



МОСЭНЕРГО
РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ
RESULTS FOR THE FIRST HALF-YEAR **2004**

■ Производственные показатели

■ Operating highlights

	Ha 01.07.2003 As of 01.07.2003	Ha 01.07.2004 As of 01.07.2004
Производство электроэнергии, млн кВт·ч Electricity production, mln kWh	38 095,2	36 690,8
Производство теплоэнергии, тыс. Гкал Heat production, thou Gcal	43 736,8	40 770,6
Установленная мощность, МВт Installed capacity, MW	14 678,8	14 778,8

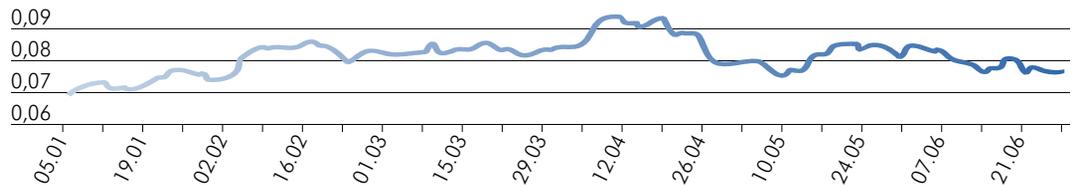
■ Основные финансовые показатели

■ Financial highlights

	Ha 01.07.2003 As of 01.07.2003	Ha 01.07.2004 As of 01.07.2004
Выручка от продажи продукции, млн. руб. Net sales, RUR mln	36 112,0	45 674,1
Прибыль до налогообложения, млн. руб. Profit before taxation, RUR mln	2 009,5	872,5
Чистая прибыль (убыток), млн. руб. Net profit, RUR mln	1 307,6	(285,2)

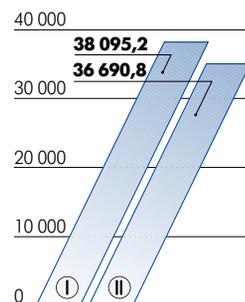
■ Изменение курсовой стоимости акций, долл. США

■ Share price history, USD



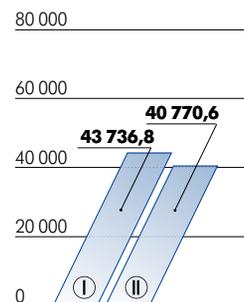
Производство
электроэнергии
в I полугодии 2003 г. ①
и в I полугодии 2004 г. ②
млн кВт·ч

Electricity production
1H 2003 ① and
1H 2004 ②, mln kWh



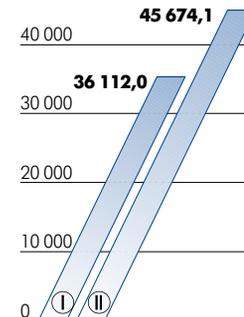
Производство
теплоэнергии
в I полугодии 2003 г. ①
и в I полугодии 2004 г. ②
тыс. Гкал

Heat production
1H 2003 ① and
1H 2004 ②, thou Gcal



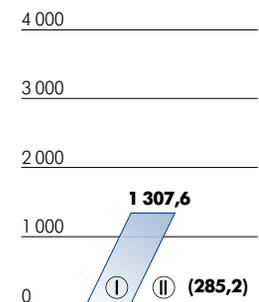
Выручка от продажи
продукции
в I полугодии 2003 г. ①
и в I полугодии 2004 г. ②
млн.руб.

Net sales
1H 2003 ① and
1H 2004 ②, RUR mln



Чистая
прибыль
в I полугодии 2003 г. ①
и в I полугодии 2004 г. ②
млн.руб.

Net profit
1H 2003 ① and
1H 2004 ②, RUR mln



Содержание

К нашим акционерам	3
Производство и передача энергии.....	5
Инвестиции	7
Себестоимость энергии.....	8
Тарифы.....	9
Финансовые результаты.....	11
Товарная продукция, продажи, прибыль, долги	11
Аналитический баланс.....	14
Комментарий к изменениям баланса на 01.07.2004 в сравнении с балансом на 01.07.2003	16
Аналитические коэффициенты	18
Календарь текущих событий.....	20
Сведения об Обществе	23

Contents

To our Shareholders.....	3
Power Generation and Transmission	5
Investments.....	7
Production Cost	8
Tariffs	9
Financial Performance.....	11
Marketable Products, Sales, Profit and Debts	11
Analytical Balance Sheet (unaudited)	14
Comments on Changes in the Balance Sheet as of July 01, 2004, as Compared with the Balance Sheet as of July 01, 2003.....	16
Analytical Ratios	18
Calendar of Current Events.....	20
Information about the Company.....	23

К нашим акционерам To our shareholders

ОАО «Мосэнерго» доводит до Вашего сведения результаты производственно-хозяйственной деятельности Компании за I полугодие 2004 года.

Московская энергосистема работает надежно и бесперебойно обеспечивает электроэнергией и теплом потребителей Московского региона, сохраняя свою финансовую стабильность и потенциал производственных мощностей.

Мы делаем все, чтобы обеспечить постоянно растущее потребление энергии Московским регионом в результате развития промышленности Москвы и области, роста транспортных услуг, расширения строительства, стабилизации финансово-банковской системы.

Обеспечение наших электростанций топливом в I полугодии 2004 года в целом проходило удовлетворительно. Сбоев не было благодаря накоплению достаточных запасов по всем видам резервного топлива и в Москве, и в Московской области.

В топливном балансе Компании газ составляет 90,5%, как и в I полугодии 2003 г.

Программа строительства и реконструкции объектов энергетики ОАО «Мосэнерго» — станций, электрических сетей, включая кабельные сети, и тепловой сети — учитывает необходимость развития энергетической системы Компании.

В целях обеспечения необходимого финансирования деятельности и развития нашей Компании мы, как и ранее, стремимся привлекать к сотрудничеству российских и иностранных инвесторов для осуществления совместных производственных и коммерческих проектов.

MOSENERGO is pleased to inform you of its performance in the 1st half of 2004.

Moscow's power utility operates dependably and provides an uninterrupted supply of electricity and heat to consumers of the Moscow area, while maintaining its financial stability and generation capacity.

We do everything to meet the constantly growing demand in energy in the Moscow area as a result of the development of the industry in Moscow and the Moscow Region, growth in transportation services and construction industry, stabilization of the financial and banking system.

In the first half of 2004, fuel supplies to our plants were generally satisfactory, with no interruptions thanks to sufficient reserves of all types of fuel in both Moscow City and the Moscow Region.

The share of gas in the Company's fuel mix is 90.5%, as in the 1st half of 2003.

The program for construction and refurbishment of MOSENERGO's energy facilities — plants, electric power grids, including cable grids, and heating grids — addresses the need to develop the energy system of the Company.

To secure the requisite financing for the Company's operation and development, we as before are seeking cooperation of both Russian and international investors in implementing joint industrial and business projects.

MOSENERGO views the Company's transparency as a key element of its market strategy. This is largely based on the transparency of the Company's operations and availability of efficient channels for disseminating information, including the Internet (www.mosenergo.ru)

Одной из важнейших составляющих своей рыночной политики ОАО «Мосэнерго» считает поддержание на высоком уровне информационной открытости Компании. Это во многом обеспечивается прозрачностью деятельности акционерного Общества и наличием эффективных каналов распространения информации, в том числе и через Интернет (www.mosenergo.ru).

Акции ОАО «Мосэнерго» по-прежнему остаются в числе наиболее ликвидных акций в Российской торговой системе (РТС), на Московской межбанковской валютной бирже и на Московской фондовой бирже.

28 июня 2004 года состоялось годовое собрание акционеров, на котором были рассмотрены и утверждены результаты работы Общества за 2003 год и принято решение о выплате дивидендов в размере 0,02169 рубля на одну акцию в течение 60 дней со дня принятия решения об их выплате.

В соответствии с повесткой дня были проведены выборы в состав Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества.

