

CJSC ARMRUSGAZPROM

Consolidated financial statements prepared in
accordance with International Financial Reporting
Standards (IFRS)

For the year ended December 31, 2006

Independent Auditor's Report

To the Board of Directors and Shareholders of
Closed Joint Stock Company ArmrusGazprom

We have audited the accompanying consolidated financial statements of CJSC ArmrusGazprom and its subsidiaries (the 'Group') which comprise the consolidated balance sheet as of December 31, 2006 and the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The corresponding figures in these consolidated financial statements have not been audited.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. Except for the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph we conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Basis for Qualified Opinion

We did not observe the counting of the physical inventories as of December 31, 2005, since that date was prior to the time we were initially engaged as auditors for the Group. Owing to the nature of the Group's records, we were unable to satisfy ourselves as to inventory quantities by other audit procedures. Inventory balances enter into the determination of the results of operations and cash flows for the year ended December 31, 2006.

Qualified Opinion

In our opinion, except for the effects of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary had we been able to satisfy ourselves as to the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects the financial position of the Group as of December 31, 2006, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of Matter

We draw attention to Note 25 to the consolidated financial statements, which disclose a significant concentration of the Group's business with related parties.

July 27, 2008

Ernst + Young LLC

CJSC ARMRUSGAZPROM
Consolidated Balance Sheet
as of December 31, 2006

(in millions of Armenian drams except share amounts)

	Notes	December 31, 2006	December 31, 2005 (unaudited)
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	6	140,200	141,677
Advances issued	7	11,173	-
Property held-for-sale	8	2,417	1,881
Other non-current assets	9	9,902	817
Deferred tax assets	18	3,821	3,231
Total non-current assets		167,513	147,606
Current assets			
Inventories	10	5,328	4,500
Receivables and prepayments	11	10,916	11,777
Prepaid taxes	11	547	489
Short-term investments	12	1,956	870
Cash and cash equivalents	13	20,655	5,407
Other current assets		15	21
Total current assets		39,417	23,064
Total assets		206,930	170,670
Equity and liabilities			
Equity			
Share capital 5026,5 Dram/share (shares outstanding: 36,315 thousands and 28,000 thousands as of December 31, 2006 and 2005, respectively)	14	196,938	140,742
Unpaid share capital	14	(14,400)	-
Accumulated deficit		(15,674)	(15,353)
Total equity		166,864	125,389
Non-current liabilities			
Long-term borrowings	15	797	326
Post employment benefit provisions	16	312	113
Grants received	17	670	714
Deferred income tax liabilities	18	196	1,809
Total non-current liabilities		1,975	2,962
Current liabilities			
Trade and other payables	19	33,570	36,722
Short-term borrowings	15	1,360	3,461
Grants received	17	42	42
Taxes payable	19	2,276	1,703
Provisions	16	843	391
Total current liabilities		38,091	42,319
Total liabilities		40,066	45,281
Total equity and liabilities		206,930	170,670

The accompanying notes set out on pages 8 to 37 are an integral part of these financial statements

CJSC ARMRUSGAZPROM
 Consolidated Income Statement
 For the year ended December 31, 2006
 (in millions of Armenian drams)

	Notes	2006	2005 (unaudited)
Sales	20	81,962	56,959
Cost of sales	21	(82,947)	(58,814)
Selling, general and administrative expenses	21	(5,802)	(4,987)
Net other operating expenses	21	(2,913)	(74)
Foreign exchange gains	22	7,261	2,102
Operating loss		(2,439)	(4,814)
Financial items, net:			
Interest expense		(182)	(160)
Interest income		174	313
Total financial items		(8)	153
Loss before income tax		(2,447)	(4,661)
Income tax benefit	18	2,126	1,328
Loss for the year, attributable to shareholders		(321)	(3,333)
Loss per share (Armenian drams)	14	(11)	(119)

The accompanying notes set out on pages 8 to 37 are an integral part of these financial statements

CJSC ARMRUSGAZPROM
 Consolidated Statement of Cash Flows
 For the year ended December 31, 2006
 (in millions of Armenian drams)

