



**МОСЭНЕРГО      MOSENERGO**

**РЕЗУЛЬТАТЫ  
РАБОТЫ  
ЗА ПЕРВЫЙ  
КВАРТАЛ  
2006 ГОДА**

**RESULTS OF  
THE WORK  
FOR THE FIRST  
QUARTER,  
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	24	Analytical Ratios
КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ	28	CALENDAR OF EVENTS
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	31	CONTACT INFORMATION

## ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

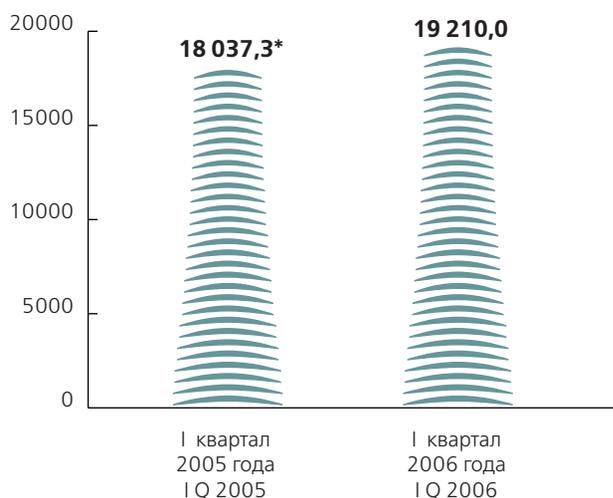
### OPERATING HIGHLIGHTS

#### Производство электроэнергии

Млн. кВт.ч

#### Electricity production

mln kWh

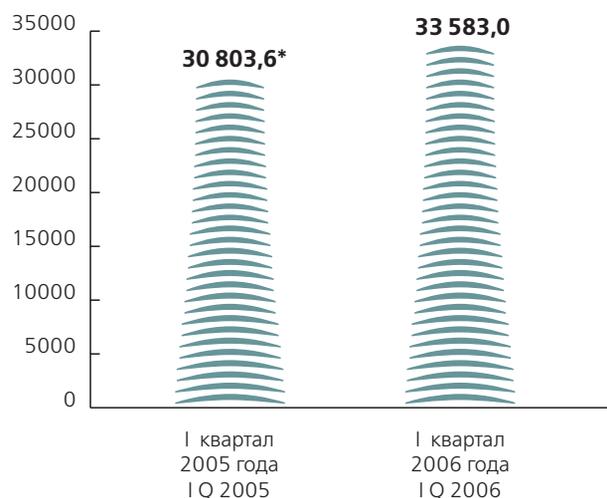


#### Производство теплоэнергии

тыс. Гкал

#### Heat production

thou Gcal



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

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

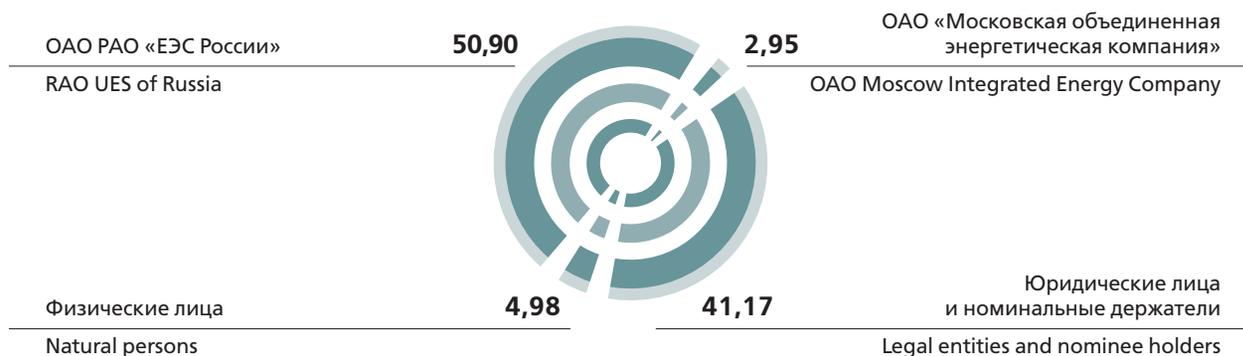
## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