На своем первом заседании новый Совет директоров ОАО «Мосэнерго» принял решение избрать своим председателем Удальцова Юрия Аркадьевича, заместителем председателя — Смирнова Павла Степановича и секретарем Совета директоров — Гончарова Юрия Александровича.

Общее собрание акционеров также приняло решение о реорганизации ОАО «Мосэнерго» в форме выделения, о порядке и условиях выделения, о создании новых обществ, о распределении акций создаваемых обществ и об утверждении разделительного баланса.

Установлено, что количественный состав совета директоров и ревизионной комиссии каждого из создаваемых обществ равен количественному составу Совета директоров и Ревизионной комиссии ОАО «Мосэнерго» на момент принятия решения о реорганизации Общества.

Количество обыкновенных акций каждого из создаваемых обществ, которое должен получить каждый акционер ОАО «Мосэнерго», равно количеству принадлежащих ему обыкновенных акций ОАО «Мосэнерго».

MOSENERGO's stock holds its place among the most liquid securities in the Russian Trading System, at the Moscow Interbank Currency Exchange, and at the Moscow Stock Exchange.

On June 28, 2004 the annual shareholders' meeting reviewed and approved the results of the Company's operations in 2003, and made a decision on the payment of dividends in the amount of 0.02169 rubles per share within 60 days of the decision on the payment of dividends.

In accordance with the agenda, the elections to the Company's Board of Directors and the Audit Commission were carried out.

At its first meeting, the new Board of Directors of MOSENERGO decided to elect Udaltsov, Yuri Arkadyevich, as its chairman, Smirnov, Pavel Stepanovich, as the deputy chairman and Goncharov, Yuri Alexandrovich, as the Secretary.

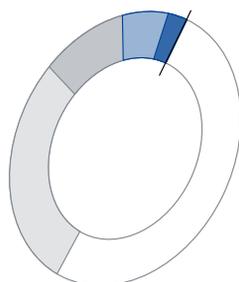
The general shareholders' meeting also made a decision on the restructuring of MOSENERGO in the form of separation, the procedure and terms of separation, the formation of new joint stock companies, distribution of shares in the newly formed companies and the approval of the separation balance sheet.

It was established that the membership of the board of directors and the audit commission of each of the newly formed companies shall be equal in number to the membership of the MOSENERGO Board of Directors and the Audit Commission as of the time of making decision on the Company's restructuring.

The number of common stock of each of the newly formed companies that each shareholder of MOSENERGO is to receive shall be equal to the number of common stock of MOSENERGO that belongs to him/her.

Структура акционерного капитала на 01.07.2004, %

Share capital structure as of 01.07.2004, %



<input type="checkbox"/>	ОАО PAO «ЭС России».....	50,87
	RAO UES of Russia	
<input type="checkbox"/>	Прочие юридические лица	29,32
	Other legal entities	
<input type="checkbox"/>	Иностранные компании.....	10,82
	Foreign companies	
<input type="checkbox"/>	Физические лица.....	6,04
	Individuals	
<input type="checkbox"/>	Департамент государственного и муниципального имущества правительства Москвы.....	2,95
	Department of State and Municipal Property of the Moscow City Government	

Производство и передача энергии

Power Generation and Transmission

В I полугодии 2004 года электростанциями ОАО «Мосэнерго» произведено 36,7 млрд. кВт·ч электроэнергии, что на 3,7% ниже уровня прошлого года из-за разгрузки оборудования, которая производилась в соответствии с заданиями РДУ.

Собственным потребителям ОАО «Мосэнерго» отпущено 30,3 млрд. кВт·ч электроэнергии, что выше уровня прошлого года на 3,2%. В Москве потребление увеличилось на 2,6%, а в Московской области - на 3,9%.

Выросло потребление электроэнергии прочими (непромышленными) потребителями на 14,3%, бюджетными потребителями на 12,2%, электрифицированным транспортом на 7,3% и энергоснабжающими организациями (перепродавцами) Московской области на 2,4%.

Снижение потребления населением составило 4,6% при расчете по новой методике учета электропотребления бытовых потребителей. Снижение потребления в промышленности составило 1,8% в связи с перераспределением клиентов по другим группам потребителей.

Для обеспечения растущего электропотребления Московского региона ОАО «Мосэнерго» в течение I полугодия покупало электроэнергию у других регионов. Покупка электроэнергии составила 4,0 млрд. кВт·ч при плане нулевого сальдо-перетока. За тот же период прошлого года покупка составляла 1,16 млн. кВт·ч.

За 6 месяцев 2004 года суммарные потери электроэнергии в сетях ОАО «Мосэнерго» нарастающим итогом составили 16,24% (6,16 млрд. кВт·ч) при отпуске в сеть 37,9 млрд. кВт·ч. Потери за I квартал 2003 года зафиксированы на уровне 16,49% (6,0 млрд. кВт·ч.) в сопоставимых условиях.

В результате проведенных в электросетевых филиалах организационно-технических мероприятий снижение потерь составило 43,1 млн. кВт·ч за счет перевода на грузок и отключения незагруженных трансформаторов,

In the first half of 2004, MOSENERGO's power plants generated a total of 36.7 billion kWh of electricity, down 3.7% against the level of the past year due to the equipment off-loading as ordered by the RDU.

30.3 billion kWh of electricity was sold to MOSENERGO's own consumers, which is 3.2% more than in the past year. Consumption in Moscow grew by 2.6%, and by 3.9% in the Moscow Region.

Electricity consumption grew in such consumer categories as other (non-industrial) consumers (by 14.3%), budget-financed consumers (by 12.2%), electricity-driven transport (by 7.3%), and power suppliers (resellers) of the Moscow Region (by 2.4%).

Energy saving by households made up 4.6% when calculated using a new energy accounting technique for residential consumers. Energy saving in industry amounted to 1.8% in connection with the customers rearrangement by other consumer groups

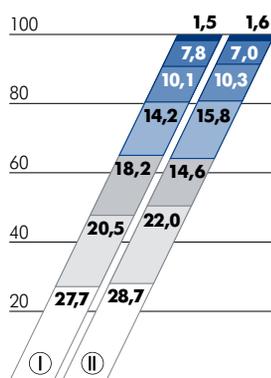
In order to meet the growing demand for electricity in the Moscow area MOSENERGO purchased electricity from other regions for the 1st half of 2004. Purchased electricity amounted to 4.0 billion kWh while net power flow was forecasted to be zero. For the same period of past year the purchases were 1.16 million kWh.

In the 1st half of 2004, the accumulated losses of electricity in MOSENERGO's grids totaled 16.24% (6.16 billion kWh) with 37.9 billion kWh supplied to the grids. Losses in the 1st quarter of 2003 under comparable conditions were recorded at 16.49% (6.0 billion kWh).

As a result of the administrative and technical measures taken in electricity grid branches, the losses were cut down to 43.1 million kWh for the account of load transfer and cutting off

Структура
электропотребления ①
и товарной
продукции ②, %

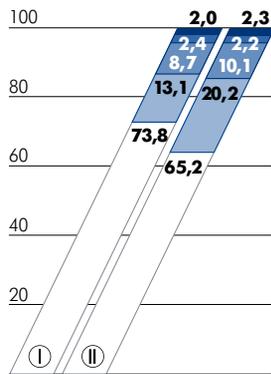
Electricity consumption ①
and electricity sales ②, %



- Промышленность
Industry
- Прочие
Others
- Население
Householders
- Организации муниципаль-
ных образований
Municipal power suppliers
- Бюджетные потребители
Budget-sponsored
consumers
- Электрифицированный
транспорт
Electricity-driven transport
- Сельское хозяйство
Agriculture

Структура
теплопотребления ①
и товарной
продукции ②, %

Heat Consumption ①
and heat sales ②, %



- Бюджетные потребители
Budget-sponsored consumers
- Прочие
Others
- Промышленность
и строительство
Industry and construction
- Коммунальное хозяйство
Public utilities
- Оптовые потребители-
перепродавцы
Wholesale resellers

снижения расхода электроэнергии на собственные нужды сетевых подстанций, реконструкции распределительных сетей.