	Notes	2006	2005 (unaudited)
Loss before income tax		(2,447)	(4,661)
Adjustments for:			
Depreciation of property, plant and equipment	21	10,279	9,716
Allowance for doubtful receivables	11,21	238	403
Loss/(gain) on disposal of property, plant and equipment	21	99	(57)
Interest expense		182	160
Interest income		(174)	(313)
Changes in provisions		661	307
Foreign exchange gain	22	(7,261)	(2,102)
Grant released to the income statement	17	(42)	(42)
Discount on accounts receivables from government under subsidy program	21	2,159	-
Operating cash flows before working capital changes		3,694	3,411
(Increase)/decrease in trade and other receivables		(11,092)	4,985
Increase in inventories		(289)	(1,770)
Decrease in prepayments		275	656
Increase in trade and other payables		3,921	5,943
Increase/(decrease) in taxes payable other than income tax		596	(191)
Cash generated from / (used in) operations		(2,895)	13,034
Income tax paid		(178)	(58)
Interest paid		(205)	(176)
Net cash provided by/(used in) operating activities		(3,278)	12,800
Cash flows from investing activities:			
Purchase of property, plant and equipment	6	(8,813)	(9,933)
Advances issued	7	(11,173)	-
Acquisition of property held-for-sale	8	(536)	(1,881)
Proceeds from sale of Property, plant and equipment		147	1,176
Interest on deposits received		174	313
Loans provided to third parties	12	(1,046)	-
Proceeds from repayment of loans	12	723	449
(Increase)/decrease in short-term deposits over 3 months	12	(764)	-
Net cash used in investing activities		(21,288)	(9,876)

The accompanying notes set out on pages 8 to 37 are an integral part of these financial statements

CJSC ARMRUSGAZPROM

Consolidated Statement of Cash Flows (continued)

For the year ended December 31, 2006

(in millions of Armenian drams)

	Notes	2006	2005 (unaudited)
Cash flows from financing activities:			
Proceeds from short-term and long-term borrowings	15	7,034	6,599
Repayment of short-term and long-term borrowings	15	(8,277)	(4,806)
Proceeds from the additional issue of shares	14	41,796	-
Net cash provided by financing activities		40,553	1,793
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		(739)	(28)
Net increase in cash and cash equivalents		15,248	4,689
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	13	5,407	718
Cash and cash equivalents at the end of the year	13	20,655	5,407

The accompanying notes set out on pages 8 to 37 are an integral part of these financial statements

CJSC ARMRUSGAZPROM
Consolidated Statement of Changes In Equity
For the year ended December 31, 2006
(in millions of Armenian dram)

	Notes	Attributable to the shareholders of CJSC ArmrusGazprom		
		Share capital	Accumulated deficit	Total equity
Balance at January 1, 2005 (unaudited)	14	140,742	(12,020)	128,722
Loss for the year (unaudited)	2	-	(3,333)	(3,333)
Total income and expense for the year (unaudited)		-	(3,333)	(3,333)
Balance at December 31, 2005 (unaudited)		140,742	(15,353)	125,389
Loss for the year		-	(321)	(321)
Total income and expense for the year		-	(321)	(321)
Issue of shares	14	41,796	-	41,796
Balance at December 31, 2006	14	182,538	(15,674)	166,864

The accompanying notes set out on pages 8 to 37 are an integral part of these financial statements

Перевод с оригинала на английском языке

Перевод с оригинала на английском языке

ЗАО «Армросгазпром»

Консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с
Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО)

ЗАО «Армросгазпром»

Консолидированная финансовая отчетность,
подготовленная в соответствии с
Международными стандартами финансовой
отчетности (МСФО)
за год, закончившийся 31 декабря 2006 года

Перевод с оригинала на английском языке

Заключение независимых аудиторов

Совету директоров и акционерам
Закрытого Акционерного Общества «Армросгазпром»

Мы провели аудиторскую проверку прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Закрытого Акционерного Общества «Армросгазпром» и его дочерних компаний (далее по тексту - "Группа"), которая включает консолидированный баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года, консолидированный отчет о прибылях и убытках, консолидированный отчет об изменении капитала и консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также информацию о существенных аспектах учетной политики и примечания к консолидированной финансовой отчетности. Мы не проводили аудиторскую проверку в отношении сравнительных показателей раскрытых в данной консолидированной финансовой отчетности.

Ответственность руководства в отношении финансовой отчетности

Руководство Группы несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности. Эта ответственность включает: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, в отношении подготовки и достоверного представления консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение соответствующей учетной политики; бухгалтерских оценок, соответствующих конкретным обстоятельствам.

