



МОСЭНЕРГО
РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ
ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ
2006 ГОДА

MOSENERGO
RESULTS OF THE WORK
FOR THE FIRST HALF
OF 2006

МОСЭНЕРГО
РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ЗА ПЕРВОЕ
ПОЛУГОДИЕ 2006 ГОДА

MOSENERGO
RESULTS OF THE WORK FOR
THE FIRST HALF OF 2006

СОДЕРЖАНИЕ **CONTENTS**

К НАШИМ АКЦИОНЕРАМ	4	TO OUR SHAREHOLDERS
ПРОИЗВОДСТВО И ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭНЕРГИИ И МОЩНОСТИ	7	GENERATION AND CONSUMPTION OF ENERGY AND POWER
ИНВЕСТИЦИИ	9	INVESTMENTS
СЕБЕСТОИМОСТЬ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ И ТЕПЛОВОЙ ЭНЕРГИИ	10	GENERATION COST OF ELECTRICITY AND HEAT
ТАРИФЫ	12	TARIFFS
ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ	14	FINANCIAL PERFORMANCE
Товарная продукция, продажи, прибыль, долги	14	Marketable Products, Sales, Profit, and Debts
Аналитический баланс	18	Analytical Balance Sheet
Комментарий к изменениям баланса	21	Note to Changes in the Balance Sheet
Аналитические коэффициенты	23	Analytical Ratios
КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ	28	CALENDAR OF EVENTS
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	32	CONTACT INFORMATION

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

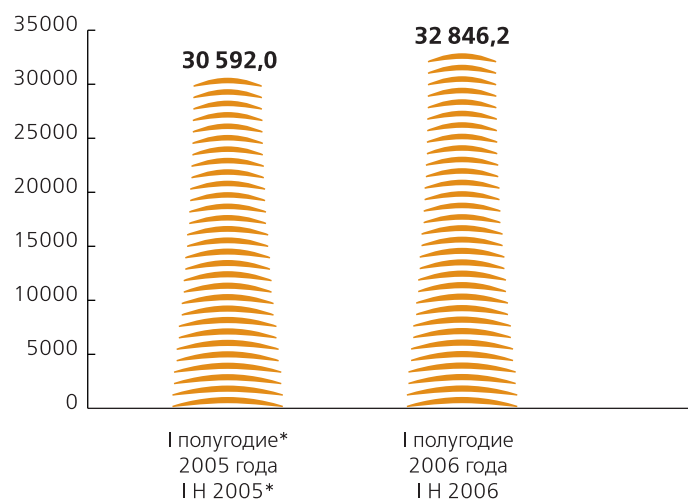
OPERATING HIGHLIGHTS

Производство электроэнергии

Млн. кВт.ч

Electricity production

mln kWh

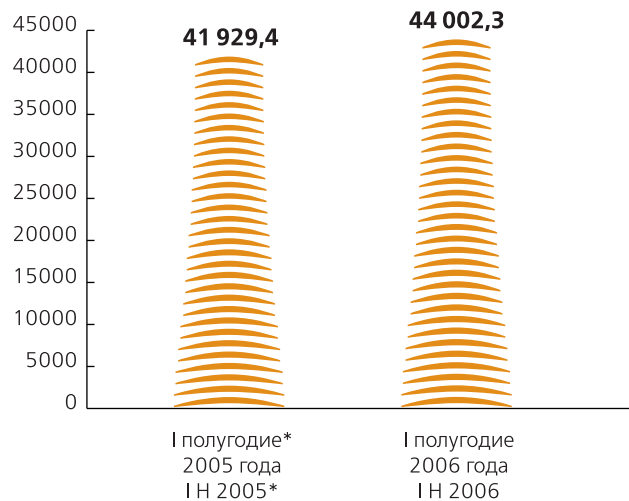


Производство теплоты

тыс. Гкал

Heat production

thou Gcal



* в условиях, сопоставимых с I полугодием 2006 года
(без учета производства энергии ГРЭС-4, ГРЭС-5, ГРЭС-24 и Загорской ГАЭС)

* under conditions comparable with the 1st half of 2006
(unadjusted for energy generated by LAPS-4, LAPS-5, LAPS-24 and Zagorsk PSP)

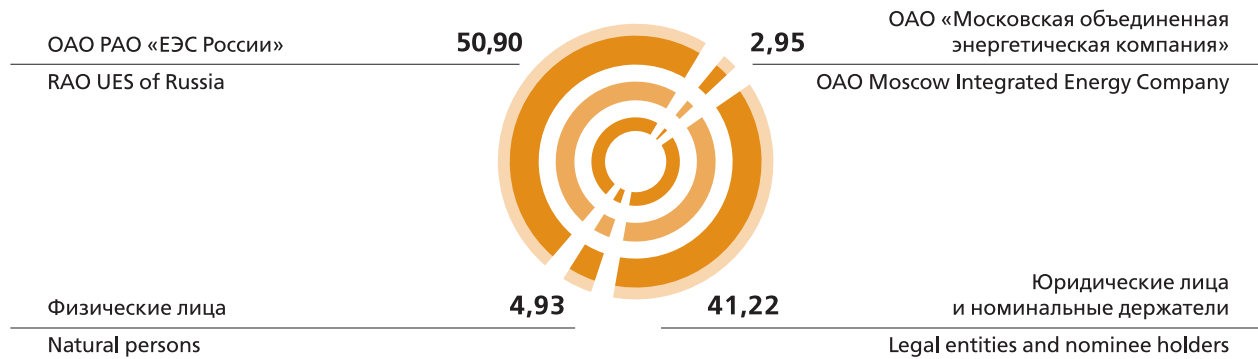
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	I полугодие 2005 года 1 H 2005	I полугодие 2006 года 1 H 2006
Выручка от продажи продукции, млн. руб.		
Proceeds from sales of products, RUR mln	44 169,6	39 178,2
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн. руб.		
Profit (loss) before taxation, RUR mln	3 909,2	1 339,9
Чистая прибыль (убыток), млн. руб.		
Net profit (loss), RUR mln	3 041,9	552,9

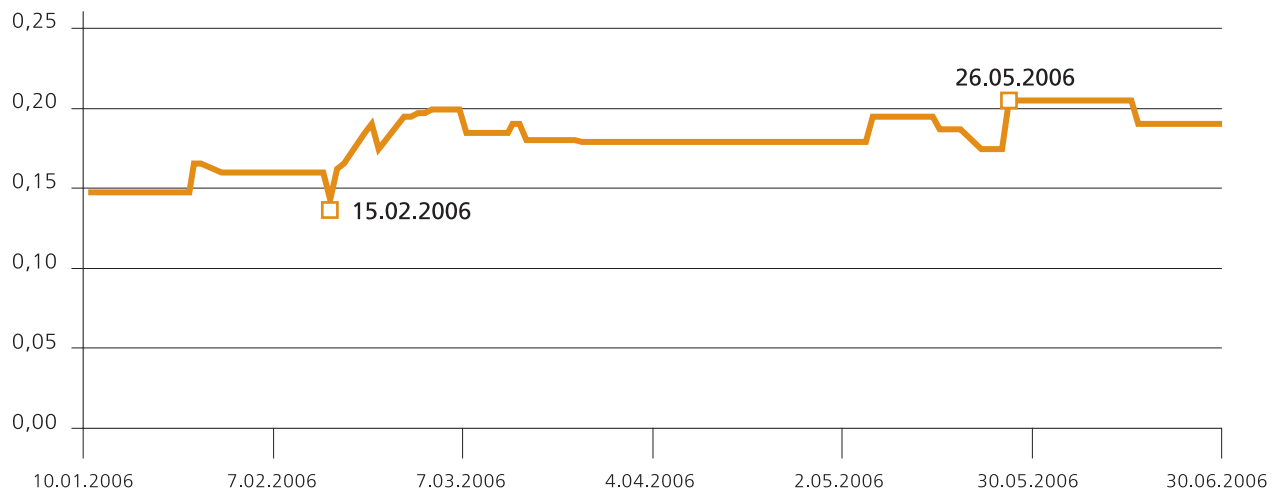
СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА ОАО «Мосэнерго» на 30.06.2006, %

MOSENERGO's SHARE CAPITAL STRUCTURE as of 30.06.2006, %



ИЗМЕНЕНИЕ КУРСОВОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ, долл США

SHARE PRICE HISTORY, USD



К НАШИМ АКЦИОНЕРАМ

ОАО «Мосэнерго» доводит до Вашего сведения отчет о производственно-хозяйственной деятельности за I полугодие 2006 года.

В отчетном периоде Общество обеспечило устойчивую работу оборудования электростанций и выдачу тепла и электрической энергии потребителям Москвы и Московской области, сохраняя свою финансовую стабильность и потенциал производственных мощностей.

Мы стремимся обеспечить постоянно растущее потребление энергии Московским регионом в результате развития промышленности Москвы и области, роста транспортных услуг и расширения строительства и сервиса.

Выручка от продажи товарной продукции за 6 месяцев составила 39,2 млрд. рублей, а чистая прибыль после уплаты налогов – 0,55 млрд. рублей.

Обеспечение наших электростанций топливом в I полугодии 2006 года в целом проходило удовлетворительно. Сбоев не было, несмотря на сложные условия работы в зимние месяцы. К концу I полугодия запасы угля превысили задание ОАО РАО «ЕЭС России» на 01.07.2006 на 28%, а мазута – на 0,3%.

В результате роста использования твердого и жидкого топлива в I полугодии т.г. доля газа в топливном балансе Компании снизилась на 1,7 пункта по сравнению с уровнем I полугодия 2005 года и составила 93%.

В отчетном полугодии успешно выполнялась программа строительства и реконструкции объектов энергетики ОАО «Мосэнерго».

Велось строительство новых парогазовых энергоблоков мощностью 450 МВт на ТЭЦ-27 (строительство начато в декабре 2005 года) и ТЭЦ-21 (строительство начато в марте 2006 года), а также велась подготовка к началу строительства нового энергоблока на ТЭЦ-26.

В рамках принятой инвестиционной программы на 2006–2010 гг. к 2010 году планируется увеличение генерирующих мощностей Компании на 2411 МВт, в том числе за счет нового строительства на 2186 МВт и за счет технического перевооружения существующих мощностей – на 225 МВт.

TO OUR SHAREHOLDERS

MOSENERGO hereby presents its operating report for the first half of 2006.

In the reporting period, the Company has ensured stable operation of its power plants equipment and supply of heat and electricity to Moscow and the Moscow Region consumers, while maintaining its financial stability and generation capacity.

We are making efforts to meet the demand for energy in the Moscow region that is constantly rising at pace with Moscow and the Moscow Region's industrial development, growth in transportation services and expansion of construction and services.

Over the six months, sales of marketable products amounted to RUR 39.2 billion and net after-tax profit totaled RUR 0.55 billion.

The situation with fuel supplies to MOSENERGO's power plants in the first half of 2006 was in general satisfactory. There have been no failures despite the strain typical for the winter months. By the end of the first six months coal and fuel oil stock exceeded RAO UES targets for July 1, 2006 by 28.0% and 0.3%, respectively.

The growing consumption of solid and liquid fuels in the first half of this year has reduced the share of gas in the Company's fuel mix by 1.7 percentage points against the first half of 2005 to 93%.

In the reporting period, MOSENERGO power facilities construction and upgrading program was being successfully implemented.

New 450 MW combined-cycle power units were under construction at TEP-27 (construction commenced in December 2005) and TEP-21 (construction commenced in March 2006), and preparations were under way for construction of a new power unit at TEP-26.

The 2006-2010 investment program contemplates expansion of the Company's generating capacities by 2,411 MW by the year 2010, including 2,186 MW of new facilities and 225 MW by upgrading existing facilities.

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.

В I полугодии т.г. было привлечено кредитов на сумму 12,45 млрд. рублей. Кредит, предоставленный ЕБРР в рамках заключенного в декабре 2005 года соглашения в размере 1,8 млрд. рублей, был привлечен для обеспечения инвестиционной деятельности Общества. Остальные кредиты привлекались для осуществления производственной деятельности.

Кроме того, в начале года Общество разместило облигационный заем, денежные средства от которого в размере 5,0 млрд. рублей были направлены на рефинансирование краткосрочных кредитов.

26 мая состоялось годовое Общее собрание акционеров ОАО «Мосэнерго». Акционеры ОАО «Мосэнерго» утвердили новый состав Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества, объем дивидендов за 2005 год в размере 0,01607 рубля на одну обыкновенную акцию, годовой отчет Общества за 2005 год, годовую бухгалтерскую отчетность, отчет о прибылях и убытках и распределение прибыли.

Решением годового Общего собрания акционеров внесен ряд изменений в Устав Общества, Положение о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества и Положение о Правлении Общества.

На своем первом заседании новый Совет директоров ОАО «Мосэнерго» принял решение избрать своим председателем члена Правления ОАО РАО «ЕЭС России» Удальцова Юрия Аркадьевича, заместителем председателя – члена Правления ОАО РАО «ЕЭС России» Смирнова Павла Степановича.

Акции ОАО «Мосэнерго» входят в число наиболее ликвидных акций на основных торговых площадках российского фондового рынка – ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» и НП «Фондовая биржа РТС».

К концу I полугодия цена одной акции ОАО «Мосэнерго» увеличилась в сравнении с тем же периодом 2005 года в 2,4 раза и составила 5,24 рубля.

To raise financing required for operation and development, the Company has been persistently looking for both Russian and international investors for joint implementation of industrial and business projects.

In the first half of the current year, the Company raised RUR 12.45 billion of loans. The RUR 1.8 billion EBRD loan, granted under an agreement signed in December 2005, was used to finance the Company's investment activities. Other loans were used to finance production activities.

In addition, the Company's bond issue raised RUR 5.0 billion, that were used to refinance short-term debt.

MOSENERGO General Shareholders' Meeting was held on May 26, 2006. MOSENERGO shareholders approved the new membership of the Board of Directors and the Audit Commission and decided to pay a dividend of RUR 0.01607 per common share for 2005 as well as approved the 2005 annual report, accounting reports, profit and loss statement and profits distribution.

The General Shareholders' Meeting amended the Company's Charter (Articles of Association), the Procedure for Convening and Holding the Board of Directors Meetings and the Regulations of the Executive Board.

At their first meeting, the newly elected directors voted to elect Udaltsov, Yuri Arkadievich (a member of the RAO UES Executive Board), as the Chairman of the Board of Directors, and Smirnov, Pavel Stepanovich (also a member of the RAO UES Executive Board), as the Deputy Chairman.

MOSENERGO shares are among the most liquid shares traded on major Russian stock exchanges, ZAO Moscow Interbank Currency Exchange and NP RTS Stock Exchange.

By the end of the first six months of 2006 MOSENERGO stock price surged 2.4 times YoY to the high of 5.24 rubles.

Значение капитализации ОАО «Мосэнерго», рассчитанное по данным НП «Фондовая биржа РТС» на 30.06.2006, составило 5,1 млрд. долларов США.

В настоящее время ведется разработка и согласование проекта эмиссии дополнительных акций Общества, осуществляемого в целях привлечения инвестиций для строительства новых генерирующих мощностей Компании.

В июле т.г. решением Совета директоров ОАО «Мосэнерго» в качестве кандидатуры независимого оценщика для определения стоимости акций утверждено ООО «Эрнст энд Янг – стоимостное консультирование», в качестве инвестиционного банка-консультанта по организации эмиссии дополнительных акций ОАО «Мосэнерго» утвержден банк «Джей Пи Морган Секьюритиз ЛТД».

According to RTS, data as of June 30, 2006, MOSENERGO's capitalization stands at USD 5.1 billion.

An additional shares offering meant to raise investments into new generating capacities is being prepared and negotiated by the Company.

Last July the Board of Directors of MOSENERGO approved Ernst & Young Valuation Advisors LLC as the independent valuator for determining the stock price and JP Morgan Securities Ltd as the investment advisor and underwriter of the additional shares offering.

ПРОИЗВОДСТВО И ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭНЕРГИИ И МОЩНОСТИ

Обеспечение энергией потребителей Московского региона в I полугодии 2006 года происходило в условиях дальнейшего роста потребления мощности.

Абсолютный максимум потребления мощности региона был достигнут 20 января при среднесуточной температуре наружного воздуха минус 26,7°C и составил 16 840 МВт (с учетом введенных ограничений потребления в размере 640 МВт) в т.ч. 10 415 МВт – ОАО «Мосэнерго» с учетом мобилизации мощности.

В январе и феврале т.г. в связи с аномальными холодами на электростанциях ОАО «Мосэнерго» вводился режим мобилизации мощности. Дополнительная нагрузка достигала в январе 631 МВт и в феврале – 496 МВт.

Средняя за I полугодие температура наружного воздуха составила плюс 1,5°C, что на 2,0°C ниже уровня I полугодия 2005 года и на 1,2°C ниже средней многолетней (в I квартале средняя температура была ниже средней многолетней на 2,9°C, а во II квартале – превысила многолетние показатели на 0,4°C).

Средний максимум потребляемой мощности за рабочие дни в I полугодии составил 12 550 МВт, что выше аналогичного максимума прошлого года на 5,6%.

Электростанциями в I полугодии произведено 32,8 млрд. кВт.ч, что на 2,0% выше плана и на 7,4% выше уровня прошлого года.

Расход электрической энергии на собственные нужды составил 8,14%, что ниже уровня прошлого года на 0,35 процентного пункта.

Потери электрической энергии в пристанционных сетях составили 357,3 млн. кВт.ч, или 1,18% к отпуску с шин, при норме 333,8 млн. кВт.ч.

С начала 2006 года ОАО «Мосэнерго» как генерирующая компания осуществляет продажу электроэнергии через оптовый рынок.

Всего на ОПЭ в I полугодии 2006 года ОАО «Мосэнерго» поставило 29,82 млрд. кВт.ч электроэнергии.

В регулируемом секторе ОПЭ за I полугодие 2006 года ОАО «Мосэнерго» была осуществлена продажа электроэнергии в объеме 24,95 млрд. кВт.ч.

POWER AND HEAT GENERATION AND CONSUMPTION

Power supply to the Moscow area consumers in the first half of 2006 took place against the background of further growth in power consumption.

The power consumption reached its absolute peak of 16,840 MW (following the imposition of power consumption restrictions in the amount of 640 MW), including 10,415 MW by MOSENERGO, following capacity mobilization, on January 20, when the daily mean temperature reached minus 26.7°C.

Last January-February severe frosts forced MOSENERGO to mobilize its capacities. Additional load reached 631 MW in January and 496 MW in February.

Mean air temperature over the first half of the year was +1.5°C, which is 2.0°C lower, than in the first half of 2005 and 1.2°C lower perennial mean (in the first Quarter average temperature was 2.9°C lower, than the perennial mean, and 0.4°C higher, than perennial mean in the 2nd Quarter).

Average maximum of power consumption during business days in the first Quarter was 12,550 MW, which is 5.6% higher, than last year's average maximum.

In the first half of 2006, power plants generated 32.8 billion kWh, which is 2.0% higher, than the target, and 7.4% higher, than last year.

Own power consumption was 8.14% of the total, which is 0.35 percentage point lower, than last year.

Power losses in near-station grids amounted to 357.3 million kWh, or 1.18% of the delivery from buses, against the standard rate of 333.8 million kWh.

Starting from early 2006, MOSENERGO, as a power generation company, sells power via Wholesale Electricity Market.

In the first half of 2006 MOSENERGO supplied 29.82 billion kWh of electric power to the Wholesale Electricity Market.

In the first half of 2006, MOSENERGO sold 24.95 billion kWh of electricity via the WEM regulated sector.

В секторе свободной торговли в период с января по июнь 2006 года продажа электроэнергии составила 4,77 млрд. кВт.ч. Сделки по покупке не производились.

На балансирующем рынке общий объем отклонений по производству и потреблению электроэнергии за I полугодие 2006 года составил 101,7 млн. кВт.ч.

В I полугодии 2006 года с коллекторов электростанций отпущено 44,0 млн. Гкал тепловой энергии, что ниже плана на 1,0%. По сравнению с уровнем того же периода прошлого года рост отпуска тепла составил 6,0%, что обусловлено более холодной погодой в начале 2006 года.

Полезный отпуск теплоэнергии с учетом покупки составил 44,4 млн. Гкал, что на 1,0% ниже плана.

Полезный отпуск теплоэнергии собственным потребителям составил (в паре и горячей воде 41,6 млн. Гкал), что на 0,3% ниже плана и на 3,6% больше, чем в I полугодии 2005 года, за счет роста теплопотребления по всем группам потребителей.

Отпуск теплоэнергии на компенсацию потерь в тепловых сетях составил 2,8 млн. Гкал, что ниже плана на 10,5%.

Between January and June 2006, sales of electricity via the WEM free market sector amounted to 4.74 billion kWh. No purchases have been made via this sector.

On the balancing market the discrepancies in generation and consumption of electricity amounted to 101.7 million kWh over the first half of 2006.

In the first half of 2006, the Company sold 44.0 million Gcal of heat from the power plant manifolds, 1.0% lower, than the target. Heat supply grew 6.0% year on year due to colder weather in early 2006.

Effective sales of heat, including purchased heat, totaled 44.4 million Gcal, 0.1% lower, than the target.

Effective sales of heat to own consumers in steam and hot water totaled 41.6 million Gcal, 0.3% lower, than the target, and 3.6% higher, than in the first half of 2005, owing to the greater heat consumption across all consumer categories.

Sales of heat to make up for the losses in heat supply lines amounted to 2.8 million Gcal, a 10.5% fall against the target.

ИНВЕСТИЦИИ

В настоящее время ОАО «Мосэнерго» осуществляет реализацию масштабной Программы развития и технического перевооружения Московской энергосистемы на 2006–2020 гг.

Согласно утвержденному бизнес-плану ОАО «Мосэнерго» объем капитальных вложений в 2006 году составляет 15 250,4 млн. рублей.

Фактическое выполнение за 6 месяцев составило 1 986,72 млн. рублей, в том числе СМР – 1 196,61 млн. рублей.

Выполнение по источникам финансирования:

- за счет собственных средств – 1 043,87 млн. рублей (в т. ч. амортизация – 850,69 млн. рублей, прибыль – 179,20 млн. рублей, прочие средства – 13,98 млн. рублей);
- за счет заемных средств – 915,88 млн. рублей (в т. ч. кредит ЕБРР – 758,11 млн. рублей, кредит российских банков – 157,77 млн. рублей);
- привлеченные средства – 26,98 млн. рублей (в т. ч. средства ОАО РАО «ЕЭС России» – 26,82 млн. рублей).

Кроме того, произведена оплата авансовых платежей на сумму 1 503,12 млн. рублей. Выполненный объем работ за счет авансов прошлых лет составил 93,26 млн. рублей.

Таким образом, фактические затраты по инвестиционной деятельности в I полугодии составили 3 382,6 млн. рублей.

Всего за отчетный период введено основных фондов на сумму 129,11 млн. рублей.

Основными задачами инвестиционной деятельности в 2006 году являются:

1. Ввод в эксплуатацию 166,2 МВт, в том числе:
 - ввод турбины № 31 – 25 МВт на ГЭС-1;
 - ввод газовой турбины на ГТУ-ТЭЦ в г. Электросталь – 31,2 МВт, ГРЭС-3;
 - замена турбоагрегата № 5 – 110 МВт на ТЭЦ-21.
2. Выполнение планового объема работ по строительству новых блоков на основе парогазовых технологий на ТЭЦ-21 (блок № 11), на ТЭЦ-26 (блок № 8) и на ТЭЦ-27 (блок № 3).
3. Выполнение программы техперевооружения, направленной на повышение надежности энергооборудования.
4. Выполнение работ по реконструкции распределительных устройств.

Техническое перевооружение существующего оборудования на основе использования парогазовых технологий позволит повысить его КПД до уровня 51%, снизить расход топлива на 25% и существенно улучшить экологические характеристики оборудования, что немаловажно для такого мегаполиса и крупного промышленного центра, как Москва.

INVESTMENTS

MOSENERGO is currently implementing a large-scale Moscow Electric Power System Development and Upgrade Program for 2006–2020.

According to MOSENERGO's approved business plan the Company's capex budget for 2006 amounts to RUR 15,250.4 million.

In the first six months of 2006, actual capital investments totaled RUR 1,968.72 million, including RUR 1,196.61 million committed to construction and installation.

The expenditures financing pattern is as follows:

- RUR 1,043.87 million at MOSENERGO's own expense (including: depreciation – RUR 850.69 million, profit – RUR 179.20 million, miscellaneous – RUR 13.98 million);
- RUR 915.88 million financed with borrowed funds (including: EBRD loan – RUR 758.11 million, Russian banks' loans – RUR 157.77 million);
- RUR 26.98 million of funds, raised elsewhere (including RAO UES of Russia funds – RUR 26.82 million).

In addition, advance payments were made in the amount of RUR 1,503.12 million. The scope of work, performed for the account of advances of previous years, scaled RUR 93.26 million.

In this way, actual investment costs totaled RUR 3,382.6 million in the 1st half of 2006.

In the reporting period RUR 129.11 million worth of fixed assets have been commissioned.

The Company has the following 2006 investment priorities:

1. Commissioning of 166.2 MW, including:
 - to bring on line turbine No. 31 – 25 MW at TEP-1;
 - to bring on line a gas turbine at GTU-TEP in Electrostal – 31.2 MW, LAPS-3;
 - to replace turbine-generator set No. 5 – 110 MW at TEP-21.
2. Carrying out the planned construction of new units employing combined-cycle technologies at TEP-21 (unit No. 11), TEP-26 (unit No. 8) and TEP-27 (unit No. 3).
3. Technical retooling, aimed at improving reliability of the power equipment.
4. Revamping switchgear.

Technical upgrade of existing equipment on the basis of combined cycle technology will raise its efficiency to 51%, reduce fuel consumption by 25% and considerably enhance the equipment's environmental performance, which is very important for such a giant megalopolis and major industrial center, as Moscow.

СЕБЕСТОИМОСТЬ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ И ТЕПЛОВОЙ ЭНЕРГИИ

Фактическая себестоимость электрической энергии за I полугодие 2006 года составила 43,36 коп./кВт.ч при плане 43,94 коп./кВт.ч, себестоимость тепловой энергии составила 449,99 руб./Гкал при плане 454,44 руб./Гкал.

Затраты на производство товарной продукции за I полугодие 2006 года сложились в размере 35,7 млрд. рублей, в том числе на производство энергии – 32,9 млрд. рублей.

Общий результат по себестоимости за I полугодие сложился с экономией против плана в сумме 312,7 млн. рублей.

Снижение затрат на производство электрической и тепловой энергии на сумму 311,1 млн. рублей произошло за счет следующих факторов:

- экономия стоимости топлива – 109,7 млн. рублей;
- снижения стоимости воды на технологические нужды – 0,3 млн. рублей;
- снижения условно-постоянных затрат – 201,3 млн. рублей (на 7,4 млн. рублей снизились расходы по расчетам с ОАО «Московская теплосетевая компания» за переданную тепловую энергию).

В то же время несколько выросли (на 0,2 млн. рублей) затраты на покупку электроэнергии на технологические цели от блок-станций.

Затраты на топливо в I полугодии 2006 года составили 18,16 млрд. рублей и выросли на 13,5 % в сравнении с уровнем I полугодия 2005 года.

GENERATION COST OF ELECTRICITY AND HEAT

The actual cost of electricity in the first half of 2006 amounted to 43.36 kopecks/kWh against the target of 43.94 kopecks/kWh, the heat generation cost worked out at 449.99 RUR/Gcal against the target of 454.44 RUR/Gcal.

The production costs of the commercial output in the first half of 2006 amounted to RUR 35.7 billion, including RUR 32.9 billion for energy generation.

The first half of 2006 cost totaled RUR 312.7 million in savings against the target.

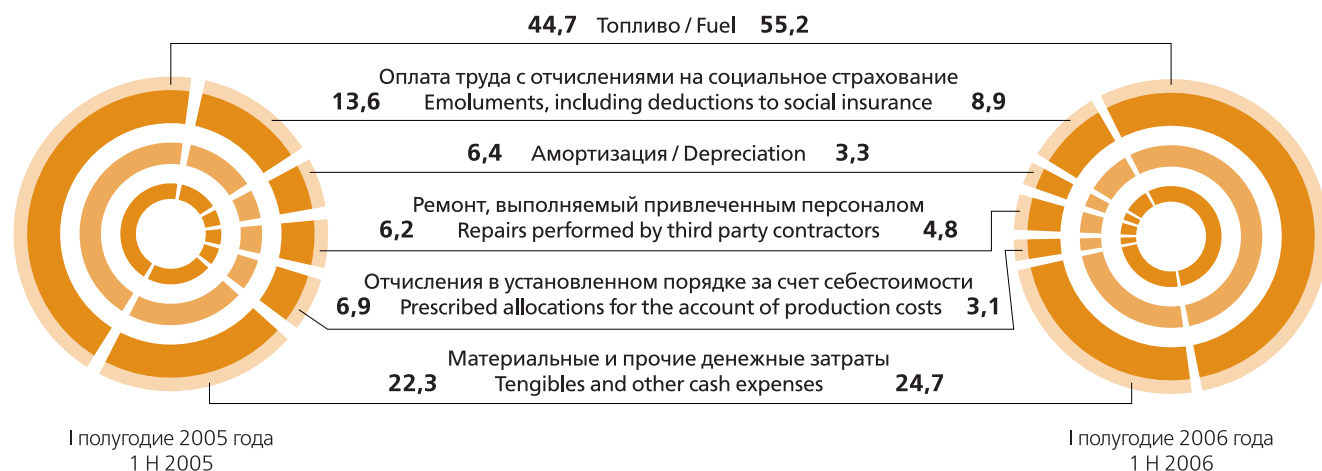
The RUR 311.1 million reduction in electricity and heat generation costs came on the back of the following factors:

- savings on cost of fuel – RUR 109.7 million;
- lower cost of water for process needs – RUR 0.3 million;
- abatement of fixed costs – RUR 201.3 million (payments to the Moscow Heat Distribution Company for the heat supplied declined by RUR 7.4 million).

However, the purchases of electricity from isolated generation plants for process needs showed a slight growth (by RUR 0.2 million).

Fuel costs in the first half of 2006 scored RUR 18.16 billion climbing 13.5% against the level of the first half of 2005.

Структура затрат на производство энергии, %
Cost Structure for Energy Production, %



Удельный вес топлива в затратах составил 55,2%, в том же периоде прошлого года – 44,7%.

Цена основного вида топлива – природного газа (93% в топливном балансе Общества) – составила 1400,9 руб./тыс. куб. м, с увеличением к уровню I полугодия 2005 года на 13,5%.

Цена 1 тонны мазута составила 2703,9 рубля, что на 10% выше цены прошлого года.

Стоимость 1 тонны угля составила 1178,6 рубля с учетом железнодорожного тарифа, что выше на 13,4%, чем в I полугодии 2005 года.

Затраты на ремонтное обслуживание составили 2,46 млрд. рублей, что ниже, чем в том же периоде прошлого года, на 7,0% за счет снижения стоимости работ в результате конкурсного отбора, а также из-за переноса сроков ремонта основного оборудования на более позднее время в связи с работой в режиме высоких рисков в период аномально низких температур в начале года.

The share of fuel in the total production costs was 55.2% against 44.7% in the first half of last year.

The price of the primary fuel, natural gas, which accounts for 93% in the Company's fuel mix, was RUR 1,400.9 per thousand cu m, up 13.5% over the level of the first half of 2005.

A ton of fuel oil cost RUR 2,703.9, a 10% increase year on year.

The price of coal, including the railroad tariff, was RUR 1,178.6 per ton adding 13.4% to the first half of 2005.

The remedial maintenance expenses in the first half of 2006 totaled RUR 2.46 billion, down 7.0% from the same period of last year, due to lower work cost as a result of competitive selection and rescheduling of the repairs of core equipment to a later time in view of the high risks of operations during abnormally cold temperatures in early months of the year.

ТАРИФЫ

В I полугодии 2006 года ОАО «Мосэнерго» осуществляло расчеты с потребителями за электроэнергию, поставляемую на регулируемый сектор оптового рынка, по тарифам, установленным приказом ФСТ России от 03.12.2005 № 572-э/5, а за электроэнергию, поставляемую на свободный сектор оптового рынка, по тарифам, сложившимся на основе конкурентных заявок участников торгов.

К потребителям тепловой энергии ОАО «Мосэнерго» применяло тарифы, установленные РЭК Москвы и Энергетическим комитетом Московской области (ЭКМО).

В I полугодии 2006 года, исходя из объемов производства и установленной мощности электростанций, расчетный тариф на электрическую энергию по ОАО «Мосэнерго» в регулируемом секторе ОРЭ составил 54,13 коп./кВт.ч (с учетом корректировки бизнес-плана на I квартал), в т.ч. тарифная ставка на электрическую энергию – 33,66 коп./кВт.ч, тарифная ставка на установленную мощность – 93525,9 руб./МВт в месяц.

По отношению к приведенному к сопоставимым условиям тарифу I квартала 2005 года рост планового тарифа на электрическую энергию составил 11,8%, в т.ч. прирост ставки за электроэнергию составил 10,3%, а ставки за мощность – 21,0 %.

С учетом действующей схемы работы оптового рынка, т.е. 85,0 % продаж в регулируемом секторе и 15,0% продаж в секторе свободной торговли, расчетный одноставочный тариф на электроэнергию по ОАО «Мосэнерго» за I полугодие составляет 54,72 руб./кВт.ч.

С 1 января 2006 года для конечных потребителей тепловой энергии в Москве действуют тарифы, утвержденные постановлением РЭК Москвы от 12.12.2005 № 86, в Московской области – протоколом правления ЭКМО от 27.12.2005 № 37.

По сравнению с тем же периодом прошлого года рост планового тарифа на тепловую энергию в I полугодии 2006 года по ОАО «Мосэнерго» составил 12,6%, в том числе по Москве – 13,2%, по Московской области – 8,8%.

TARIFFS

Through the first half of 2006, MOSENERGO supplied electricity to its customers on the regulated sector of the WEM at the tariffs, set by Order №572-e/5 of the FTS of Russia dated December 3, 2005, and to the customers on the WEM free market sector at prices, that resulted from competitive bids of the trading participants.

MOSENERGO billed its customers for heat at the rates established by the Moscow REC and the Energy Committee of the Moscow Region (MREC).

In the first half of 2006, MOSENERGO's tariff for electricity, supplied to the WEM regulated sector, was calculated on the basis of generation output and installed capacity of power plants and was fixed at 54.13 kopecks/kWh (subject to adjustment of the business plan for the first quarter), with the tariff rate for electricity 33.66 kopecks/kWh and the tariff rate for installed capacity 93,525.9 RUR/MW per month.

The target tariff for electricity generation edged up 11.8% against the comparable tariff of the first quarter of 2005, including a 10.3% increment in electricity rate and 21.0% increment in installed capacity rate.

Given the current scheme of the WEM operation (85% of sales in the regulated sector and 15% of sales in the free market sector), MOSENERGO's calculated one-part tariff for the first half of 2006 totaled 54.72 kopecks/kWh.

Moscow REC Ordinance No. 86, dated December 12, 2005, and Minutes No. 37 of the MREC Executive Board, dated December 27, 2005, approved the tariffs for heat energy consumers in Moscow and the Moscow Region, respectively, effective from January 1, 2006.

In the first half of 2006 as compared with the first half of 2005, MOSENERGO's average target tariff for heat energy came up by 12.6%, including by 13.2% in Moscow and by 8.8% in the Moscow Region.

**Тарифы на тепловую энергию для потребителей (руб./Гкал)
Tariffs for Heat Energy for Consumers (RUR/Gcal)**

	ОАО «Мосэнерго» MOSENERGO	Москва Moscow	Московская область Moscow region	
План I полугодия 2005 года	409,5	409,35	411,98	1 H 2005 target
План I полугодия 2006 года	461,3	463,2	448,27	1 H 2006 target
Прирост, %	12,6	13,3	8,8	Change, %
Факт I полугодия 2006 года	460,35	460,8	450,2	1 H 2006 actual

Снижение фактического тарифа по сравнению с плановым в Москве обусловлено исключением транспортной составляющей из тарифа, применяемого к потребителям, присоединенным непосредственно к коллекторам электростанций ОАО «Мосэнерго». Применение пониженного тарифа к данным потребителям сопровождалось снижением на соответствующую величину затрат на оплату услуг ОАО «Московская теплосетевая компания» по передаче тепловой энергии.

Увеличение среднотпускного тарифа в Московской области связано с ростом отпуска пара от ТЭЦ-17 в 3 раза по сравнению с планом в связи с возобновлением потребления теплоэнергии картонажной фабрикой города Ступино.

С начала года вступили в действие тарифы на продажу тепловой энергии от ОАО «Мосэнерго» ОАО «Московская теплосетевая компания» для компенсации технологического расхода в сетях, утвержденные постановлением РЭК Москвы от 30.12.2005 № 114 и протоколом правления Энергетического комитета Московской области от 27.12.2005 № 37.

Фактический тариф на тепловую энергию для компенсации потерь в сетях составил 276,86 руб./Гкал, т.е. ниже планового на 0,19 руб./Гкал, что связано со структурой потребления теплоэнергии.

Reduction in the actual tariff versus the target resulted from elimination of the transmission component of the tariff applied to consumers, who are linked immediately to the manifolds of MOSENERGO plants. The application of a lower tariff to these consumers was accompanied by an appropriate reduction in the expenses for paying the Moscow Heat Distribution Company for its heat transmission services.

The increase in the average sales tariff in the Moscow Region was associated with a 3-times growth in sales of vapor from TEP-17 against the target due to resumed consumption of heat energy by Stupino folding carton plant.

Effective since the start of the year, new tariffs for sale of heat energy by MOSENERGO to Moscow Heat Distribution Company, that are meant to make up for process losses in the distribution network, were approved by Moscow REC Ordinance No. 114, dated December 30, 2005, and Minutes No. 37 of the MREC Executive Board, dated December 27, 2005.

The actual tariff for heat energy, meant to make up for losses in the distribution network, amounted to 287.86 RUR/Gcal, 0.19 RUR/Gcal lower, than the target, which has to do with the structure of heat energy consumption.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Товарная продукция, продажи, прибыль, долги

Выручка от продажи товарной продукции в I полугодии 2006 года составила 39,2 млрд. рублей, в том числе потребителям электрической и тепловой энергии – 36,1 млрд. рублей. По сравнению с планом прирост товарной продукции составил 41,1 млн. рублей, или 0,1%.

Доход от прочей деятельности составил 3,0 млрд. рублей с учетом выручки в сумме 1,6 млрд. рублей по договорам, заключенным в обеспечение выполнения двухсторонних договоров купли-продажи электроэнергии в секторе свободной торговли ОРЭ.

Прибыль от продаж товарной продукции за I полугодие 2006 года при плановой величине 3,1 млрд. рублей фактически составила 3,5 млрд. рублей, в том числе прибыль от продаж электрической и тепловой энергии – 3,23 млрд. рублей:

- прибыль от продаж электрической энергии – 3,28 млрд. рублей;
- убыток от продаж тепловой энергии – 0,05 млрд. рублей.

FINANCIAL PERFORMANCE

Marketable Products, Sales, Profit, and Debts

The proceeds from sales of commercial output in the 1st half of 2006 yielded RUR 39.2 billion, including RUR 36.1 billion of sales to electricity and heat consumers. As against the target, marketable output grew by RUR 41.1 million or 0.1%.

Proceeds from other operations totaled RUR 3.0 billion, including RUR 1.6 billion in revenues under contracts, entered into as security for enforcement of bilateral contracts for purchase and sale of electricity in the WEM's free trade sector.

Profits on sales of marketable output in the first half of 2006, with the target figure being RUR 3.1 billion, actually amounted to RUR 3.5 billion, including RUR 3.23 billion profits on the electricity and heat sales:

- RUR 3.28 billion in profits on electricity sales;
- RUR 0.05 billion in losses on heat sales.

Рентабельность производства, % Production margin, %

	I полугодие 2005 года		I полугодие 2006 года		
	1 Н 2005		1 Н 2006		
			План Target	Факт Actual	
Рентабельность производства энергии	17,1		8,7	9,8	Energy production margin
Электроэнергия	24,2		24,5	25,4	Electricity
Теплоэнергия	8,3		-1,3	-0,25	Heat

Операционные расходы общества составили 1,8 млрд. рублей при плановой величине 1,2 млрд. рублей. Увеличение расходов произошло в основном за счет начисления резерва сомнительных долгов в сумме 0,87 млрд. рублей по задолженности, сложившейся в результате стоимостного небаланса оптового рынка электроэнергии.

Внереализационные расходы общества при утвержденной плановой величине 0,99 млрд. рублей фактически составили 1,02 млрд. рублей. Увеличение вызвано списанием пеней и штрафов на основании арбитражных дел по обязательствам ОАО «Мосэнерго», возникшим по правилам правопреемства после выделения компаний из состава Общества. По другим статьям внереализационные расходы ниже либо в пределах плана.

Прибыль до налогообложения (с учетом операционных и внереализационных доходов и расходов) составила 1,34 млрд. рублей, что на 11,5% ниже запланированной в бизнес-плане.

Налог на прибыль при запланированной величине 0,63 млрд. рублей фактически составил 0,79 млрд. рублей.

Чистая прибыль за I полугодие 2006 года составила 0,55 млрд. рублей при запланированной величине 0,88 млрд. рублей.

Operating expenses of the Company totaled RUR 1.8 billion against the target of RUR 1.2 billion. The increase in the expenses was mainly due to the accrual of a RUR 0.87 billion provision for doubtful debts, incurred as a result of a cost imbalance on the Wholesale Electricity Market.

Non-operating expenses of the Company, with the approved target of RUR 0.99 billion, actually amounted to RUR 1.02 billion. The increment resulted from writing-off fees and penalties charged under arbitration awards that, in accordance with the rule of legal succession, made MOSENERGO's liable for the obligations of its successors after their spin-off from the Company. Other non-operating expenses are lower or up-to-date of the plan.

The pre-tax profits (taking into account operating and non-operating revenues and expenses) amounted to RUR 1.34 billion, down 11.5% against the target in the business plan.

The profits tax, targeted at RUR 0.63 billion, actually totaled RUR 0.79 billion.

The net profit for the 1st half of 2006 were RUR 0.55 billion against the target of RUR 0.88 billion.

Отчет о прибыли, млн. руб. Income Statement, RUR mln

	I полугодие 2005 года 1 Н 2005	I полугодие 2006 года 1 Н 2006	
Выручка от продажи продукции	44 169,6	39 178,1	Proceeds from sales of products
Себестоимость проданной продукции	(37 683,6)	(35 662,5)	Cost of good sold
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 909,2	1 339,9	Profit (loss) before taxation
Налог на прибыль	(894,3)	(787,0)	Profit tax
Чистая прибыль (убыток)	3 014,9	552,9	Net profit (loss)

Дебиторская задолженность в целом по состоянию на 30.06.2006 осталась на уровне начала года и составила 6,3 млрд. рублей.

Дебиторская задолженность потребителей электрической и тепловой энергии с учетом поставки на оптовый рынок электроэнергии уменьшилась с начала года на 1,5 млрд. рублей (с 3,4 до 1,9 млрд. рублей), в том числе:

- за электрическую энергию снизилась на 0,5 млрд. рублей;
- за тепловую энергию снизилась на 1,0 млрд. рублей.

Краткосрочная кредиторская задолженность Общества снизилась в I полугодии 2006 года на 1,2 млрд. рублей, или на 23%.

As of June 30, 2006, accounts receivable stand at the level of the beginning of the year amounting to RUR 6.3 billion.

Accounts receivable from electricity and heat consumers, including from supplies to the Wholesale Electricity Market, dropped by RUR 1.5 billion (from RUR 3.4 to 1.9 billion) from the beginning of the year, including:

- RUR 0.5 billion decline for electricity;
- RUR 1.0 billion decline for heat.

The Company's accounts payable tumbled in the 1st half of 2006 by RUR 1.2 billion, or 23%.

Структура краткосрочной кредиторской задолженности, млн. руб. Structure of Short-Term Payables, RUR mln

	На 31.12.2005 As of 31.12.2005	На 30.06.2006 As of 30.06.2006	
Всего	5 115,8	3 915,7	Grand total
Итого поставщики и подрядчики	2 508,0	2 541,0	Total suppliers and contractors
В том числе:			Including:
Топливо	451,1	595,0	Fuel
Капитальное строительство	812,4	791,3	Capital construction
Капитальный ремонт	343,4	278,6	Major repairs
Работы и услуги	845,5	866,1	Works and services
Покупная энергия	55,6	10,0	Purchased energy
Прочая задолженность	2 607,8	1 374,7	Sundry payables
В том числе:			Including:
Оплата труда с отчислениями	273,1	389,6	Emoluments, including deductions
Налоги и сборы	844,1	232,7	Taxes and dues
Прочая	1 490,6	752,4	Others

Задолженность поставщикам и подрядчикам на 30 июня 2006 года сохранилась на уровне начала 2006 года и составила 2,5 млрд. рублей.

Кредиторская задолженность по капитальному строительству снизилась по сравнению с началом года на 2,6%, задолженность по капитальному ремонту снизилась на 18,9%.

Проблемной кредиторской задолженности ОАО «Мосэнерго» не имеет.

As of June 30, 2006, accounts due to suppliers and contractors stand at the level of the beginning of the year amounting to RUR 2.5 billion.

The capital construction payables fell by 2.6% against the beginning of the year, and the major repairs payables diminished by 18.9%.

Settlement of its accounts payable poses no problem for MOSENERGO.

АНАЛИТИЧЕСКИЙ БАЛАНС, тыс. руб. Analytical Balance Sheet, RUR thou

АКТИВ ASSETS				Структура баланса, % Balance-Sheet Structure, %		
	30.06.2005	30.06.2006	Отклонение	30.06.2005	30.06.2006	Отклонение
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ I. NON-CURRENT ASSETS						
Нематериальные активы Intangible assets	43	41	-2	0,00	0,00	0,00
Основные средства Fixed assets	37 600 598	37 089 727	-510 871	68,93	66,33	-2,60
Незавершенное строительство Construction in process	3 828 985	4 807 050	978 065	7,02	8,60	1,58
Долгосрочные финансовые вложения Long-term financial investments	54 519	31 387	-23 132	0,10	0,05	-0,05
Отложенные налоговые активы Deferred tax assets	587	296	-291	0,00	0,00	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I TOTAL SECTION I	41 484 732	41 928 501	443 769	76,05	74,98	-1,07
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ II. CURRENT ASSETS						
Запасы Inventories	3 548 259	4 470 704	922 445	6,51	7,99	1,48
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Value added tax on values acquired	563 803	551 598	-12 205	1,03	0,99	-0,04
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)	100 029	59 799	-40 230	0,18	0,11	-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)	7 403 012	6 196 934	-1 206 078	13,57	11,08	-2,49
Краткосрочные финансовые вложения Short-term financial investments	24 863	16 392	-8 471	0,05	0,03	-0,02
Денежные средства Monetary assets	1 426 037	2 693 344	1 267 307	2,61	4,82	2,21
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II TOTAL SECTION II	13 066 003	13 988 771	922 768	23,95	25,02	1,07
БАЛАНС BALANCE	54 550 735	55 917 272	1 366 537	100,00	100,00	

ПАССИВ LIABILITIES				Структура баланса, % Balance-Sheet Structure, %		
	30.06.2005	30.06.2006	Отклонение	30.06.2005	30.06.2006	Отклонение
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ III. CAPITAL AND RESERVES						
Уставный капитал						
Charter capital	28 249 360	28 249 360	0	51,79	50,52	-1,27
Добавочный капитал						
Additional capital	9 036 220	8 900 503	-135 717	16,56	15,92	-0,64
Резервный капитал						
Reserve capital	508 339	612 435	104 096	0,93	1,09	0,16
Нераспределенная прибыль (убыток)						
Retained earnings	1 877 410	944 285	-933 125	3,44	1,69	-1,75
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III						
TOTAL SECTION III	39 671 329	38 706 583	-964 746	72,72	69,22	-3,50
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА IV. LONG-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты						
Borrowings and loans	1 255 381	7 407 040	6 151 659	2,30	13,25	10,95
Отложенные налоговые обязательства						
Deferred tax liabilities	331 920	436 360	104 440	0,61	0,78	0,17
Прочие долгосрочные обязательства						
Other long-term liabilities	0	190 247	190 247	0,00	0,34	0,34
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV						
TOTAL SECTION IV	1 587 301	8 033 647	6 446 346	2,91	14,37	11,46
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА V. SHORT-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты						
Borrowings and loans	7 770 264	4 165 886	-3 604 378	14,24	7,45	-6,79
Кредиторская задолженность						
Creditors	3 170 602	3 915 712	745 110	5,81	7,00	1,19
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов						
Arrears of income due to members (founders)	624 675	448 019	-176 656	1,15	0,80	-0,35
Доходы будущих периодов						
Incomes of future periods	1 726 564	647 425	-1 079 139	3,17	1,16	-2,01
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V						
TOTAL SECTION V	13 292 105	9 177 042	-4 115 063	24,37	16,41	-7,96
БАЛАНС						
BALANCE	54 550 735	55 917 272	1 366 537	100,00	100,00	

Комментарий к изменениям баланса на 30.06.2006 в сравнении с балансом на 30.06.2005

Представленный аналитический баланс отражает изменения в имущественном состоянии ОАО «Мосэнерго», произошедшие в результате производственно-хозяйственной деятельности в период с 30.06.2005 по 30.06.2006.

По состоянию на конец отчетного периода совокупные активы ОАО «Мосэнерго» составили 55 917 272 тыс. рублей, что на 1 366 537 тыс. рублей, или 2,51%, больше, чем на конец первого полугодия 2005 года.

В структуре активов Общества существенных изменений не произошло.

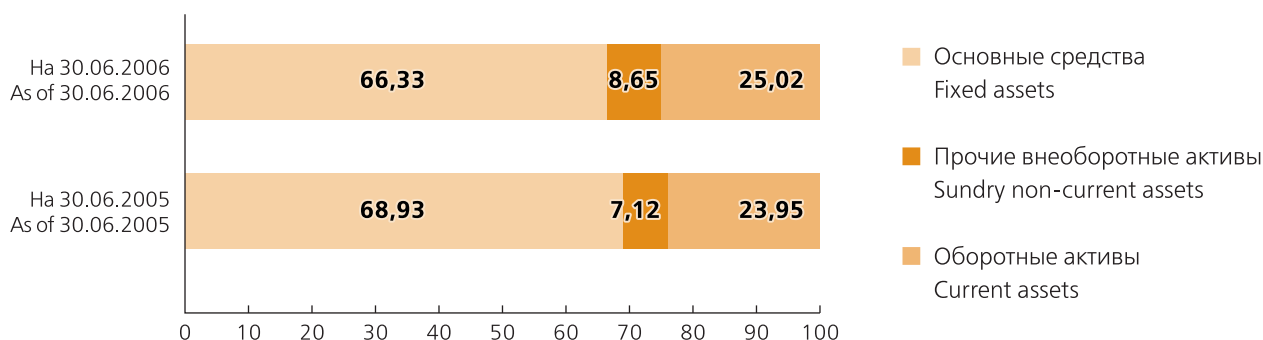
Notes to Changes in the Balance Sheet as of June 30, 2006, as Against the Balance Sheet as of June 30, 2005

The present balance sheet analysis reflects changes in MOSENERGO's assets and liabilities structure resulting from its business activities in the period between June 30, 2005 and June 30, 2006.

As of end of the reporting period, MOSENERGO's total assets amounted to RUR 55,917,272 thousand, up RUR 1,366,537 thousand, or 2.51%, against the end of the first six months of 2005.

There have been no major changes to the Company's asset structure.

Структура совокупных активов, %
Structure of Total Assets, %



Доля внеоборотных активов сократилась с 76,05% до 74,98%. При этом в стоимостном выражении внеоборотные активы возросли на 443 769 тыс. рублей, или на 1,07%.

Основную долю в стоимости внеоборотных активов составляют основные средства - 88,46%. В составе прочих внеоборотных активов основное место занимают вложения по статье «Незавершенное строительство» - 4 807 050 тыс. рублей, в том числе 654 748 тыс. рублей - оборудование к установке. Увеличение активов по данной статье на 978 065 тыс. рублей (25,54%) связано ведением масштабных работ по выполнению Программы развития ОАО «Мосэнерго» на 2006-2010 годы, в частности, со строительством новых энергоблоков на ТЭЦ-27 и ТЭЦ-21.

Оборотные активы Компании возросли за рассматриваемый период на 922 768 тыс. рублей, или на 7,06%. Это вызвано ростом на 922 445 тыс. рублей (26,0%) по статье «Запасы», главным образом за счет удорожания мазута, а также увеличением на 1 267 307 тыс. рублей (88,87%) текущего остатка денежных средств.

The share of the non-current assets reduced from 76.05% to 74.98%. The value of non-current assets grew by RUR 443,769 thousand, or 1.07%.

Fixed assets account for the largest portion of the value of non-current assets (88.46%). The largest slices of sundry non-current assets is represented by investments under the "Construction-in-progress" item, RUR 4,807,050 thousand, including RUR 654,748 thousand worth of equipment for installation. A RUR 978,065 thousand (25.54%) increment in assets under this item is associated with the carrying out of large-scale projects within MOSENERGO development program for 2006-2010, in particular with the construction of new power units at TEP-27 and TEP-21.

The Company's current assets grew by RUR 922,768 thousand, or 7.06%, within the reporting period. The growth was caused by a RUR 922,445 thousand (26.0%) increment in the "Inventory" item, mainly due to a price hike for fuel oil and an increase in the current cash balance by RUR 1,267,307 thousand (88.87%).

В то же время на 1 246 308 тыс. рублей (16,61%) сократилась дебиторская задолженность Общества. В ее составе существенно уменьшилась задолженность покупателей и заказчиков – на 1 817 565 тыс. рублей (43,04%), а также прочая дебиторская задолженность, в основном по переплате налогов в бюджеты субъектов РФ. При этом значительно – на 1 634 297 тыс. рублей, или в 3,6 раза – увеличилась сумма авансов, выданных главным образом строительным организациям, в связи с реализацией инвестиционной программы ОАО «Мосэнерго». Доля дебиторской задолженности в валюте баланса сократилась с 13,75% до 11,19%

Удельный вес собственного капитала в структуре пассивов Общества в отчетном периоде уменьшился на 3,5 процентного пункта. При этом в денежном выражении величина собственного капитала уменьшилась на 964 746 тыс. рублей (2,43%) за счет распределения части прибыли в соответствии с решением общего собрания акционеров на выплату дивидендов.

Величина добавочного капитала Компании сократилась в связи с выбытием в нераспределенную прибыль суммы дооценки по выбывшему имуществу.

В статье бухгалтерского баланса «Резервный капитал» отражены результаты распределения части (5,0%) чистой прибыли Компании 2005 года в резервный фонд в соответствии с решением общего собрания акционеров 26.05.2006.

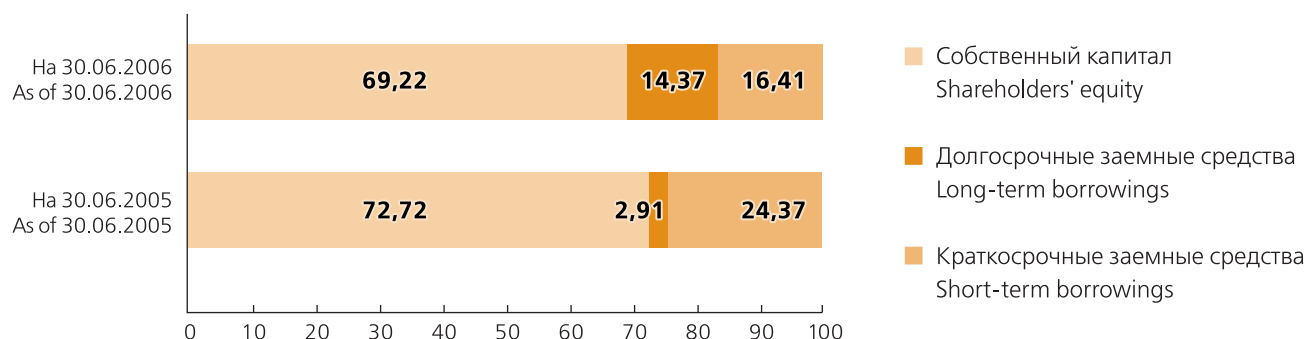
At the same time, the Company's receivables shrank by RUR 1,246,308 thousand (16.61%). Within this category, the greatest reductions were in receivables due from buyers and customers - they fell by RUR 1,817,565 thousand (43.04%), and in sundry receivables, mainly due to excess payment of taxes to the budgets of the constituent territories of the Russian Federation. On the other hand, the amount of advances paid chiefly to construction contractors within the MOSENERGO investment program implementation grew considerably – by RUR 1,634,297 thousand, or 3.6 times. The share of receivables in the grand total fell from 13.75% to 11.19%.

The Company's equity-to-debt ratio in the reporting period decreased by 3.5 percentage points. The amount of equity capital in monetary terms decreased by RUR 964,746 thousand (2.43%) due to the dividends paid out of the Company's profit by decision of the general shareholders' meeting.

The amount of the Company's additional capital diminished following the transfer to the retained earnings of a refined amount of disposed property.

The "Reserve Capital" item of the balance sheets reflects the results of allocation of a part (5.0%) of the Company's 2005 net profits to the reserves pursuant to a decision of the general shareholders' meeting dated May 26, 2006.

Структура совокупных пассивов, %
Structure of Total Liabilities, %



Существенные изменения произошли в структуре обязательств Общества. За период с 31.12.2005 по 30.06.2006 было осуществлено привлечение кредитов на сумму 12 450 000 тыс. рублей, в т.ч. долгосрочный кредит в размере 1 800 000 тыс. рублей, предоставленный ЕБРР в рамках заключенного в декабре 2005 года Соглашения. Также осуществлено размещение облигационного займа на сумму 5 000 000 тыс. рублей. Погашение кредитов и займов за этот же период составило 15 595 141 тыс. рублей, были уплачены проценты за пользование заемными средствами в размере 312 969 тыс. рублей.

Кредит ЕБРР был привлечен для обеспечения инвестиционной деятельности Общества. Остальные кредиты привлекались для осуществления производственной деятельности. Денежные средства от размещения облигационного займа направлены на рефинансирование краткосрочных кредитов, что позволило улучшить показатели ликвидности Общества и снизить стоимость обслуживания кредитов и займов.

Суммарная величина займов и кредитов ОАО «Мосэнерго» по состоянию на 30.06.2006 составила 11 572 926 тыс. рублей. За период с 30.06.2005 она возросла на 2 547 281 тыс. рублей (28,22%), при этом ее доля в валюте баланса увеличилась с 16,55% до 20,7%.

В статье бухгалтерского баланса «Прочие долгосрочные обязательства» на 30.06.2006 отражены обязательства по вексям ОАО «Мосэнерго».

Кредиторская задолженность увеличилась за рассматриваемый период на 745 110 тыс. рублей (23,5%). В составе кредиторской задолженности 93,99% приходится на задолженность поставщикам и подрядчикам. Главным образом возросла задолженность поставщикам топлива, а также задолженность по капитальному строительству. В то же время на 581 590 тыс. рублей (177,09%) сокращена задолженность по НДС в неоплаченной продукции. Структура кредиторской задолженности представлена на стр. 16.

Уменьшение по статье «Доходы будущих периодов» связаны в основном с передачей г. Москве энергетических объектов, построенных Обществом в 2005 году за счет целевого финансирования правительством Москвы.

Major changes have taken place in the Company's liabilities structure. In the period between December 31, 2005 and June 30, 2006, the Company raised RUR 12,450,000 thousand of loans, including a RUR 1,800,000 thousand long-term loan, granted by EBRD pursuant to the Agreement, executed in December 2005. The Company has also issued bonds worth RUR 5,000,000 thousand. Repayment of credits and loans for the same period accounted for RUR 15,595,141 thousand, including RUR 312,969 thousand of interest payments.

The EBRD loan was raised to finance the Company's investment activities. Other loans were raised to finance production activities. Cash generated by the bond issue was used to refinance short-term liabilities, which improved the Company's liquidity and decreased the cost of debt servicing.

The cumulative value of MOSENERGO's debt as of June 30, 2006 was RUR 11,572,926 thousand. Over the period since June 30, 2005, it rose by RUR 2,547,281 thousand (28.22%), while its share in the grand total rose from 16.55% to 20.7%.

The "Other Long-term Liabilities" item of the balance sheet as of June 30, 2006 represents MOSENERGO's liabilities on bills of exchange.

For the reporting period, the accounts payable increased by RUR 745,110 thousand (23.5%). Payables to suppliers and contractors account for 93.99% of the accounts payable. The fastest growing payables were those to fuel suppliers and construction contractors. At the same time, the Company's VAT arrears for unpaid output reduced by RUR 581,590 thousand (177.09%). See the structure of the accounts payable on page 16.

A decrease in the account "Deferred revenues" was due to the handing over to Moscow of power facilities, built by the Company in 2005 with the Moscow government targeted funds.

Аналитические коэффициенты

Представленные финансово-аналитические коэффициенты рассчитаны с целью оценки и анализа изменений в структуре бухгалтерского баланса ОАО «Мосэнерго», а также финансовых результатов деятельности за первое полугодие 2006 года.

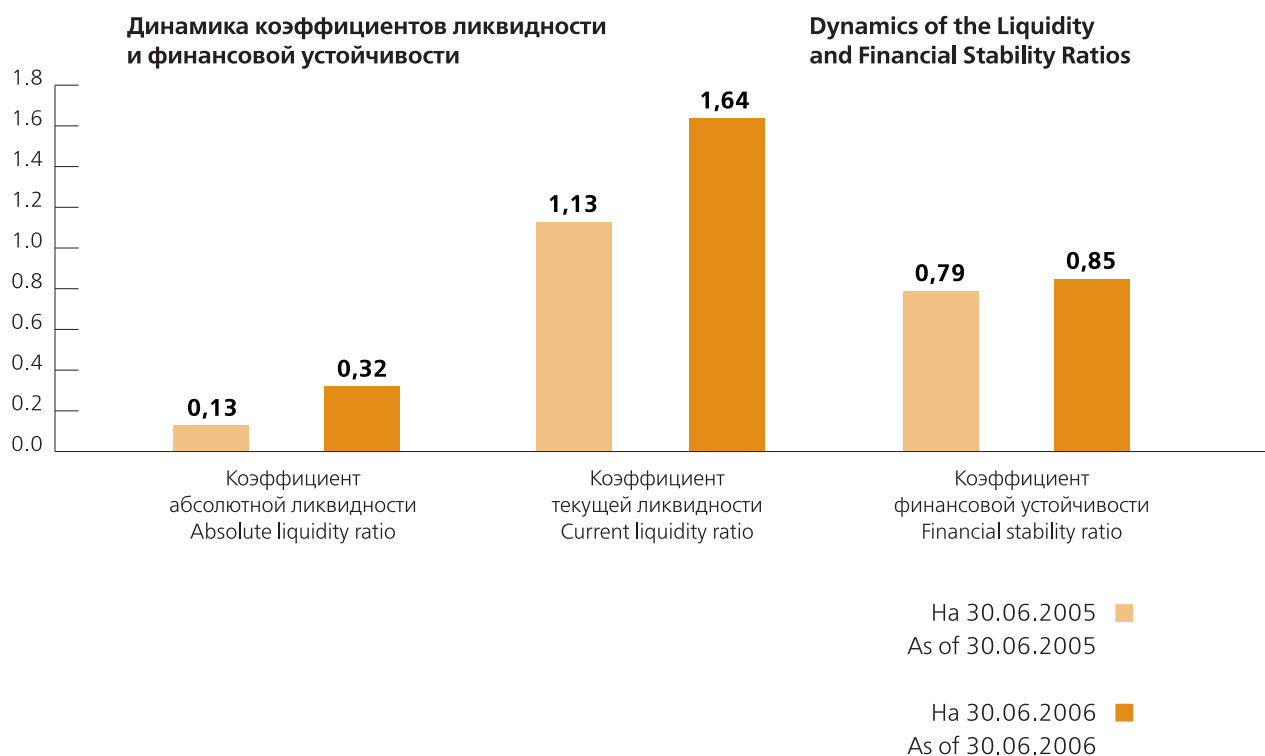
Analytical Ratios

The present financial analytical ratios are calculated with a view to measure and analyze changes in the structure of MOSENERGO's balance sheet, as well as its financial performance in the first half of 2006.

Аналитические коэффициенты, характеризующие финансовое состояние

Analytical Ratios Characterizing Financial Standing

Наименование показателя Description of indicator	Формула расчета Calculation formula	На 30.06.2005 As of 30.06.2005	На 30.06.2006 As of 30.06.2006
Коэффициент абсолютной ликвидности Absolute liquidity ratio	(Краткосрочные финансовые вложения + Денежные средства) / (Краткосрочные займы и кредиты + Краткосрочная кредиторская задолженность + Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства) (Short-term financial investments + Monetary assets) / (Short-term borrowings + Short-term payables + Arrears of revenues payable to members (founders) + Other short-term liabilities)	0,13	0,32
Коэффициент текущей ликвидности Current liquidity ratio	Итого по разделу II (ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ)/(Краткосрочные займы и кредиты + Краткосрочная кредиторская задолженность + Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства) Section 2 total (CURRENT ASSETS) / (Short-term borrowings + Short-term payables + Arrears of revenues payable to members (founders) + Other short-term liabilities)	1,13	1,64
Коэффициент финансовой устойчивости Financial stability ratio	(Итого по разделу III (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ) + Итого по разделу IV (ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА) + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов) / Валюта баланса (Section 3 total (CAPITAL AND RESERVES) + Section 4 total LONG-TERM LIABILITIES) + Deferred incomes + Provision for liabilities and charges) / Balance-sheet total	0,79	0,85



Положительная динамика коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости в основном стала следствием рефинансирования краткосрочных кредитов Компании средствами, полученными от размещения в первом квартале 2006 года долгосрочного облигационного займа. Деятельность ОАО «Мосэнерго» финансируется главным образом за счет устойчивых источников – собственного капитала и долгосрочных заемных средств.

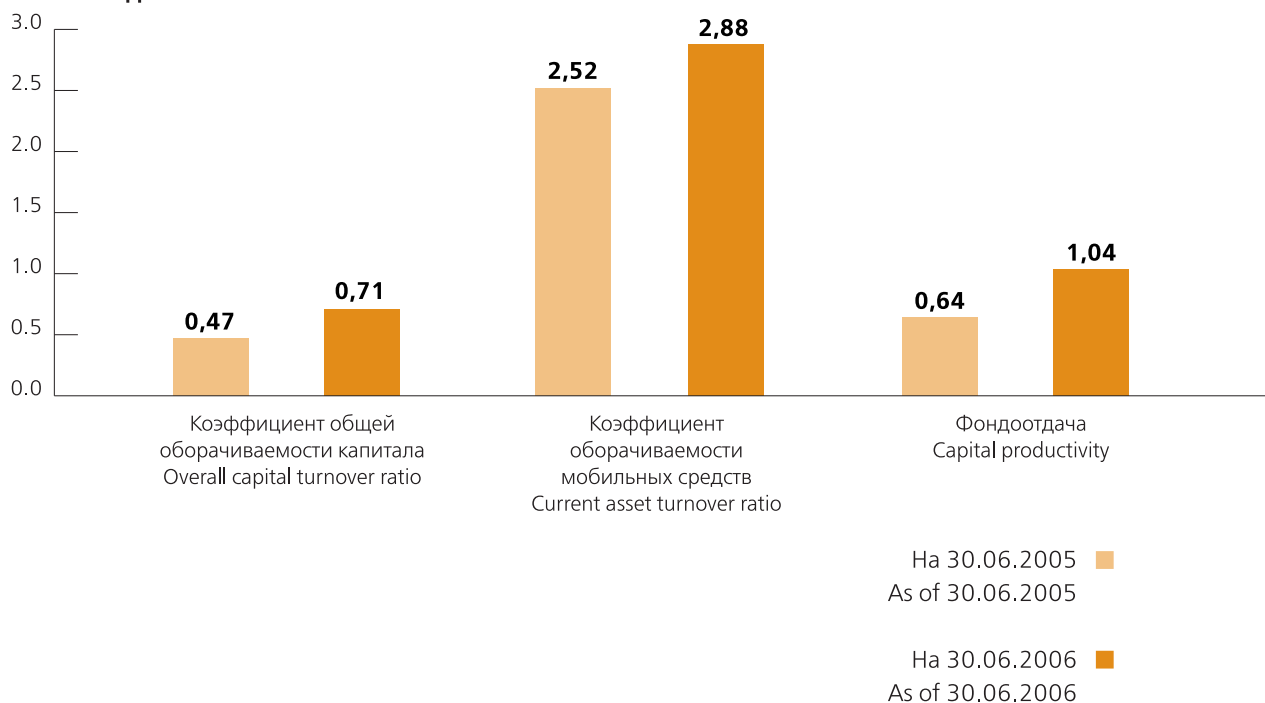
The improvement of the liquidity and financial soundness ratios resulted from refinancing of the Company's short-term liabilities, using proceeds from the long-term bond issue in the first quarter of 2006. MOSENERGO operations are primarily financed from stable sources – its equity and long-term debt.

**Аналитические коэффициенты,
характеризующие финансовый результат**
**Analytical Ratios Characterizing
the Financial Result**

Наименование показателя Description of indicator	Формула расчета Calculation formula	На 30.06.2005 As of 30.06.2005	На 30.06.2006 As of 30.06.2006
Коэффициент общей оборачиваемости капитала Overall capital turnover ratio	Выручка от продаж / Валюта баланса (среднее значение за рассматриваемый период) Sales proceeds / Balance-sheet total (a mean value for the period under review)	0,47	0,71
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств Current asset turnover ratio	Выручка от продаж / Итого по разделу II (ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ) (среднее значение за рассматриваемый период) Sales proceeds/Section 2 total (CURRENT ASSETS) (a mean value for the period under review)	2,52	2,88
Фондоотдача Capital productivity	Выручка от продаж / Основные средства (среднее значение за рассматриваемый период) Sales proceeds/Fixed assets (a mean value for the period under review)	0,64	1,04
Рентабельность продаж, % Sales margin, %	Прибыль от продаж / Выручка от продаж X 100% Profit on sales/Sales proceeds X 100%	14,61%	8,88%
Рентабельность совокупного капитала, % Return on aggregate capital, %	Чистая прибыль / Валюта баланса (среднее значение за рассматриваемый период) X 100% Net profit / Balance-sheet total (a mean value for the period under review) X 100%	3,23%	1,00%
Рентабельность собственного капитала, % Return on equity, %	Чистая прибыль / Итого по разделу III (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ) (среднее значение за рассматриваемый период) X 100% Net profit / Section 3 total (CAPITAL AND RESERVES) (a mean value for the period under review) X 100%	4,11%	1,43%

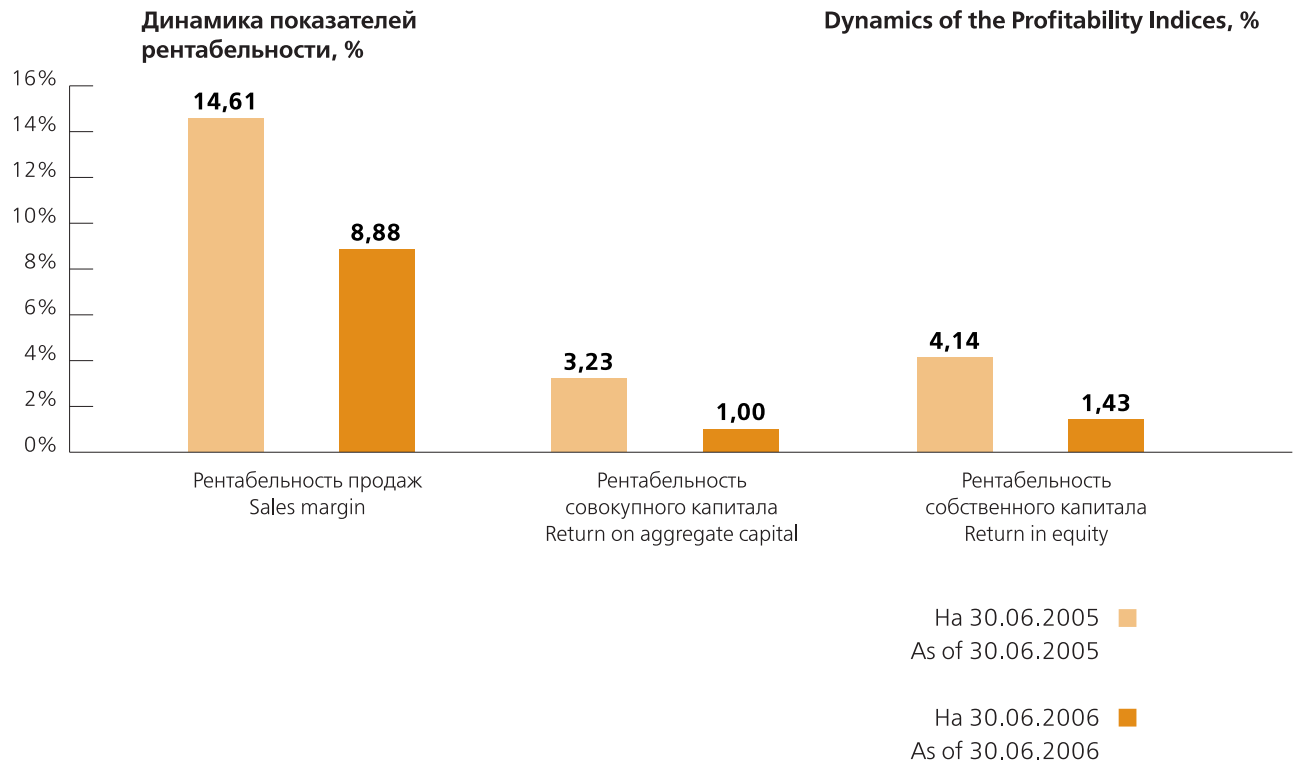
Динамика показателей
деловой активности

Dynamics of the Business Activity Indices



По сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается положительная динамика коэффициентов оборачиваемости капитала, мобильных средств и фондоотдачи. Это стало результатом получения Обществом выручки от продажи продукции в отчетном периоде на уровне 89% от выручки, полученной за аналогичный период прошлого года, в котором ОАО «Мосэнерго» в течение первых трех месяцев функционировало в составе 61 филиала.

As against the same period of last year, the capital turnover, current asset turnover and capital productivity ratios have also improved, the reason for this being that the Company's sales in the reporting period amounted to 89% of Company's sales for the same period of last year, when MOSENERGO operated 61 branches for the first three months of the year.



Снижение показателей рентабельности за первое полугодие 2006 года по сравнению с аналогичным периодом 2005 года вызвано начислением резерва сомнительных долгов по задолженности, сложившейся в результате стоимостного небаланса оптового рынка электроэнергии, а также сокращением видов деятельности ОАО «Мосэнерго» в результате реформирования Общества.

Lower production margins for the first half of 2006 as against the same period of last year are explained by the provision for doubtful debts incurred as a result of a cost imbalance on the Wholesale Electricity Market and the shedding of some types of business activity as a result of the Company's transformation.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

26 мая

В г. Дзержинский Московской области состоялось годовое общее собрание акционеров ОАО «Мосэнерго».

Акционеры ОАО «Мосэнерго» утвердили новый состав Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества, объем дивидендов за 2005 год в размере 0,01607 рубля на одну обыкновенную акцию, годовой отчет Общества за 2005 год, годовую бухгалтерскую отчетность, отчет о прибылях и убытках и распределение прибыли.

В Совет директоров ОАО «Мосэнерго» вошли:

Аксенов П.Н. – первый заместитель мэра Москвы в правительстве Москвы, руководитель комплекса городского хозяйства;

Гавриленко А.А. – генеральный директор ЗАО «Лидер»;

Загретдинов И.Ш. – заместитель управляющего директора – исполнительный директор Бизнес-единицы №1 ОАО РАО «ЕЭС России»;

Копсов А.Я. – генеральный директор ОАО «Мосэнерго»;

Логовинский Е.И. – заместитель генерального директора ЗАО «Лидер»;

Матвеев А.А. – заместитель председателя Правления АБ «Газпромбанк» (ЗАО);

Негомедзянов А.А. – первый заместитель генерального директора ОАО «Мосэнерго» по финансово-экономическим вопросам, логистике и сбыту;

Пичугина М.Н. – заместитель управляющего директора – исполнительный директор Бизнес-единицы №1 ОАО РАО «ЕЭС России»;

Скрибот В. – директор Департамента корпоративного финансирования АБ «Газпромбанк» (ЗАО);

Смирнов П.С. – член Правления ОАО РАО «ЕЭС России»;

Соболь А.И. – заместитель председателя Правления АБ «Газпромбанк» (ЗАО);

Удальцов Ю.А. – член Правления ОАО РАО «ЕЭС России»;

Филь С.С. – начальник Управления корпоративных событий Бизнес-единицы №1 ОАО РАО «ЕЭС России».

CALENDAR OF EVENTS

May 26

The town of Dzerzhinsky, Moscow Region, hosted the annual General Meeting of MOSENERGO shareholders.

MOSENERGO shareholders approved a new membership of the Board of Directors and Audit Commission of the Company, a dividend of RUR 0.01607 per common share for 2005, the annual report of the Company for 2005, the annual accounting reports, the profit and loss statement and distribution of profits.

The following persons were elected to the MOSENERGO's Board of Directors:

P.N. Aksenov – First Deputy Mayor of Moscow in the Moscow Government, Head of the Municipal Services and Facilities;

A.A. Gavrilenko – General Director, ZAO Leader;

I.Sh. Zagretdinov – Deputy Managing Director – Executive Director, Business Unit No. 1, RAO UES of Russia;

A.Ya. Kopsov – General Director, MOSENERGO;

E.I. Logovinskiy – Deputy General Director, ZAO Leader;

A.A. Matveyev – Deputy Chairman of the Executive Board, JSB Gazprombank (CJSC);

A.A. Negomedzyanov – First Deputy General Director for Financial and Economic Issues, Logistics and Sales, MOSENERGO;

M.N. Pichugina – Deputy Managing Director – Executive Director, Business Unit No. 1, RAO UES of Russia;

W. Skribot – Director, Corporate Finance Department, JSB Gazprombank (CJSC);

P.S. Smirnov – Member of the Executive Board, RAO UES of Russia;

A.I. Sobol – Deputy Chairman of the Executive Board, JSB Gazprombank (CJSC);

Yu.A. Udaltsov – Member of the Executive Board, RAO UES of Russia;

S.S. Fil – Head of the Department of Corporate Events, Business Unit No. 1, RAO UES of Russia.

10 июня

Генеральный директор ОАО «Мосэнерго» А.Я. Копсов выступил на совещании у мэра Москвы Ю.М. Лужкова с докладом «О ходе реализации Программы развития генерации ОАО «Мосэнерго» на 2006-2010 гг.» В своем выступлении А.Я. Копсов проинформировал Ю.М. Лужкова и всех участников заседания о ходе строительства новых парогазовых энергоблоков мощностью 450 МВт на ТЭЦ-27 (строительство начато в декабре 2005 года) и ТЭЦ-21 (строительство начато в марте 2006 года), а также о подготовке к началу строительства нового энергоблока на ТЭЦ-26.

26 июня

Состоялось первое заседание нового состава Совета директоров ОАО «Мосэнерго». Председателем Совета директоров избран член Правления ОАО РАО «ЕЭС России» Ю.А. Удальцов, заместителем председателя – член Правления ОАО РАО «ЕЭС России» П.С. Смирнов.

5 июля

Генеральный директор ОАО «Мосэнерго» А.Я. Копсов и глава администрации Шатурского района Московской области А.Д. Келлер провели выездное совещание на перспективной площадке строительства Петровской ГРЭС с участием представителей заводов-изготовителей оборудования.

Участники совещания осмотрели перспективную площадку строительства Петровской ГРЭС, обсудили состояние газовых магистралей и транспортных коммуникаций района, в том числе линии железной дороги, создание водоотвода от реки Клязьмы, а также перспективы улучшения социально-экономического развития Шатурского района, связанные с вводом крупнейшего энергетического объекта.

Согласно проекту строительства установленная мощность электростанции составит 4,0 тыс. МВт, или 30% от установленной мощности современной энергосистемы региона. Планируемый срок начала строительства Петровской ГРЭС – 2008 год.

June 10

A.Ya. Kopsov, MOSENERGO's General Director, delivered a report "On the Implementation of MOSENERGO's Generation Facilities Development Program for 2006-2010" at a meeting held by Moscow Mayor Yu.M. Luzhkov. A.Ya. Kopsov informed Yu.M. Luzhkov and all those present at the meeting on the progress in the construction of new combined cycle power units at TEP-27 with a capacity of 450 MW (construction commenced in December 2005) and at TEP-21 (construction commenced in March 2006), and about preparation for construction of a new power unit at TEP-26.

June 26

The first meeting of the newly elected MOSENERGO's Board of Directors took place today. Yu.A. Udaltsov, a member of the Executive Board of RAO UES of Russia, was elected as Chairman of the Board of Directors and P.S. Smirnov, also a member of the Executive Board of RAO UES of Russia, as Deputy Chairman.

July 5

MOSENERGO General Director A.Ya. Kopsov and Head of the Shatura District administration (Moscow Region) A.D. Keller held a field meeting at the prospective construction site of the Petrovskaya Local Area Power Station, attended by representatives of equipment manufacturers.

Participants in the meeting examined the Petrovskaya LAPS construction site, discussed the condition of gas pipelines and regional transport infrastructure, including railways, creating a water offtake from the Klyazma River as well as the prospects for improvement in the Shatura District socioeconomic situation, following the construction of this major power generation facility.

According to the construction design, the plant's installed capacity will total 4,000 MW, or 30% of the region's existing energy system installed capacity. The construction of the Petrovskaya LAPS is to start in 2008.

7 июля

Высший Институт Бизнеса и Управления INSAM наградила ОАО «Мосэнерго» Золотой медалью за высокий уровень корпоративного управления.

Позитивная динамика экономического развития Компании, повышение открытости и прозрачности ее деятельности, по мнению экспертного совета, свидетельствует о высоких стандартах корпоративного управления в Обществе.

24 июля

На очередном заседании Советом директоров ОАО «Мосэнерго» был заслушан доклад о корректировке Бизнес-плана и ключевых показателей эффективности ОАО «Мосэнерго» на 2006 год, а также утверждено плановое распределение прибыли Общества за текущий год. Корректировка Бизнес-плана проведена в соответствии с нормативными документами ОАО РАО «ЕЭС России» по результатам деятельности за первые 6 месяцев текущего года. Она вызвана существенными внеплановыми затратами ОАО «Мосэнерго» на покупку топлива в период экстремально низких температур в январе-феврале, а также в связи с ускорением срока ввода новых генерирующих мощностей для обеспечения надежности Московской энергосистемы.

July 7

The INSAM Business and Management College awarded MOSENERGO with a Gold medal for high standards of corporate governance.

According to the institute's expert council, the positive dynamics of the Company's economic development and its greater transparency testify to the Company's high corporate governance standards.

July 24

A regular meeting of the MOSENERGO's Board of Directors heard a report on adjustments to the MOSENERGO's business plan and key performance indicators for 2006 and approved the scheduled distribution of the Company's profit for the current year. The Business plan was adjusted in line with RAO UES regulations and taking into account the performance for the first six months of this year. The adjustments were required due to considerable MOSENERGO's unscheduled expenses for fuel purchases during the extremely cold period in January-February as well as earlier, than planned, commissioning of new generation facilities to ensure reliability of the Moscow energy system.

24 июля

Совет директоров ОАО «Мосэнерго» утвердил персональный состав Комитета по аудиту и Комитета по кадрам и вознаграждениям.

В Комитет по аудиту вошли:

Аксенов П.Н. – первый заместитель мэра Москвы в правительстве Москвы, руководитель комплекса городского хозяйства;

Логовинский Е.И. – заместитель генерального директора ЗАО «Лидер»;

Пичугина М.Н. – заместитель управляющего директора – исполнительный директор Бизнес-единицы №1 ОАО РАО «ЕЭС России»;

Смирнов П.С. – член Правления ОАО РАО «ЕЭС России»;

Соболь А.И. – заместитель председателя Правления АБ «Газпромбанк» (ЗАО).

В Комитет по кадрам и вознаграждениям вошли:

Аксенов П.Н. – первый заместитель мэра Москвы в правительстве Москвы, руководитель комплекса городского хозяйства;

Гавриленко А.А. – генеральный директор ЗАО «Лидер»;

Матвеев А.А. – заместитель председателя Правления АБ «Газпромбанк» (ЗАО);

Пичугина М.Н. – заместитель управляющего директора – исполнительный директор Бизнес-единицы №1 ОАО РАО «ЕЭС России»;

Скрибот В. – директор Департамента корпоративного финансирования АБ «Газпромбанк» (ЗАО);

Смирнов П.С. – член Правления ОАО РАО «ЕЭС России»;

Филь С.С. – начальник Управления корпоративных событий Бизнес-единицы №1 ОАО РАО «ЕЭС России».

July 24

MOSENERGO's Board of Directors approved the membership of the Audit Committee and the Personnel and Remuneration Committee.

The following persons were elected to the Audit Committee:

P.N. Aksenov – First Deputy Mayor of Moscow in the Moscow Government, Head of the Municipal Services and Facilities;

E.I. Logovinskiy – Deputy General Director, ZAO Leader;

M.N. Pichugina – Deputy Managing Director – Executive Director, Business Unit No. 1, RAO UES of Russia;

P.S. Smirnov – Member of the Executive Board, RAO UES of Russia;

A.I. Sobol – Deputy Chairman of the Executive Board, JSB Gazprombank (CJSC).

The following persons were elected to the Personnel and Remuneration Committee:

P.N. Aksenov – First Deputy Mayor of Moscow in the Moscow Government, Head of the Municipal Services and Facilities;

A.A. Gavrilenko – General Director, ZAO Leader;

A.A. Matveyev – Deputy Chairman of the Executive Board, JSB Gazprombank (CJSC);

M.N. Pichugina – Deputy Managing Director – Executive Director, Business Unit No. 1, RAO UES of Russia;

W. Skribot – Director, Corporate Finance Department, JSB Gazprombank (CJSC);

P.S. Smirnov – Member of the Executive Board, RAO UES of Russia;

S.S. Fil – Head of the Department of Corporate Events, Business Unit No. 1, RAO UES of Russia.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Полное фирменное наименование:

Открытое акционерное общество энергетики и электрификации «Мосэнерго».

Место нахождения и почтовый адрес:

115035, г. Москва, Раушская набережная, 8.

Телетайп: 113137 USPH PU

Телефон: (495) 957 3530

Факс: (495) 234 7082

Адрес в Internet: www.mosenergo.ru

E-mail: ocb@mosenergo.elektra.ru

CONTACT INFORMATION

Full corporate name:

MOSENERGO Open Joint Stock Company
for Energy and Electrification

Location and postal address:

8 Raushskaya Naberezhnaya, Moscow 115035

Teletype: 113137 USPH PU

Phone: (495) 957 3530

Fax: (495) 234 7082

Web address: www.mosenergo.ru

E-mail: ocb@mosenergo.elektra.ru