В I полугодии Энергосбытом был проведен 1201 рейд, в результате чего выявлено 23,93 млн. кВт·ч неучтенной электроэнергии. Кроме того, совместно с электросетевыми филиалами и МКС было проведено 532 рейда и выявлено 3,17 млн. кВт·ч хищений и неучтенной электроэнергии. В адрес нарушителей выставлены счета для оплаты потребленной электроэнергии.

С начала года с коллекторов электростанций отпущено 40,8 млн. Гкал тепловой энергии, что соответствует плану. По сравнению с прошлым годом снижение отпуска тепла составило 6,8%, что обусловлено более высокой температурой наружного воздуха (плюс 3,2°C против плюс 2,4°C в I полугодии 2003 года).

Полезный отпуск теплоэнергии в паре и горячей воде составил 37,9 млн. Гкал, что на 8,5%, ниже, чем в том же периоде прошлого года. В Москве потребление снизилось на 8,6%, по Московской области - на 6,8%.

Снижение потребления теплоэнергии наблюдается по всем группам потребителей, кроме оптовых потребителей-перепродавцов и коммунального хозяйства.

unloaded transformers, reducing internal consumption by the grid substations, refurbishing the distribution grids.

In the 1st half of 2004, Energosbyt undertook 1,201 spot-checks revealing 23.93 million kWh of non-metered electricity.

Furthermore, in association with electricity grid branches and Moscow Cable Grid, Energosbyt undertook 532 spot-checks revealing 3.17 million kWh of electricity stolen or non-metered. The offenders were billed to pay for the consumed electricity.

Since the beginning of 2004, 40.8 million Gcal of heat were sold from the power plant manifolds, which meets the planned numbers. As compared with the last year, a reduction of heat sales was 9.3%, which is explained by a higher ambient temperature (plus 3.2°C against plus 2.4°C in the first half of 2003).

The effective sales of heat in steam and hot water were 37.9 million Gcal, down 8.5% year-on-year. Consumption in Moscow fell by 8.6%, in the Moscow Region - by 6.8%.

A reduction in heat consumption is observed in almost all consumer groups save for wholesale resellers and public utilities.

Инвестиции

Инвестиционная деятельность ОАО «Мосэнерго» связана с заменой изношенного оборудования и его реконструкцией, а также вводом новых мощностей, строительством и реконструкцией электрических и тепловых сетей.

■ За 6 месяцев выполненный объем капвложений составил 2896,58 млн. рублей, в том числе за счет:

- средств ОАО «Мосэнерго» (амортизация, прибыль, прочие средства) — 2896,29 млн. рублей;
- долевого участия прочих организаций — 0,29 млн. рублей.

Выполнение СМР за январь-июнь составило 893,78 млн. рублей.

■ С начала года в ОАО «Мосэнерго» введено:

- 8,3 тыс. кВА трансформаторной мощности (реконструкция перегруженных трансформаторных подстанций в МКС);

- 4,64 км кабеля напряжением до 10 кВ (развитие и реконструкция МКС);

- 1,01 км тепловых сетей;

- 154,78 км сельских ЛЭП напряжением 0,4/6–10 кВ.

В текущем году, как и в предыдущие годы, ОАО «Мосэнерго» осуществляет строительство подстанций для обеспечения потребителей теплом и электроэнергией по программе жилищного строительства города Москвы. По данной программе строятся подстанции Нарвская, Чкаловская, Герцево, Коровино, Коньково. Кроме того, строятся Бусиновская, Ясеновская и Филевская НПС, а также Бусиновская и Осташковская тепломагистрали.

Наиболее важными задачами на второе полугодие 2004 года являются замена турбины № 29 на ГЭС-1 мощностью 12 МВт, модернизация турбины №5 на ТЭЦ-20 с увеличением мощности на 25 МВт, прокладка 8,2 км тепловых сетей, ввод ПС Юбилейная в Южных электрических сетях — 80 тыс. кВА и ПС Чкаловская с заходами в Октябрьских электрических сетях — 160 тыс. кВА, ввод Бусиновской НПС.

Investments

MOSENERGO's investments are connected with replacement of worn equipment and its refurbishment as well as with commissioning new capacities and construction and refurbishment of electric and heating grids.

■ In the 6 months of 2004, the actual capex amounted to RUR 2896.58 million, including for the account of:

- MOSENERGO equity funds (depreciation, profits, other funds) — RUR 2896.29 million;
- equity participation of other entities — RUR 0.29 million.

Construction and installation work for January-June amounted to RUR 893.78 million.

■ As from the beginning of the year, MOSENERGO commissioned:

- 8.3 thousand kVA of transformer capacities (refurbishment of overloaded transformer capacities in the Moscow Cable Grid);

- 4.64 km of cable under up to 10 kV voltage (development and refurbishment of the Moscow Cable Grid);

- 1.01 km of heating grids;

- 154.78 km of 0.4/6–10 kV rural power transmission lines.

This year, as in the past years, MOSENERGO has been building substations to provide its customers with heat and electricity under the housing program of the city of Moscow. The program contemplates construction of Narvskaya, Chkalovskaya, Gertsevo, Korovino, Konkovo substations. In addition, Businovskaya, Yasenevskaya and Filevskaya pump stations (PS) as well as Businovskaya and Ostashkovskaya heating mains.

■ The priorities for the second half of 2004 are:

- replacement of a 12 MW turbine № 29 at TEP-1;

- upgrading of turbine №5 at TEP-20 (thermal power plant) and increasing its capacity by 25 MW;

- laying of 8.2 km of heating grids;

- commissioning of Yubileynaya substation in Yuzhniye Electric Grids — 80 thousand kVA and Chkalovskaya PS with overhangs in Otyabrskiy electric grids — 160 thousand kVA, commissioning of Businovskaya PS.

Себестоимость энергии

Production Cost

Себестоимость электрической энергии за I полугодие 2004 года составила 78,24 коп./кВт·ч, тепловой энергии — 356,47 руб./Гкал. По сравнению с тем же периодом 2003 года удорожание себестоимости составило 6,5 млрд. рублей, или 21,1%. Себестоимость электроэнергии возросла на 3,9 млрд. рублей, 19,6% (за I полугодие 2003 года - 65,39 коп./кВт·ч), себестоимость тепловой энергии увеличена на 2,6 млрд. рублей, или 23,8% (за I полугодие 2003 года — 287,90 руб./Гкал).

Затраты на топливо в I полугодии 2004 года составили 14,05 млрд. рублей и увеличились на 13,5 % в сравнении с уровнем того же периода 2003 года.

Цена на природный газ составила 1013,5 руб./тыс. куб.м, с увеличением к цене I полугодия 2003 года на 21,7%. Цена газа, купленного сверх объемов, установленных долгосрочными договорами, составила 1335,19 руб./тыс. куб.м. Цена 1 тонны мазута составила 2366,1 рубля, что на 17,3% выше уровня прошлого года. Стоимость 1 тонны кузнецкого угля составила 866,5 рубля с учетом железнодорожного тарифа, что выше на 16,1%, чем в I полугодии 2003 года.

Затраты на ремонт в целом по ОАО «Мосэнерго» составили 6,9 млрд. рублей, что на 20% выше, чем в том же периоде прошлого года за счет увеличения объема ремонтных работ.

Кроме того, произошло увеличение абонентной платы за пользование сетями ОАО РАО «ЕЭС России», платы за услуги ОАО «ФСК» ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС», ЗАО «ЦДР ФОРЭМ» на 15% по отношению к уровню I полугодия прошлого года.

В то же время, снижение цены топлива по сравнению с плановой, снижение удельного расхода топлива, тепловых потерь и условно-постоянных затрат, рост электро- и теплоснабжения, а также выполнение программы управления издержками позволили сдержать рост затрат энергосистемы на производство энергии в I полугодии текущего года на 0,83 млрд. рублей.