Ответственность аудитора

Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить наше мнение в отношении представленной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенной нами аудиторской проверки. За исключением вопроса, изложенного в параграфе, посвященном основанию для внесения оговорок в наше заключение, мы провели аудиторскую проверку в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы соблюдали этические нормы, спланировали и провели аудиторскую проверку таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в отсутствии существенных искажений в финансовой отчетности.

Ответственность аудитора (продолжение)

Аудит включает выполнение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств в отношении сумм и информации, раскрытой в финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с подготовкой и объективным представлением финансовой отчетности компании с тем, чтобы разработать процедуры аудита, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля компании.

Аудит также включает оценку уместности используемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом. Мы полагаем, что проведенная нами аудиторская проверка дает нам достаточно оснований для выражения нашего мнения.

Основание для внесения оговорок в заключение

Мы не присутствовали при инвентаризации запасов, по состоянию на 31 декабря 2005 года, поскольку данная дата приходится на период, предшествующий нашему назначению аудиторами Группы. Мы не имели возможности проверить количество запасов на указанную дату при помощи других аудиторских процедур. Остатки запасов учитываются при определении результатов деятельности и движения денежных средств за год оканчивающийся 31 декабря 2006 года.

Условно-положительное заключение

По нашему мнению, за исключением влияния корректировок (если бы таковые имели место), которые потребовались бы, в случае подтверждения нами данных описанных в параграфе «Основание для внесения оговорок в заключение», прилагаемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах дает достоверное представление о финансовом положении Группы по состоянию на 31 декабря 2006, ее финансовых результатах и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Важное замечание

Обращаем внимание на примечание 25 прилагаемой консолидированной финансовой отчетности, в котором раскрыты операции со связанными сторонами, оказывающие существенное влияние на деятельность Группы.

Ernst&Young LLC

(подпись по оригиналу)

28 июля 2008,
Москва

Перевод с оригинала на английском языке

ЗАО «Армросгазпром»

Консолидированный баланс на 31 декабря 2006 года

(В миллионах армянских драм, за исключением данных по акциям)

	Прим.	31 декабря 2006	31 декабря 2005 (неаудированные данные)
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы:			
Основные средства	6	140,200	141,677
Авансы выданные	7	11,173	-
Долгосрочные инвестиции для перепродажи	8	2,417	1,881
Прочие внеоборотные активы	9	9,902	817
Отложенные налоговые активы	18	3,821	3,231
Итого внеоборотные активы		167,513	147,606
Оборотные активы:			
Товаро-материальные запасы	10	5,328	4,500
Дебиторская задолженность и авансы	11	10,916	11,777
Предоплата по налогам	11	547	489
Краткосрочные финансовые вложения	12	1,956	870
Денежные средства и их эквиваленты	13	20,655	5,407
Прочие оборотные активы		15	21
Итого оборотные активы		39,417	23,064
Итого активы		206,930	170,670
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ и ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Акционерный капитал			
Акционерный капитал 5026,5 АМД на акцию (акции в обращении: 36,315 тысяч и 28,000 тысяч на 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно)	14	196,938	140,742
Неоплаченная часть акционерного капитала	14	(14,400)	-
Накопленный убыток		(15,674)	(15,353)
Итого акционерный капитал		166,864	125,389
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные кредиты	15	797	326
Резервы предстоящих расходов и платежей	16	312	113
Гранты полученные	17	670	714
Отложенное налоговое обязательство	18	196	1,809
Итого долгосрочные обязательства		1,975	2,962
Краткосрочные обязательства:			
Кредиторская задолженность и прочие обязательства	19	33,570	36,722
Краткосрочные кредиты	15	1,360	3,461
Гранты полученные	17	42	42
Задолженность по налогу на прибыль и прочим налогам	19	2,276	1,703
Резервы предстоящих расходов и платежей	16	843	391
Итого краткосрочных обязательств		38,091	42,319
Итого обязательства		40,066	45,281
Итого обязательства и акционерный капитал		206,930	170,670

Примечания на страницах 8-42 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Перевод с оригинала на английском языке

ЗАО «Армросгазпром»

Консолидированный отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся
31 декабря 2006 года

(в миллионах армянских драмов)

