

МОСЭНЕРГО

РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ
RESULTS FOR THE NINE MONTHS

2005

Содержание

Contents

ОАО «Мосэнерго» в цифрах	MOSENERGO Numerically	2	
К нашим акционерам	To Our Shareholders	4	
Производство электрической и тепловой энергии	Production of Electricity and Heat	5	I
Инвестиции	Investments	7	II
Себестоимость энергии	Production Cost	8	III
Тарифы	Tariffs	9	IV
Финансовые результаты	Financial Performance	11	V
Товарная продукция, продажи, прибыль, долги	Marketable Products, Sales, Profit, and Debts	11	
Аналитический баланс	Analytical Balance Sheet	14	
Комментарий к изменениям баланса	Comments on Changes in the Balance Sheet	16	
Аналитические коэффициенты	Analytical Ratios	19	
Календарь текущих событий	Calendar of Current Events	21	
Сведения об Обществе	Information about the Company	24	

ОАО «Мосэнерго» в цифрах

Для обеспечения преемственности учета технических и экономических показателей в условиях реформирования ОАО «Мосэнерго» принята следующая методика:

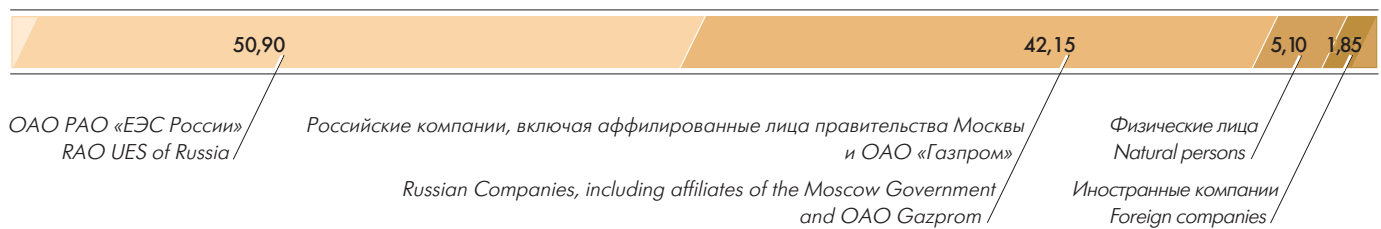
- данные за I квартал учтены по ОАО «Мосэнерго» в составе 61 филиала;
- с 1 апреля 2005 года к данным, рассчитываемым нарастающим итогом, прибавляются отчетные показатели ОАО «Мосэнерго» после реформирования.

MOSENERGO Numerically

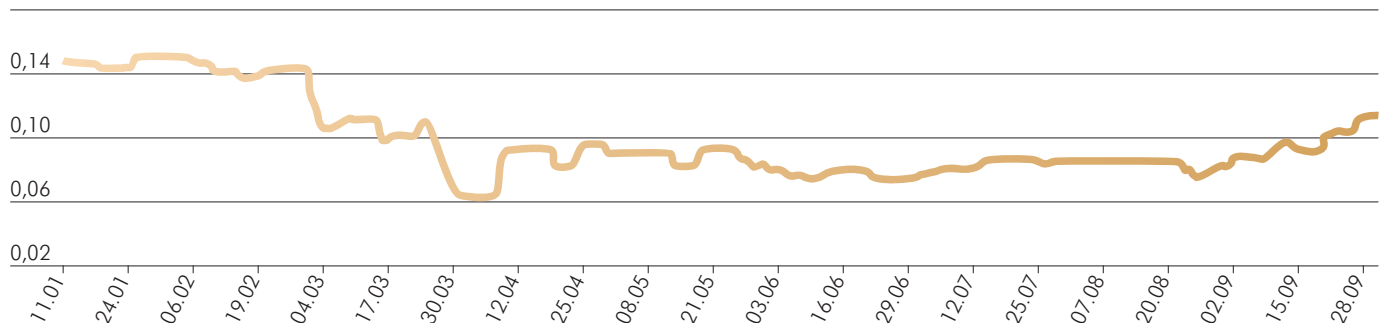
With a view to ensuring continuity of the accounting of technical and economic performance under MOSENERGO restructuring conditions, the following philosophy was adopted:

- data calculated for the 1st quarter are accounted for MOSENERGO consisting 61 branches;
- from April 1, 2005, accountable figures of post-restructured MOSENERGO are added to the data calculated as a progressive total.

■ Структура акционерного капитала, на 30.09.2005, % ■ Share Capital Structure as of 30.09.2005, %



■ Изменение курсовой стоимости акций, долл. США ■ Share Price History, USD



■ Производственные показатели

■ Operating Highlights

	9 месяцев 2004 9М 2004	9 месяцев 2005 9М 2005
Производство электроэнергии, млн. кВт·ч Electricity production, mln kWh	45 516,9*	46 594,7
Производство теплоэнергии, тыс. Гкал Heat production, thou Gcal	45 977,3*	47 100,0
Установленная мощность, МВт Installed capacity, MW	14 778,8	10 611,1

■ Производство электроэнергии за 9 месяцев 2004 года (I) и за 9 месяцев 2005 года (II), млн. кВт·ч

■ Electricity Production 9M 2004 (I) and 9M 2005 (II), mln kWh

(I)	45 516,9*
(II)	46 594,7

■ Производство теплоэнергии за 9 месяцев 2004 года (I) и за 9 месяцев 2005 года (II), тыс. Гкал

■ Heat Production 9M 2004 (I) and 9M 2005 (II), thou Gcal

(I)	45 977,3*
(II)	47 100,0

* В условиях, сопоставимых с 9 месяцами 2005 года (учтено производство энергии ГРЭС-4, ГРЭС-5, ГРЭС-24 и Загорской ГАЭС только в I квартале 2004 года)

* Under conditions comparable with the 9 months of 2005 (only energy generated by LAPS-4, LAPS-5, LAPS-24 and Zagorskaya PSP in the first quarter of 2004 is accounted for).

■ Основные финансовые показатели

■ Financial Highlights

	9 месяцев 2004 9М 2004	9 месяцев 2005 9М 2005
Выручка от продажи продукции, млн. руб. Net sales, RUR mln	59 949,1	53 151,0
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн. руб. Profit (loss) before taxation, RUR mln	(450,9)	1 671,4
Чистая прибыль (убыток), млн. руб. Net profit (loss), RUR mln	(995,2)	1 129,9

■ Выручка от продажи продукции за 9 месяцев 2004 года (I) и за 9 месяцев 2005 года (II), млн. руб.

■ Net Sales 9M 2004 (I) and 9M 2005 (II), RUR mln

(I)	59 949,1
(II)	53 151,0

■ Чистая прибыль (убыток) за 9 месяцев 2004 года (I) и в за 9 месяцев 2005 года (II), млн. руб.

■ Net Profit (Loss) 9M 2004 (I) and 9M 2005 (II), RUR mln

(I)	(995,2)
(II)	1 129,9

К нашим акционерам

ОАО «Мосэнерго» доводит до Вашего сведения отчет о производственно-хозяйственной деятельности за 9 месяцев 2005 года.

На основании решения годового общего собрания акционеров ОАО «Мосэнерго» о реорганизации ОАО «Мосэнерго» 1 апреля 2005 года была осуществлена государственная регистрация 13 выделенных из ОАО «Мосэнерго» обществ.

В мае 2005 года Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) зарегистрировала выпуски обыкновенных именных акций и отчеты об итогах выпуска акций выделенных компаний.

Акции вновь образованных компаний распределены среди акционеров ОАО «Мосэнерго» пропорционально количеству имевшихся у них акций по состоянию на дату государственной регистрации обществ — 1 апреля 2005 года.

Ведение реестров акционеров всех выделенных компаний осуществляет ЗАО «Специализированный регистратор Реестр-Сервис».

Бренд ОАО «Мосэнерго» сохранился за генерирующей компанией, в которую входят 17 электростанций суммарной электрической мощностью 10,6 тыс. МВт и тепловой мощностью 34,2 тыс. Гкал/час, а также другие филиалы.

С 1 апреля основным видом деятельности ОАО «Мосэнерго» является производство электрической, тепловой энергии и сбыт тепловой энергии.

Акции ОАО «Мосэнерго» по-прежнему остаются в числе наиболее ликвидных акций, которые обращаются на фондовых биржах НП «Фондовая биржа РТС» и ЗАО «Фондовая биржа ММВБ». Также продолжает действовать программа американских депозитарных расписок на акции ОАО «Мосэнерго». Решением председателя правления ОАО «Фондовая биржа РТС» от 4 августа 2005 года обыкновенные именные акции ОАО «Мосэнерго» по просьбе Общества в связи с незначительным объемом сделок были исключены из Котировального списка «Б» и переведены в раздел списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки». Данное решение носит технический характер и никоим образом не затрагивает интересы акционеров ОАО «Мосэнерго».

За период с января по сентябрь текущего года максимальная цена акций ОАО «Мосэнерго» была зафиксирована в конце января и составила 0,15 доллара США, а минимальная — в начале апреля и составила 0,0615 доллара США за 1 акцию.

Значение капитализации ОАО «Мосэнерго», рассчитанное по данным НП «Фондовая биржа РТС» на 30.09.2005, составило 2 824 935 970 долларов США.

Деятельность ОАО «Мосэнерго», как и до реорганизации, призвана способствовать развитию жилищного строительства, подъему промышленности, коммерческой сферы и улучшению социально-бытовых условий населения региона.

To Our Shareholders

MOSENERGO hereby presents its operating report for the 9 months of 2005.

In virtue of the resolution of the Annual General Meeting of MOSENERGO's Shareholders on MOSENERGO reorganization, 13 MOSENERGO's spin-offs were registered with the state authorities on April 1, 2005.

On May 2005, the Federal Service for Financial Markets (FSFM of Russia) registered issues of ordinary registered shares and placement reports of the spin-offs.

The shares of the nascent companies were distributed among MOSENERGO's shareholders in proportion to the number of shares in the Company of which they are holders as of the date of the companies state registration, April 1, 2005.

ZAO Register-Service Specialized Registrar is in charge of keeping the Register of Shareholders of all spin-offs.

The generation company incorporating 17 power plants with a total electric capacity of 10.6 thousand MW and a thermal capacity of 34.2 thousand Gcal/hour, as well as other branches retained the MOSENERGO brand.

MOSENERGO's core business areas are generation of electricity and heat and sales of heat as from April 1.

MOSENERGO's shares still rank among the most liquid shares listed on NP RTS Stock Exchange and ZAO MICEX Stock Exchange. The program of American depositary receipts for MOSENERGO shares also continues to have effect. By the Resolution of August 4, 2005 of the Chairman of the Executive Board of ОАО RTS Stock Exchange, MOSENERGO's ordinary registered shares were excluded from the B Rating List and transferred to the "Securities Admitted to Trading But Not Included in Rating Lists" of the List Section at the Company's request due to small volume of transactions. This resolution is technical and in no way affects the interests of MOSENERGO shareholders.

Over the period from January to September of the current year, MOSENERGO shares reached their ceiling of USD 0.15 late in January sinking to USD 0.0615 per share early in April.

MOSENERGO capitalization as of September 30, 2005, calculated on the basis of the RTS data worked out at USD 2,824,935,970.

MOSENERGO activities, as before the reorganization, are aimed to fosters housing construction, a rally in industry, commercial sphere and improvement of social and living conditions of the area population.

Производство электрической и тепловой энергии

За 9 месяцев 2005 года выработка электростанций ОАО «Мосэнерго» составила 46,6 млрд. кВт·ч электроэнергии (с учетом работы выделенных ГРЭС-4, 5, 24 и ЗаГАЭС в I квартале), что на 2,4 % выше уровня того же периода прошлого года в сопоставимых условиях.

Полезный отпуск электроэнергии (с учетом обеспечения собственных потребителей в I квартале и поставки Мосэнергосбыту во II и III кварталах) составил 41,0 млрд. кВт·ч.

Электропотребление Московского региона увеличилось в сравнении с тем же периодом прошлого года на 4,2%. Выросло потребление электроэнергии бюджетными потребителями на 9,1%, прочими (непромышленными) потребителями на 9,8%, промышленностью на 7,0% и населением на 6,0%.

Снизилось потребление электроэнергии сельскохозяйственными потребителями на 5,0% и энергоснабжающими организациями Московской области на 13,5% в связи с переводом их потребителей на прямые расчеты.

Для обеспечения роста электропотребления Московского региона ОАО «Мосэнерго» в течение первых 4-х месяцев т.г. покупало электроэнергию у других регионов. Покупка электроэнергии (сальдо-переток) составила 3,66 млрд. кВт·ч.

Тариф на продажу электроэнергии на оптовом рынке на 2005 год был установлен при условии работы ОАО «Мосэнерго» в составе 61 филиала. В целях сохранения преемственности применяемых тарифов в условиях реформированного ОАО «Мосэнерго» с мая 2005 года все операции на оптовом рынке осуществляет ОАО «Мосэнергосбыт».

С января по апрель 2005 года ОАО «Мосэнерго» приобрело в регулируемом секторе оптового рынка 6,7 млрд. кВт·ч электроэнергии на сумму 3,48 млрд. рублей. Поставку электроэнергии в регулируемом секторе ОРЭ ОАО «Мосэнерго» не осуществляло.

В свободном секторе ОАО «Мосэнерго» приобрело 52,8 млн. кВт·ч на сумму 26,2 млн. рублей и реализовало 3,0 млрд. кВт·ч электроэнергии на сумму 1,6 млрд. рублей. Выгодная цена электроэнергии, выставяемой ОАО «Мосэнерго» на продажу, позволила увеличить выработку электростанций Общества более чем на 0,56 млрд. кВт·ч.

В секторе отклонений за январь–апрель 2005 года объем отклонений между фактическим и плановым производством (потреблением) электроэнергии составил 77,6 млн. кВт·ч, при этом сумма оплаты, полученная ОАО «Мосэнерго» составила 181,7 млн. рублей.

Итогом активной работы ОАО «Мосэнерго» на оптовом рынке электроэнергии в период январь–апрель 2005 года явилось снижение среднего тарифа покупки на 5,2 коп./кВт·ч. (до 46,6 коп./кВт·ч) по сравнению с тарифом, утвержденным ФСТ (51,8 коп./кВт·ч). Экономия средств от снижения

Production of Electricity and Heat

In the 9 months of 2005, MOSENERGO's power plants generated 46.6 billion kWh of electricity (with an allowance for operation of detached LAPS-4, 5, 24 and Zagorsk PSP in the 1st quarter), a 2.4 % rise year on year under comparable conditions.

Effective deliveries of electricity (inclusive for support of its own consumers in the 1st quarter and supplies to Mosenergosbyt in the 2nd and 3rd quarters) amounted to 41.0 billion kWh.

Electricity consumption in the Moscow area came up 4.2 % year on year. Electricity consumption has grown by 9.1 % for budget-sponsored customers, by 9.8 % for other (non-industrial) customers, by 7.0 % for industrial customer and by 6.0 % for the population.

Electricity consumption has reduced by 5.0 % for agricultural consumers and by 13.5 % for resellers of the Moscow Region.

To provide for the growth of electricity consumption in the Moscow area, MOSENERGO was buying electricity from other areas for the first 4 months of the current year. 3.66 billion kWh of electricity (net power flow) was bought by MOSENERGO.

The 2005 tariff rate for the sale of electricity at the wholesale market was set subject to MOSENERGO's operation with 61 branches on the strength. With a view to ensuring continuity of the applied tariffs under the restructured MOSENERGO conditions, from May 2005 all wholesale market transactions are carried out by ОАО Mosenergosbyt.

From January to April 2005, in the regulated segment of the wholesale market MOSENERGO purchased 6.7 billion kWh of electricity to the amount of RUR 3.48 billion. MOSENERGO did not supply electricity to the regulated WEM segment.

In the free segment, MOSENERGO purchased 52.8 million kWh for RUR 26.2 million, and sold 3.0 billion kWh for RUR 1.6 billion. A favorable electricity price offered by MOSENERGO made it possible to boost generation of the Company's power plants by more than 0.56 billion kWh.

The volume of discrepancies between the actual and planned generation (consumption) of electricity in the discrepancy segment over January–April 2005 added up to 77.6 million kWh with the amount of payments received by MOSENERGO being RUR 181.7 million.

MOSENERGO's active operations at the wholesale electricity market in the period from January to April 2005 resulted in reduction of the average purchase rates by 5.2 kopecks/kWh (to 46.6 kopecks/kWh) in comparison with the tariff rate approved by the FTS (51.8 kopecks/kWh). The cost savings owing to the reduction of the average tariff for the purchase of electricity from the WEM came to RUR 192.0 million.

47.1 million Gcal of heat was sold from the power plant manifolds in the first 9 months of 2005, a 2.4 % rise year on year as heat supply was discontinued at a later date in the 2nd quarter and recommenced at an earlier date in the 3rd quarter.

среднего тарифа на покупку электроэнергии с ОПЭ составила 192,0 млн. рублей.

За 9 месяцев 2005 года с коллекторов электростанций отпущено 47,1 млн. Гкал тепловой энергии, что больше, чем в том же периоде прошлого года, на 2,4 %. Рост обусловлен более поздним отключением отопления во II квартале и более ранним включением отопления в III квартале.

Полезный отпуск теплоэнергии в паре и горячей воде составил 43,7 млн. Гкал, что на 1,8 % больше, чем за 9 месяцев прошлого года, за счет роста теплопотребления по всем группам потребителей.

Наряду с этим на 25 % по сравнению с уровнем прошлого года снизилось потребление пара.

Обеспечение электростанций ОАО «Мосэнерго» топливом за 9 месяцев текущего года проходило удовлетворительно. Сбоев не было благодаря накоплению достаточных запасов по всем видам резервного топлива и в Москве, и в Московской области.

На 1 октября 2005 года запасы угля составили 125 %, а мазута 100 % от задания, установленного приказом ОАО РАО «ЕЭС России» от 14.09.2005 № 614.

В топливном балансе Компании газ составляет 95,0 %, что выше, чем за 9 месяцев 2004 года на 4 %, а потребление твердого и жидкого топлива снизилось примерно на 47 % за счет вывода из состава Общества электростанций, потребляющих значительную долю твердого и жидкого топлива.

В III квартале т.г. сверхлимитный отбор газа в рабочие дни на ТЭЦ города Москвы (150,1 млн. куб. м по цене ФЭК с коэффициентом 1,1) позволил заместить сжигание 134,8 тыс. тонн топочного мазута с экономией 377,6 млн. рублей (с НДС) и способствовал сохранению нормативных запасов мазута. Сжигание угля на ТЭЦ-22 в июле–августе было невозможно из-за проведения планового ремонта системы гидрозолоудаления.

Effective sales of heat in steam and hot water were 43.7 million Gcal, a 1,8 % rise over the level of the first 9 months of the last year driven by the growth in heat consumption in all consumer groups

At the same time, consumption of steam decreased by 25 % from a year earlier.

Fuel supplies to MOSENERGO's plants in the first 9 month of the current year were satisfactory, with no interruptions thanks to sufficient reserves of all types of fuel in both Moscow City and the Moscow Region.

As of October 1, 2005, coal reserves amounted to 125 % and fuel oil reserves equaled 100 % of the target set by Order No. 614 of September 14, 2005 of RAO UES of Russia.

The share of gas in the Company's fuel mix is 95.0 %, up 4 % over the 9 months of 2004, whereas consumption of solid and liquid fuel went down by approximately 47 % on account of detachment of the Company's power plants consuming a high percentage of solid and liquid fuel.

Gas consumed above the limits by Moscow City TEPs on working days in the 3rd quarter (150.1 million cu m at the FEC price with the 1.1 coefficient) enabled MOSENERGO to replace the burning of 134,800 tons of fuel oil saving RUR 377.6 million (with VAT) and allowed normative fuel oil reserves to be preserved. Coal could not be burnt at TEP-22 in July to August because of the scheduled repairs of the hydraulic ash removal system.

Инвестиции

Инвестиционная деятельность Общества направлена на замену изношенного оборудования и его реконструкцию, а также ввод новых мощностей.

За 9 месяцев 2005 года с учетом работы Общества в I квартале в полном составе фактическое выполнение капитальных вложений в действующих ценах составило 3 148,13 млн. рублей.

- **Выполнение инвестиционной программы за 9 месяцев 2005 года, млн. рублей**

Источник финансирования Source of financing	Капитальные вложения ОАО «Мосэнерго» MOSENERGO's capex	В т.ч. по генерирующей компании Including for the generation company
Собственные средства Own funds	3 109,06	1 058,3
Заемные средства Borrowed funds	37,38	0,00
Долевые средства прочих организаций Contributions of other organizations	1,69	0,00
Всего Total	3 148,13	1 058,3

С начала года в ОАО «Мосэнерго» реконструировано здание Медсанчасти (ГЭС-1). Произведена реконструкция ЗРУ-110 кВ ТЭЦ-12 с устройством 2 новых ячеек 110 кВ для ПС Сити-1.

- До конца 2005 года запланировано:
 - ввести первый пусковой комплекс резервного склада угля на ТЭЦ-22 с заменой погрузо-разгрузочного оборудования;
 - произвести замену МВ-110 кВ в ячейке КЛЭП 110 кВ ТЭЦ-20—Черемушки 1.

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.

Investments

The Company's capex plans are aimed at the replacement of worn-out equipment and its rehabilitation, as well as at the commissioning of new facilities.

In the 9 months of 2005, with consideration of the Company operation in the 1st quarter in full muster, the actual capital expenditures totaled RUR 3,148.13 million in current prices.

- **Implementation of the Investment Program for the 9M 2005, RUR mln**

MOSENERGO has retrofitted the building of the Medical Sanitary Station (TEP-1) since the beginning of the year. The 110-kV indoor switchgear at TEP-12 with arrangement of two new 110-kV cells for the City-1 substation has been retrofitted.

- The plans before the end of 2005 include:
 - phase in the first start-up complex of the dead coal storage at TEP-22 with replacement of the materials handling equipment;
 - replace the 110-kV oil circuit breakers in the 110-kV cell of the TEP-20 — Cheremushki-1 cable power transmission line.

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.

Себестоимость энергии

Фактическая себестоимость электрической энергии за 9 месяцев 2005 года составила 69,62 коп./кВт·ч при плане 70,0 коп./кВт·ч, себестоимость тепловой энергии составила 386,76 руб./Гкал при плане 391,0 руб./Гкал.

Затраты на производство электрической и тепловой энергии за 9 месяцев 2005 года составили 45,2 млрд. рублей. По сравнению с тем же периодом 2004 года они снизились на 7,8 млрд. рублей, или 14,8%. Себестоимость электроэнергии снизилась на 24,2%, что объясняется снижением затрат на передачу и сбыт электроэнергии в связи с выделением транспортных и сбытовых компаний из состава ОАО «Мосэнерго». Себестоимость тепловой энергии увеличилась на 6,4%, что объясняется в первую очередь ростом цен на топливо. Затраты на топливо за 9 месяцев 2005 составили 21,2 млрд. рублей и увеличились на 10,2% в сравнении с уровнем того же периода 2004 года. Удельный вес топлива в затратах составил 46,9%, в том же периоде прошлого года — 36,3%. Цена на основной вид топ-

■ Структура затрат на производство энергии за 9 месяцев 2004 года (I) и в за 9 месяцев 2005 года (II), %

	(I)	(II)		(I)	(II)		(I)	(II)
	36,3	46,9	Топливо					
			Материальные и прочие денежные затраты	16,9	21,5			
			Ремонт, выполняемый привлеченным персоналом	15,0	13,2			
			Амортизация	12,2	6,5			
			Оплата труда с отчислениями на социальное страхование	11,0	5,7			
			Отчисления в установленном порядке за счет себестоимости	8,6	6,2			

лива — природный газ — составила 1 241,1 руб./тыс. куб. м, с увеличением к цене 9 месяцев 2004 года на 22,3%. Цена газа, купленного сверх объемов, установленных долгосрочными договорами, составила 1 494,0 руб./тыс. куб.м., что выше, чем в том же периоде прошлого года, на 11,9%. Цена 1 тонны мазута составила 2 462,0 рубля, т.е. на уровне прошлого года. Стоимость 1 тонны кузнецкого угля составила 1 042,0 рубля с учетом железнодорожного тарифа, что выше на 19,9%, чем за 9 месяцев 2004 года. Затраты на ремонт в целом по ОАО «Мосэнерго» составили 6,5 млрд. рублей, что ниже уровня того же периода 2004 года на 33,5% в связи с выделением из состава ОАО «Мосэнерго» ряда компаний с 1 апреля 2005 года. В то же время, снижение стоимости топлива по сравнению с планом, снижение условно-постоянных затрат, потерь тепловой энергии, рост электропотребления, а также выполнение программы управления издержками и проведение конкурентных процедур по закупке товаров, работ и услуг позволили сдержать рост затрат Компании на производство энергии за 9 месяцев текущего года на 0,3 млрд. рублей по сравнению с запланированной величиной.

Production Cost

The actual generation cost of electricity was 69.62 kopecks/KWh with the target of 70.0 kopecks/KWh, and generation cost of heat was 386.76 RUR/Gcal with the target of 391.0 RUR/Gcal.

The electricity and heat generation costs in the 9 months of 2005 totaled RUR 45.2 billion, down RUR 7.8 billion, or 14.8% from the same period of 2004. The electricity generation cost lowered by 24.2%, which is due to improvement of the electricity transmission and sales costs in connection with detachment from MOSENERGO of transmission and supply companies. The generation cost of heat rose by 6.4%, which is primarily attributed to advance in the fuel prices. The fuel costs in the 9 months of 2005 reached RUR 21.2 billion, up 10.2% as compared with the level of the same period of 2004. The share of fuel in the total production costs was 46.9% against 36.3% in the same period of the last year. The price of the primary fuel, natural gas, was RUR 1,241.1 per thousand cu m, a 22.3% rise over the 9 month

■ Cost Structure for Energy Production 9M 2004 (I) and 9M 2005 (II), %

of 2004. The price of gas purchased in excess of the volumes established by the long-term agreements was RUR 1,494.0 per thousand cu m, a 11.9% increase over the same period of the last year. A ton of fuel oil cost RUR 2,462.0, i.e. at the level of the last year. The price of Kuznetsk coal, including the railroad tariff, was RUR 1042.0 per ton rising 19.9% over the 9 month of 2004. MOSENERGO's maintenance costs totaled RUR 6.5 billion, down by 33.5% against the same period of 2004 in connection with MOSENERGO split-up as from April 1, 2005. At the same time, the combined effect of the lower-than-planned fuel costs, a cutback fixed costs, heat losses and growth in electricity consumption, as well as the fulfillment of the cost management program and carrying out of the competitive procedures for the procurement of goods, work and services made it possible to contain the growth of the Company's energy generation costs in the 9 months of the current year by RUR 0.3 billion against the target.

Тарифы

Одной из главных задач ОАО «Мосэнерго» является работа с Региональными энергетическими комиссиями по определению уровня тарифов, обеспечивающего безубыточное производство энергии и развитие энергосистемы.

- Установленные и фактические тарифы для розничных потребителей за 9 месяцев 2005 года

Tariffs

Work with the Regional Energy Commissions on determination of the tariffs level that would ensure a break-even energy generation and development of the power system is a priority for MOSENERGO.

- Set and actual tariffs for retail customers for the 9M 2005

Вид энергии Type of energy	Установленный тариф Schedule rate	Фактический тариф Actual price
Электроэнергия, коп./кВт·ч Electricity, kopecks/kWh	112,25	109,69
В том числе: Including:		
Москва Moscow	115,71	112,91
Московская область Moscow Region	108,28	105,99
Теплоэнергия, руб./Гкал Heat, RUR/Gcal	410,06	407,45
В том числе: Including:		
Москва Moscow	409,94	407,76
Московская область Moscow Region	412,31	401,14

С 1 января 2005 года введены новые тарифы на электрическую и тепловую энергию для потребителей ОАО «Мосэнерго», расположенных на территории Москвы (постановление РЭК Москвы от 15.12.2004 № 63) и Московской области (протокол Правления Энергетического комитета Московской области от 28.12.2004 № 34).

Рост тарифов на электроэнергию по отношению к ранее действующим составил по системе в целом 11,4%, в т.ч. по Москве — 11,6%, по Московской области — 11,1%.

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.

January 1, 2005 saw new tariffs for electricity and heat in effect for MOSENERGO consumers situated in the territory of Moscow (Moscow REC Ordinance No. 63 of December 15, 2004) and of the Moscow Region (Minutes of the Executive Board of the Moscow Region Energy Committee No. 34 of December 28, 2004).

The system-wide growth of electricity tariffs was 11.4% as compared with the previously effective tariffs, including 11.6% for Moscow and 11.1% for the Moscow Region.

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

Рост тарифов на тепловую энергию по отношению к ранее действующим составил по системе 16,9%. Увеличение тарифов на теплоэнергию по Москве составило 16,5%, по Московской области — 22,9%.

Фактический тариф на электроэнергию ниже установленного за счет введения РЭК Москвы тарифов экономического развития для промышленных предприятий, выполняющих программу энергосбережения (постановления от 31.12.2004 № 90 и от 31.03.2005 № 28), а также за счет оплаты населением в январе 2005 года энергии за декабрь 2004 года по прошлогодним тарифам.

Отпускной тариф на теплоэнергию ниже планового за счет введения РЭК Москвы тарифов экономического развития и введения ЭКМО льготного тарифа для МУП ЖКХ г. Ступино (постановления от 31.12.2004 № 90 и от 31.03.2005 № 27), а также за счет снижения потребления пара.

The system-wide growth of heat tariffs was 16.9% as compared with the previously effective tariffs. The heat power rates ramped up in Moscow by 16.5%, and in the Moscow Region by 22.9%.

The actual tariff for electricity is below the schedule rate for the account of the Moscow REC's setting of economic redevelopment tariffs for industrial enterprises pursuing the Energy Saving Program (Resolutions No. 90 of December 31, 2004, and No. 28 of March 31, 2005), as well as owing to the fact that households in January 2005 paid for the energy consumed in December 2004 at the last year's rate.

The sale tariff for heat is below the schedule rate for the account of the Moscow REC's setting of the economic redevelopment tariffs and the MREC's setting of the preferential tariff for the Housing and Utilities Municipal Unitary Company of Stupino (Resolutions No. 90 of December 31, 2004, and No. 27 of March 31, 2005), as well as for the account of steam saving.

Финансовые результаты

Товарная продукция, продажи, прибыль, долги

Выручка от продаж товарной продукции (без НДС) за 9 месяцев 2005 года составила 53,2 млрд. рублей, в том числе потребителям электрической и тепловой энергии — 50,0 млрд. рублей. Снижение выручки от продаж товарной продукции по сравнению с тем же периодом 2004 года составило 11,3% и обусловлено выделением компаний из состава ОАО «Мосэнерго» с 1 апреля 2005 года.

■ Прибыль от продаж товарной продукции за 9 месяцев составила 5,17 млрд. рублей, в том числе прибыль от продаж электрической и тепловой энергии — 4,83 млрд. рублей:
— прибыль от продаж электрической энергии — 4,07 млрд. рублей;
— прибыль от продаж тепловой энергии — 0,76 млрд. рублей.

Величина прибыли от продаж энергии сохранилась на уровне прошлого года (в 2004 году она составляла 4,88 млрд. рублей). По итогам работы за 9 месяцев 2005 года Компания вышла на прибыльный уровень производства теплоэнергии. Это было достигнуто благодаря выполнению программы сокращения издержек, а также увеличению полезного отпуска тепловой энергии по сравнению с тем же периодом 2004 года.

С учетом операционной и внеоперационной деятельности ОАО «Мосэнерго» прибыль до налогообложения составила 1,67 млрд. рублей, что на 2,12 млрд. рублей выше уровня прошлого года (по итогам 9 месяцев 2004 года убыток составлял 0,45 млрд. рублей).

■ Рентабельность производства, %

	9 месяцев 2004 9М 2004	9 месяцев 2005 9М 2005
Рентабельность производства энергии Energy production margin	9,2	10,7
Электроэнергия Electricity	17,4	14,7
Теплоэнергия Heat	-9,3	4,4

Налог на прибыль составил 0,54 млрд. рублей.

Чистая прибыль за 9 месяцев 2005 года составила 1,13 млрд. рублей.

За 9 месяцев 2004 года величина убытка после уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей составляла 0,99 млрд. рублей.

Дебиторская задолженность в целом по состоянию на 30.09.2005 составила 6,9 млрд. рублей и снизилась по сравнению с началом года на 1,54 млрд. рублей.

Financial Performance

Marketable Products, Sales, Profit, and Debts

The proceeds of sales of commercial output (net of VAT) in the 9 months of 2005 yielded RUR 53.2 billion, including RUR 50.0 billion to electricity and heat consumers. The sales of commercial output as compared with the same period of 2004 declined by 11.3% which is associated with MOSENERGO split-up as from April 1, 2005.

■ The profit on sales of marketable products in the 9 months accounted for RUR 5.17 billion, including RUR 4.83 billion as the profit on the electricity and heat sales:
— RUR 4.07 billion in the profit on electricity sales;
— RUR 0.76 billion in profit on heat sales.

The profit on energy sales remained at the last year level (in 2004, it was RUR 4.88 billion). The balance of the work for the 9 months of 2005 shows that the Company has attained a profitable level in the heat power generation. This has been achieved through implementation of a cost saving program, as well as boosting up effective deliveries of heat over the same period of 2004.

With an allowance for the operating and non-core activities of MOSENERGO, the pre-tax profit amounted to RUR 1.67 billion, up by RUR 2.12 billion from a year earlier (the 9 months of 2004 showed a loss of RUR 0.45 billion).

The profit tax came to RUR 0.54 billion.

The net profit for the 9 months of 2005 worked out at RUR 1.13 billion.

■ Production margin, %

In the 9 month of 2004, the loss after the profit tax and other mandatory payments was RUR 0.99 billion.

Accounts receivable totaled RUR 6.9 billion as of September 30, 2005, and reduced by RUR 1.54 billion as compared with the beginning of the year.

The accounts receivable from electricity and heat consumers, including those for supplies to the wholesale electricity market and electricity sales through ATS, dipped down by 66.0% (from RUR 11.5 to 3.9 billion) from the beginning of the

Дебиторская задолженность потребителей электрической и тепловой энергии с учетом поставки на оптовый рынок электроэнергии и продажи электроэнергии через АТС снизилась с начала года на 66,0% (с 11,5 до 3,9 млрд. рублей), в том числе за электроэнергию, отпущенную региональным потребителям, — на 73,7%, за теплоэнергию — на 38,5%.

Снижение дебиторской задолженности по сравнению с началом 2005 года вызвано выделением компаний из ОАО «Мосэнерго» и разделением дебиторской задолженности по разделительному бухгалтерскому балансу с 1 апреля 2005 года.

■ **Отчет о прибыли, млн. руб.**

	9 месяцев 2004 9М 2004	9 месяцев 2005 9М 2005
Выручка от продажи продукции Net sales	59 949,1	53 151,0
Себестоимость проданной продукции Cost of good sold	(54 888,8)	(47 926,9)
Прибыль (убыток) до налогообложения Profit (loss) before taxation	(450,9)	1 671,4
Налоги Profit taxes	(544,3)	(541,5)
Чистая прибыль (убыток) Net profit (loss)	(995,2)	1 129,9

По сравнению с разделительным балансом задолженность собственных потребителей за поставленную электроэнергию снизилась на 2,5 млрд. рублей.

Одновременно за период с 1 апреля текущего года возникла дебиторская задолженность ОАО «Мосэнергосбыт» за отпущенную электроэнергию, которая по состоянию на 30 сентября составила 1,17 млрд. рублей.

Дебиторская задолженность за поставленную на оптовый рынок электроэнергию снизилась с начала года на 22,8% и составила на 30 сентября т.г. 349,4 млн. рублей.

■ Наибольшую дебиторскую задолженность перед ОАО «Мосэнерго» по состоянию на 30 сентября т.г. имели:
— по электроэнергии — ОАО «Мосэнергосбыт» — 1,17 млрд. рублей, промышленность — 0,75 млрд. рублей и предприятия Агропрома — 0,15 млрд. рублей;
— по теплоэнергии — ГУП «Мосгортепло» — 0,41 млрд. рублей, муниципальные жилищные организации — 0,24 млрд. рублей и промышленность — 0,15 млрд. рублей.

Краткосрочная кредиторская задолженность Общества снизилась с начала года на 7,03 млрд. рублей (с 11,06 млрд. рублей до 4,04 млрд. рублей), или в 2,7 раза, в том числе снижение на 5,23 млрд. рублей произошло в результате выделения компаний из состава Общества в процессе реформирования с 1 апреля 2005 года.

year, including by 73.7% for electricity sold to regional consumers, and by 38.5% for heat.

The reduction of the accounts receivable in comparison with the beginning of 2005 came on the back of the MOSENERGO split-up and sharing of the accounts receivable under the separation balance sheet as from April 1, 2005.

As compared with the separation balance sheet, the accounts receivable from the own consumers for the supplied electricity reduced by RUR 2.5 billion.

At the same time, the period from April 1 of the current year saw ОАО Mosenergosbyt in red for the electricity

■ **Income Statement, RUR mln**

deliveries which amounted to RUR 1.71 billion as of September 30.

Accounts receivable for the electricity delivered to the wholesale electricity market has reduced by 22.8% from the beginning of the year to RUR 349.4 million as of September 30.

■ As of September 30, the largest accounts receivable were owed to MOSENERGO:

— for electricity by ОАО Mosenergosbyt — RUR 1.17 billion, industrial customers — RUR 0.75 billion and agricultural customers — RUR 0.15 billion;

— for heat by ГУП Mosgorteplo — RUR 0.41 billion, municipal housing organizations — RUR 0.24 billion, and industrial customers — RUR 0.15 billion.

The short-term payables of the Company from the beginning of the year plunged RUR 7.03 billion (from RUR 11.06 billion to RUR 4.04 billion), or 2.7 times, including a RUR 5.23 billion cut-back as a result of the Company split-up in the course of restructuring as from April 1, 2005.

Accounts payable to suppliers and contractors as of September 30, 2005 was RUR 2,230.8 million and has reduced by 44.7% against the beginning of the year.

■ Структура краткосрочной кредиторской задолженности, млн. руб.

■ Structure of Short-Term Payables, RUR mln

	На 31.12.2004 As of 31.12.2004	На 30.09.2005 As of 30.09.2005
Всего Grand total	11 064,2	4 037,5
1 Итого поставщики и подрядчики Total suppliers and contractors	4 030,6	2 230,8
В том числе: Including:		
Топливо Fuel	501,7	700,1
Капитальное строительство Capital construction	733,7	345,0
Капитальный ремонт Major repairs	647,2	463,4
Работы и услуги Works and services	1 185,0	716,1
Покупная энергия Purchased energy	962,9	6,2
2 Прочая задолженность Sundry receivables and payables	7 033,6	1 806,7
В том числе: Including:		
Оплата труда с отчислениями Emoluments, including deductions	492,1	288,8
Налоги и сборы Taxes and dues	2 995,5	517,2
Прочая Others	3 546,1	1 000,7

Задолженность поставщикам и подрядчикам на 30 сентября 2005 года составила 2230,8 млн. рублей и снизилась по сравнению с началом года на 44,7%.

Задолженность поставщикам топлива составила 700,1 млн. рублей и увеличилась по сравнению с началом года на 39,5%. Это обусловлено в основном ростом на 57,9% задолженности поставщикам газа, вызванным увеличением цены этого вида топлива.

Вся кредиторская задолженность Общества является текущей и погашается в установленные сроки. Проблемной кредиторской задолженности ОАО «Мосэнерго» не имеет, соглашений о реструктуризации кредиторской задолженности не заключалось.

Accounts payable to fuel suppliers was RUR 700.1 million and increased by 39.5% against the beginning of the year. This is mainly due to the growth of payables to gas suppliers by 57.9% caused by raised prices for this fuel.

All accounts payable of the Company are essentially a floating debt, and are discharged by the set date. MOSENERGO has no problematic accounts payable, concluded no payables restructuring agreements.

■ Актив, тыс. руб.

■ Assets, RUR thou

Структура баланса, %
Balance-Sheet Structure, %

	30.09.2004	30.09.2005	Отклон. Deviation	30.09.2004	30.09.2005	Отклон.* Deviation*
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ NON-CURRENT ASSETS						
Нематериальные активы Intangible assets	45	43	-2	0,00	0,00	0,00
Основные средства Fixed assets	93 816 825	37 051 040	-56 765 785	74,78	67,69	-7,09
Незавершенное строительство Construction in process	9 546 412	4 252 561	-5 293 851	7,61	7,77	0,16
Долгосрочные финансовые вложения Long-term financial investments	67 164	33 084	-34 080	0,05	0,06	0,01
Отложенные налоговые активы Deferred tax assets	2 996	539	-2 457	0,00	0,00	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I TOTAL SECTION I	103 433 442	41 337 267	-62 096 175	82,44	75,52	-6,92
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ CURRENT ASSETS						
Запасы Inventories	6 485 857	3 575 488	-2 910 369	5,17	6,53	1,36
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Value added tax on values acquired	2 035 398	703 035	-1 332 363	1,62	1,28	-0,34
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)	2 097 288	93 748	-2 003 540	1,67	0,17	-1,50
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) Debtors (expected to pay within 12 months after the reporting date)	9 889 843	6 806 358	-3 083 485	7,89	12,44	4,55
Краткосрочные финансовые вложения Short-term financial investments	27 472	20 592	-6 880	0,02	0,04	0,02
Денежные средства Monetary assets	1 489 747	2 200 237	710 490	1,19	4,02	2,83
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II TOTAL SECTION II	22 025 605	13 399 458	-8 626 147	17,56	24,48	6,92
БАЛАНС BALANCE	125 459 047	54 736 725	-70 722 322	100,00	100,00	

* В процентных пунктах

* In percent points

■ Пассив, тыс. руб.

■ Liabilities, RUR thou

Структура баланса, %
Balance-Sheet Structure, %

	30.09.2004	30.09.2005	Отклон. Deviation	30.09.2004	30.09.2005	Отклон.* Deviation*
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ CAPITAL AND RESERVES						
Уставный капитал Charter capital	28 249 360	28 249 360	0	22,52	51,61	29,09
Добавочный капитал Additional capital	72 625 211	9 035 871	-63 589 340	57,89	16,50	-41,39
Резервный капитал Reserve capital	397 954	508 339	110 385	0,32	0,92	0,60
Нераспределенная прибыль (убыток) Retained earnings	1 532 209	-7 235	-1 539 444	1,22	—	-1,22
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III TOTAL SECTION III	102 804 734	37 786 335	-65 018 399	81,95	69,03	-12,92
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА LONG-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Borrowings and loans	1 930 560	1 167 705	-762 855	1,54	2,13	0,59
Отложенные налоговые обязательства Deferred tax liabilities	719 426	337 350	-382 076	0,57	0,62	0,05
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV TOTAL SECTION IV	2 649 986	1 505 055	-1 144 931	2,11	2,75	0,64
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА SHORT-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Borrowings and loans	9 446 576	9 578 335	131 759	7,53	17,50	9,97
Кредиторская задолженность Creditors	8 194 954	4 037 511	-4 157 443	6,53	7,38	0,85
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов Arrears of income due to members (founders)	104 933	103 193	-1 740	0,08	0,19	0,11
Доходы будущих периодов Incomes of future periods	2 257 864	1 726 296	-531 568	1,80	3,15	1,35
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V TOTAL SECTION V	20 004 327	15 445 335	-4 558 992	15,94	28,22	12,28
БАЛАНС BALANCE	125 459 047	54 736 725	-70 722 322	100,00	100,00	

* В процентных пунктах

* In percent points

Комментарий к изменениям баланса на 30.09.2005 в сравнении с балансом на 30.09.2004

Представленный аналитический баланс отражает изменения в имущественном состоянии ОАО «Мосэнерго», вызванные его реформированием.

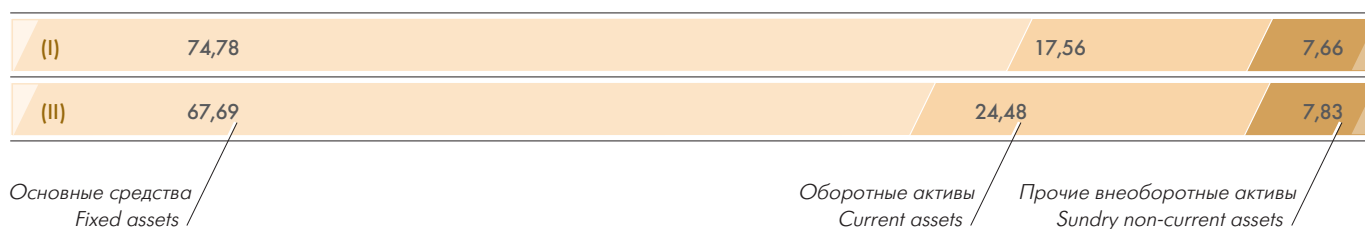
По состоянию на 30.09.2005 совокупные активы ОАО «Мосэнерго» составили 54 736 725 тыс. рублей.

Несмотря на значительные изменения статей баланса в денежном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, структура активов Компании сохранила прежние пропорции.

Доля внеоборотных активов сократилась с 82,44 % до 75,52 %.

89,63 % стоимости внеоборотных активов составляют основные средства, остаточная стоимость которых на 30.09.2005 составила 37 051 040 тыс. рублей.

■ Структура совокупных активов на 30.09.2004 (I) и на 30.09.2005 (II), %



В составе прочих внеоборотных активов основное место занимают вложения по статье «Незавершенное строительство» — 4 252 561 тыс. рублей, в том числе 565 422 тыс. рублей — оборудование к установке.

Доля оборотных активов в валюте баланса возросла с 17,56 % до 24,48 %.

При этом в составе оборотных активов Общества сократилась доля дебиторской задолженности — с 54,42 % до 51,50 %. Снижение дебиторской задолженности вызвано в основном выделением компаний из ОАО «Мосэнерго» и разделением дебиторской задолженности по разделительному бухгалтерскому балансу с 1 апреля 2005 года. Кроме того, в составе долгосрочной дебиторской задолженности на 30.09.2004 была отражена задолженность, возникшая из-за разногласий с Энергетическим комитетом Московской области по поводу величины тарифов на электроэнергию, применяемых для областных энергоснабжающих организаций. К началу 2005 года долгосрочная дебиторская задолженность составила 143 160 тыс. рублей, на 30.09.2005 — 93 748 тыс. рублей.

Общая сумма дебиторской задолженности Общества на 30.09.2005 составила 6 900 106 тыс. рублей, из них задолженность покупателей и заказчиков — 3 312 568 тыс. руб-

Comments to Changes in the Balance Sheet as of 30.09.2005 as Compared with the Balance Sheet as of 30.09.2004

The presented Analytical Balance Sheet reflects changes in MOSENERGO's property status associated with its restructuring.

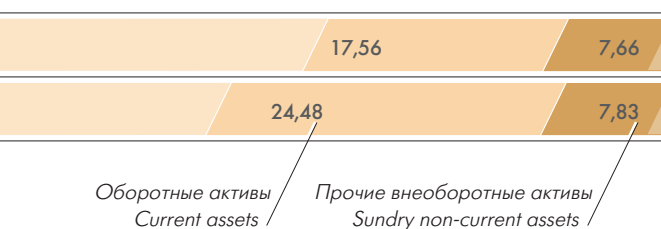
As of September 30, 2005, MOSENERGO's total assets were RUR 54,736,725 thousand.

Notwithstanding considerable changes in the balance sheet items in terms of money, as compared with the same period of the last year, the Company's asset profile retains the heretofore proportions.

The share of the non-current assets reduced from 82.44 % to 75.52 %.

89.63 % of the value of the non-current assets are represented by fixed assets the depreciated cost of which, as of September 30, 2005, amounted to RUR 37,051,040 thousand.

■ Structure of Total Assets as of 30.09.2004 (I) and as of 30.09.2005 (II), %



The largest slices of the sundry non-current assets are represented by investments under the "Construction in Progress" item, RUR 4,252,561 thousand, including RUR 565,422 thousand worth of Equipment for Installation.

The share of the current assets in the balance line rose from 17.56 % to 24.48 %.

Hereat, the weight of the receivables in the structure of the Company's current assets reduced from 54.42 % to 51.50 %. The reduction of the receivables was largely due to detachment of the companies from MOSENERGO and separation of the receivables according to the separation balance sheet as from April 1, 2005. Besides, the long-term receivables as of September 30, 2004 included the indebtedness which arose from the differences with the Moscow Region Energy Committee on the amount of electricity rates applied to the Region's electricity resellers. The long-term receivables were RUR 143,160 thousand by the beginning of 2005 and RUR 93,748 thousand as of September 30, 2005.

As of September 30, 2005, the Company's receivables totaled RUR 6,900,106 thousand, including RUR 3,312,568 thousand, or 48.01 %, as payables due from buyers and customers. The proportion of the receivables in the balance line grew from 9.56 % to 12.61 %.

лей, или 48,01 %. Доля дебиторской задолженности в валюте баланса возросла с 9,56 % до 12,61 %.

Доля запасов в составе оборотных активов Компании сократилась — с 29,45 % до 26,68 %. В денежном выражении их величина на конец рассматриваемого периода составила 3 575 488 тыс. рублей, в том числе запасы топлива — 1 942 118 тыс. рублей, или 54,32 %.

Напротив, доля денежных средств в составе оборотных активов возросла за рассматриваемый период с 6,76 % до 16,42 %.

Структура пассивов Общества на 30.09.2005 по сравнению с 30.09.2004 претерпела более значительные изменения.

Удельный вес собственного капитала в валюте баланса уменьшился на 12,92 процентного пункта и составил 69,03 %. Соответственно возросла доля заемных средств: на 0,64 процентного пункта — долгосрочных, и на 12,28 — краткосрочных.

■ Структура совокупных пассивов на 30.09.2004 (I) и на 30.09.2005 (II), %

(I)	81,95	15,94	2,11
(II)	69,03	28,22	2,75

Собственный капитал / Shareholders' equity

Краткосрочные заемные средства / Short-term borrowings

Долгосрочные заемные средства / Long-term borrowings

Уменьшение собственного капитала обусловлено главным образом распределением добавочного капитала ОАО «Мосэнерго» в уставные капиталы вновь образованных в процессе реформирования акционерных обществ.

В статье бухгалтерского баланса «Резервный капитал» отражены результаты распределения части (5,00 %) чистой прибыли Компании 2004 года в резервный фонд, в соответствии с решением общего собрания акционеров 28.06.2005.

По итогам 9 месяцев 2005 года чистая прибыль Общества составила 1 129 945 тыс. рублей. При этом произошло уменьшение по статье «Нераспределенная прибыль (убыток)» в связи с передачей прибыли выделенным из состава Общества компаниям по вступительному балансу.

Суммарная величина займов и кредитов ОАО «Мосэнерго» на 30.09.2005 составила 10 746 040 тыс. рублей. За рассматриваемый период она сократилась на 631 096 тыс. рублей, при этом ее доля в валюте баланса возросла с 9,07 % до 19,63 % в связи с сокращением суммарных активов Общества в результате реформирования. ОАО «Мосэнерго» ведет активную работу по привлечению заемных средств для обеспечения своей производственной деятельности, технического перевооружения и развития. За 9 месяцев 2005 года ОАО «Мосэнерго» привлекло кредитов и зай-

The share of inventories in the Company's current assets has reduced from 29.45 % to 26.68 %. In terms of money, their value, as at the end of the period under review, amounted to RUR 3,575,488 thousand, including RUR 1,942,118 thousand, or 54.32 % of fuel stores.

Conversely, the percentage of money in the current assets grew from 6.76 % to 16.42 % in the period under review.

The structure of the Company's liabilities as of September 30, 2005, vis-a-vis September 30, 2004, has underwent greater changes.

The ratio of the equity capital in the balance line reduced by 12.92 percent points to 69.03 %. Accordingly, the ratio of borrowed assets climbed up 0.64 percent points for long-term, and 12.28 percent points for short-term.

The reduction of the equity capital for the most part stems from allocation of MOSENERGO's additional capital to the charter capitals of the nascent joint stock companies established in the course of the restructuring.

■ Structure of Total Liabilities as of 30.09.2004 (I) and as of 30.09.2005 (II), %

The "Reserve Capital" item of the balance sheet represents the results of allocation of a slice (5.00 %) of the Company's 2004 net profit to the reserve fund in compliance with the resolution of the general meeting of shareholders passed on June 28, 2005.

The net profit of the Company was RUR 1,129,945 thousand in the 9 months of 2005. The "Retained Profit (Loss)" item has reduced because the profit was transferred to the companies that were detached from the Company according to the opening balance sheet.

The cumulative value of MOSENERGO's loans and credit facilities as of September 30, 2005 was RUR 10,746,040 thousand. Over the period under review, it shrunk by RUR 631,096 thousand, with its share in the balance line growing from 9.07 % to 19.63 % on the back of reduction of the Company's total assets as a result of restructuring. MOSENERGO is actively working on raising borrowed assets to secure its operations, technical upgrade and development. During the 9 months of 2005, MOSENERGO raised loans and borrowings for the total amount of RUR 10,850,000 thousand. Repayments of loans and borrowings as from the beginning of 2005 amounted to

мов на общую сумму 10 850 000 тыс. рублей. Погашение долгов по кредитам и займам с начала 2005 года было осуществлено на сумму 6 588 178 тыс. рублей. В то же время, в соответствии со вступительным балансом, утвержденным решением годового общего собрания акционеров, выделенным из состава ОАО «Мосэнерго» компаниям были переданы все права и обязанности по заключенным с ОАО «Внешторгбанк» кредитным соглашениям на сумму 5 600 000 тыс. рублей.

Кредиторская задолженность уменьшилась на 4 157 443 тыс. рублей и составила 4 037 511 тыс. рублей. 55,25 % в составе данной задолженности (2 230 789 тыс. рублей) приходится на задолженность поставщикам и подрядчикам. Уменьшение произошло главным образом в результате выделения компаний из состава Общества в процессе реформирования. Вся кредиторская задолженность Общества является текущей и погашается в установленные сроки. Доля кредиторской задолженности в структуре пассивов Общества возросла на 0,85 процентного пункта и составила на 30.09.2005 7,38 %.

RUR 6,588.178 thousand. At the same time, pursuant to the opening balance sheet approved by the resolution of the annual general shareholders' meeting, all rights and obligations under the loan agreements entered into with Vneshtorgbank for RUR 5,600,000 thousand were transferred to the companies that were detached from MOSENERGO.

The accounts payable decreased by RUR 4,157,443 thousand to RUR 4,037,511 thousand. 55.25 % (RUR 2,230,789 thousand) of the payables are accounts due to suppliers and contractors. The reduction is mainly due to detachment of the companies from MOSENERGO in the restructuring process. All accounts payable of the Company are essentially a floating debt, and are discharged by the set date. The weight of the accounts payable in the structure of the Company's liabilities has grown by 0.85 percent points to 7.38 % as of September 30, 2005.

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 9 месяцев 2005 года.

Необходимо отметить, что в процессе реформирования ОАО «Мосэнерго» из его состава с 1 апреля текущего года выделен ряд филиалов с образованием новых акционерных обществ.

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается разнонаправленная динамика коэффициентов ликвидности. Рост коэффициента абсолютной ликвидности вызван увеличением денежных средств на расчетных счетах Общества, а также сокращением кредиторской задолженности. В то же время в результате реформирования Компании оборотные активы в целом существенно сократились, что отразилось в снижении коэффициента текущей ликвидности.

На высоком уровне остался коэффициент финансовой устойчивости. По-прежнему основная часть активов финансируется за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств.

Показатели деловой активности и рентабельности Общества демонстрируют рост по сравнению с их значениями по итогам 9 месяцев 2004 года, что стало результатом сохранения Компанией после реформирования прежнего уровня объема выручки от продажи продукции. Это объясняется увеличением тарифов на энергию с 01.01.2005. Величина совокупного капитала ОАО «Мосэнерго» при этом существенно сократилась в результате выделения новых компаний и передачи им по разделительному балансу части активов и обязательств.

В то же время сократились выплаты по налогу на имущество, что отразилось в сокращении операционных расходов Общества. Также сократились резерв по сомнительным долгам и расходы по реализации основных средств и других активов.

Analytical Ratios

The presented 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 9 months of 2005.

It is important to note that in the course of MOSENERGO restructuring a number of branches had been detached from its body and formed into new joint stock companies as from April 1 of the current year.

As compared with the same period of the last year, this year shows a differently directed dynamics of liquidity ratios. The growth of the absolute liquidity ratio is primarily the result of increase of cash on the Company's settlement accounts as well as reduction of accounts payable. At the same time, the restructuring of the Company resulted in a considerable reduction of the Company's current assets as a whole, which was reflected by the reduction of the current liquidity ratio.

The financial stability ratio still stands high. As before, the greater part of assets is financed by equity and long-term borrowings.

The Company's business activity and profitability ratios ramped up as against the values scored for the 9 months of 2004 owing to the fact that the Company after restructuring has been keeping the proceeds from sales of products at the prior level. This is explained by a rise in energy tariffs as from January 01, 2005. The amount of MOSENERGO's aggregate capital therewith reduced materially as a consequence of hive-off and split-up under the separation balance sheet.

At the same time, payments with respect to the property tax diminished, which showed up in curtailment of the Company's operating expenses. The provision for doubtful debts also fined away along with the costs of selling fixed and other assets.

Показатель Description of indicator	Формула расчета Calculation formula	На 30.09.2004 As of 30.09.2004	На 30.09.2005 As of 30.09.2005
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)	0,09	0,16
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)	1,24	0,98
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	0,86	0,75
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)	0,48	0,57
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)	2,59	3,01
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)	0,63	0,77
Рентабельность продаж, % Sales margin, %	Прибыль от продаж / Выручка от продаж X 100% Profit on sales/Sales proceeds X 100%	8,36	9,74
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%	-0,79	1,21
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%	-0,96	1,57

Календарь текущих событий

12 сентября

Генеральный директор ОАО «Мосэнерго» А.Я.Копсов вручил свидетельство и «Знак губернатора Московской области «Благодарю» директору по оперативной работе ОАО «Мосэнерго» В.Н. Савинову, который удостоен этой награды за образцовое исполнение служебных обязанностей и активное участие в ликвидации чрезвычайной ситуации, связанной с отключением электроэнергии в Московской области 25 мая 2005 года.

23 сентября

В связи с подготовкой к отопительному сезону 2005/2006 года проведена совместная противоаварийная тренировка оперативного персонала Центральной диспетчерской службы и 5-го района «Московской теплосетевой компании» (МТК), персонала филиала № 3 «Московской объединенной энергетической компании» (МОЭК), ДЭЗов «Даниловский» и «Замоскворечье», а также Департамента жилищно-коммунального хозяйства правительства Москвы.

Тема тренировки — отработка взаимодействия при полном останове ТЭЦ-9 в разгар отопительного сезона (при минус 15 °С), что предполагает высокую температуру теплоносителя. Благодаря слаженным действиям всех участников тренировки нагрузки с «остановленной» станции были переведены на ТЭЦ-8 и ТЭЦ-20, а тепло подано всем потребителям.

13 октября

Подведены итоги конкурсов по выбору финансового консультанта и организатора выпуска облигационного займа ОАО «Мосэнерго».

Решением конкурсной комиссии ОАО «Мосэнерго» финансовым консультантом по выпуску облигационного займа единогласно выбрана компания «Брокерский дом Открытие». Победителем конкурса по выбору организатора облигационного займа единогласно признан «Газпромбанк».

Общий объем облигационного займа 10 млрд. рублей. Заём предназначен для замещения краткосрочных кредитных займов ОАО «Мосэнерго». Размещение облигационного займа планируется осуществить в первом квартале 2006 года.

17 октября

В ОАО РАО «ЕЭС России» состоялось очередное заседание Совета по координации работ для обеспечения системной надежности ЕЭС России, на котором с докладом «Развитие и техническое перевооружение московской энергосистемы на период 2006–2020 гг.» выступил генеральный директор ОАО «Мосэнерго» А.Я. Копсов. С докладчиком с презентацией «Перспективы повышения надежности и раз-

Calendar of Current Events

September 12

A.Ya. Kopsov, General Director of MOSENERGO, awarded the certificate and the "Commendation" Sign of the Moscow Region's Governor to V.N. Savinov, Operations Director of MOSENERGO, for exemplary discharge of his official duties and active participation in elimination of the emergency situation connected with the blackout in the Moscow Region on May 25, 2005.

September 23

In connection with preparation for the 2005/2006 heating season, a joint accident prevention training was conducted for the operating personnel of the Central Dispatch Service and the 5th District of the Moscow Heating Network Company (MHGC), personnel of Branch No. 3 of the Moscow Unified Energy Company (MUEK), Danilovskiy and Zamoskvorechye Customer Operating Units as well as the Housing Utility Department of the Government of Moscow.

The training topic is to develop cooperation in case of complete shutdown of TEP-9 in the middle of the heating season (at minus 15 °C) which involves high temperatures of the heat transfer medium. Thanks to the teamwork of all trainees, the loads from the "shut down" station were transferred to TEP-8 and TEP-20 and heat was supplied to all consumers.

October 13

The results of the contests for selection of a financial advisor and a bonded loan arranger for MOSENERGO have been summarized.

By the resolution of MOSENERGO's contest commission, Otkrytie Brokerage House has been unanimously selected as a financial advisor for the bonded loan. Gazprombank has been unanimously recognized as a winner of the contest for selection of the bonded loan arranger.

The bonded loan totals RUR 10 billion. The loan is intended for replacement of short-term loans of MOSENERGO. The bonded loan is planned to be placed in the 1st quarter of 2006.

October 17

RAO UES of Russia held a regular meeting of the Board for Coordination of Work to Secure the System Reliability of UES of Russia at which A.Ya Kopsov, General Director of MOSENERGO, delivered a report "Development and Technical Retrofitting of the Moscow Power System in the Period of 2006 to 2020." V.V. Dorofeev, Deputy Chairman of the Executive Board of FSK UES, made a co-presentation "Prospects for Improvement of Reliability and Development of Moscow Region Grids and Enhancement of External Relations."

The meeting was also attended by V.I. Resin, First Deputy Mayor of Moscow, and V.V. Melnikov, Chairman of the Energy Committee of the Moscow Region.

вития сетей Московского региона и усиление внешних связей» выступил заместитель председателя Правления ОАО «ФСК ЕЭС» В.В. Дорофеев.

В заседании Совета приняли участие первый заместитель мэра Москвы В.И. Ресин, а также председатель Энергетического комитета Московской области В.В. Мельников.

19 октября

В Московском энергетическом институте (МЭИ) проходили II Международная научно-практическая конференция и специализированная выставка «Экология в энергетике — 2005».

По результатам выставки и конференции ОАО «Мосэнерго» получило дипломы «За активное участие в пропаганде современных достижений в области экологии энергетике и практический вклад в дело охраны окружающей среды» и «За комплексный подход в решении экологических проблем на электростанциях системы».

25 октября

В связи с приближением предельных сроков эксплуатации ряда турбин, работающих на электростанциях Компании, актуальной становится задача их реконструкции и замены. Данный вопрос стал предметом обсуждения на переговорах между руководством ОАО «Мосэнерго» и ЗАО «Уральский турбинный завод». Кроме того, в рамках переговоров обсуждались вопросы поставки и монтажа в начале 2006 года газовой турбины мощностью 30 МВт на ГРЭС-3 ГТУ-ТЭЦ (г. Электросталь).

28 октября

Завершился профессиональный конкурс ОАО «Мосэнерго» — системные соревнования комплексных бригад оперативного персонала ТЭС с поперечными связями, проходивший на базе тренажерного центра ТЭЦ-23.

Первое место среди 16-ти участников заняла команда ТЭЦ-25. Второе место заняла команда ТЭЦ-23. Третье и четвертое места разделили комплексные бригады ТЭЦ-26 и ТЭЦ-27.

1 ноября

ОАО «Мосэнерго» привлекает кредит Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) на общую сумму \$250 млн. на 12 лет для финансирования программы технического перевооружения объектов генерации. Проект модернизации учитывает возросшие требования по защите окружающей среды и содержит комплекс экологических мероприятий по уменьшению вредных выбросов в атмосферу в условиях мегаполиса.

8 ноября

Состоялось вручение паспортов готовности филиалам ОАО «Мосэнерго». Паспорт — официальный документ по итогам работы совместной комиссии ОАО РАО «ЕЭС Рос-

October 19

The Moscow Energy Institute (MEI) conducted the 2nd International Scientific Practical Conference and Specialized Exhibition "Ecology in Power Industry — 2005."

As a result of the Exhibition and Conference, MOSENERGO received the Diplomas "For Active Participation in Promulgation of Modern Achievements in Ecology of the Power Industry and Practical Contribution to the Environmental Protection" and "For Complex Approach to Resolution of Environmental Problems at the System's Power Plants."

October 25

Since the life of a number of turbines operating at the Company's power plants approaches its expiry, the task of their reconstruction and replacement becomes more and more important. This issue was discussed at negotiations between MOSENERGO management and ZAO Ural Pipe Works. Besides, the delivery and installation of a 30 MW turbine at LAPS-3 GTU-TEP (Electrostal) early in 2006 was negotiated.

October 28

MOSENERGO's professional contest involving competition of integrated crews of laterally-linked TPP operating personnel was completed. The contest was held at the training center of TEP-23.

The team of TEP-25 took the first place among 16 participants. The team of TEP-23 took the second place. The integrated crews of TEP-26 and TEP-27 shared the third and fourth places.

November 1

MOSENERGO raises a \$250 million 12-year loan from the European Bank of Reconstruction and Development (EBRD) to finance the program for technical retrofitting the generating sites. The modernization project addresses the growing requirements for environmental protection and contains a set of environmental actions to reduce harmful emissions to the atmosphere in the conditions of a megalopolis.

November 8

The Passports of Preparedness were issued to the branches of MOSENERGO. The passport is an official document resulting from the work of the joint commission of RAO UES of Russia, Federal Service for Environmental, Technological and Atomic Supervision (Rostekhnadzor) and the Ministry of Emergency Situations of Russia which confirms the high level of technical preparation of the branch for the autumn and winter load peaks. The passports of preparedness were received by the managers of all of the 17 power plants of MOSENERGO.

сии», Федеральной службы по экологическому, технологическому и атомному надзору (Ростехнадзор) и МЧС России — подтверждает высокий уровень технической подготовки филиала к прохождению осенне-зимнего максимума нагрузок. Паспорта готовности получили руководители всех 17 электростанций ОАО «Мосэнерго».

10 ноября

Председатель Правления ОАО РАО «ЕЭС России» А.Б. Чубайс провел расширенное совещание, посвященное вопросам сотрудничества ОАО РАО «ЕЭС России» и Российской академии наук в области повышения надежности и развития энергосистемы России до 2030 года.

Генеральный директор ОАО «Мосэнерго» А.Я. Копсов изложил на данном совещании основные тезисы проекта Программы развития и технического перевооружения объектов ОАО «Мосэнерго» до 2020 года.

November 10

A.B. Chubais, Chairman of the Executive Board of RAO UES of Russia, held an expanded meeting devoted to the cooperation of RAO UES of Russia and the Russian Academy of Science in the area of improving the reliability and developing the Russian power system through the year 2030.

At the meeting, A.Ya. Kopsov, General Director of MOS-ENERGO, reported the main theses of the draft Program for Development and Technical Retrofitting of MOSENERGO sites Through the Year 2020.

Сведения об Обществе

■ **Полное фирменное наименование:**
Открытое акционерное общество
энергетики и электрификации «Мосэнерго»

■ **Адрес:**
115035, Москва, Раушская набережная, 8
Телетайп: 113137 USPH PU
Телефон: (495) 957-3530
Факс: (495) 230-6317, 234-7082
Интернет: www.mosenergo.ru
Электронная почта:
ocb@mosenergo.elektra.ru

■ **Контактные телефоны:**
Васильев Дмитрий Валерьевич —
Первый заместитель генерального
директора по стратегии и корпоративной
политике
Телефон: (495) 957-2955
Жариков Алексей Николаевич —
начальник отдела ценных бумаг
Телефон: (495) 957-3417

■ **Реестродержатель:**
ЗАО «Специализированный
регистратор Реестр-Сервис»
Адрес: 113035, Москва,
ул.Садовническая, 15
Телефон: (495) 234-7078
Факс: (495) 234-7082

■ **Аудитор:**
ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит»
Адрес: 115054, Москва,
Космодамианская наб., 52, стр.5
Телефон: (495) 967-6000
Факс: (495) 967-6001

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: (495) 957-3530
Fax: (495) 230-6317, 234-7082
Web address: www.mosenergo.ru
E-mail:
ocb@mosenergo.elektra.ru

■ **Contact phones:**
Dmitry V. Vasilev,
First Deputy General Director
for Strategy and Corporate
Policies
Phone: (495) 957-2955
Aleksey N. Zharikov,
Head of the Securities Department.
Phone: (495) 957-3417

■ **Register holder:**
Register-Service
Specialized Registrar
Address: 15 Sadovnicheskaya St.,
Moscow, 113035
Phone: (495) 234-7078
Fax: (495) 234-7082

■ **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers
Address: 52, Bld. 5 Kosmodamianskaya Nab.,
Moscow, 115054
Phone: (495) 967-6000
Fax: (495) 967-6001



*Открытое акционерное общество
энергетики и электрификации
«Мосэнерго»*

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