In the first half of 2004, the production cost of electricity was 78.24 kopeks/kWh, and that of heat 356.47 rubles/Gcal. As compared with the same period of 2003, the production cost increased by RUR 6.5 billion, or 21.1%. The production cost of electricity grew by RUR 3.9 billion, or 19.6% (65.39 kopecks/kWh in the first half of 2003), the production cost of heat increased by RUR 2.6 billion, or 23.8% (287.90 RUR/Gcal in the first half of 2003).

Fuel costs in the first half of 2004 amounted to RUR 14.05 billion, up 13.5% year on year.

The price of the natural gas, was RUR 1,013.5 per thousand cu m, a 21.7% rise over the first half of 2003. The price of gas purchased in addition to the volumes set by long-term agreements was 1335.19 rubles per thousand cu m. A ton of fuel oil cost RUR 2,366.1, a 17.3% surge year on year. The price of Kuznetsk coal, including the railroad tariff, was RUR 866.5 per ton, adding 16.1% to the 1st half of 2003 tag.

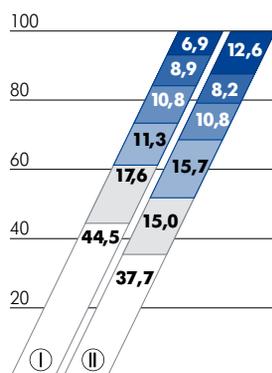
MOSENERGO's maintenance costs totaled RUR 6.9 billion, a 20% increase over the same period of 2003 due to a greater scope of repairs.

Furthermore, connection fee for the use of RAO UES grids, service fees of "UES SO-CDU", «Federal Grid Company», «TsDR-FOREM» increased by 15 % over the level of the first half of the past year.

At the same time, the combined effect of the lower-than-planned fuel costs, a cutback in the specific fuel consumption, heat losses and fixed costs, growing heat consumption, as well as the fulfillment of the cost management program made it possible to contain the growth of the power utility's energy production costs in the 1st half of the current year by RUR 0.83 billion.

Структура затрат за I полугодие 2003 г. и за I полугодие 2004 г., %

Cost structure 1st H 2003 and 1st H 2004, %



- Топливо
Fuel
- Оплата труда с отчислениями на социальное страхование
Emoluments, including deductions to social insurance
- Материальные и прочие денежные затраты
Tangibles and other cash expenses
- Отчисления в установленном порядке за счет себестоимости
Prescribed allocations for the account of production costs
- Амортизация
Depreciation
- Ремонт, выполняемый привлеченным персоналом
Repairs performed by third party contractors

Тарифы

По-прежнему одной из главных задач ОАО «Мосэнерго» является работа с Региональными энергетическими комиссиями по повышению тарифов до безубыточного уровня, обеспечивающего производство энергии и развитие энергосистемы.

С 1 января 2004 года введены новые тарифы на электрическую и тепловую энергию для потребителей ОАО «Мосэнерго», расположенных на территории Москвы (постановление РЭК Москвы от 14.12.2003 №79) и

Tariffs

As before, work with Regional Energy Commissions, aimed at getting the tariffs raised to a breakeven level that would support both power production and development of the power system, was a priority for MOSENERGO.

January 1, 2004 saw new tariffs for electricity and heat in effect for MOSENERGO consumers situated in the territory of Moscow (Moscow REC Ordinance No.79 of 14.12.2003) and of the Moscow Region (Minutes of the Executive Board

■ Тарифы (I полугодия 2004г.)

■ Tariffs(1st 2004.)

	Средний установленный тариф Average schedule rate	Средний отпускной тариф Average sale tariff
Электроэнергия, коп./кВт·ч. Electricity, kopecks/kWh		
Система System	96,04	103,74
Москва Moscow	101,70	100,80
Московская область Moscow Region	89,55	107,05
Теплоэнергия, руб./Гкал Heat, RUR/Gcal		
Система System	351,70	348,77
Москва Moscow	352,30	329,38
Московская область Moscow Region	339,70	347,74

Московской области (протокол Правления Энергетического комитета Московской области от 17.12.2003 №30).

Рост тарифов на электроэнергию по отношению к ранее действующим составил по системе 12,7%, в т.ч. по Москве - 11,7%, по Московской области — 14,0 %.

of the Moscow Region Energy Committee No.30 of 17.12.2003).

The system-wide growth of electricity tariffs was 12.7% as compared with the previously effective tariffs, including 11.7% for Moscow and 14/0% for the Moscow Region.

Для потребителей Москвы и Московской области установлены тарифы на электроэнергию, дифференцированные по уровням напряжения в точке присоединения потребителей к сети, а также по зонам суток.

Рост тарифов на тепловую энергию по отношению к ранее действующим составил по системе 13,6%. Регулирование тарифов на теплоэнергию осуществлялось только по Москве, увеличение составило 15,1%, по Московской области тарифы на теплоэнергию не изменялись.

The electricity rates for the Moscow and Moscow Region consumers are established differentiated with respect to the voltage levels in the supply terminal, and to the day zones.

The system-wide growth of heat tariffs was 13.6% as compared with the previously effective tariffs. The heat tariffs were adjusted only for Moscow, rising 15.1%, whereas for the Moscow Region the heat tariffs remained unchanged.

Финансовые результаты

Товарная продукция, продажи, прибыль, долги

Выручка от продаж товарной продукции (без НДС) составила 45 млрд. 674 млн. рублей.

Прирост выручки по сравнению с I полугодием 2003 года составил 26,5% и обусловлен увеличением среднееотпускных тарифов на энергию, а также ростом полезного отпуска электрической энергии.

■ Прибыль от продаж товарной продукции составила 7345,1 млн. рублей, в том числе от продаж электрической и тепловой энергии — 7 276,7 млн. рублей.

С учетом операционных и внереализационных расходов, прибыль до налогообложения Общества за I полугодие текущего года составила 872,5 млн. рублей.

После уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей убыток Общества составил 285,2 млн. рублей. За этот же период 2003 года чистая прибыль составляла 1307,6 млн. рублей. Такое снижение по сравнению с прошлым годом связано с рядом объективных причин:

— увеличением налога на имущество из-за отсутствия утвержденного до настоящего времени Правительством РФ перечня льготированного имущества для исчисления налога;

— начислением резерва сомнительных долгов в результате инвентаризации дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности и завершено конкурсное производство.

Дебиторская задолженность потребителей электрической и тепловой энергии с учетом поставки на ФОРЭМ (с НДС) возросла в целом по Обществу за 6 месяцев 2004 года на 18,8% (с 6956,9 до 8263,6 млрд. рублей). Это произошло, преимущественно, за счет роста дебиторской задолженности собственных потребителей за электроэнергию на 95,8%. Дебиторская задолженность потребителей тепловой энергии снизилась с начала года на 63,6%.

Financial performance

Marketable Products, Sales, Profit and Debts

The proceeds of sales of commercial output (net of VAT) were RUR 45,674 million.

The growth in sales, as compared with the first half of 2003, made up 26.5% due to higher average energy tariffs and greater effective sales of electricity.

■ The profit on sales margin of commercial output was RUR 7,345.1 million, including electricity and heat sales margin of RUR 7,276.7 million.

The Company's pretax profit (adjusted for operational and non-sale expenses) for the 1st half of the current year was RUR 872.5 million.

After the profit tax and other mandatory payments, the Company's net loss was RUR 285.2 million. For the same period of 2003 the net profit was RUR 1,307.6 million. This decrease against the past year is due to a number of objective causes:

— increase in property tax due to the absence of an approved (by the Government of the RF) list of tax-deductible property for tax assessment;

— the imputation of a reserve for doubtful receivables as a result of the performed inventory of accounts receivable, in which respect the statute of limitations has expired and the bankruptcy proceeding has been completed.