	Прим.	2006	2005 (неаудированные данные)
Выручка от реализации	20	81,962	56,959
Себестоимость реализации	21	(82,947)	(58,814)
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	21	(5,802)	(4,987)
Прочие чистые операционные расходы	21	(2,913)	(74)
Прибыль от курсовых разниц	22	7,261	2,102
Операционный убыток		(2,439)	(4,814)
Финансовые статьи:			
Проценты к уплате		(182)	(160)
Проценты к получению		174	313
Итого финансовые статьи		(8)	153
Убыток до налогообложения		(2,447)	(4,661)
Итого налог на прибыль	18	2,126	1,328
Убыток за отчетный период		(321)	(3,333)
Убыток на одну акцию (в армянских драмах)	14	(11)	(119)

Примечания на страницах 8-42 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Перевод с оригинала на английском языке
ЗАО «Армросгазпром»

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год,
закончившийся 31 декабря 2006

(в миллионах армянских драмов)

	Прим.	2006	2005 (неаудированные данные)
Операционная деятельность:			
Убыток до налогообложения		(2,447)	(4,661)
Корректировки для сопоставления чистого убытка с денежными средствами, полученными от основной деятельности:			
Амортизация основных средств	21	10,279	9,716
Резервы по сомнительным долгам	11,21	238	403
Убыток/ (прибыль) от реализации и выбытия основных средств	21	99	(57)
Проценты к уплате		182	160
Проценты к получению		(174)	(313)
Изменение в резервах		661	307
Прибыль от курсовых разниц	22	(7,261)	(2,102)
Расходы по Грантам	17	(42)	(42)
Дисконтирование задолженности правительства по программе субсидий	21	2,159	-
Денежные средства от операционной деятельности до изменения оборотного капитала (Увеличение) /уменьшение дебиторской задолженности		3,694	3,411
Увеличение запасов		(11,092)	4,985
Уменьшение авансов выданных		(289)	(1,770)
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности		275	656
Увеличение/ (уменьшение) налогов к уплате, кроме налога на прибыль		3,921	5,943
Денежные средства от/ (использованные в) операционной деятельности		(2,895)	13,034
Налог на прибыль уплаченный		(178)	(58)
Проценты уплаченные		(205)	(176)
Чистые денежные средства полученные от/ (использованные в) операционной деятельности		(3,278)	12,800
Инвестиционная деятельность:			
Приобретение основных средств	6	(8,813)	(9,933)
Авансы выданные	7	(11,173)	-
Затраты на приобретение инвестиций для перепродажи	8	(536)	(1,881)
Доходы от продажи основных средств		147	1,176
Проценты полученные		174	313
Займы, предоставленные третьим лицам	12	(1,046)	-
Средства, полученные от погашения займов выданных	12	723	449

Примечания на страницах 8-42 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Перевод с оригинала на английском языке

ЗАО «Армросгазпром»

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год,
закончившийся 31 декабря 2006

(в миллионах армянских драмов)

	Прим.	2006	2005 (неаудированные данные)
(Уменьшение) / увеличение краткосрочных депозитов сроком свыше 3-х месяцев	12	(764)	-
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(21,288)	(9,876)
Финансовая деятельность:			
Поступления долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов	15	7,034	6,599
Выплата долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов	15	(8,277)	(4,806)
Средства полученные от реализации дополнительного выпуска акций	14	41,796	-
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		40,553	1,793
Эффект от курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты		(739)	(28)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		15,248	4,689
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	13	5,407	718
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	13	20,655	5,407

Примечания на страницах 8-42 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Перевод с оригинала на английском языке
ЗАО «Армросгазпром»

Консолидированный отчет об изменениях в акционерном капитале

за год, закончившийся 31 декабря 2006

(в миллионах армянских драмов)

	Прим.	Доля акционеров ЗАО «Армросгазпром»		
		Акционер- ный капитал	Накоплен- ный убыток	Итого капитал
Остаток на 1 января 2005 (неаудированные данные)	14	140,742	(12,020)	128,722
Убыток за период (неаудированные данные)	2	-	(3,333)	(3,333)
Итого убыток за период (неаудированные данные)		-	(3,333)	(3,333)
Остаток на 31 декабря 2005 (неаудированные данные)		140,742	(15,353)	125,389
Убыток за период	14	-	(321)	(321)
Итого доход и расход за период		-	(321)	(321)
Эмиссия обыкновенных акций		41,796	-	41,796
Остаток на 31 декабря 2006	14	182,538	(15,674)	166,864

Примечания на страницах 8-42 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности