852	–
<i>Плавающая ставка (LIBOR+)</i>						
	Иные		[0.2-1.0%]		5,126	–
<i>Долгосрочные кредиты банков</i>						
<i>Фиксированная ставка</i>						
	Иные		2.9–7.8%	2010	40	3,156
<i>Плавающая ставка</i>						
Синдицированный кредит (А)						
Транш А	Долл. США	300	(А)	2008	7,420	–
Транш Б	Долл. США	300	(А)	2009-2010	1,531	5,891
Иные банки (EURIBOR+), (Б)	Евро	140	[0.55-0.80%]	2010-2015	302	4,720
Иные банки (МосПрайм+)	Рубли	1,900	[1.75-2.5%]	2009-2010	487	1,413
Иные банки (LIBOR+)	Иные		[0.45-1.5%]	2009-2012	537	3,368
<i>Долговые ценные бумаги</i>						
Облигации, (В)	Рубли	38,000	6.59 – 12.5%	2009-2012	1,500	36,256
Векселя	Рубли	8,143	5.95 - 15%	2009-2012	7,504	639
Сертификаты долевого участия в займе	Долл. США	400	7.0%	2010	–	7,693
<i>Иные заимствования</i>	Рубли		11.5 – 18.0%		3,922	476
<b>Итого</b>					<b>78,265</b>	<b>63,612</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**15. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства (продолжение)**

2006 г.	Валюта	Сумма основного долга в валюте кредита	Ставка процента	Срок погашения долгосроч- ной части	Краткосроч- ная часть, включая проценты	Долгосроч- ная часть
<i>Краткосрочные кредиты банков</i>						
<u>Фиксированная ставка</u>	Рубли	787	5.3-8.3%		787	–
<i>Долгосрочные кредиты банков</i>						
<u>Плавающая ставка</u>						
Синдицированный кредит (А)						
Транш А	Долл. США	300	(А)	2008	73	7,899
Транш Б	Долл. США	300	(А)	2008-2010	74	7,899
Иные банки (LIBOR+)	Иные		[0.65-3.5%]	2008-2011	1,090	1,193
<i>Долговые ценные бумаги</i>						
Облигации, (В)	Рубли	43,612	6.59-11.5%	2012	14,000	29,612
Векселя	Рубли		6.0-11.5%	2008-2009	505	422
<i>Иные заимствования</i>						
				2008	658	1,400
<b>Итого</b>					17,187	48,425
2005 г.	Валюта	Сумма основного долга в валюте кредита	Ставка процента	Срок погашения долгосроч- ной части	Краткосроч- ная часть, включая проценты	Долгосроч- ная часть
<i>Краткосрочные кредиты банков</i>						
<u>Фиксированная ставка</u>	Рубли	16,781	5.5-7.5%		16,809	–
<i>Долгосрочные кредиты банков</i>						
<u>Плавающая ставка</u>						
Синдицированный кредит (А)						
Транш А	Долл. США	300	(А)	2008	–	8,635
Транш Б	Долл. США	300	(А)	2008-2010	–	8,635
Иные банки (LIBOR+) (1)	Долл. США	42	0.75%		1,206	–
<i>Долговые ценные бумаги</i>						
Облигации, (В)	Рубли	33,000	6.59-8.33%	2007-2012	–	33,000
<i>Иные заимствования</i>						
					77	469
<b>Итого</b>					18,092	50,739

Краткосрочные кредиты банков по состоянию на 31 декабря 2006 г. включают кредиты от "Транскредитбанка" (см. Пояснение 3) на сумму 300 миллионов рублей (2005г. нет).

# Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

## Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

### 15. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2005 г. краткосрочные кредиты также включают кредиты от "Газпромбанка" на сумму 8 765 миллионов рублей, Сбербанк РФ на сумму 3 503 миллиона рублей. Указанные банки являются связанными сторонами (см. Пояснение 25).

(1) Данная сумма представляет кредит Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) / Министерства путей сообщения Российской Федерации (МПС России). По состоянию на 31 декабря 2005 Компания не выполнила ряд дополнительных условий, предусмотренных кредитным соглашением с ЕБРР. Несоблюдение таких дополнительных условий дает ЕБРР право потребовать немедленного погашения всей суммы кредита, включая его долгосрочную часть. В 2005 году Компанией не было получено официального уведомления от ЕБРР об отказе последнего от права требования немедленного погашения кредита в связи с указанным выше несоблюдением Компанией дополнительных условий, предусмотренных данным кредитным соглашением. На этом основании в консолидированной финансовой отчетности Группы вся сумма кредита была включена в состав краткосрочной задолженности по состоянию на 31 декабря 2005 г. В 2006 году ОАО "РЖД" получило от Европейского Банка Реконструкции и Развития уведомление о неприменимости к Компании ряда дополнительных условий, предусмотренных кредитным соглашением, и, таким образом, отсутствии нарушений этих дополнительных условий. Соответственно, по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. указанный кредит (за вычетом суммы, подлежащей погашению в течение 12 месяцев после указанной даты) был включен в состав долгосрочных заемных средств.

(А) В октябре 2005 года Компания привлекла выраженный в долларах США необеспеченный кредит у консорциума международных банков во главе с Barclays Capital, Dresdner Kleinwort Wasserstein, HSBC Bank plc, Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG. По кредиту начисляются проценты, рассчитываемые как сумма МАРЖИ (0,75% годовых в отношении Транша А и 0,90% годовых в отношении Транша В), ставки LIBOR и обязательных затрат (дополнительные проценты, рассчитываемые кредитным агентом в соответствии с положениями договора). В 2007 году эффективная ставка процента составила 6.11% (2006г.: 5.89%; 2005 г.: 5.28%) для Транша А и 6.26% (2006г.: 6.04% 2005 г.: 5.43%) для Транша В.

Погашение кредита осуществляется следующим образом:

- Транш А – через три года с даты предоставления;
- Транш В – пятью равными платежами каждые полгода. Выплаты кредита начинаются через 36 месяцев после даты подписания договора.

Кредитным договором предусмотрены определенные дополнительные условия (в том числе в отношении финансовых коэффициентов), которые Компания обязана выполнять. Несоблюдение указанных ограничительных условий дает кредиторам право потребовать немедленного погашения кредита.

Сумма задолженности по процентам по состоянию на 31 декабря 2007 г. составила 114 (2006г.: 147; 2005 г.: нет) миллионов рублей.

(Б) Долгосрочные кредиты, выраженные в Евро, по состоянию на 31 декабря 2007 года включают, в основном, кредиты, полученные от Calyon и Deutsche Bank на финансирование приобретения высокоскоростных поездов у компании Siemens AG (см. Пояснение 26). Сумма неиспользованного займа, предусмотренная кредитными соглашениями, составила по состоянию на 31 декабря 2007 года 249 миллионов Евро (8 947 миллионов рублей по курсу на 31 декабря 2007 года).

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**15. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства (продолжение)**

(В) Облигации, не погашенные по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, включают облигации номинальной стоимостью 1 тысяча рублей следующих серий:

	Сумма	Ставка купонного дохода (%)	Срок погашения	2007	2006	2005
<i>РЖД (1)</i>						
Серия 02	4,000	7.75	2007	–	4,000	4,000
Серия 04	10,000	6.59	2007	–	10,000	10,000
Серия 03	4,000	8.33	2009	<b>4,000</b>	4,000	4,000
Серия 05	10,000	6.67	2009	<b>10,000</b>	10,000	–
Серия 06	10,000	7.35	2010	<b>10,000</b>	10,000	10,000
Серия 07	5,000	7.55	2012	<b>5,000</b>	5,000	5,000
				<b>29,000</b>	43,000	33,000
<i>Дочерние компании (2)</i>	9,000	7.28 – 12.5	2010 - 2012	<b>8,756</b>	612	–
				<b>37,756</b>	43,612	33,000
За вычетом краткосрочной части				<b>(1,500)</b>	(14,000)	–
<b>Итого долгосрочная часть</b>				<b>36,256</b>	29,612	33,000

(1) Купонный доход подлежит выплате дважды в год. Погашение облигаций Компании (серии 04-07) гарантировано ООО "Транс-Инвест", дочерним предприятием пенсионного фонда "Благосостояние", который является связанной стороной (см. Пояснение 18 и 25).

Сумма процентов, начисленных по данным облигациям, отражена в составе прочих текущих обязательств и составила по состоянию на 31 декабря 2007г. 462 (2006г.: 511; 2005 г.: 215) миллионов рублей.

(2) По состоянию на 31 декабря 2007 года облигации, выпущенные дочерними компаниями Группы, включают, в основном, облигации, выпущенные ТКБ (см. Пояснение 3) двумя траншами по 3 000 миллионов рублей каждый. Облигации первого транша подлежат погашению через 3 года после выпуска. Купонный доход составляет 7.29%. Облигации второго транша имеют срок погашения 5 лет. Ставка купонного дохода по ним составляет 7.28%. Указанные облигации были отражены по состоянию на 31 декабря 2007 года, т.е на дату приобретения Группой ТКБ, по их справедливой стоимости, которая составила 5 756 миллионов рублей.

Сумма в размере 3 миллиардов рублей включает облигации, выпущенные "Желдорипотекой" (1 500 миллионов рублей) и "Жилсоципотекой" (1 500 миллионов рублей). По состоянию на 31 декабря 2007 года облигации, выпущенные "Жилсоципотекой" были классифицированы как краткосрочные, учитывая сделанное компанией предложение держателям облигаций выкупить их в течение 1 года с момента выпуска по цене, составляющей 100% от номинальной стоимости.

По состоянию на 31 декабря 2007 года ТКБ и "Желдорипотека" сделали предложение держателям их облигаций выкупить их в 2009 году по цене, составляющей 100% от номинальной стоимости.

# Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"

## Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

### 15. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2006 года облигации, выпущенные дочерними компаниями, представляют собой облигации со сроком погашения 3 года, выпущенные "Жилсоципотеккой". Данные облигации были погашены в 2007 году.

### 16. Прочие долгосрочные обязательства

Прочие долгосрочные обязательства по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. имели следующую структуру:

	2007	2006	2005
Долгосрочные обязательства по налогам	49	2,767	13,067
Прочие	484	86	244
<b>Итого прочие долгосрочные обязательства</b>	<b>533</b>	<b>2,853</b>	<b>13,311</b>

В декабре 2001 года Правительство РФ выпустило Постановление, разрешающее МПС России реструктуризировать график погашения задолженности по налогам путем заключения соглашений с налоговыми органами. Указанные соглашения позволяли отдельным подразделениям МПС России, ставшим в ходе реформирования МПС России подразделениями Компании, как определено в Пояснении 1, отсрочить погашение задолженности по налогам, накопленной по состоянию на 1 декабря 2001 г., при условии, что задолженность по налогам, возникающая после указанной даты, и согласованная часть реструктуризированной задолженности по налогам будут выплачиваться своевременно по мере наступления сроков погашения. По условиям вышеуказанного Постановления Правительства РФ на реструктурированную задолженность по налогам начисляется 5,5% годовых, выплачиваемых ежеквартально. Вышеуказанные соглашения о реструктуризации задолженности по налогам содержат условие о том, что в случае несоблюдения Компанией согласованных сроков погашения такой задолженности, а также в случае несоблюдения сроков погашения текущих налоговых обязательств, налоговые органы имеют право потребовать немедленного погашения всей суммы реструктурированной задолженности по налогам.

Реструктурированная задолженность по налогам по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включает:

	2007	2006	2005
НДС	–	–	7,928
Налог на прибыль	–	65	1,921
Прочие налоги	49	2,702	3,218
<b>Итого</b>	<b>49</b>	<b>2,767</b>	<b>13,067</b>

Остаток реструктурированной задолженности по налогам на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. включает в себя исключительно суммы штрафов и пеней, оплата которых была отсрочена в соответствии с указанным выше Постановлением Правительства. Указанное Постановление Правительства определяет, что в случае выплаты суммы основной налоговой задолженности в соответствии с графиком, согласованным с налоговыми органами, сумма реструктурированных штрафов и пеней подлежит списанию по получении подтверждения налоговых органов. В течение 2007 года Компания выплатила задолженность на сумму 115 (2006г.: 330) миллионов рублей. Кроме того, сумма задолженности в размере, примерно, 2 603 (2006г.: 9 970; 2005 г.: 7 595) миллионов рублей была прощена Компанией.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**16. Прочие долгосрочные обязательства (продолжение)**

Прибыль от прощения была отражена в отчете о прибылях и убытках за 2007, 2006 и 2005 годы и включена в статью "Налоги (без налога на прибыль), нетто" в сумме 2 538 (2006г.: 8 276; 2005г.: 4 491) миллионов рублей и статью "Налог на прибыль – текущая часть" в сумме 65 (2006г.: 1 694; 2005 г.: 3 104) миллионов рублей.

Несмотря на существование некоторой неопределенности в отношении того, будет ли отраженная до 2006 года прибыль от списания сумм реструктурированной задолженности по штрафам и пеням подлежать обложению налогом на прибыль, руководство Компании полагает, что вероятность признания указанных сумм прибыли подлежащими обложению налогом на прибыль мала. На этом основании, по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 г. резерв по налогу на прибыль в отношении указанных выше сумм прощенной задолженности не создавался. В соответствии с изменениями российского налогового законодательства, вступившими в силу с 1 января 2006 г., суммы прибыли от прощения указанной выше суммы задолженности не будет подлежать обложению налогом на прибыль в период ее прощения.

**17. Резервы и прочие текущие обязательства**

Резервы и прочие текущие обязательства по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 г. имеют следующую структуру:

	2007	2006	2005
Резерв по обязательствам по уплате налогов (Пояснение 26)	32,565	32,955	37,175
Задолженность по оплате труда	27,286	21,089	17,124
Резерв под иски и претензии (Пояснение 26)	1,303	1,255	3,849
Резерв по жилью, переданному муниципальным органам	–	606	2,515
Прочие обязательства	2,660	1,605	1,806
<b>Итого начисленные и прочие обязательства</b>	<b>63,814</b>	<b>57,510</b>	<b>62,469</b>

Движение остатков резервов за 2007 год представлено ниже:

	Обязательства по уплате налогов	Иски и претензии	Жилье, переданное муниципальным органам
По состоянию на 1 января	32,955	1,255	606
Создано в течение года	11,445	1,025	–
Использовано в течение года	(158)	(872)	(137)
Сторнирована неиспользованная часть	(11,677)	(105)	(469)
<b>По состоянию на 31 декабря</b>	<b>32,565</b>	<b>1,303</b>	<b>–</b>

**18. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам**

РЖД и дочерние компании предоставляют своим сотрудникам программы пенсионного обеспечения в рамках (1) пенсионного плана с установленными выплатами и (2) пенсионного плана с установленными взносами. В соответствии с условиями планов Компания производит отчисления в негосударственный пенсионный фонд "Благосостояние" и отраслевой Благотворительный фонд "Почет". Расходы по плану с установленными выплатами начисляются с использованием метода прогнозируемой учетной единицы.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**18. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам (продолжение)**

Сотрудник имеет право на пенсию, администрируемую негосударственным пенсионным фондом "Благосостояние", если он соответствует указанным ниже критериям:

- 1) активные участники плана <sup>(А)</sup> до 1967 года рождения – 15 лет трудового стажа в Компании или 10 лет участия в пенсионном плане с установленными выплатами;
- 2) все прочие сотрудники, не являющиеся активными участниками плана или участниками плана с установленными взносами:
  - а. присоединившиеся к пенсионному плану до 1 января 2005 года – 15 лет трудового стажа в Компании, включая 5 лет непрерывного стажа непосредственно перед выходом на пенсию;
  - б. присоединившиеся к пенсионному плану после 1 января 2005 г. – 15-20 лет (15 лет для женщин, 20 лет для мужчин) непрерывного стажа в Компании непосредственно перед выходом на пенсию;
- 3) сотрудник (включая активных участников плана с установленными выплатами) должен уволиться в связи с уходом на пенсию из Компании.

*(А) Активный участник пенсионного плана с установленными выплатами – сотрудник, производящий взносы в пенсионный фонд за свой счет. Компания делает равноценные взносы в отношении таких сотрудников.*

С 1 января 2007г. Компания внесла ряд изменений в условия планов с установленными выплатами и планов с установленными взносами. Данные изменения направлены на: (а) стимулирование, за счет упрощения квалификационных требований, сотрудников к выбору плана, в соответствии с которым сотрудники становятся активными участниками (как это определено выше), (б) сокращение числа сотрудников, участвующих в планах с установленными выплатами, за счет ограничения числа таких сотрудников, удовлетворяющих квалификационным требованиям. Указанные изменения включают, в том числе, следующее:

- сокращение срока участия в плане для активного участника с 10 до 5 лет,
- ограничение периода, в течение которого сотрудники могут присоединиться к плану с установленными выплатами.

Компания также ограничила доступность плана с установленными выплатами для "активных участников", администрируемого фондом "Благосостояние", только для сотрудников, ставших "активными участниками" до 1 июля 2007г. После указанной даты сотрудники могут присоединиться только к плану с установленными взносами, который администрируется этим фондом.

Кроме того, в 2007 году Компания отменила один из пенсионных планов с установленными выплатами, администрируемый фондом "Благосостояние", который ранее был доступен для сотрудников, не являющихся "активными участниками". Прибыль в размере 4 657 миллионов рублей от прекращения данного плана отражена в консолидированном отчете о прибылях и убытках за 2007 год и включена в строку "Заработная плата и социальные отчисления".

Благотворительный фонд "Почет" администрирует выплату пенсий сотрудникам Компании, вышедшим на пенсию до момента учреждения фонда "Благосостояние".

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**18. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам (продолжение)**

Обязательства по пенсионным отчислениям и прочим выплатам сотрудникам, в части, относящейся к фонду "Благосостояние", частично финансируются Группой. В отношении обязательств по пенсионным отчислениям и прочим выплатам сотрудникам, в части, относящейся к фонду "Почет", финансирование не осуществляется.

Кроме того, система вознаграждения, установленная РЖД и дочерними компаниями, предусматривает предоставление сотрудникам и пенсионерам ряда иных выплат / льгот, которые включают предоставление права на ежегодный бесплатный проезд в поездах дальнего следования, а также выплату единовременного пособия при выходе на пенсию в размере 1–6 месячных сумм заработной платы сотрудника (в зависимости от трудового стажа сотрудника) и другие. Обязательства Компании в отношении указанных выплат / льгот не финансируются.

Аналогично обязательствам по пенсионному плану с установленными выплатами, обязательства в отношении указанных дополнительных выплат / льгот начисляются с использованием метода прогнозируемой учетной единицы. В 2007, 2006 и 2005 годах Компания увеличила размер некоторых выплат / льгот. Влияние увеличения размера таких выплат / льгот, получение права на которые не связано с продолжением сотрудником работы в компаниях Группы, было отражено как признание непризнанных ранее обязательств по расходам на пенсионные отчисления прошлых периодов в отчете о прибылях и убытках за 2007, 2006 и 2005 гг.

Примерно 1.4 миллиона сотрудников Группы имеют право на ту или иную часть пенсионного обеспечения, предоставляемого Группой, по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг., из которых по состоянию на 31 декабря 2007г. 199 тысяч сотрудников (2006г.: 208 тысяч; 2005г.: 277 тысяч) считаются активными участниками плана. Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2007г. примерно 562 тысячи пенсионеров (2006г.: 545 тысяч; 2005г.: 608 тысяч), имели право на пенсионное обеспечение, выплаты по которому администрируются фондом "Почет".

Ниже приведены суммы обязательств по пенсионному обеспечению, отраженные в консолидированной отчетности Группы:

*По состоянию на 31 декабря 2007 года*

	Благосостояние	Почет	Прочие выплаты и льготы	Итого
Дисконтированная сумма обязательств в рамках программы пенсионного обеспечения	43,654	19,300	45,651	<b>108,605</b>
Текущая справедливая стоимость активов пенсионного плана	(5,929)	–	–	<b>(5,929)</b>
<b>Превышение дисконтированной суммы обязательств над величиной активов</b>	37,725	19,300	45,651	<b>102,676</b>
Непризнанные обязательства	(9,016)	–	(1,650)	<b>(10,666)</b>
<b>Сумма пенсионных обязательств, отраженная в финансовой отчетности</b>	<b>28,709</b>	<b>19,300</b>	<b>44,001</b>	<b>92,010</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**18. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам (продолжение)**

По состоянию на 31 декабря 2006 года

	Благосостояние	Почет	Прочие выплаты и льготы	Итого
Дисконтированная сумма обязательств в рамках программы пенсионного обеспечения	38,761	15,279	31,505	85,545
Текущая справедливая стоимость активов пенсионного плана	(4,442)	–	–	(4,442)
<b>Превышение дисконтированной суммы обязательств над величиной активов</b>	<b>34,319</b>	<b>15,279</b>	<b>31,505</b>	<b>81,103</b>
Непризнанные обязательства	(8,996)	–	(1,838)	(10,834)
<b>Сумма пенсионных обязательств, отраженная в финансовой отчетности</b>	<b>25,323</b>	<b>15,279</b>	<b>29,667</b>	<b>70,269</b>

По состоянию на 31 декабря 2005 года (исправленный)

	Благосостояние	Почет	Прочие выплаты и льготы	Итого
Дисконтированная сумма обязательств в рамках программы пенсионного обеспечения	44,711	15,815	24,139	84,665
Текущая справедливая стоимость активов пенсионного плана	(2,941)	–	–	(2,941)
<b>Превышение дисконтированной суммы обязательств над величиной активов</b>	<b>41,770</b>	<b>15,815</b>	<b>24,139</b>	<b>81,724</b>
Непризнанные обязательства	(12,685)	–	(1,049)	(13,734)
<b>Сумма пенсионных обязательств, отраженная в финансовой отчетности</b>	<b>29,085</b>	<b>15,815</b>	<b>23,090</b>	<b>67,990</b>

Расходы, отраженные в консолидированном отчете о прибылях и убытках и включенные в строку "Заработная плата и социальные отчисления":

За 2007 год

	Благосостояние	Почет	Прочие выплаты и льготы	Итого
Расходы на текущие пенсионные отчисления	1,619	–	1,234	<b>2,853</b>
Расходы по процентам	2,907	1,146	2,363	<b>6,416</b>
Предполагаемая доходность активов	(400)	–	–	<b>(400)</b>
Прибыль от прекращения пенсионного плана	(4,657)	–	–	<b>(4,657)</b>
Убыток от погашения обязательств	2,409	–	561	<b>2,970</b>
Убыток по актуарным допущениям	9,702	2,755	11,984	<b>24,441</b>
Признание части непризнанных обязательств	–	2,174	1,153	<b>3,327</b>
Амортизация непризнанных обязательств	2,391	–	179	<b>2,570</b>
<b>Net expense for the year</b>	<b>13,791</b>	<b>6,075</b>	<b>17,474</b>	<b>37,520</b>
<i>Фактический доход на активы плана:</i>	649			

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**18. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам (продолжение)**

За 2006 год

	Благосостояние	Почет	Прочие выплаты и льготы	Итого
Расходы на текущие пенсионные отчисления	1,763	–	1,174	2,937
Расходы по процентам	3,020	1,116	2,278	6,414
Предполагаемая доходность активов	(317)	–	–	(317)
Убыток от погашения обязательств	1,508	–	–	1,508
Убыток по актуарным допущениям	776	655	2,117	3,548
Признание части непризнанных обязательств	–	–	3,055	3,055
Амортизация непризнанных обязательств	2,905	–	236	3,141
<b>Расходы по пенсионным планам, нетто</b>	<b>9,655</b>	<b>1,771</b>	<b>8,860</b>	<b>20,286</b>
<i>Фактический доход на активы плана:</i>	<i>391</i>			

За 2005 год (как отражено ранее – см. Пояснение 2)

	Благосостояние	Почет	Прочие выплаты и льготы	Итого
Расходы на текущие пенсионные отчисления	2,840	–	1,236	4,076
Расходы по процентам	2,966	1,391	1,626	5,983
Предполагаемая доходность активов	(205)	–	–	(205)
Убыток по актуарным допущениям	1,771	36	–	1,807
Убыток от погашения обязательств	4,055	–	–	4,055
Амортизация непризнанных обязательств	3,157	–	808	3,965
<b>Расходы по пенсионным планам, нетто</b>	<b>14,584</b>	<b>1,427</b>	<b>3,670</b>	<b>19,681</b>
<i>Фактический доход на активы плана:</i>	<i>205</i>			

Кроме того, в течение 2007 года Группа отразила расход в отношении планов с установленными взносами в размере 1 354 (2006 г.: 480; 2005 г.: 257) миллионов рублей.

Изменение чистых обязательств, признаваемых в консолидированном балансе, в отношении программы пенсионного обеспечения представлено следующим образом:

	2007	2006	2005 (исправленный)	
			Отражено ранее	Исправление ошибки (Пояснение 2) Исправленный
Обязательства, нетто на начало периода	<b>70,269</b>	67,990	47,393	–
Расходы, отраженные в отчете о прибылях и убытках	<b>37,520</b>	20,286	19,681	–
Взносы, произведенные Компанией	<b>(15,779)</b>	(18,007)	(13,330)	–
<b>Обязательства, нетто на конец периода</b>	<b>92,010</b>	70,269	53,744	14,246

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**18. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам (продолжение)**

Изменение чистых активов пенсионного плана за 2007, 2006 и 2005 гг. представлено следующим образом:

	2007	2006	2005
Справедливая стоимость активов плана на начало периода	4,442	2,941	1,872
Доход по актуарным допущениям на активы плана	249	74	–
Ожидаемый доход на активы плана	400	317	205
Взносы, произведенные Компанией	15,779	18,007	13,330
Выплаты обязательств	(9,745)	(12,309)	(8,375)
Выплаты сотрудникам	(5,196)	(4,588)	(4,091)
<b>Справедливая стоимость активов плана на конец периода</b>	<b>5,929</b>	<b>4,442</b>	<b>2,941</b>

Компания предполагает, что сумма взносов, осуществляемых в рамках пенсионных планов, составит в 2008 году, примерно, 17 000 миллионов рублей.

Активы плана, администрируемого пенсионным фондом "Благосостояние", включали по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. следующее (% от общих активов плана):

	2007 (%)	2006 (%)	2005 (%)
Денежные средства и банковские депозиты	34%	23%	34%
Акции и облигации российских компаний	40%	37%	26%
Векселя российских компаний	12%	30%	29%
Доли в закрытых паевых инвестиционных фондах	9%	3%	–
Федеральные и муниципальные облигации	5%	7%	8%
Прочие	–	–	3%
<b>Итого</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

При расчете обязательств по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. Группа использовала следующие актуарные допущения:

	2007	2006	2005
Фактор дисконтирования	6.75%	7.5%	8.52%
Фактор дисконтирования для расчета стоимости аннуитета	4.00%	4.00%	4.00%
Средний остаточный срок работы	19 лет	19 лет	19 лет
Ожидаемая доходность активов плана	7.7%	8.52%	14.00%
Таблицы смертности	1994 года	1994 года	1994 года

Кроме того, Группа предполагает, что темпы роста заработной платы в будущем будут соответствовать темпам инфляции в России. Принимая во внимание рост инфляции в 2007 году, Группа пересмотрела свои оценки темпов инфляции, приведя их в соответствие с скорректированными прогнозами инфляции, опубликованными Министерством торговли и экономического развития РФ.

Ожидаемая доходность плана оценивается на основании данных о текущих рыночных ставках на отчетную дату, соответствующих периодам погашения обязательств.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**18. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам (продолжение)**

Снижение в 2007 и 2006 годах фактора дисконтирования, а также ставки ожидаемой доходности активов плана, отражает снижение доходности высококачественных корпоративных и государственных облигаций, отмеченное в 2007 и 2006 годах.

Данные за текущий и четыре предшествующих периода представлены ниже:

*Благосостояние*

	2007	2006	2005		2004 (A)	2003 (A)
			Исправлен- ный (A)	Отражено ранее		
Дисконтированная сумма обязательств в рамках программы пенсионного обеспечения	<b>43,654</b>	38,761	44,711	34,853	35,650	34,617
Текущая справедливая стоимость активов пенсионного плана	<b>(5,929)</b>	(4,442)	(2,941)	(2,941)	(1,872)	(867)
Превышение дисконтированной стоимости обязательств над активами плана	<b>37,725</b>	34,319	41,770	31,912	33,778	33,750
Корректировка на основе опыта						
- обязательств плана: (прибыль) / убыток	<b>6,014</b>	1,244	(A)	5,826	-	(A)
- активов плана: (прибыль)	<b>(249)</b>	(74)	-	-	-	(A)

Для целей представления информации о корректировках на основе опыта, Группа пересмотрела классификацию компонентов расходов, отраженных в консолидированном отчете о прибылях и убытках в отношении программ пенсионного обеспечения и иных долгосрочных выплат сотрудникам, расширив данные о корректировках на основе опыта за счет включения "убытка от погашения обязательств". Указанные данные составили: в отношении 2006 года - 1 508; в отношении 2005 года (представлены в колонке "Отражено ранее") - 4 055 миллионов рублей, соответственно.

*Почет*

	2007	2006	2005		2004 (A)	2003 (A)
			Исправлен- ный (A)	Отражено ранее		
Превышение дисконтированной стоимости обязательств над активами плана	<b>19,300</b>	15,279	15,815	15,815	16,837	16,908
Корректировка на основе опыта						
- обязательств плана: (прибыль) / убыток	-	(78)	36	36	266	(A)

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**17. Пенсионные отчисления и прочие выплаты сотрудникам (продолжение)**

*Прочие выплаты и льготы*

	2007	2006	2005		2004 (A)	2003 (A)
			Исправлен- ный (A)	Отражено ранее		
Превышение дисконтированной стоимости обязательств над активами плана	<b>45,651</b>	31,505	24,139	20,525	17,645	17,043
Корректировка на основе опыта - обязательств плана: убыток	<b>4,960</b>	50	(A)	–	13	(A)

(A) Группа не имеет достоверных данных за периоды, предшествовавшие 2004 году, в отношении численности сотрудников, имеющих право на пенсионное обеспечение и иные долгосрочные виды вознаграждения, а также индивидуальных элементов системы вознаграждения, применимых к каждому сотруднику. На этом основании определение обязательств, относящихся к периодам до 2004 года не было произведено. Кроме того, как указано в Пояснении 2, Компания выявила ошибку в применении метода прогнозируемой расчетной единицы в периоды до 2006 года. Руководство оценило, что определение эффекта указанной ошибки на индивидуальные отчетные периоды, предшествующие 2006 г., не может быть произведено. На этом основании кумулятивный эффект указанной ошибки был отражен путем изменения данных о накопленных обязательствах Группы по состоянию на 31 декабря 2005 г.

**19. Обязательства по финансовой аренде**

Группа заключила ряд договоров финансовой аренды (лизинга) в отношении объектов грузового и пассажирского подвижного состава, локомотивов и прочих объектов основных средств. Указанные соглашения были заключены на период 1,5 – 9 лет. Эффективная процентная ставка по указанным договорам составляет от 8% до 35%. Ниже представлены данные о будущих минимальных арендных платежах по договорам финансовой аренды, а также их дисконтированная стоимость по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов:

	2007	2006	2005
Обязательства по финансовой аренде – минимальные арендные платежи, подлежащие погашению –			
Не позже одного года	<b>20,523</b>	16,320	10,230
После одного года, но не позже пяти лет	<b>59,676</b>	47,483	28,869
После 5 лет	<b>7,229</b>	8,792	6,176
<b>Итого минимальные арендные платежи</b>	<b>87,428</b>	72,595	45,275
За вычетом суммы, представляющей проценты	<b>(24,958)</b>	(22,199)	(15,548)
<b>Дисконтированная стоимость минимальных арендных платежей</b>	<b>62,470</b>	50,396	29,727
<b>Сроки погашения</b>			
текущая часть	<b>18,842</b>	9,575	5,557
долгосрочная часть	<b>43,628</b>	40,821	24,170

Финансовые расходы за 2007 год составили 8 238 (в 2006 году: 6 888; в 2005 году: 3 676) миллионов рублей и включены в консолидированном отчете о прибылях и убытках в статью "Расходы по процентам и прочие аналогичные расходы".



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**19. Обязательства по финансовой аренде (продолжение)**

Общая сумма обязательств по договорам финансовой аренды, заключенным со связанными сторонами Группы (см. определение в Пояснении 25), составила по состоянию на 31 декабря 2007г. 39 677 (2006 г.: 24 278; 2005 г.: 17 217) миллионов рублей. Эффективная процентная ставка по этим договорам составляет 7% - 20%. Дочерняя компания Группы, оказывающая банковские услуги, в ряде случаев предоставляет указанным связанным сторонам кредиты. Сумма кредитов, предоставленных этим контрагентам по состоянию на 31 декабря 2007г. составила 6 204 миллиона рублей (см. Пояснение 5).

**20. Капитал**

Акционерный капитал Компании на 31 декабря 2007г. состоит из 1 541 697 819 (2006 и 2005гг.: 1 535 700 000) разрешенных к выпуску, выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных акций номиналом 1 тысяча рублей каждая.

В декабре 2007г. Компания выпустила 5 997 819 дополнительных акций номиналом 1 тысяча рублей каждая. Указанные акции были оплачены акциями ряда компаний, собственником которых было Правительство России (см. Пояснение 3).

Единственным акционером Компании является Правительство Российской Федерации, имеющее один голос на акцию.

Все обыкновенные акции дают право на получение выплат за счет прибыли, величина которой определяется в соответствии с российскими принципами бухгалтерского учета. Дивиденды могут объявляться только из нераспределенной и не зачисленной в резервы накопленной прибыли, определенной в соответствии с российскими принципами бухгалтерского учета. С дивидендов, выплачиваемых Компанией, удерживается налог в размере 9% (в 2006 и 2005 гг.: 9%). В 2007 году Компания объявила и выплатила дивиденды в сумме 1 051 миллион рублей (в 2006 г.: 975 миллионов рублей; в 2005 г.: 875 миллионов рублей).

**21. Налоги (без налога на прибыль), нетто**

В состав статьи "Налоги (без налога на прибыль), нетто" за 2007, 2006 и 2005 гг. включено восстановление резерва по обязательствам по уплате налогов, который был признан Компанией, в размере 232, 4 220 миллионов рублей и 16 335 миллионов рублей (см. Пояснение 17), соответственно.

**22. Социальные расходы**

Социальные расходы за 2007, 2006 и 2005 гг. включали:

	2007	2006	2005
Расходы департаментов здравоохранения и образования	4,993	3,435	2,345
Содержание объектов социальной сферы, нетто	(408)	(1,409)	4,005
Прочие социальные расходы	3,079	2,216	2,231
<b>Итого социальные расходы</b>	<b>7,664</b>	<b>4,242</b>	<b>8,581</b>

Сумма расходов по содержанию объектов социальной сферы за 2007 г. отражена после вычета суммы списания ранее признанного резерва под указанные расходы в размере 469 (в 2006 г.: 1 584) миллионов рублей (см. Пояснение 17).

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**22. Социальные расходы (продолжение)**

Для целей представления в консолидированной финансовой отчетности некоторые прочие социальные расходы были классифицированы исходя из характера данных расходов в соответствующих строках прилагаемого консолидированного отчета о прибылях и убытках.

**23. Прочие доходы, нетто**

Прочие доходы, нетто за 2007, 2006 и 2005 гг. включали:

	2007	2006	2005 (исправленный)
Восстановление резерва под иски и претензии (Пояснение 26)	(920)	2,594	2,170
Прибыли / (Убытки) от выбытия основных средств, нетто	3,210	91	(5,267)
Доходы от аренды грузовых вагонов	9,736	7,398	8,256
Штрафы, выставленные клиентам	5,910	5,620	5,655
Расходы за банковские услуги	(2,375)	(1,935)	(1,952)
Взносы на деятельность профсоюза и пенсионных фондов; членские взносы в профессиональные ассоциации	(2,378)	(2,169)	(1,822)
Прочие доходы	3,053	3,233	3,879
Прочие расходы	(6,294)	(6,669)	(7,387)
<b>Итого, нетто</b>	<b>9,942</b>	<b>8,163</b>	<b>3,532</b>

**24. Налог на прибыль**

Налоговые последствия временных разниц между балансовой оценкой активов и обязательств для целей подготовки консолидированной финансовой отчетности и налоговой базой данных активов и обязательств, возникающие, главным образом, в результате оценки справедливой стоимости основных средств, а также по кредиторской задолженности, представлены ниже:

*Активы/(Обязательства) по отложенному налогу на прибыль, нетто*

	2007	2006	2005 (исправленный)
Оценка основных средств	(49,922)	(12,723)	19,578
Оценка нематериальных активов	(177)	(114)	–
Пенсионные обязательства (см. Пояснение 18)	6,890	6,077	6,980
Оценка запасов и резерва под устаревание и обесценение запасов	804	659	1,562
Оценка дебиторской задолженности	3,251	2,542	1,264
Кредиторская задолженность / Начисленные обязательства	22,138	16,666	12,158
Приобретено при приобретении компаний (см. Пояснение 3)	79	–	–
Прочее	249	69	288
<b>Итого отложенные налоговые (обязательства) активы, нетто</b>	<b>(16,688)</b>	<b>13,176</b>	<b>41,830</b>
Отложенные налоговые активы	990	13,297	41,830
Отложенные налоговые обязательства	(17,678)	(121)	–

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**24. Налог на прибыль (продолжение)**

Налоговые последствия указанных выше временных разниц были рассчитаны по ставке налога на прибыль, применение которой ожидается в периодах реализации актива или погашения обязательства и которая была определена на основе налоговых ставок, введенных или с высокой вероятностью ожидаемых к введению на дату составления бухгалтерского баланса. В 2007, 2006 и 2005 годах ставка налога на прибыль была установлена в размере 24%.

Отложенные налоговые активы и обязательства, приобретенные при приобретении дочерних компаний, относятся, в основном, к оценке основных средств и дебиторской и кредиторской задолженности приобретенных дочерних компаний.

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов руководство Группы пришло к выводу о том, что, несмотря на то, что сохранение существенной неопределенности в отношении возможных изменений тарифной политики и дальнейшего осуществления Программы структурной реформы на железнодорожном транспорте, как это более подробно описано в Пояснении 26, делает вероятность наличия у Компании в будущем налогооблагаемой прибыли, достаточной для реализации временных разниц, которые привели к возникновению актива по отложенному налогу на прибыль, неопределенной, сумма активов по отложенному налогу на прибыль в размере 13 297 миллионов рублей и 41 830 миллионов рублей, соответственно, по мнению руководства, может быть реализована по мере признания в будущих периодах более высокой суммы амортизационных отчислений для целей расчета налогооблагаемой прибыли в сравнении с суммами износа, которые будут признаны для целей подготовки консолидированной финансовой отчетности.

Как указано в Пояснении 20, дивиденды могут быть выплачены только из нераспределенной и не зачисленной в резервы накопленной прибыли, определенной в соответствии с российскими принципами бухгалтерского учета. На этом основании руководство Группы пришло к выводу о том, что не представляется возможным оценить величину временных разниц, связанных с вложениями Группы в дочерние и ассоциированные компании.

Текущий налог на прибыль рассчитывается на основе прибыли, определенной в соответствии с российским налоговым законодательством.

Структура налога на прибыль за 2007, 2006 и 2005 гг. представлена следующим образом:

	2007	2006	2005 (исправленный)
Расходы по налогу на прибыль – текущая часть согласно российским правилам бухгалтерского учета	38,866	33,479	24,717
Расходы по отложенному налогу на прибыль, нетто	29,943	28,654	22,624
	68,809	62,133	47,341
Расходы по налогу на прибыль – текущая часть согласно российским правилам бухгалтерского учета – пересчет предыдущих периодов	935	2,527	–
Штрафы и пени / (Списание) пеней и штрафов по налогу на прибыль, нетто	281	(1,228)	(3,104)
<b>Итого налог на прибыль</b>	<b>70,025</b>	<b>63,432</b>	<b>44,237</b>

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
 Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**21. Налог на прибыль (продолжение)**

Теоретический налог на прибыль, рассчитанный на основе прибыли до налогообложения, соотносится с фактическим налогом на прибыль, отраженным в прилагаемых консолидированных отчетах о прибылях и убытках за 2007, 2006 и 2005 годы, следующим образом:

	2007	2006	2005 (исправленный)
Прибыль до налогообложения	214,984	203,238	135,077
Ставка налога на прибыль	24%	24%	24%
Расчетный налог на прибыль по ставке, указанной выше	51,596	48,777	32,419
Плюс (минус) налоговый эффект от разниц, не уменьшающих (не увеличивающих) налогооблагаемую прибыль:			
- (восстановление резерва) / резерв под обесценение и убытки от выбытия основных средств	(2,152)	1,282	1,192
- резерв (восстановление резерва) по налоговым обязательствам и резерву под иски и претензии (см. Пояснение 17)	165	(1,635)	(4,880)
- социальные и прочие расходы, не уменьшающие налогооблагаемую прибыль, нетто	18,618	13,709	15,843
	68,227	62,133	44,574
Временные разницы, в отношении которых отложенные налоговые эффекты не были признаны	582	-	2,767
<b>Итого налог на прибыль</b>	<b>68,809</b>	<b>62,133</b>	<b>47,341</b>

В 2005 году Группа пересмотрела возможность признания части расходов, как уменьшающих налогооблагаемую прибыль, и сторнировала ранее признанный отложенный налоговый актив. Одновременно Группа увеличила сумму признанного отложенного налогового актива в отношении временных разниц, возможность признания которых в качестве уменьшающих налогооблагаемую прибыль, вызывала сомнения.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**25. Операции со связанными компаниями**

В соответствии с определением МСФО (IAS) 24 "Раскрытие информации о связанных сторонах" под связанными сторонами компании, подготавливающей финансовую отчетность, понимаются следующие контрагенты:

- (а) предприятия, которые прямо или косвенно, через одного или нескольких посредников контролируют компанию, контролируются компанией, или вместе с компанией находятся под общим контролем (включая холдинговые и дочерние компании, а также родственные дочерние компании);
- (б) ассоциированные компании – предприятия, на деятельность которых компания оказывает значительное влияние и которые не являются дочерними компаниями или совместными предприятиями инвестора;
- (в) частные лица, которые прямо или косвенно владеют пакетом акций с правом голоса и имеют возможность оказывать значительное влияние на деятельность компании, а также любой, кто влияет или находится под влиянием такого лица при ведении операций с компанией;
- (г) ключевой управленческий персонал компании, то есть те лица, которые уполномочены и ответственны за осуществление планирования, управления и контроля за деятельностью компании, в том числе директора компании, а также их ближайшие родственники;
- (д) компании, право голоса в которых принадлежит прямо или косвенно любому лицу, описанному в п. п. в) или г), или лицу, на которое такие лица оказывают значительное влияние. К ним относятся компании, принадлежащие директорам или основным акционерам компании, и компании, которые имеют общего с отчитывающейся компанией ключевого члена управления;
- (е) компания является пенсионным фондом, действующим в интересах сотрудников Компании.

При рассмотрении каждой возможной связанной стороны внимание обращается на содержание взаимоотношений, а не только на их юридическую форму.

Связанные стороны могут осуществлять операции, которые несвязанные стороны могут не осуществлять. Кроме того операции между связанными сторонами могут осуществляться не на тех же условиях и не в тех же объемах, что операции между несвязанными сторонами.

В 2007, 2006 и 2005 гг. Группа осуществляла различные хозяйственные операции со связанными сторонами. Наиболее существенные операции со связанными сторонами представлены ниже (характер взаимоотношений Группы с указанными связанными сторонами соответствует комментариям, указанным в п.п. (а) – (е) выше):

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**25. Операции со связанными компаниями (продолжение)**

2007 г.:

Связанная сторона	Характер отношений	Характер операций	Продажи / доход (А)	(Закупки) / (расходы) (А)	Дебиторская задолженность на 31 декабря	(Кредиторская задолженность) на 31 декабря
<b>1. Услуги оказанные</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Грузовые перевозки	34,054	–	–	(2,099)
	(а)	Строительство	2,294	–	108	–
	(а)	Грузовые перевозки, услуги связи	4,752	–	538	(133)
Министерства РФ	(а)	Грузовые перевозки, услуги связи	19,041	–	1,504	–
Финансирование, полученное из федерального и регионального бюджетов	(а)	Субсидии на пассажирские перевозки	12,826	–	–	–
Ассоциированные компании	(б)	Грузовые перевозки	977	–	–	(86)
<b>2. Закупки</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Электроэнергия	–	(34,435)	10	–
	(а)	Топливо	–	(34,395)	289	–
	(а)	Услуги по охране	–	(10,355)	–	(402)
	(а)	Подвижной состав	–	(13,902)	–	(27)
	(а)	Услуги в сфере НИОКР	–	(2,809)	–	(1,662)
	(а)	Прочие услуги	–	(1,699)	–	(46)
Ассоциированные компании	(б)	Оборудование	–	(4,726)	–	(1,550)
	(б)	Услуги по ремонту	–	(826)	–	–
		Подвижной состав	–	(19,907)	–	(1,283)
Стороны, связанные с пенсионным фондом	(е)	Страховые премии полученные / (уплаченные)	4,261	(4,715)	–	(125)
<b>3. Финансовые услуги</b>						
<b>3.1 Финансовые обязательства</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Займы полученные	–	–	–	(26,308)
	(а)	Обязательства перед клиентами	–	–	–	(2,948)
Центральный Банк РФ	(а)	Займы полученные	–	–	–	(2,005)
		Прочие текущие обязательства	–	–	–	(1,164)
Министерства РФ	(а)	Обязательства перед клиентами	–	–	–	(5,731)
Пенсионный фонд и связанные с ним стороны	(е)	Займы полученные	–	–	–	(512)
Прочие компании	(е)	Обязательства перед клиентами	–	–	–	(2,096)
Прочие компании	(б), (д)	клиентами	–	–	–	(2,096)

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**25. Операции со связанными компаниями (продолжение)**

**2007 г. (продолжение):**

Связанная сторона	Характер отношений	Характер операций	Продажи / доход (А)	(Закупки) / (расходы) (А)	Дебиторская задолженность на 31 декабря	(Кредиторская задолженность) на 31 декабря
<b>3.2 Кредиты и займы выданные</b>						
Компании, контролируемые государством						
	(а)	Кредиты выданные	–	–	10,067	–
Прочие компании						
	(д)	Кредиты выданные	–	–	7,543	–
<b>3.3 Ценные бумаги по справедливой стоимости через прибыли и убытки</b>						
	(а)	Пояснения 10 и 11	–	–	13,284	–
<b>3.4 Прочие финансовые активы</b>						
Центральный Банк РФ						
	(а)	Обязательные резервы	–	–	1,517	–
Прочие						
	(а)	Финансовые активы, имеющиеся для продажи	–	–	557	–
		Обязательства перед клиентами	–	–	–	(2,282)
<b>4. Пенсионные фонды</b>						
	(е)	Пенсионные взносы	–	(13,356)	–	(796)
	(е)	Взносы на уставную деятельность	–	(562)	–	–

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**25. Операции со связанными компаниями (продолжение)**

**2006 г.:**

Связанная сторона	Характер отношений	Характер операций	Продажи / доход (А)	(Закупки) / (расходы) (А)	Дебиторская задолженность на 31 декабря	(Кредиторская задолженность) на 31 декабря
<b>1. Услуги оказанные</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Грузовые перевозки	30,734	–	55	(992)
Министерства РФ	(а)	Грузовые перевозки, услуги связи	16,771	–	1,023	–
Финансирование, полученное из федерального и регионального бюджетов	(а)	Субсидии на пассажирские перевозки	1,579	–	–	–
<b>2. Закупки</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Электроэнергия	–	(45,630)	152	–
	(а)	Топливо	–	(3,751)	3	–
	(а)	Услуги по охране	–	(9,626)	–	(492)
	(а)	Услуги в области НИОКР	–	(3,973)	–	(1,802)
	(а)	Подвижной состав	–	(2,950)	–	–
	(а)	Прочие услуги services	181	(1,206)	1,938	(77)
	(а)	Подвижной состав	–	(7,606)	–	(1,314)
Стороны, связанные с пенсионным фондом	(е)	Страховые премии полученные / (уплаченные)	4,534	(4,557)	–	(44)
Прочие компании	(а), (б)	Прочие услуги	–	(5,908)	98	(678)
<b>3. Финансовые услуги</b>						
Компании, контролируемые государством и их связанные стороны	(а)	Займы полученные	–	–	–	(1,659)
<b>4. Пенсионные фонды</b>						
	(е)	Пенсионные взносы	–	(16,166)	–	(325)
	(е)	Взносы на уставную деятельность	–	(698)	–	–



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**25. Операции со связанными компаниями (продолжение)**

2005 г.:

Связанная сторона	Характер отношений	Характер операций	Продажи / доход (А)	(Закупки) / (расходы) (А)	Дебиторская задолженность на 31 декабря	(Кредиторская задолженность) на 31 декабря
<b>1. Услуги оказанные</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Грузовые перевозки	19,234	–	–	(747)
Министерства РФ	(а)	Грузовые перевозки, услуги связи	15,106	–	364	–
Финансирование, полученное из федерального и регионального бюджетов	(а)	Субсидии на пассажирские перевозки	1,628	–	237	–
Прочие компании	(а)	Прочие услуги	2,173	–	369	–
<b>2. Закупки</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Электроэнергия	–	(50,520)	76	–
	(а)	Топливо	–	(4,039)	103	–
	(а)	Услуги по охране	–	(8,117)	–	(607)
	(а)	Услуги в области НИОКР	–	(3,974)	–	(1,240)
	(а)	Подвижной состав	–	(2,571)	–	–
	(а)	Прочие услуги	222	(2,240)	1,000	(1,053)
Стороны, связанные с пенсионным фондом	(е)	Страховые премии полученные / (уплаченные)	4,176	(4,927)	–	(5)
Прочие компании	(а), (б)	Прочие услуги	–	(3,460)	–	(322)
<b>3. Финансовые услуги</b>						
Компании, контролируемые государством	(а)	Займы полученные	–	–	–	(12,268)
<b>4. Пенсионные фонды</b>						
	(е)	Пенсионные взносы	–	(11,981)	–	(369)
	(е)	Взносы на уставную деятельность	–	(362)	–	–

(А) Суммы включают НДС.

Кроме того, как описано в Пояснениях 4 и 19, Группа осуществляет операции финансовой аренды со связанными сторонами.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**25. Операции со связанными компаниями (продолжение)**

В течение 2007, 2006 и 2005 гг. компании Группы имели банковские счета в кредитных организациях, контролируемых государством. Остаток денежных средств на счетах в данных кредитных организациях составил по состоянию на 31 декабря 2007 г. 653 (2006 г.: 15 851; 2005 г.: 9 322) миллиона рублей. Структура остатка приведена ниже:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Расчетные счета	<b>653</b>	9,573	9,322
Долгосрочные депозиты	–	5,252	–
Краткосрочные депозиты	–	1,026	–
<b>Итого</b>	<b>653</b>	15,851	9,322

Обязательства и гарантии, предоставленные Группой в пользу связанных сторон, составили 6 181 миллион рублей по состоянию на 31 декабря 2007 года (на 31 декабря 2006 и 2005 гг.: нет). Гарантии, полученные Группой от связанных сторон, составили по состоянию на 31 декабря 2007 года 2 907 миллионов рублей (на 31 декабря 2006 и 2005 гг.: нет).

Кроме того, в 2007 году Компания имела право на получение от Федерального агентства по здравоохранению и социальному развитию РФ возмещение разницы в стоимости билетов в отношении ряда категорий пассажиров в размере 8 143 (в 2006 г.: 10 496; в 2005 г.: 7 068) миллионов рублей. Компания отразила резерв по сомнительным долгам по остаткам непогашенной по состоянию на 31 декабря 2007 г. дебиторской задолженности по возмещению разницы в стоимости билетов, указанному выше, в размере 9 121 (2006 г.: 5 922; 2005 г.: 592) миллиона рублей.

Кроме того, в 2007 году Компания получила от Правительства РФ субсидии на компенсацию эффектов тарифного регулирования в дальних пассажирских перевозках на сумму 10.9 миллиардов рублей.

Ключевой управленческий персонал включает членов Совета Директоров и Правления. Сумма вознаграждения членов Правления, включенная в статью "Заработная плата и социальные отчисления" отчета о прибылях и убытках, составила в 2007 году 568 (в 2006 г. 374; в 2005 г.: 288) миллионов рублей и включает в себя краткосрочные виды вознаграждений.

Руководство Группы полагает, что объем операций с другими связанными сторонами является незначительным.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**26. Условные обязательства**

***Общэкономическая и политическая ситуация***

Изменения в политической ситуации, законодательстве, налоговом и нормативном регулировании оказывают влияние на финансово-хозяйственную деятельность и рентабельность операций Группы. Характер и частота таких изменений и связанные с ними риски, которые, как правило, не покрываются страхованием, непредсказуемы, так же как и их влияние на будущую деятельность и рентабельность операций Группы.

В частности, реализация Программы структурной реформы на железнодорожном транспорте ("Программа") на период с 2001 по 2010 год, которая была разработана совместно Компанией, Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации, Министерством Российской Федерации по антимонопольной политике, Росимуществом и другими министерствами и ведомствами Российской Федерации и утверждена Правительством Российской Федерации, несомненно, способна оказать существенное влияние на результаты хозяйственной деятельности и финансовое положение Компании.

Основной целью Программы является привлечение финансовых ресурсов, необходимых для замены и модернизации существующих основных средств. Предусматривается, что деятельность РЖД будет сконцентрирована исключительно на оказании транспортных услуг и обслуживании инфраструктуры железнодорожного хозяйства. Вспомогательные виды деятельности и соответствующие имущественные комплексы будут переданы новым самостоятельным предприятиям, которые будут образованы с этой целью. Часть персонала Компании также будет переведена в такие вновь образуемые предприятия. В 2007 году Компания продолжила процесс создания таких предприятий и учредила, в частности, компанию-экспедитора – ОАО "Первая грузовая компания", которой было передано, примерно, 20% общего парка вагонов ОАО "РЖД" (см. Пояснение 1), торговую компанию ОАО "Железнодорожная торговая компания", а также ряд ремонтных заводов. Вместе с тем, в отношении прочих видов деятельности по состоянию на 31 декабря 2007 г. работа по определению вспомогательных видов деятельности, выявлению относящихся к ним активов и соответствующих обязательств, а также определению характера хозяйственных взаимоотношений и отношений собственности между Компанией и указанными вновь образуемыми предприятиями не была завершена.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**26. Условные обязательства (продолжение)**

***Политика в области регулирования тарифов***

Возможная реформа тарифной политики, включая отказ от перекрестного субсидирования, может оказать существенное влияние на финансовое положение Компании. Компания ведет постоянные дискуссии с Правительством Российской Федерации о формировании тарифов на услуги железнодорожного транспорта, включая выравнивание тарифов на внутренние и международные перевозки, а также повышение размера тарифов. Однако попытки Компании добиться повышения тарифов наталкиваются на оппозицию со стороны основных потребителей услуг железнодорожного транспорта. В настоящее время Правительство Российской Федерации намерено ограничить рост тарифов пределами инфляции. На данный момент невозможно предсказать, последуют ли в будущем какие-либо дальнейшие изменения в области регулирования тарифов. В консолидированной финансовой отчетности не были отражены какие-либо корректировки, которые могли бы возникнуть как следствие указанных выше неопределенностей. Такие последствия будут отражены в консолидированной финансовой отчетности Группы только тогда, когда они проявятся, и станет возможной их денежная оценка.

***Налогообложение***

В настоящее время в России действует ряд налогов, установленных на федеральном и региональном уровне. Эти налоги включают налог на добавленную стоимость, налог на прибыль предприятий, налог на имущество, ряд налогов с фонда заработной платы (отчислений во внебюджетные фонды), а также некоторые другие.

В течение последних лет Правительство Российской Федерации проводит реформу российской налоговой системы. С 1 января 1999 г. вступила в силу первая часть Налогового кодекса РФ, а с 1 января 2001 г. – вторая часть Налогового кодекса (за исключением положений о налоге на прибыль организаций и налога на имущество). С 1 января 2002 г. был введен новый порядок налогообложения прибыли. С 1 января 2004 г. был введен новый порядок расчета налога на имущество. Реформа налоговой системы, в целом, направлена на сокращение количества налогов и, соответственно, снижение общего налогового бремени на предприятия, а также на упрощение налогового законодательства.

Тем не менее, российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Компании данного законодательства применительно к ее операциям может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Помимо этого, сложности, связанные с особенностями организационной структуры и операционных потоков Группы, негативно сказываются на способности Группы обеспечить надлежащее применение отдельных положений налогового законодательства, создавая, таким образом, дополнительные риски и, как следствие, условные обязательства в области налогообложения.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**26. Условные обязательства (продолжение)**

***Налогообложение (продолжение)***

Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению руководства, начисленная задолженность, связанная с обязательствами по уплате налогов (см. Пояснение 17), отражена в консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2007 года в достаточной сумме с учетом указанных выше рисков. Однако существует вероятность того, что соответствующие государственные органы могут занять иную позицию в отношении вопросов, допускающих возможность неоднозначного толкования, что может оказать существенный эффект на финансовое положение Группы.

***Существующие и потенциальные иски против Группы***

Компании Группы участвуют в судебных разбирательствах, возникших в ходе ведения финансово-хозяйственной деятельности. Указанные разбирательства связаны, в основном, с вопросами применения тарифов. По состоянию на 31 декабря 2007 г. был создан резерв в размере 1 303 (2006 г.: 1 255; 2005 г.: 3 849) миллионов рублей под возможные риски, связанные с неблагоприятным исходом судебных разбирательств для Группы. Основной причиной уменьшения в 2006 году величины резерва является решение в пользу Группы хозяйственного спора с несколькими ее контрагентами.

***Страхование***

Страховая деятельность в России в настоящее время находится на стадии развития и многие виды страхования, которые распространены в других странах, еще недостаточно развиты в России. Несмотря на то, что в течение 2007 года Группа обеспечила страховое покрытие в отношении основных категорий имущества, Группа не имела страхового покрытия в отношении риска прерывания деятельности. До тех пор, пока Группа не будет иметь достаточный уровень страхового покрытия, существует риск того, что убытки, связанные с чрезвычайным выбытием активов, могут оказать негативное воздействие на деятельность и финансовое положение Группы.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**26. Условные обязательства (продолжение)**

*Договорные обязательства и поручительства*

1. Компания заключила долгосрочный контракт с Siemens AG на поставку высокоскоростных поездов для линий Москва – Санкт-Петербург и Москва – Нижний Новгород. Совокупная сумма контракта составляет 276 миллионов Евро (9 917 миллионов рублей по курсу рубля к доллару США по состоянию на 31 декабря 2007 г.).

Кроме того, Компания подписала долгосрочный договор на техническое обслуживание этих поездов. Совокупная сумма контракта составляет 354 миллиона Евро (12 719 миллионов рублей по курсу на 31 декабря 2007 г.). В соответствии с условиями соглашения техническое обслуживание будет производиться в течение 30 лет с момента поставки последнего из поездов. Данный контракт истекает не позднее 1 января 2041 года. Сумма аванса, выданного Компанией в рамках данного договора, составила по состоянию на 31 декабря 2007г. 593 миллиона рублей и отражена в составе прочих долгосрочных активов. Указанные выше контракты финансируются за счет привлеченных кредитов (см. Пояснение 15).

2. Компания заключила ряд долгосрочных контрактов с ОАО "Торговый дом РЖД" (связанная сторона) на поставку локомотивов. Общая сумма договоров составляет, примерно, 13.5 миллиардов рублей.

Кроме того, после 31 декабря 2007 года Компания заключила два дополнительных соглашения с ОАО "Торговый Дом РЖД" на закупку локомотивов на общую сумму 24.4 миллиарда рублей.

3. Компания заключила долгосрочный контракт с ФГУП "УралВагонЗавод" (связанная сторона) на закупку грузовых вагонов на сумму, примерно, 68 миллиардов рублей.

4. Компания имеет долгосрочный контракт с "Объединенной металлургической компанией" на закупку колесных пар. Первоначальная сумма контракта составляла 1 250 миллионов долларов США. Приблизительная стоимость поставок, ожидаемых после 31 декабря 2007 г. в рамках данного контракта, составляет 32 900 миллионов рублей.

*Производные финансовые инструменты*

Производные финансовые инструменты могут становиться активами или обязательствами в зависимости от рыночных колебаний процентных ставок и курсов валют применительно к условиям таких инструментов. Совокупная контрактная сумма производных финансовых инструментов, имеющих в Группы, степень положительного (активы) или отрицательного (обязательства) изменения и, таким образом, справедливая стоимость этих инструментов могут существенным образом изменяться. Контрактная стоимость производных финансовых инструментов и их справедливая стоимость по состоянию на 31 декабря 2007г. составили:

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
 Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
 (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**26. Условные обязательства (продолжение)**

*Производные финансовые инструменты (продолжение)*

	Контрактная стоимость	Справедливая стоимость	
		Активы	Обязательства
<b>Контракты по процентным ставкам</b>			
Соглашения "своп" - иностранные	7,364	–	(385)
<b>Контракты по валютам</b>			
Форвардные контракты – на российском рынке	14,262	11	(10)
<b>Контракты по ценным бумагам</b>			
Форвардные контракты – на российском рынке	3,120	120	–
<b>Итого</b>		<b>131</b>	<b>(395)</b>

*Неиспользованные кредиты, гарантии и аккредитивы, выданные Группой*

Неиспользованные кредиты, гарантии и аккредитивы, выданные Группой, составили по состоянию на 31 декабря 2007 года 14 180 миллионов рублей (на 31 декабря 2006 и 2005 гг.: нет).

По состоянию на 31 декабря 2007 года денежные средства клиентов служили обеспечением открытых Группой на сумму 400 миллионов рублей (на 31 декабря 2006 и 2005 гг.: нет).

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками**

Основные финансовые инструменты Группы включают банковские кредиты, обязательства в рамках договоров финансовой аренды, денежные средства и банковские депозиты. Основная цель этих инструментов заключается в привлечении средств для финансирования деятельности Группы. Группа имеет иные финансовые активы и обязательства, в т.ч. дебиторскую задолженность покупателей и заказчиков, а также кредиторскую задолженность перед поставщиками, подрядчиками и покупателями, возникающие непосредственно в процессе деятельности.

**Кредитный риск**

Кредитный риск представляет собой риск неисполнения контрагентом своих обязательств, в результате чего Группа понесет финансовые убытки.

Денежные средства размещаются в финансовых институтах, которые на момент размещения средств имеют, по оценкам, минимальный риск дефолта. Руководство периодически осуществляет мониторинг кредитоспособности банков, в которых размещены депозиты Группы.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

***Кредитный риск (продолжение)***

Финансовые активы, по которым у Группы возникает потенциальный кредитный риск, представлены, в основном, дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Балансовая стоимость дебиторской задолженности за вычетом резерва под снижение стоимости представляет собой максимальную сумму, подверженную кредитному риску. За исключением обстоятельств, описанных ниже, у Группы нет существенной концентрации кредитного риска. Хотя темпы погашения дебиторской задолженности подвержены влиянию экономических факторов, руководство считает, что нет существенного риска потерь сверх суммы созданных резервов под снижение стоимости дебиторской задолженности.

Основная часть продаж услуг Компании осуществляется на условиях предоплаты. Соответственно, дебиторская задолженность покупателей и заказчиков включает ограниченное количество контрагентов, преимущественно, - государственные структуры. Кроме того, ряд дебиторов Группы по расчетам за вспомогательные услуги, такие как, предоставление тепла и электроэнергии, являются муниципальными предприятиями и государственными организациями, испытывающими недостаток финансирования. Крупнейшим дебитором Группы является Федеральное агентство по здравоохранению и социальному развитию РФ, которое осуществляет оплату железнодорожного тарифа в отношении определенных категорий пассажиров. Основная сумма резерва по сомнительным долгам, признанного Группой, относится к таким выплатам. Группа не имеет возможности изменить положения законодательства, регулирующие вопросы предоставления субсидий определенным категориям пассажиров, а также не имеет возможности прекратить оказание услуг указанным категориям контрагентов. Группа проводит регулярные переговоры с федеральными, региональными и муниципальными органами власти в отношении условий погашения указанной дебиторской задолженности.

В отношении банковских операций, Группой были установлены процедуры оценки кредитоспособности клиентов с тем, чтобы оперативно определять возможные изменения кредитоспособности. Группа установила кредитные лимиты, основываясь на системе кредитного рейтинга. Кредитные рейтинги клиентов регулярно пересматриваются. Как описано в Пояснении 5, по состоянию на 31 декабря 2007г. у Группы существовала значительная концентрация предоставленных займов (33 072 миллиона рублей по состоянию на указанную дату) по операциям с ее сотрудниками.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

**Кредитный риск (продолжение)**

Максимальная величина активов Группы, подверженных кредитному риску по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, представлена ниже:

	2007	2006	2005
Денежные средства и их эквиваленты (за исключением наличных денежных средств)	14,554	17,378	12,155
Банковские депозиты	3,298	13,983	–
Вложения в долговые ценные бумаги	11,254	–	–
Соглашения по обратному выкупу финансовых активов	2,002	–	–
Займы выданные	90,482	608	–
Дебиторская задолженность	25,671	21,070	15,582
Прочие финансовые активы	5,538	3,210	3,882
Прочие	1,522	1,918	1,455
Финансовые обязательства и условные обязательства (А), (Пояснение 26)	14,180	–	–
<b>Итого</b>	<b>168,501</b>	<b>58,167</b>	<b>33,074</b>

(А) Группа через свои дочерние компании, действующие в банковской сфере, предоставляет своим клиентам гарантии, которые могут потребовать от Группы осуществления платежей за этих клиентов. Указанные платежи взыскиваются с клиентов на основании заключенных договоров об открытии аккредитивов. Указанные соглашения создают для Группы риски, аналогичные рискам по выданным займам, и контролируются Группой с использованием тех же процедур и политик.

Анализ по срокам возникновения финансовых активов, являющихся просроченными или в отношении которых Группой был признан резерв под обесценение, по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов представлен ниже:

	2007 г.		2006 г.	
	Сумма	Резерв под обесценение	Сумма	Резерв под обесценение
<b>Без просрочки</b>	<b>82,627</b>	<b>(1,547)</b>	32,143	(1,150)
<b>Просроченная</b>	<b>13,571</b>	<b>(13,571)</b>	11,336	(11,336)
- менее 1 года	3,247	(3,247)	5,582	(5,582)
- более 1 года	10,324	(10,324)	5,754	(5,754)
<b>Итого</b>	<b>96,198</b>	<b>(15,118)</b>	43,479	(12,486)

Руководство Группы пришло к заключению о том, что ввиду того, что информация, необходимая для подготовки Пояснения в отношении 2005 года, ранее не собиралась, подготовка такой информации сейчас невозможна.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

Движение резерва по сомнительным долгам за 2007 и 2006 годы представлено ниже:

	Остаток на 1 января 2007	Создано за год	Сторнировано	Использовано	Остаток на 31 декабря 2007
<i>Резерв по текущим финансовым активам</i>					
Дебиторская задолженность по основной деятельности	(7,996)	(2,558)	–	274	(10,280)
Прочая дебиторская задолженность	(3,693)	(586)	–	319	(3,960)
Займы выданные	–	–	–	–	–
	<u>(11,689)</u>	<u>(3,144)</u>	<u>–</u>	<u>593</u>	<u>(14,240)</u>
<i>Резерв по долгосрочным финансовым активам</i>					
Займы выданные	(632)	–	–	2	(630)
Прочие финансовые активы	(165)	(83)	–	–	(248)
	<u>(797)</u>	<u>(83)</u>	<u>–</u>	<u>2</u>	<u>(878)</u>
<b>Итого</b>	<b><u>(12,486)</u></b>	<b><u>(3,227)</u></b>	<b><u>–</u></b>	<b><u>595</u></b>	<b><u>(15,118)</u></b>
	<b>Остаток на 1 января 2006</b>	<b>Создано за год</b>	<b>Сторнировано</b>	<b>Использовано</b>	<b>Остаток на 31 декабря 2006</b>
<i>Резерв по текущим финансовым активам</i>					
Дебиторская задолженность по основной деятельности	(2,406)	(5,590)	–	–	(7,996)
Прочая дебиторская задолженность	(3,950)	–	257	–	(3,693)
Займы выданные	–	–	–	–	–
	<u>(6,356)</u>	<u>(5,590)</u>	<u>257</u>	<u>–</u>	<u>(11,689)</u>
<i>Резерв по долгосрочным финансовым активам</i>					
Займы выданные	(1,527)	–	732	163	(632)
Прочие финансовые активы	(165)	–	–	–	(165)
	<u>(1,692)</u>	<u>–</u>	<u>732</u>	<u>163</u>	<u>(797)</u>
<b>Итого</b>	<b><u>(8,048)</u></b>	<b><u>(5,590)</u></b>	<b><u>732</u></b>	<b><u>420</u></b>	<b><u>(12,486)</u></b>

Руководство Группы пришло к заключению о том, что ввиду того, что информация, необходимая для подготовки Пояснения в отношении 2005 года, ранее не собиралась, подготовка такой информации сейчас невозможна.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

***Риск ликвидности***

Риск ликвидности состоит в том, что Группа может быть неспособна своевременно погашать свои обязательства. Группа управляет своей ликвидностью таким образом, чтобы обеспечить наличие достаточных средств, необходимых для погашения своих обязательств с тем, чтобы избежать необоснованных убытков и негативного влияния на репутацию.

Группа управляет своей ликвидностью за счет поддержания достаточных остатков денежных средств и кредитных ресурсов, регулярного мониторинга прогнозных и фактических денежных поступлений и расходов, а также за счет поддержания равновесия сроков погашения финансовых активов и обязательств.

На ежемесячной основе Группа подготавливает финансовый план, одной из целей которого является обеспечение наличия достаточных денежных средств для своевременной оплаты необходимых расходов, погашения существующих обязательств, а также осуществления необходимых капитальных вложений.

В приводимой ниже таблице представлен анализ финансовых обязательств Группы по срокам их погашения. Данный анализ основывается на недисконтированных суммах финансовых обязательств, включая процентные расходы. Обязательства, погашаемые по предъявлению требования, представлены как если бы такое требование уже было получено. Соответственно, указанные обязательства включены в обязательства к погашению в течение 1 года.

На 31 декабря 2007	Менее 1 года	1- 5 лет	Свыше 5 лет	Итого
<i>Задолженность с фиксированной ставкой процента</i>				
Заемные средства	51,988	52,608	–	104,596
Производные финансовые инструменты				
- Контрактная стоимость к уплате	2,764	3,879	–	6,643
- Контрактная стоимость к получению	(2,630)	(3,862)	–	(6,492)
Обязательства по финансовой аренде	20,523	59,676	7,229	87,428
Обязательства перед клиентами	52,243	5,515	3,196	60,954
	124,888	117,816	10,425	253,129
<i>Задолженность с "плавающей" ставкой процента</i>				
Заемные средства	33,426	19,660	1,086	54,172
	33,426	19,660	1,086	54,172
<i>Беспроцентные обязательства</i>				
Кредиторская	82,898	–	–	82,898

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

задолженность Резервы и прочие текущие обязательства	28,592	468	–	29,060
	111,490	468	–	111,958
<b>Итого</b>	<b>269,804</b>	<b>137,944</b>	<b>11,511</b>	<b>419,259</b>

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

*Риск ликвидности (продолжение)*

<b>На 31 декабря 2006</b>	<u>Менее 1 года</u>	<u>1-5 лет</u>	<u>Свыше 5 лет</u>	<u>Итого</u>
<i>Задолженность с фиксированной ставкой процента</i>				
Заемные средства	18,471	31,543	5,378	55,392
Обязательства по финансовой аренде	16,320	47,483	8,792	72,595
	34,791	79,026	14,170	127,987
<i>Задолженность с "плавающей" ставкой процента</i>				
Заемные средства	2,114	18,535	–	20,649
	2,114	18,535	–	20,649
<i>Беспроцентные обязательства</i>				
Кредиторская задолженность	53,852	–	–	53,852
Резервы и прочие текущие обязательства	23,214	86	–	23,300
	77,066	86	–	77,152
<b>Итого</b>	<b>113,971</b>	<b>97,647</b>	<b>14,170</b>	<b>225,788</b>

В отношении сравнительных данных по состоянию на 31 декабря 2005 г. руководство Группы пришло к заключению о том, что ввиду того, что информация, необходимая для подготовки Пояснения, ранее не собиралась, подготовка такой информации сейчас невозможна.

**Рыночный риск**

Рыночный риск – это риск влияния изменение рыночных факторов, включая валютные обменные курсы, процентные ставки, котировки ценных бумаг, на финансовые результаты Группы или стоимость принадлежащих ей финансовых инструментов. Рыночный риск включает риск изменения обменных курсов, риск изменения процентных ставок и риск изменения котировок ценных бумаг.

*Валютный риск*

Валютный риск – это риск понесения убытков в связи с негативными изменениями валютных обменных курсов в отношении активов и обязательств Группы, выраженных в иностранной валюте.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

Некоторая часть дебиторской и кредиторской задолженности, а также заемных средств Группы, выражена в иностранных валютах и подвержена валютному риску. Указанные операции выражены, в основном, в Евро и долларах США.

Формально Группа не осуществляет хеджирования валютных рисков, связанных с совершаемыми операциями. Однако руководство полагает, что валютные риски Группы носят ограниченный характер, поскольку объем осуществляемых в иностранных валютах операций не существенен.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
 Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
 (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

**Рыночный риск**

*Анализ чувствительности*

Информация, приведенная ниже, показывает возможный эффект разумно вероятного изменения валютных обменных курсов на прибыль Группы до налогообложения ("ПДН"). Указанный эффект рассчитан в отношении чистых денежных обязательств Группы, выраженных в иностранной валюте по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов.

	2007		2006	
	Изменение курса	Эффект на ПДН	Изменение курса	Эффект на ПДН
	%	(млн. рублей)	%	(млн. рублей)
Доллары США / Рубли	+5.0	(1,610)	+5.0	(947)
	- 5.0	1,610	- 5.0	947
Евро/ Рубли	+5.0	(129)	+6.0	94
	-5.0	129	-6.0	(94)
Швейцарские франки / Рубли	+5.0	(2)	+5.0	72
	-5.0	2	-5.0	(72)

В отношении сравнительных данных по состоянию на 31 декабря 2005 г. руководство Группы пришло к заключению о том, что ввиду того, что информация, необходимая для подготовки Пояснения, ранее не собиралась, подготовка такой информации сейчас невозможна.

*Риск изменения процентной ставки*

Риск изменения процентной ставки - это риск понесения убытков в связи с негативным изменением рыночных процентных ставок по финансовым активам и обязательствам Группы.

Группа осуществляет заимствования финансовых ресурсов как с фиксированной, так и "плавающей" процентной ставкой. Кроме того, у Группы имеются иные обязательства, в отношении которых несутся процентные расходы, например, обязательства по финансовой аренде.

Риск изменения процентной ставки относится к активам и обязательствам Группы с плавающей процентной ставкой.

Группа не имеет формальной политики в отношении определения приемлемого уровня риска, связанного с фиксированными и "плавающими" процентными ставками. Однако Группа проводит периодический анализ текущих процентных ставок и по результатам такого анализа руководство Группы принимает решение о том, какие займы – по фиксированным или по "плавающим" ставкам – являются более выгодными для привлечения.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

**Рыночный риск**

*Риск изменения процентной ставки (продолжение)*

Информация, приведенная ниже показывает возможный эффект разумно вероятного изменения валютных процентных ставок на прибыль Группы до налогообложения ("ПДН") (в отношении заемных средств с "плавающей" ставкой процента) за 2007 и 2006 годы при неизменности всех прочих переменных.

	2007		2006	
	Изменение процентной ставки	Эффект на ПДН	Изменение процентной ставки	Эффект на ПДН
Финансовое активы с "плавающей" ставкой	+1.5%	27	+1.0%	–
Финансовые обязательства с "плавающей" ставкой	- 1.5%	(27)	- 1.0%	–
Финансовые обязательства с "плавающей" ставкой	+1.5%	(456)	+1.0%	(180)
с "плавающей" ставкой	- 1.5%	456	- 1.0%	180

В отношении сравнительных данных по состоянию на 31 декабря 2005 г. руководство Группы пришло к заключению о том, что ввиду того, что информация, необходимая для подготовки Пояснения, ранее не собиралась, подготовка такой информации сейчас невозможна.

*Риск изменения стоимости ценных бумаг*

Риск изменения стоимости ценных бумаг – это риск возникновения убытков, связанных с негативными изменениями стоимости ценных бумаг, которые включают финансовые инструменты, классифицированные как имеющиеся для продажи, инвестиции, предназначенные для торговли, а также производные финансовые инструменты. Такие изменения могут быть вызваны как факторами, относящимися к эмитенту этих ценных бумаг, так и общим изменением рыночных котировок ценных бумаг.

Эффект от изменения справедливой стоимости инвестиций в долевые инструменты, имеющиеся у Группы по состоянию на 31 декабря 2007г., при изменении индекса РТС и при неизменности всех остальных переменных, представлен ниже:

Сумма, подверженная риску	Изменение фондового индекса	Эффект на отчет о прибылях и убытках	Эффект на капитал
726	+ 31%		225
	- 31%		(225)
1,972	+ 31%	611	
	- 31%	(611)	

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**27. Финансовые инструменты. Цели и принципы управления рисками (продолжение)**

***Справедливая стоимость***

По оценкам руководства, текущая стоимость ликвидных финансовых инструментов, а также финансовых инструментов с коротким сроком погашения (менее трех месяцев), таких, например, как денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные инвестиции, краткосрочная дебиторская и кредиторская задолженность, краткосрочные займы выданные и кредиты полученные, соответствует их справедливой стоимости. Данная оценка применима также к обязательствам с "плавающей" ставкой процента.

Руководство также полагает, что текущая стоимость иных финансовых активов и обязательств также соответствует их справедливой стоимости.

***Управление капиталом***

Капитал включает собственные средства Группы, относящиеся к доле акционеров материнской компании. Резерв от переоценки не входит в определение капитала в силу характера данного показателя (см. Пояснение 2).

Основная задача управления капиталом состоит в поддержании высоких кредитных рейтингов и положительных показателей деятельности, рассчитываемых в отношении капитала для целей поддержания развития Группы и обеспечения максимальной отдачи от него для акционера. Совет директоров Компании анализирует деятельность Группы и определяет ключевые показатели оценки работы. Кроме того, в отношении ряда дочерних компаний Группы существуют внешние нормативы в отношении капитала (дополнительные условия, связанные с выпуском облигаций, а также в кредитных соглашениях; Базельские показатели достаточности капитала), которые применяются при управлении капиталом. В 2007 году не произошло изменений в целях, задачах и процессах по управлению капиталом.

Компания осуществляет управление структурой капитала и может вносить в него изменения путем выпуска акций и выплаты дивидендов акционерам.



Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**28. События после отчетной даты**

***Кредиты и займы***

После 31 декабря 2007 года Группа привлекла дополнительные заемные средства, которые включали:

- синдицированный кредит, привлеченный ОАО "РЖД" у консорциума банков, на сумму 1.1 млрд. долларов США (27 млрд. рублей по курсу на 31 декабря 2007 года). Кредит предоставлен двумя траншами по 550 миллионов долларов США и подлежит погашению в следующем порядке:

(а) Транш А (процентная ставка составляет LIBOR + 0.55%): 2010 – 2011 гг.

(б) Транш Б (процентная ставка составляет LIBIR + 0.75%): 2011 – 2013 гг.;

- ОАО "РЖД" привлекло долгосрочные заемные средства на сумму 10.9 миллиарда рублей. Процентная ставка по данным кредитам варьируется от 4.6% до 7.9%. Сроки погашения кредитов варьируется от 2010 до 2020 годов. Указанные кредиты включают, в основном, выраженный в долларах США кредит на сумму 250 миллионов долларов США (6.1 миллиарда рублей по курсу на 31 декабря 2007 года) по ставке 7.5% со сроком погашения в 2013 году, а также выраженный в рублях кредит на сумму 4 миллиарда рублей со сроком погашения в 2010 году. Указанный кредит был выдан двумя траншами по ставке 7.8% и 7.9%;
- дочерняя банковская компания Группы произвела выпуск Еврооблигаций на сумму 350 миллионов долларов США (8 592 миллиона рублей по курсу на 31 декабря 2007 года) по ставке 9% годовых. Облигации подлежат погашению в 2011 году. Кроме того, данная компания привлекла ряд кредитов на сумму 1.2 миллиарда рублей. Процентные ставки по кредитам составляют 5.57% - 11%. Кредиты подлежат погашению в 2012-2018 годах. Указанная сумма кредитов включает субординированный кредит на сумму 800 миллионов рублей, привлеченный от связанной стороны по ставке 11% годовых. Кредит подлежит погашению в 2018 году;
- рядом дочерних компаний Группы были осуществлены выпуски деноминированных в рублях облигаций. Общая сумма таких выпусков составила 7 миллиардов рублей. Облигации подлежат погашению через 3 и 4 года. Ставка купонного дохода варьируется от 9.5% до 13.9%.

Кроме того, после 31 декабря 2007 года Совет директоров ОАО "РЖД" одобрил программу выпуска облигаций, деноминированных в рублях, на общую сумму 80 миллиардов рублей. Указанная программа включает следующие серии облигаций:

- одна серия на сумму 20 миллиардов рублей со сроком погашения 3 года;
- две серии на сумму 15 миллиардов рублей каждая со сроком погашения 5 лет;
- одна серия на сумму 15 миллиардов рублей со сроком погашения 7 лет;
- одна серия на сумму 15 миллиардов рублей со сроком погашения 10 лет.

Проспект эмиссии указанных ценных бумаг был одобрен регулирующими органами. В июле 2008 года трехлетние облигации на сумму 20 миллиардов рублей были выпущены. Ставка купонного дохода по ним составляет 8.5%.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**28. События после отчетной даты (продолжение)**

***Кредиты и займы (продолжение)***

В дополнение, после 31 декабря 2007 года, ТКБ подал на регистрацию проспект выпуска двух серий облигаций, деноминированных в рублях, на общую сумму 15 миллиардов рублей (одна серия на сумму 5 миллиардов рублей со сроком погашения 3 года и одна серия на сумму 10 миллиардов рублей со сроком погашения 5 лет). Регистрация проспекта эмиссии не обязывает компанию осуществить выпуск ценных бумаг.

***Дочерние компании и прочие финансовые вложения***

*ТрансКредитБанк*

В июне 2008 года, ТКБ увеличил уставный капитал на 26.57%, выпустив дополнительные акции номинальной стоимостью 600 миллионов рублей. Указанный выпуск акций был в полном объеме приобретен пенсионным фондом "Благосостояние", являющимся связанной стороной (см. Пояснение 18 и 25). В результате доля участия Группы в капитале ТКБ сократилась до, примерно, 55 процентов.

*ТрансКонтейнер*

После 31 декабря 2007 года Группа реализовала 15% доли участия в капитале компании сторонним инвесторам.

*Трансмашхолдинг*

После 31 декабря 2007 года Группа завершила приобретение 25% + 1 акция группы "Трансмашхолдинг", являющейся одним из крупнейших поставщиков подвижного состава Компании. Сумма аванса, выданного Группой в отношении данного вложения, составила по состоянию на 31 декабря 2007 года 9.1 миллиард рублей (см. Пояснение 6).

*Прочие дочерние и ассоциированные компании, совместная деятельность*

После 31 декабря 2007 года Компания учредила ряд дочерних компаний и заключила ряд договоров о совместной деятельности. Наиболее существенным из таких соглашений являются:

- *Евразия Рэйл Логистик* – совместно контролируемое предприятие с участием железнодорожных администраций Германии, Польши и Белоруссии. Доля Группы составляет 40.1%.
- *TransEurasia Logistics GmbH*. (Германия) – совместно контролируемое предприятие созданное с участием инвесторов из Германии и Польши. Совокупная доля Группы составляет 50%.
- *"Русская медь"* – совместное предприятие, созданное с участием "Уральской горно-металлургической компании" и Внешэкономбанка (связанная сторона). Совместное предприятие создано для освоения Удоканского месторождения меди. Совокупная сумма предполагаемых инвестиций в данный проект оценивается в размере, около, 1.9 миллиардов долларов США (46.6 миллиардов рублей по курсу на 31 декабря 2007 года). Доля Группы в данном совместном предприятии составляет 25.5%.
- *"Аэроэкспресс"* – в 2008 году Группы приобрела 50% доли участия в капитале ЗАО "Аэроэкспресс", компании-оператора пути, связывающего Москву и аэропорт Шереметьево.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**28. События после отчетной даты (продолжение)**

*Дочерние компании и прочие финансовые вложения (продолжение)*

- *ТГК-14* – после 31 декабря 2007 года Группа через свою дочернюю компанию (доля участия Группы – 51%), созданную с участием основного акционера одного из поставщиков электроэнергии для Группы, начала приобретение акций одной из региональных энергетических компаний – ТГК-14. По состоянию на дату одобрения консолидированной финансовой отчетности к выпуску, Группа приобрела около 49% акций, уплатив за них, примерно, 4.9 миллиарда рублей.
- *Совместное предприятие с ООО "ТрансГруп АС"* – в мае 2008 года "ТрансКонтейнер" подписал соглашение о создании совместного предприятия для строительства терминала в морском порту Зарубино (Приморский край). Каждая из сторон данного совместного предприятия владеет 50% акций.

*Приобретение дочерних компаний, завершнное после 31 декабря 2007г.*

В 2007 году Группа приобрела у связанной стороны 24% доли участия в капитале ЗАО "Ольминья" за 320 миллионов рублей. Указанное вложение отражено по состоянию на 31 декабря 2007г. в составе инвестиций в ассоциированные компании. После 31 декабря 2007г. Группа приобрела у того же продавца оставшиеся 76% в капитале указанной компании. Общая сумма, уплаченная денежными средствами, за 100% участия в капитале ЗАО "Ольминья", составила 1.3 миллиарда рублей.

Раскрытие информации в отношении указанного приобретения, которое требуется в соответствии с МСФО (IFRS) 3, представляется практически неосуществимым, ввиду того, что указанная компания не подготавливала финансовую отчетность в соответствии с МСФО до момента ее приобретения Группой.

*Дивиденды*

В 2008 году Компанией были объявлены дивиденды по итогам работы за 2007 год в размере 512 миллионов рублей.

*Правительственные субсидии*

В 2008 году Правительство Российской Федерации одобрило выделение РЖД средств на субсидирование эффектов тарифного регулирования в области пассажирских перевозок в сумме 16.4 миллиардов рублей.

Открытое Акционерное Общество "Российские Железные Дороги"  
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**28. События после отчетной даты (продолжение)**

***Концессии***

В июне 2008 года, РЖД заключило концессионный договор в отношении железных дорог Армении. Срок концессии – 30 лет с правом продления еще на 20 лет. В соответствии с условиями соглашения, РЖД должно осуществить инвестиции в развитие инфраструктуры Армянской железной дороги и обновление подвижного состава в размере, примерно, 570 миллионов долларов США (14 миллиардов рублей по курсу на 31 декабря 2007г.).

***Договорные обязательства***

После 31 декабря 2007 года Группа согласилась участвовать в проекте по улучшению инфраструктуры в районе Сочи в преддверии Зимних Олимпийских Игр 2014 года. Общая сумма инвестиций в данный проект оценивается руководством в размере 144 миллиардов рублей. Предполагается, что затраты Группы будут компенсироваться за счет увеличения с 1 апреля 2008 года на 1% грузовых тарифов.



**Ernst & Young LLC**  
Sadovnicheskaya Nab., 77, bld. 1  
Moscow, 115035, Russia  
Tel: +7 (495) 705 9700  
+7 (495) 755 9700  
Fax: +7 (495) 755 9701  
www.ey.com/russia

**ООО «Эрнст энд Янг»**  
Россия, 115035, Москва  
Садовническая наб., 77, стр. 1  
Тел.: +7 (495) 705 9700  
+7 (495) 755 9700  
Факс: +7 (495) 755 9701  
ОКПО: 59002827

## Заключение независимого аудитора

Аktionерам

Открытого акционерного общества "Российские железные дороги":

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО "Российские железные дороги" и его дочерних компаний (далее по тексту – "Компания"), которая включает консолидированные балансы по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, консолидированные отчеты о прибылях и убытках, консолидированные отчеты об изменении капитала и консолидированные отчеты о движении денежных средств за годы по указанные даты, а также информацию о существенных аспектах учетной политики и другие примечания к консолидированной финансовой отчетности.

### *Ответственность руководства в отношении финансовой отчетности*

Руководство Компании несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Эта ответственность включает планирование, внедрение и поддержание надлежащего внутреннего контроля в отношении подготовки и достоверного представления консолидированной финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений вследствие мошенничества или ошибки; выбора и применения соответствующей учетной политики; сделанных бухгалтерских оценок, соответствующих конкретным обстоятельствам.

### *Ответственность аудитора*

Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют, чтобы мы соблюдали этические нормы, спланировали и провели аудит, чтобы получить достаточную уверенность в отсутствии существенных искажений в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности.

Аудит включает выполнение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств в отношении сумм и информации, представленных в финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на суждении аудитора, включая оценку риска существенного искажения финансовой отчетности вследствие мошенничества или ошибки. При оценке этого риска аудитор рассматривает аспекты внутреннего контроля в отношении подготовки и достоверного представления компанией финансовой отчетности с тем, чтобы определить процедуры аудита, необходимые в конкретных обстоятельствах, но не для выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля компании. Аудит также включает оценку уместности выбранной учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения нашего мнения.





*Основание для внесения оговорок в заключение*

- (а) Как более полно описано в Пояснении 2 к консолидированной финансовой отчетности, в соответствии с учетной политикой Компании объекты основных средств после их приобретения отражаются в финансовой отчетности по справедливой стоимости, которая представляет собой их рыночную стоимость, за вычетом накопленного износа и резерва под обесценение. В соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности – МСФО (IAS) 16 «Учет основных средств» (с учетом изменений) переоценка объектов основных средств должна проводиться с такой периодичностью, чтобы остаточная стоимость объектов основных средств существенно не отличалась от стоимости, которая была бы отражена, основываясь на справедливой стоимости по состоянию на дату подготовки финансовой отчетности. За исключением одной категории основных средств – «земляное полотно», в отношении которой переоценка была проведена по состоянию на 1 января 2004 года, Компания не смогла провести новую переоценку в отношении иных категорий основных средств. В связи с этим, мы не смогли получить данные, достаточные для формирования нашего мнения в отношении того, что остаточная стоимость объектов основных средств, включенных в указанные иные категории, отраженная Компанией в сумме 1 320 984 миллиона рублей, 1 068 481 миллион рублей и 898 713 миллионов рублей по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, соответственно, отвечает указанным выше требованиям. Аналогично, мы не смогли получить достаточную уверенность в том, что резервы, созданные Компанией под обесценение основных средств, адекватны для отражения балансовой стоимости основных средств Компании в сумме, равной их окупаемой стоимости. Эффекты указанных отступлений от требований Международных стандартов финансовой отчетности на консолидированную финансовую отчетность, в том числе, но не ограничиваясь, на стоимость основных средств и величину отложенного налога на прибыль по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, а также величину износа основных средств, суммы расхода по отложенному налогу на прибыль, эффекты от выбытия объектов основных средств за 2007, 2006 и 2005 годы, а также на стоимость долгосрочных активов, предназначенных для продажи, по состоянию на 31 декабря 2007 года не были определены.
- (б) С 1 января 2005 года Компания начала использовать более детализированный подход к учету индивидуальных компонентов объектов основных средств. При этом было изменено определение ряда существенных компонентов, а также пересмотрены оценки руководства относительно сроков полезного использования компонентов. Указанные изменения были учтены Компанией как изменения в оценках. Однако Компания не смогла последовательно применить новые правила учета основных средств, включая вопросы капитализации и определения сроков полезного использования, к некоторым объектам основных средств. Эффекты такого отступления от требований Международных стандартов финансовой отчетности на консолидированную финансовую отчетность, в том числе, но не ограничиваясь, на величину остаточной стоимости основных средств и отложенного налога на прибыль по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, соответственно, а также на величину износа основных средств, расходов по отложенному налогу на прибыль и эффекты от выбытия объектов основных средств за 2006 и 2005 годы, а также на стоимость долгосрочных активов, предназначенных для продажи, по состоянию на 31 декабря 2007 года не были определены.
- (в) Компания не подготовила информацию, раскрытие которой требуется в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации», в отношении финансовых показателей по состоянию на 31 декабря 2005 года и за 2005 год.



*Условно-положительное заключение*

По нашему мнению, за исключением влияния на консолидированную финансовую отчетность обстоятельств, указанных в параграфах (а), (б) и (в) выше, озаглавленных «Основание для внесения оговорок в заключение», консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение Компании на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за годы по указанные даты в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

*Параграф, привлекающий внимание*

Мы обращаем Ваше внимание на Пояснение 26 к консолидированной финансовой отчетности. ОАО «Российские железные дороги» совместно с Министерством экономического развития и торговли, Росимуществом и рядом других государственных ведомств продолжает осуществление Программы структурной реформы на железнодорожном транспорте.

"Ernst & Young" ООО

29 августа 2008 г.