The Company's aggregate accounts receivable from electricity and heat consumers, including those for supplies to FOREM (Federal Wholesale Market) (inclusive of VAT), increased over the 6 months of 2004 by 18.8 % (from RUR 6,956.9 million to RUR 8,263.6 million). This happened, chiefly, due to the 95.8% growth in accounts receivable from own consumers of electricity. The accounts receivable from heat consumers dropped since the beginning of the year by 63.6 %.

The primary reason for the growth in accounts receivable for electricity is the increase in arrears of wholesale consumers-

■ Рентабельность производства, %

■ Production margin, %

	I полугодие 2003 г. 1st H 2003.	I полугодие 2004 г. 1st H 2004.
Рентабельность производства энергии Energy production margin	12,7	19,5
Электроэнергия Electricity	20,9	32,0
Теплоэнергия, Heat	-0,5	-2,3

Рост дебиторской задолженности за электрическую энергию обусловлен в первую очередь увеличением задолженности оптовых потребителей-перепродавцов электроэнергии, а также предприятий промышленности и Министерства обороны.

Задолженность потребителей Москвы снизилась на 50,1% за счет погашения дебиторской задолженности потребителей тепловой энергии на 69%. Дебиторская задолженность собственных потребителей за электроэнергию при этом возросла на 23,6%.

Задолженность потребителей Московской области за I полугодие т.г. возросла на 106,1%, в том числе за электроэнергию — на 117,1%. Дебиторская задолженность потребителей тепловой энергии снизилась на 7,8%.

Дебиторская задолженность за поставленную на ФОРЭМ электрическую энергию за 6 месяцев текущего года снизилась с 714,6 млн. рублей до 677,6 млн. рублей, или на 5,2%.

Краткосрочная кредиторская задолженность Общества, без займов и кредитов, снизилась с начала года на 727,7 млн. рублей (с 7361,7 млн. рублей до 6634,0 млн. рублей), или на 9,9%.

Кредиторская задолженность Общества поставщикам и подрядчикам за топливо, капитальное строительство и ремонтно-эксплуатационные работы снизилась с начала 2004 года на 122,1 млн. рублей, или на 4,2%.

Задолженность поставщикам топлива снизилась по сравнению с началом года на 80,7 млн. рублей, или на 27,6%, в том числе поставщикам газа - на 122,4 млн. рублей, или на 58%.

Уменьшилась кредиторская задолженность по капитальному строительству на 288,7 млн. рублей, или на 35%.

resellers of electricity and those of industrial enterprises and the Ministry of Defense.

Receivables due from Moscow consumers fell by 50. % thanks to the collection of 69% of receivables from heat consumers. On the other hand, receivables due from own consumers of electricity grew by 23.6%.

Receivables due from the Moscow Region consumers for the 1st half of this year spurted by 106.1%, including for electricity — by 117.1%. Receivables due from heat consumers decreased by 7.8%.

The accounts receivable for electricity supplied to FOREM decreased over the six months of the current year from RUR 714.6 million to RUR 677.6 million, or 5.2%.

The short-term payables of the Company, net of loans and credit facilities, decreased from the beginning of the year by RUR 727.7 million (from RUR 7,361.7 million to RUR 6,634.0 million), or 9.9 %.

The Company's payables to suppliers and contractors for fuel, capital construction, and repair and maintenance operations decreased from the beginning of 2004 by RUR 122.1 million, or 4.2%.

The accounts due to fuel suppliers went down by RUR 80.7 million, or 27.6% against the beginning of the year, including RUR 122.4 million, or 58% to gas suppliers.

The capital construction payables fell by RUR 288.7 million, or 35%.

■ Структура краткосрочной кредиторской задолженности, млн.рублей

■ Structure of Short-Term Payables, RUR million

	Ha 01.01.2004 As of 01.01.2004	Ha 01.07.2004 As of 01.07.2004
Всего Total	7 361,70	6 634,00
Поставщикам и подрядчикам Suppliers and contractors	2 900,40	2 778,20
в том числе: including:		
топливо: Fuel:	292,80	212,10
в том числе: including:		
газ gas	210,90	88,50
уголь, мазут, торф coal, fuel oil, peat	81,90	123,60
Капитальное строительство Capital construction	823,80	535,10
Ремонтно-эксплуатационные работы Repair and maintenance	1 402,10	1 503,80

■ Отчет о прибыли, млн.руб.

■ Income Statement (unaudited), RUR million

	Ha 01.07.2003 As of 01.07.2003	Ha 01.07.2004 As of 01.07.2004
Выручка от продажи продукции Net sales	36 112,00	45 674,10
Себестоимость проданной продукции Cost of goods sold	32 086,20	38 295,80
Прибыль до налогообложения Profit before taxation	2 009,50	872,50
Налоги Profit taxes	701,90	1 157,70
Чистая прибыль (убыток) Net profit	1 307,60	(285,2)

Рост задолженности за ремонтно-эксплуатационные работы на 101,7 млн. рублей, или на 7,3%, вызван увеличением текущей задолженности по капитальному ремонту и материалам в связи с подготовкой энергосистемы к ремонтной кампании.

Проблемной кредиторской задолженности ОАО «Мосэнерго» не имеет.

The growth in payables for repair and maintenance by RUR 101.7 million, or 7.3%, is due to an increase in current liabilities for overhaul and materials in connection with the preparation of the energy system for a repair campaign.

MOSENERGO has no problematic accounts payable.

■ Актив, тыс. руб.	■ Assets, RUR thou			Структура баланса, % Balance-sheet structure, %		
	01.07.2003	01.07.2004	Отклон. Deviation	01.04.2003	01.04.2004	Отклон. Deviation
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ I. NON-CURRENT ASSETS						
Нематериальные активы Intangible assets	48	46	-2	0,00	0,00	0,00
Основные средства Fixed assets	93 865 231	93 307 265	-557 966	78,18	73,27	-4,91
Незавершенное строительство Construction in process	5 844 787	8 150 423	2 305 636	4,87	6,40	1,53
Долгосрочные финансовые вложения Long-term financial investments	90 402	67 171	-23 231	0,08	0,06	-0,02
Отложенные налоговые активы Deferred tax assets	0	2 994	2 994	0,00	0,00	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I TOTAL SECTION I	99 800 468	101 527 899	1 727 431	83,13	79,73	-3,40
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ II. CURRENT ASSETS						
Запасы Inventories	5 098 043	6 521 492	1 423 449	4,24	5,12	0,88
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Value added tax on values acquired	1 342 472	1 379 095	36 623	1,12	1,09	-0,03
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) Debtors (expected to pay later than 12 months after the reporting date)	61 824	153 462	91 638	0,05	0,12	0,07
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) Debtors (expected to pay within 12 months after the reporting date)	9 875 970	11 626 576	1 750 606	8,23	9,13	0,90
Краткосрочные финансовые вложения Short-term financial investments	31 190	28 472	-2 718	0,02	0,02	-0,00
Денежные средства Monetary assets	3 848 512	6 102 894	2 254 382	3,21	4,79	1,58
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II TOTAL SECTION II	20 258 011	25 811 991	5 553 980	16,87	20,27	3,40
БАЛАНС BALANCE	120 058 479	127 339 890	7 281 411	100,00	100,00	

■ Пассив, тыс. руб.	■ Liabilities, RUR thou			Структура баланса, % Balance sheet-structure, %		
	01.07.2003	01.07.2004	Отклон. Deviation	01.04.2003	01.04.2004	Отклон. Deviation
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ III. CAPITAL AND RESERVES						
Уставный капитал Charter capital	28 267 726	28 267 726	0	23,55	22,20	-1,35
Добавочный капитал Additional capital	73 105 587	72 658 818	-446 769	60,89	57,06	-3,83
Резервный капитал Reserve capital	311 405	397 954	86 549	0,26	0,31	0,05
Нераспределенная прибыль Retained earnings	2 992 078	2 228 730	-763 348	2,49	1,75	-0,74
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III TOTAL SECTION III	104 676 796	103 553 228	-1 123 568	87,19	81,32	-5,87
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА IV. LONG-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Borrowings and loans	3 389 804	2 146 411	-1 243 393	2,82	1,68	-1,14
Отложенные налоговые обязательства Deferred tax liabilities	0	694 920	694 920	0,00	0,55	0,55
Прочие долгосрочные обязательства Other long-term liabilities	65 098	0	-65 098	0,05	0,00	-0,05
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV TOTAL SECTION IV	3 454 902	2 841 331	-613 571	2,87	2,23	-0,64
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА V. SHORT-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Borrowings and loans	3 359 235	11 443 216	8 083 981	2,80	8,99	6,19
Кредиторская задолженность Creditors	6 178 133	6 633 999	455 866	5,15	5,21	0,06
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов Arrears of income due to members (founders)	521 499	614 042	92 543	0,43	0,48	0,05
Доходы будущих периодов Incomes of future periods	1 867 914	2 254 074	386 160	1,56	1,77	0,21
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V TOTAL SECTION V	11 926 781	20 945 331	9 018 550	9,94	16,45	6,51
БАЛАНС BALANCE	120 058 479	127 339 890	7 281 411	100,00	100,00	

**Комментарий к изменениям
баланса на 01.07.2004
в сравнении с балансом
на 01.07.2003**

**Comments on Changes in the Balance
Sheet as of July 01, 2004,
as Compared with the Balance Sheet
as of July 01, 2003**

По состоянию на 01.07.2004 совокупные активы ОАО «Мосэнерго» составили 127 339 890 тыс. рублей, что больше по сравнению с 01.07.2003 на 7 281 411 тыс. рублей, или 6,06%.

В структуре активов Компании в течение рассматриваемого периода доля внеоборотных активов сократилась с 83,13% до 79,73%.

91,90% стоимости внеоборотных активов составляют основные средства. Уменьшение остаточной стоимости основных средств на 557 966 тыс. рублей (0,59%) связано с динамичной амортизационных отчислений.

В то же время, в связи с расширением строительства объектов производственного назначения на 2 305 636 тыс. рублей (39,45%) возросли вложения по статье «Незавершенное строительство».

Доля оборотных активов в валюте баланса увеличилась с 16,87% до 20,27%.

■ Произошло это по следующим причинам:

- на 1 423 449 тыс. рублей (27,92%) возросла стоимость запасов;
- на 36 623 тыс. рублей (2,73 %) возросла сумма по статье «НДС по приобретенным ценностям»;
- на 1 842 244 тыс. рублей (18,54%) увеличилась дебиторская задолженность Общества. Это вызвано в первую очередь расчетами с ОАО «Москапстрой», а также увеличением авансов, выданных ремонтным организациям. При этом задолженность покупателей и заказчиков уменьшилась на 1 669 357 тыс. рублей (27,97%). Снижение обусловлено сокращением долгов потребителей, финансируемых из бюджетов субъектов РФ, оптовых потребителей-перепродавцов и прочих потребителей электрической и тепловой энергии;
- на 2 254 382 тыс. рублей (58,58%) возросла величина денежных средств, что связано с ростом текущего денежного оборота Компании.

Доля дебиторской задолженности в валюте баланса увеличилась с 8,28% на 01.07.2003 до 9,25% на 01.07.2004.

As of July 1, 2004 MOSENERGO's total assets were RUR 127,339,890 thousand, rising by RUR 7,281,411 thousand, or 6.06%, as compared with July 1, 2003.

The proportion of non-current assets in the Company's assets structure over the period under review decreased from 83.13% to 79.73%.

91.90% of the value of the non-current assets are represented by fixed assets. The increase in depreciated cost of the same in the period under review by RUR 557,966 thousand (0.59%) is due to the dynamics of depreciation payments.

At the same time, due to expansion of construction of production facilities by RUR 2,305,636 thousand (39,45%) there was a growth in investments under the «Construction in progress» item.

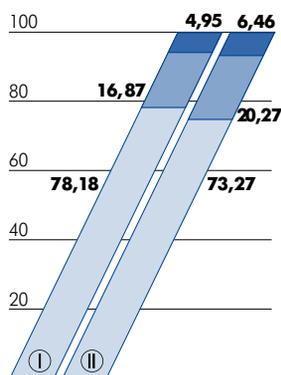
■ The proportion of the current assets in the balance-sheet total grew from 16.87% to 20.27%. This was mainly due to the following reasons:

- the amount of inventories rose by RUR 1,423,449 thousand (27.92%);
- the amount under the «VAT on acquired values» item grew by RUR 36,623 thousand (2.73%);
- the Company's accounts receivable grew by RUR 1,842,244 thousand (18.54%). This was primarily due to settlements with ОАО Moscapstroj and increase in advance payments to repair organizations. The payables due from buyers and customers decreased by RUR 1,669,357 thousand (27.97%). The decrease is due to reduction in receivables from consumers financed from the budgets of the constituent territories of the Russian Federation, wholesale consumers-resellers and other consumers of heat and electricity;
- the amount of cash increased by RUR 2,254,382 thousand (58.58%), which is due to the growth in current money turnover of the Company;

The weight of the receivables in the balance-sheet total grew from 8.28% as of July 1, 2003 to 9.25% as of July 1, 2004.

Some changes also have taken place in the structure of the Company's liabilities as of July

**Структура
совокупных активов
на 01.07.2003 ①
и на 01.07.2004 ②, %**
**Structure of total assets
as of 01.07.2003 ①
and as of 01.07.2004 ②, %**



- Основные средства
Fixed assets
- Оборотные активы
Current assets
- Прочие внеоборотные активы
Sundry non-current assets

В структуре пассивов Общества на 01.07.2004 по сравнению с 01.07.2003 также произошли некоторые изменения.

Доля собственного капитала сократилась с 87,19% до 81,32% валюты баланса. При этом его величина уменьшилась на 1 123 568 тыс. рублей, или на 1,07%. Уменьшение собственного капитала Компании обусловлено уменьшением добавочного капитала в связи с выбытием ряда объектов основных средств, а также решением общего собрания акционеров о направлении нераспределенной прибыли на выплату дивидендов акционерам Общества.

Сумма заемных средств возросла на 8 404 979 тыс. рублей, или на 54,64%.

Долгосрочные пассивы уменьшились на 613 571 тыс. рублей (17,76%) главным образом за счет погашения ранее привлеченных кредитов и займов. Удельный вес долгосрочных пассивов в валюте баланса ОАО «Мосэнерго» уменьшился с 2,87% на 01.07.2003 до 2,23% на 01.07.2004.

■ Рост величины краткосрочных пассивов составил 9 018 550 тыс. рублей (75,62%) и был вызван следующими причинами:

— на 8 083 981 тыс. рублей (в 3,4 раза) возросла величина кредитов банков.

Такой рост связан с дополнительным привлечением кредитных средств для выполнения инвестиционной программы правительства Москвы (по прокладке кабельных линий и тепловых сетей к реконструируемым объектам города);

— на 455 866 тыс. рублей (7,38%) увеличилась кредиторская задолженность Общества. В основном это произошло за счет увеличения задолженности ОАО «Мосэнерго» по налогам и сборам, которая носит текущий характер, а также величины авансов, полученных от потребителей электрической и тепловой энергии. При этом величина задолженности поставщикам и подрядчикам сократилась на 465 899 тыс. рублей (14,36%);

— на 92 543 тыс. рублей возросла задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов, что связано с увеличением дивидендных выплат по итогам работы в 2003 году по сравнению с предыдущим годом;

— на 386 160 тыс. рублей (21,98%) возросла величина доходов будущих периодов.

Доля кредиторской задолженности в валюте баланса на 01.07.2003 составляла 5,15%, на 01.07.2004 она составила 5,21%.

1, 2004, as compared with July 1, 2003.

The content of the equity shrunk from 87.19% to 81.32% of the balance-sheet total. The amount of the equity decreased by RUR 1,123,568 thousand, or 1.07%. The decrease in the Company's equity is due to the decrease in additional capital as a result of retirement of a number of fixed assets and the decision of the general shareholders' meeting on paying dividends to the Company shareholders out of the retained profits.

The amount of borrowings soared by RUR 8,404,979 thousand, or 54.64%.

Long-term liabilities decreased by RUR 613,571 thousand (17.76%), chiefly for the account of repayment of earlier raised credits and loans. The specific weight of long-term liabilities in the balance-sheet total of MOSENERGO decreased from 2.87% as of July 1, 2003 to 2.23% as of July 1, 2004.

■ The gain in short-term liabilities amounted to RUR 9,018,550 thousand (75.62%) and was caused by the following factors:

— the value of bank credits jumped by RUR 8,083,981 thousand (3.4 times).

Such growth is connected with attraction of extra credit facilities for implementation of the Moscow Government investment program (for laying of cable lines and heating grids to municipal facilities undergoing reconstruction);

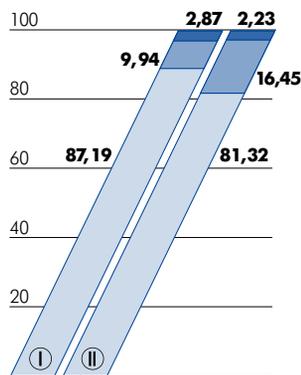
— the Company's accounts payable climbed by RUR 455,866 thousand (7.38%). This mainly happened due to a rise in MOSENERGO's arrears of taxes and levies, which is of the present-day nature, and the size of advance payments received from consumers of electricity and heat. Accounts payable to suppliers and contractors reduced by RUR 465,899 thousand (14.36%);

— the accounts payable to the members (founders) increased by RUR 92,543 thousand, which is connected with an increase in the payment of dividends based upon the results of the Company's performance in 2003 in comparison with the previous year;

— the value of deferred income run up by RUR 386,160 thousand (21.98%).

The weight of the accounts payable in the balance-sheet total was 5.15% as of July 1, 2003 versus 5.21% as of July 1, 2004.

Структура совокупных пассивов на 01.07.2003 ① и на 01.07.2004 ②, %
Structure of total liabilities as of 01.07.2003 ① and as of 01.07.2004 ②, %



- Собственный капитал
Shareholders' equity
- Краткосрочные заемные средства
Short-term borrowings
- Долгосрочные заемные средства
Long-term borrowings

Аналитические коэффициенты

Финансовые результаты производственно-хозяйственной деятельности ОАО «Мосэнерго» в I полугодии 2004 года наглядно отражают основные финансово-аналитические коэффициенты.

■ Аналитические коэффициенты

Показатель Description of indicator	Ha 01.07.2003 As of 01.07.2003	Ha 01.07.2004 As of 01.07.2004
Коэффициент абсолютной ликвидности Absolute liquidity ratio	0,39	0,33
Коэффициент текущей ликвидности Current liquidity ratio	2,01	1,38
Коэффициент финансовой устойчивости Financial stability ratio	0,92	0,85
Коэффициент общей оборачиваемости капитала Overall capital turnover ratio	0,30	0,36
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств Current asset turnover ratio	1,83	1,82
Фондоотдача Capital productivity	0,38	0,48
Рентабельность продаж, % Sales margin, %	11,0	16,1
Рентабельность совокупного капитала, % Return on aggregate capital, %	1,10	-0,20
Рентабельность собственного капитала, % Return on equity, %	1,30	-0,30

Значительное увеличение краткосрочных обязательств Общества выразилось в снижении показателей ликвидности и финансовой устойчивости. Тем не менее, значения данных показателей остаются в пределах нормативных и свидетельствуют о сохранении высокой платежеспособности, финансовой независимости и устойчивости Компании.

Рост выручки от продаж продукции в связи с увеличением среднеотпускных тарифов на энергию и ростом полезного отпуска электрической энергии собственным потребителям положительно сказался на показателях деловой активности Общества.

Analytical Ratios

Financial performance of «MOSENERGO» in the first six months of 2004 demonstrably reflect the main ratios of financial analysis.

A considerable increase in the short-term lia-

■ Analytical Ratios

bilities of the Company manifested itself in the reduction in the liquidity and financial stability. Nevertheless, the values of these ratios remain within the standard limits and point to the persistence of high capacity to pay, financial independence and stability of the Company.

The growth in sales proceeds due to an increase in average tariffs for energy and a growth in effective delivery of electricity to one's own consumers had a positive impact on the Company's business indicators.

The overall capital turnover ratio and capi-

Коэффициент общей оборачиваемости капитала и фондоотдача существенно возросли, по сравнению с их значениями на конец первого полугодия 2003 года. При этом за счет значительного роста оборотных активов Общества коэффициент оборачиваемости мобильных средств остался на прежнем, достаточно высоком уровне.

Рентабельность продаж, которая на 1 июля 2003 года составляла 11,0%, существенно возросла и составила на 1 июля 2004 года 16,1%.

Однако рентабельность совокупного капитала и рентабельность собственного капитала приняли отрицательные значения, что вызвано получением Обществом чистого убытка по итогам работы в рассматриваемом периоде. Причинами этого, как уже говорилось выше, стало увеличение налога на имущество из-за отсутствия утвержденного Правительством РФ перечня льготированного имущества для исчисления налога, а также начисление резерва сомнительных долгов в результате инвентаризации дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности и завершено конкурсное производство.

tal productivity experienced a considerable growth in comparison with their values as of the end of the first six months of 2003. In addition, thanks to a significant growth in the Company's current assets, the current asset turnover ratio remained at the previous, rather high level.

The sales margin, which was 11.0% as of July 1, 2003, grew considerably and amounted to 16.1% as of July 1, 2004.

However, the return on aggregate capital and return on equity have become negative values due to the Company's net loss at the end of the period under review. The reasons for that, as mentioned before, was an increase in the property tax due to the absence of an approved (by the Government of the RF) list of tax-deductible property and the imputation of a reserve for doubtful receivables as a result of the performed inventory of accounts receivable, in which respect the statute of limitations has expired and the bankruptcy proceeding has been completed.

Календарь текущих событий

2 июля

С 24 по 28 июня 2004 года в Москве состоялись финальные старты Спартакиады трудящихся РФ. Оргкомитет соревнований возглавлял Чрезвычайный и Полномочный посол России в Украине Виктор Черномырдин, а главным судьей был избран летчик-космонавт Алексей Леонов.

Сборная команда ОАО «Мосэнерго» впервые участвовала в Спартакиаде под своим флагом и заняла четвертое место в общекомандном зачете.

8 июля

В конце июня 2004 года Интернет-узел корпоративной информационно-вычислительной сети (КИВС) ОАО «Мосэнерго» получил сертификат Государственной технической комиссии при Президенте РФ, удостоверяющий, что продукт обеспечивает защиту информации от несанкционированного доступа.

В июне текущего года независимые эксперты ЗАО «Инфосистемы Джет!» провели испытания системы безопасности Интернет-узла КИВС ОАО «Мосэнерго».

13 июля

В начале июля 2004 года на ГРЭС-4 им. Г. М. Кржижановского после проведения капитального ремонта был пущен энергоблок № 4 мощностью 300 МВт. В ходе проведения реконструкции энергоблока было установлено новое высокотехнологичное оборудование, отвечающее всем современным требованиям энергетического производства.

Отремонтированный энергоблок был включен в сеть досрочно, после завершения двухдневных комплексных испытаний. и начал работу в режиме так называемой «подконтрольной эксплуатации».

Calendar of Current events

July 2

From June 24 to 28, 2004 Moscow saw the final starts of the Spartakiada (sports competition) of workers of the Russian Federation. The organizational committee of the competition was chaired by the Extraordinary and Plenipotentiary Ambassador of Russia in Ukraine Viktor Chernomyrdin, and Alexei Leonov, pilot-cosmonaut, was elected the chief referee.

MOSENERGO's picked team participated in the Spartakiada under its own banner for the first time and occupied the fourth place as a team.

July 8

At the end of June 2004 the Web site of the corporate information-computer network of MOSENERGO received a certificate of the State Technical Commission under the President of the Russian Federation that certified that the Web site protects information from unauthorized access.

Last June independent experts of INFOSYSTEMS JET tested the security system of the MOSENERGO Web site.

July 13

In early July 2004, upon completion of an overhaul, a 300MW power generating unit №4 was commissioned at the LAPS-4 named after Krzhizhanovsky. During the unit's upgrading new high-tech equipment that meets every modern requirements of power generation was installed.

The upgraded unit was connected to the network ahead of schedule, upon completion of two days of thorough tests, and the operations started in the mode of so-called «under-control operation».

18 июля

В Автохозяйстве ОАО «Мосэнерго» с 16 по 18 июля проходили водительские соревнования. По результатам трех этапов конкурса были определены три лучшие команды водителей энергокомпании, а также лучший водитель легкового и лучший водитель грузового автомобиля.

Подобные соревнования проводились в ОАО «Мосэнерго» впервые. Конкурс включал в себя квалификационную проверку знаний, оценку навыков оказания первой медицинской помощи и профессиональных навыков вождения автомобиля. Всего в конкурсе приняло участие более 70 водителей, которые представляли 36 филиалов энергокомпании. Первое место заняла команда Подольских электрических сетей.

22 июля

На ТЭЦ-26 ОАО «Мосэнерго» взамен воздушного выключателя 500 кВ отечественного производства впервые введен в эксплуатацию элегазовый выключатель 500кВ шведской фирмы «ABB». Выключатель был установлен в кратчайшие сроки — на его монтаж и наладку ТЭЦ-26 понадобилось всего четыре дня. Он отличается низкой стоимостью обслуживания и имеет в нормальных условиях практически неограниченный срок эксплуатации. Кроме того, выключатель разработан с учетом всех требований по охране природы.

23 июля

ОАО «Мосэнерго» завершает ремонт дымовой трубы на ГРЭС-5. В ходе ремонта кирпичная футеровка трубы заменяется на металлический газоотводящий ствол, узлы которого изготовлены на Чеховском заводе «Гидросталь» из высокотехнологичных сортов легированной коррозионностойкой стали типа «Кортен».

July 18

From July 16 to 18 competitions were carried out among the drivers of the motor transport service of MOSENERGO. After three stages of competitions three best teams of drivers were identified as well as the best driver of a passenger car and the best truck driver.

Such competitions were held by MOSENERGO for the first time. The competition included such events as knowledge test, first aid test and driving test. There were over 70 drivers representing 36 Company's affiliates who participated in the competition. The first place was awarded to the team of Podolskiye Electric Grids.

July 22

Instead of a home-made 500 kV air circuit breaker an ABB SF 6 500kV circuit-breaker was installed at thermal power plant TEP-26 of MOSENERGO. The circuit breaker was installed within a very short time — only four days were required for its installation and adjustment. It is very cheap in maintenance cost terms and in regular conditions it is of practically unlimited service life. Moreover, the circuit breaker was designed with due regard for all the environmental requirements.

July 23

MOSENERGO is completing the repairs of a smoke-stack at LAPS-5. During the repairs, the brick inwall of the smoke-stack was replaced by a metal gas exhaust trunk, whose units were manufactured at the Hidrostal plant in the city of Chekhov out of high-tech Corten-type alloyed corrosion-proof steel. The dismantling of the old inwall and the installation of the metallic coating was carried out at the height of 180 m. As a result of the upgrade the service life of the smoke-stack will increase by several times.

Снятие старой футеровки и монтаж металлического покрытия проходит на высоте 180 метров. В результате реконструкции в несколько раз возрастет срок эксплуатации дымовой трубы.

Впервые в энергосистеме монтаж металлического ствола в дымовых трубах электростанций применили в 1998 году на ТЭЦ-21. В дальнейшем ОАО «Мосэнерго» планирует расширить практику применения металлических защитных стволов на других электростанциях Общества.

30 июля

С 27 по 30 июля в г. Конаково прошла V летняя Спартакиада РАО «ЕЭС России». В соревнованиях Спартакиады-2004 приняли участие около 300 спортсменов-энергетиков, представлявших команды РАО «ЕЭС России», ОАО «Мосэнерго», а также объединенных энергетических систем: «Волгаэнерго», «Востокэнерго», «Центрэнерго» и других. В рамках Спартакиады проводились соревнования по четырем видам спорта: волейболу, мини-футболу, легкой атлетике и теннису. Команда ОАО «Мосэнерго» заняла первое место в общекомандном зачете.

A metallic trunk was for the first time installed on MOSENERGO electric plant smoke-stacks in 1998 at TETs -21. In future MOSENERGO is planning to spread the practice of installing metallic protection trunks at other Company's power stations.

July 30

From July 27 to 30 the city of Konakovo hosted the 5th summer Spartakiada of RAO of Russia UES. About 300 athletes who represented teams of RAO UES, MOSENERGO as well as unified energy systems (Volgaenergo, Vostokenergo, Centerenergo, etc.) participated in the competitions. There were competitions in four events: volleyball, mini-football, track and field athletics and tennis. The team of MOSENERGO was awarded the first place among the RAO UES teams.

Сведения об Обществе

- **Полное фирменное наименование:**
Открытое акционерное общество
энергетики и электрификации «Мосэнерго»
- **Адрес:**
115035, Москва, Раушская набережная, 8
Телетайп: 113137 USPH PU
Телефон: (095) 957-3530
Факс: (095) 230-6317, 234-7082
Интернет: www.mosenergo.ru
Электронная почта:
ocb@mosenergo.elektra.ru
- **Контактные телефоны:**
Васильев Дмитрий Валерьевич —
первый заместитель генерального
директора — управляющий директор
по корпоративной политике
и управлению собственностью
Телефон: (095) 957-2955
Жариков Алексей Николаевич —
начальник отдела ценных бумаг
Телефон: (095) 957-3417
- **Реестродержатель:**
ЗАО «Специализированный
регистратор Реестр-Сервис»
Адрес: 113035, Москва,
ул.Садовническая, 15
Телефон: (095) 234-7078
Факс: (095) 234-7082
- **Аудитор:**
ООО РСМ «Топ-Аудит»
ИНН: 7722020834
Юридический адрес: 111024, Москва,
Шоссе Энтузиастов, д.5, стр.4
Телефон: (095) 916-0911
Факс: (095) 917-8789

Information about the Company

- **Full corporate name:**
MOSENERGO Open Joint-Stock Company
for Energy and Electrification
- **Address:**
8 Raushskaya Naberezhnaya, Moscow 115035
Teletype: 113137 USPH PU
Phone: (095) 957-3530
Fax: (095) 230-6317, 234-7082
Web address: www.mosenergo.ru
E-mail:
ocb@mosenergo.elektra.ru
- **Contact phones:**
Dmitry Valeryevich Vasilyev,
First Deputy General Director —
Managing Director
or Corporate Policies and Property
Management.
Phone: (095) 957-2955
Aleksey Nikolayevich Zharikov,
Head of the Securities Department.
Phone: (095) 957-3417
- **Register holder:**
ZAO Spetsializirovanny Registrator Reestr-Servis
(Register Service Specialized Registrar)
Address: 15 Sadovnicheskaya St.,
Moscow, 113035
Phone: (095) 234-7078
Fax: (095) 234-7082
- **Auditor:**
RSM Top-Audit Limited Company
Taxpayer ID: 7722020834
Legal address: Str. 4, 5 Shosse Entuziastov,
Moscow, 111024
Phone: (095) 916-0911
Fax: (095) 917-8789



*Открытое акционерное общество
энергетики и электрификации
«Мосэнерго»*

***MOSENERGO Open Joint-Stock
Company for Energy and
Electrification***