### FINANCIAL HIGHLIGHTS

	I квартал 2005 года 1 Q 2005	I квартал 2006 года 1 Q 2006
Выручка от продажи продукции, млн. руб. Proceeds from sales of products, RUR mln	32 268,0	25 557,9
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн. руб. Profit (loss) before taxation, RUR mln	5 564,2	2 418,1
Чистая прибыль (убыток), млн. руб. Net profit (loss), RUR mln	4 434,4	1 685,1

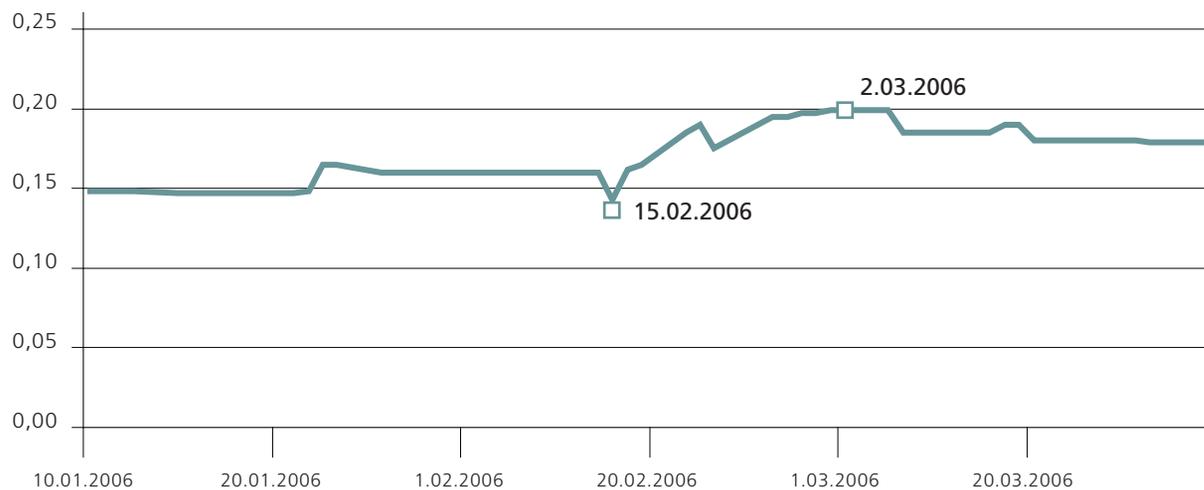
## СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА ОАО «Мосэнерго» на 31.03.2006, %

### MOSENERGO's SHARE CAPITAL STRUCTURE as of 31.03.2006, %



## 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 квартал 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.

Выручка от продажи товарной продукции за 3 месяца составила 25,6 млрд. рублей, а чистая прибыль после уплаты налогов – 1,7 млрд. рублей.

Обеспечение электростанций ОАО «Мосэнерго» топливом в I квартале 2006 года проходило в сложных условиях – в последней декаде января и первой декаде февраля температура опускалась на 15-20°C ниже расчетной.

В связи с этим на электростанциях был введен режим мобилизации мощности и выработка электроэнергии была увеличена на 2,3% против плана с одновременным ростом отпуска тепловой энергии на 11,4%. При этом угля было израсходовано больше на 165 тыс. тонн и мазута – на 201,3 тыс. тонн.

В результате роста использования твердого и жидкого топлива в I квартале т.г. доля газа в топливном балансе Компании снизилась на 1,4 пункта по сравнению с уровнем I квартала 2005 года и составила 90,8%.

Для восстановления запасов кузнецкого угля Обществом была достигнута договоренность с ОАО «УК Кузбассразрезуголь» о дополнительной поставке в феврале 42,4 тыс. тонн угля и в марте – 60 тыс. тонн.

Благодаря постоянной работе по оптимизации топливных режимов и ежесуточному их согласованию с газоснабжающими организациями, в марте т.г. удалось полностью исключить сжигание топочного мазута, заменив его сверхлимитным отбором газа. Это позволило сэкономить 174,0 тыс. тонн топочного мазута на сумму около 0,5 млрд. рублей.

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

## TO OUR SHAREHOLDERS

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

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

In the three months, sales of marketable products amounted to RUR 25.6 billion to garner a net after-tax profit of RUR 1.7 billion.

Fuel supplies to MOSENERGO's power plants in the first quarter of 2006 were complicated by the temperature dropping 15 to 20°C below the estimated level in the last ten days of January and the first ten days of February.

This led to the mobilization of capacities at power plants and a 2.3% increase in electricity generation versus the target together with a 11.4% rise in deliveries of heat. This bumped up coal consumption by 165 thousand tons and fuel oil consumption by 201.3 thousand tons.

The growing consumption of solid and liquid fuel in the first quarter of this year resulted in the share of gas in the Company's fuel mix going down 1.4 points against the first quarter of 2005 and reaching 90.8%.

With a view to rebuild Kuznetsk coal stocks, the Company reached agreement with Kuzbasrazrezugol, a joint stock coal company, about additional supply of 42.4 thousand tons of coal in February and 60 thousand tons in March.

The constant optimization of fuel regimes and their daily harmonization with gas supplies helped to stop burning fuel oil and replace it with above-limit gas intake in this March. This made it possible to save 174 thousand tons of fuel oil to the amount of about 0.5 billion rubles.

The program for construction and refurbishment of MOSENERGO's energy facilities was successfully implemented in the accounting period.

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 осуществлялась 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. Одновременно на электростанциях Общества проводятся работы по реконструкции (строительству) распределительных устройств ГРУ-10 кВ с увеличением мощности присоединяемых нагрузок потребителей на 404 МВт.

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 квартале т.г. было привлечено кредитов на сумму 6,95 млрд. рублей. Кредит, предоставленный ЕБРР в рамках заключенного в декабре 2005 года соглашения в размере 0,3 млрд. рублей, был привлечен для обеспечения инвестиционной деятельности Общества. Остальные кредиты привлекались для осуществления производственной деятельности.

Кроме того, Обществом размещен облигационный заем, денежные средства от которого в размере 5,0 млрд. рублей были направлены на рефинансирование краткосрочных кредитов.

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

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

The investment program adopted for the period of 2006–2010 contemplates expansion of the Company's generating capacities by the year 2010 by 2,411 MW, including through construction of new 2,186 MW facilities and technical retooling of the existing 225 MW capacities. At the same time, the 10 kV MDU at the Company's power plants undergo rebuilding (construction) bringing up the connected load capacity of the consumers by 404 MW.

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.

In the first quarter of this year, the Company raised credits to the amount of RUR 6.95 billion. The credit granted by the EBRD under the agreement signed in December 2005 for RUR 0.3 billion was channeled to the Company's investment activities. The other credits were directed to production activities.

Moreover, the Company placed a bond loan which generated RUR 5.0 billion committed to refinancing of short-term credits.

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

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».

За период с января по март текущего года максимальная цена акций ОАО «Мосэнерго» была зафиксирована 2 марта и составила 0,199 доллара США, а минимальная – 15 февраля и составила 0,143 доллара США за 1 акцию.

Значение капитализации ОАО «Мосэнерго», рассчитанное по данным НП «Фондовая биржа РТС» на 31.03.2006, составило 4,8 млрд. долларов США.

MOSENERGO shares rank among the most liquid shares dealt in by major trading systems of the Russian stock market, ZAO Moscow Interbank Currency Exchange and NP RTS Stock Exchange.

Over the period from January to March of this year, MOSENERGO shares reached their ceiling of USD 0.199 per share on March 2 and their floor of USD 0.143 per share on February 15.

MOSENERGO capitalization calculated on the basis of the RTS data as of March 31, 2006, worked out at USD 4.8 billion.

## ПРОИЗВОДСТВО И ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭНЕРГИИ И МОЩНОСТИ

В период осенне-зимнего максимума нагрузок 2005/2006 года ОАО «Мосэнерго» работало без серьезных сбоев, обеспечив устойчивую работу оборудования электростанций и выдачу тепла и электрической энергии потребителям Москвы и Московского региона.

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

Абсолютный максимум потребления мощности был достигнут 20 января при среднесуточной температуре наружного воздуха минус 26,7°C и составил 16840 МВт (с учетом введенных ограничений потребления в размере 640 МВт) в т.ч. 10415 МВт – ОАО «Мосэнерго» с учетом мобилизации мощности.

Величина ограничений потребления в размере 640 МВт принята на основании отчетов ОАО «Мосэнергосбыт» и согласована с правительствами Москвы и Московской области.

С 17 по 25 января и с 3 по 10 февраля т.г. в связи с аномальными холодами на электростанциях ОАО «Мосэнерго» вводился режим мобилизации мощности, т.е. режим несения дополнительной нагрузки сверх располагаемой мощности, а в некоторых случаях – сверх установленной. Дополнительная нагрузка достигала в январе 631 МВт и в феврале – 496 МВт.

На всех электростанциях был предварительно проведен комплекс мер по обеспечению их надежной работы в период похолоданий.

Электростанциями в I квартале произведено 19,2 млрд. кВт.ч, или на 6,5% выше уровня прошлого года.

С 1 января 2006 года ОАО «Мосэнерго» вновь стало самостоятельным участником российского оптового рынка электроэнергии в качестве генерирующей компании и осуществляет поставку электроэнергии в регулируемый и свободный секторы ОРЭ.

Полезный отпуск электроэнергии составил 17,4 млрд. кВт.ч, в том числе в регулируемом секторе была осуществлена продажа электроэнергии в объеме 14,7 млрд. кВт.ч, в секторе свободной торговли – 2,7 млрд. кВт.ч.

В I квартале 2005 года в регулируемом секторе ОРЭ было куплено 4,94 млрд. кВт.ч электроэнергии.

## GENERATION AND CONSUMPTION OF ENERGY AND POWER

In the period of 2005/2006 fall/winter peak loads, MOSENERGO operated without serious failures and provided for stable operation of its power plants equipment and supply of heat and electricity to the Moscow and Moscow Region consumers.

Energy supplies to the Moscow area consumers in the first quarter of 2006 took place in the environment of further growth of power demand.

The power consumption reached its absolute peak of 16,840 MW (with an allowance for the imposed energy-consumption constraints in the amount of 640 MW), including 10,415 MW for MOSENERGO with an allowance for power mobilization, on January 20 at a mean daily outside temperature of minus 26.7°C.

The amount of energy-consumption constraints (640 MW) was approved based on Mosenergosbyt's reports and cleared with the Governments of Moscow and the Moscow Region.

From January 17 to 25 and from February 3 to 10 of this year, in view of anomalous frosts, MOSENERGO imposed the power mobilization regime at its power plants, i.e. the duty of supporting additional load in excess of the available capacity, and in some cases – in excess of the installed capacity. Additional load run to 631 MW in January and to 496 MW in February.

At all its power plants, MOSENERGO has preliminary accomplished a package plan aimed to provide for their reliable operation in the period of cold waves.

In the 1st quarter, the power plants generated 19.2 billion kWh, a 6.5% runup from a year earlier.

As from January 1, 2006, MOSENERGO once again has become an independent player at the Russian wholesale electricity market as a generation company and supplies electricity to the regulated and free WEM sectors.

Effective deliveries of electricity totaled 17.4 billion kWh, including 14.7 billion kWh of electricity were sold in the regulated sector, and 2.7 billion kWh in the free market sector.

In the first quarter of 2005, the Company bought 4.94 billion kWh of electricity in the regulated WEM sector.

В секторе свободной торговли в период с января по март 2006 года продажа электроэнергии составила 2,74 млрд. кВт.ч, что на 0,44 млрд. кВт.ч больше, чем в том же периоде прошлого года. Сделки по покупке не производились. С 20 октября 2005 года был запущен балансирующий рынок (новый сектор отклонений).

Общий объем отклонений по производству и потреблению электроэнергии за I квартал 2006 года составил -60,75 млн. кВт.ч вместо +17,6 млн. кВт.ч по плану, в результате чего Обществом недополучено в секторе отклонений 17,3 млн. рублей.

В I квартале 2006 года с коллекторов электростанций отпущено 33,6 млн. Гкал тепловой энергии, что выше уровня того же периода прошлого года на 9,0% и обусловлено более холодной погодой (минус 9,3°C против минус 6,0°C в I квартале 2005 года).

Полезный отпуск собственным потребителям теплоэнергии в паре и горячей воде составил 31,7 млн. Гкал, что на 9,7% больше, чем в I квартале прошлого года, за счет роста теплотребления по всем группам потребителей.

In the period from January to March 2006, sales of electricity in the free market sector amounted to 2.74 billion kWh, a 0.44 billion kWh increase over the same period of the last year. No buying transactions were made.

October 20, 2005 saw a balancing market (a new discrepancy sector) opened up.

The total volume of discrepancies between the electricity generation and consumption in the first quarter of 2006 worked out at -60.75 million kWh instead of scheduled +17.6 million kWh, as a result of which the Company short-received RUR 17.3 million in the discrepancy sector.

In the first quarter of 2006, the Company sold 33.6 million Gcal of heat from the power plant manifolds, a 9.0% rise year on year, resulting from a colder weather (minus 9.3°C versus minus 6.0°C in the first quarter of 2005).

Effective sales of heat power to own consumers in steam and hot water totaled 31.7 million Gcal, a 9.7% rise over the level of the last first quarter, owing to a greater heat consumption by all consumer categories.

## ИНВЕСТИЦИИ

Инвестиционная деятельность Общества связана с заменой изношенного оборудования и его реконструкцией, а также с капитальным строительством и вводом новых мощностей.

Согласно утвержденному приказу ОАО «Мосэнерго» от 6.02.2006 № 56 плановый объем капитальных вложений на 2006 год составляет 9611,56 млн. рублей.

Фактические капитальные вложения в I квартале составили 565,17 млн. рублей, в том числе СМР – 306,71 млн. рублей.

Из общего объема работ выполнение по источникам составило:

- за счет собственных средств – 380,75 млн. рублей, в том числе: амортизация – 356,34 млн. рублей, прибыль – 16,18 млн. рублей, прочие средства – 8,23 млн. рублей;
- за счет привлеченных средств – 184,42 млн. рублей, в том числе: кредит ЕБРР – 180,49 млн. рублей, кредит российских банков – 0,08 млн. рублей, привлеченные средства ОАО РАО «ЕЭС России» – 3,85 млн. рублей.

Кроме того, в I квартале была произведена оплата авансовых платежей в объеме 146,16 млн. рублей, в том числе за счет кредита ЕБРР – 15,85 млн. рублей.

В I квартале введено основных фондов на сумму 37,88 млн. рублей.

Основными задачами инвестиционной деятельности в 2006 году являются:

1. Ввод в эксплуатацию 166,2 МВт, в том числе:
  - замена 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.

Ввод в эксплуатацию современного экономичного оборудования благоприятно скажется на всех технико-экономических показателях работы ОАО «Мосэнерго», увеличит рынок сбыта Компании.

## INVESTMENTS

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

According to MOSENERGO's Order No. 56 of February 6, 2006, the Company's capex budget for 2006 amounts to RUR 9,611.56 million.

In the first quarter, the actual capital investments totaled RUR 565.17 million, including RUR 306.71 million committed to construction and installation.

Within the scope of all investment programs, the expenditure pattern is as follows:

- RUR 380.75 million at MOSENERGO's own expense, including: depreciation – RUR 356.34 million, profit – RUR 16.18 million, miscellaneous - RUR 8.23 million;
- RUR 184.42 million for the account of borrowed funds, including: EBRD credit – RUR 180.49 million, credit facility of Russian banks – RUR 0.08 million, RAO UESR's borrowings – RUR 3.85 million.

In addition, the first quarter saw advance payments made in the amount of RUR 146.16 million, which included the EBRD credit of RUR 15.85 million.

The 1st quarter saw RUR 37.88 million worth of fixed assets commissioned.

The Company has the following 2006 investment priorities:

1. Commissioning of 166.2 MW, including:
  - to replace 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.

Breaking-in of up-to-date energy-efficient equipment will have a positive impact on MOSENERGO's technical and economic performance and expand the Company's sales market.

## СЕБЕСТОИМОСТЬ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ И ТЕПЛОВОЙ ЭНЕРГИИ

Фактическая себестоимость электрической энергии за I квартал 2006 года составила 33,72 коп./кВт.ч при плане 32,5 коп./кВт.ч, себестоимость тепловой энергии составила 435,62 руб./Гкал при плане 437,0 руб./Гкал.

Затраты на производство товарной продукции за I квартал 2006 года сложились в размере 21,9 млрд. рублей, в том числе на производство энергии – 20,7 млрд. рублей.

Общий результат по себестоимости за I квартал сложился с превышением плана в сумме 233,0 млн. рублей.

Рост затрат на производство электрической и тепловой энергии на сумму 1053 млн. рублей произошел за счет следующих факторов:

- удорожания топлива – 372 млн. рублей;
- увеличения условно-постоянных затрат – 470 млн. рублей (на 582 млн. рублей увеличились расходы по расчетам с ОАО «Московская теплосетевая компания» за переданную тепловую энергию сверх плана, в то время как по электростанциям была достигнута экономия затрат);
- роста удельных расходов топлива 211 млн. рублей.

Указанные сверхплановые расходы были вызваны работой в январе и феврале т.г. в условиях низких температур наружного воздуха, когда все ТЭЦ ОАО «Мосэнерго» работали с максимально возможной электрической нагрузкой в режиме высоких рисков. При этом за счет роста потребления электрической и тепловой энергии рост затрат был компенсирован на 820 млн. рублей.

## GENERATION COST OF ELECTRICITY AND HEAT

The actual cost of electricity in the first quarter of 2006 amounted to 33.72 kopecks/kWh with the target of 32.5 kopecks/kWh, the heat generation cost worked out at 435.62 RUR/Gcal with the target of 437.0 RUR/Gcal.

The production costs of the commercial output in the first quarter of 2006 amounted to RUR 21.9 billion, including RUR 20.7 billion for energy generation.

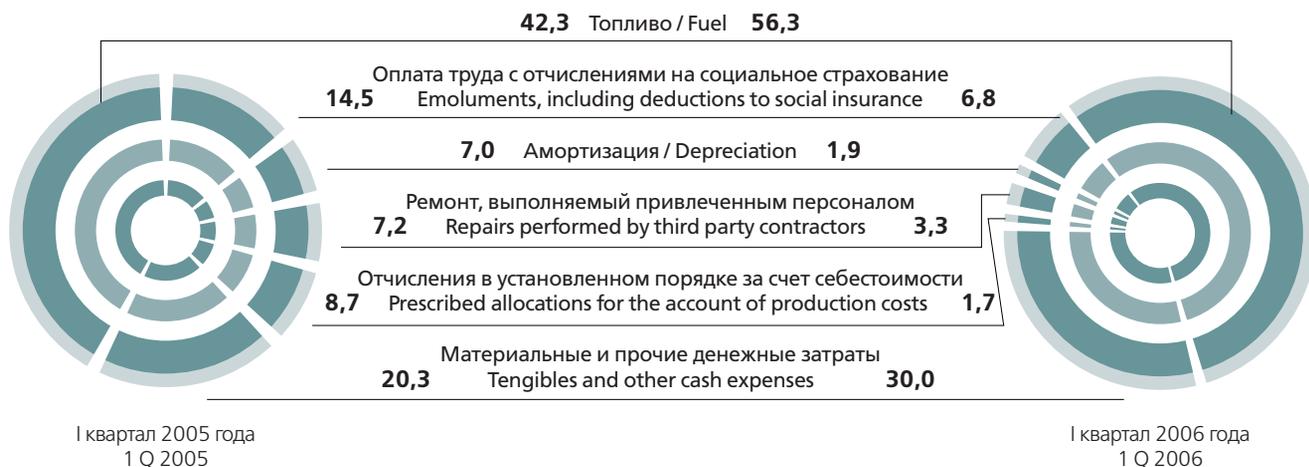
The 1st quarter cost totaled RUR 233.0 million overrunning the target.

The RUR 1053 million growth of electricity and heat generation costs came on the back of the following factors:

- appreciation of fuel – RUR 372 million;
- escalation of fixed costs – RUR 470 million (payables to the Moscow Heating Network Company for the heat energy delivered in excess of the plan increased by RUR 582 million, while the power plants showed a cost saving);
- an expansion in the specific fuel consumption RUR 211 million.

The said unscheduled expenses were brought about by low ambient temperatures in January and February of this year, when all MOSENERGO's TEPs operated with the maximum possible electrical load in the high risk regime. In this case, the RUR 820 million cost escalation was compensated by higher consumption of electricity and heat.

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



Затраты на топливо в I квартале 2006 составили 11 млрд. 662 млн. рублей и увеличились на 13,4% в сравнении с планом и на 10,6% в сравнении с уровнем I квартала 2005 года.

Удельный вес топлива в затратах составил 56,3%, в том же периоде прошлого года – 42,3%.

Цена основного вида топлива – природного газа – составила 1401,9 руб./тыс. куб. м, с увеличением к плановой цене на 0,9% и к уровню I квартала 2005 года – на 12,9%.

Цена 1 тонны мазута составила 2855,2 рубля, что на 16,5% выше уровня прошлого года.

Стоимость 1 тонны кузнецкого угля составила 1256,1 рубль с учетом железнодорожного тарифа, что выше на 23,1%, чем в I квартале 2005 года.

Средняя цена тонны условного топлива составила 1286,5 рублей, что выше плановой цены на 3,3%, так как в связи с низкой температурой наружного воздуха в январе и феврале 2006 года электростанции сжигали газ сверх лимита с коэффициентом увеличения его стоимости, равным 1,5.

Затраты на ремонтное обслуживание за I квартал 2006 года составили 1,1 млрд. рублей, что составляет 20,6% от годового плана.

Fuel costs in the 1st quarter of 2006 scored RUR 11,662 million climbing 13.4% versus the target and 10.6% as compared with the level of the 1st quarter of 2005.

The share of fuel in the total production costs was 56.3% against 42.3% in the first quarter of the last year.

The price of the primary fuel, natural gas, was RUR 1,401.9 per thousand cu m, up 0.9% against the target price or 12.9% over the level of the 1st quarter of 2005.

A ton of fuel oil cost RUR 2,855.2, a 16.5% increase year on year.

The price of Kuznetsk coal, including the railroad tariff, was RUR 1,256.1 per ton adding 23.1%, to the 1Q 2005 tag.

The average price of equivalent fuel was RUR 1,286.5 per ton, a 3.3% rise against the target price, by virtue of the fact that in view of low ambient temperatures in January and February 2006 the electric power plants burned gas in excess of the regulated limits with a cost multiplier equal to 1.5.

The remedial maintenance expenses in the first quarter of 2006 totaled RUR 1.1 billion, or 20.6% of the yearly plan.

## ТАРИФЫ

В I квартале 2006 года ОАО «Мосэнерго» осуществляло расчеты с покупателями за отпущенную электрическую и тепловую энергию по тарифам, установленным ФСТ России, РЭК Москвы, Энергетическим комитетом Московской области (ЭКМО), а также по тарифам сектора свободной торговли оптового рынка электрической энергии.

Предельные тарифы на электрическую энергию (мощность), поставляемую на оптовый рынок электрической энергии (мощности), по каждому филиалу ОАО «Мосэнерго» введены с 1 января 2006 года приказом ФСТ России от 03.12.2005 № 572-э/5.

Исходя из объемов производства и установленной мощности станций, средний расчетный одноставочный тариф на электрическую энергию на I квартал 2006 года по ОАО «Мосэнерго» составил 51,26 коп./кВт.ч, в т.ч. тарифная ставка на электрическую энергию – 33,51 коп./кВт.ч, тарифная ставка на установленную мощность – 93,7 тыс. руб./МВт в месяц.

По отношению к приведенному к сопоставимым условиям тарифу I квартала 2005 года рост планового тарифа на производство электрической энергии составил в целом 12,2%, в т.ч. прирост ставки за электроэнергию составил 9,8%, ставки за мощность – 21,0%.

С учетом действующей схемы работы ОРЭ (85% продаж в регулируемом секторе и 15% продаж в секторе свободной торговли) расчетный одноставочный тариф ОАО «Мосэнерго» на I квартал составил 52,42 коп./кВт.ч.

С 1 января тарифы на услуги по производству тепловой энергии утверждены постановлением РЭК Москвы от 12.12.2005 № 86 и протоколом правления Энергетического комитета Московской области от 22.12.2005 № 35 индивидуально для каждой группы потребителей.

Исходя из структуры потребления, средний плановый тариф на производство тепловой энергии на I квартал по ОАО «Мосэнерго» составил 277,09 руб./Гкал (используется в расчетах при продаже потерь по договору с ОАО «МТК»).

С 1 января 2006 для потребителей тепловой энергии утверждены тарифы по Москве – постановлением РЭК Москвы от 12.12.2005 № 86, по Московской области – протоколом правления ЭКМО от 27.12.2005 № 37.

## TARIFFS

Through the 1st quarter of 2006, MOSENERGO billed its buyers for the electricity and heat deliveries in compliance with the tariffs set by the FTS of Russia, Moscow REC, the Energy Committee of the Moscow Region (MREC), as well as per the tariffs of the free sector of the wholesale electricity market.

The ceiling rates for electricity (power) supplied to the wholesale electricity (power) market for each MOSENERGO branch were introduced as from January 1, 2006, by FTS Russia's Order No. 572-e/5 of December 03, 2005.

MOSENERGO's average one-part tariff for electricity was calculated on the basis of generation output and installed capacity of the power plants and was fixed for the first quarter of 2006 at 51.26 kopecks/kWh, with the tariff rate for electricity of 33.51 kopecks/kWh and the tariff rate for installed capacity of 93.7 thousand RUR/MW per month.

The planned tariff for electricity generation edged up to 12.2% against the comparable tariff of the first quarter of 2005 taken all round, including the rate for electricity increased by 9.8% and that for capacity by 21.0%.

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 1st quarter totaled 52.42 kopecks/kWh.

Moscow REC Ordinance No. 86 of December 12, 2005, and Minutes of the Executive Board of the Moscow Region Energy Committee No. 35 of December 22, 2005, approved individual heat generation tariffs for each group of consumers to apply from January 1.

Proceeding from the pattern of consumption, MOSENERGO fixed the average planned tariff for heat generation for the 1st quarter at 277.09 RUR/Gcal (it is used in settlements when selling losses under the agreement with the Moscow Heating Network Company).

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

Увеличение среднего планового тарифа на тепловую энергию в I квартале 2006 года по ОАО «Мосэнерго» по отношению к I кварталу 2005 года составило в целом 13,1%, в том числе по Москве – 13,3%, по Московской области – 8,9%.

In the 1st quarter of 2006 as compared with the 1st quarter of 2005, MOSENERGO's average planned tariff for heat energy came up by 13.1% in the gross, including by 13.3% in Moscow and by 8.9% in the Moscow Region.

### Среднеотпускной тариф на тепловую энергию для потребителей Average Sale Tariff for Heat Energy for Consumers

Средний отпускной тариф на I квартал 2006 года  
(руб./Гкал)

Average sale tariff for the first quarter of 2006  
(RUR/Gcal)

	ОАО «Мосэнерго»	Москва	Московская область	
	ОАО «Mosenergo»	Moscow	Moscow region	
План I квартал 2005 года	409,5	409,35	411,98	1 Q 2005 target
План I квартал 2006 года	463,14	463,75	448,42	1 Q 2006 target
Прирост, %	13,1	13,3	8,9	Change, %
Факт I квартал 2006 года	460,65	461,09	450,62	1Q 2006 actual

Снижение фактического тарифа на тепловую энергию по отношению к плану обусловлено применением к прямым потребителям тарифа ОАО «Мосэнерго» на производство тепловой энергии (с учетом сбытовой надбавки). Этот фактор также повлиял на уменьшение на 0,11 руб./Гкал оплаты услуг ОАО «МТК» за передачу тепловой энергии.

Reduction of the actual heat rate versus the target resulted from application of MOSENERGO tariff for heat generation (with an allowance for the sales markup) to immediate consumers. This factor also had its influence on a 0.11 RUR/Gcal decrease of payment for Moscow Heating Network Company services for heat transmission.

## ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

### Товарная продукция, продажи, прибыль, долги

На результаты деятельности Общества в I квартале текущего года оказала существенное влияние работа в режиме высоких рисков в январе и феврале в условиях аномально низких температур наружного воздуха.

Выручка от продаж товарной продукции (без НДС) в I квартале 2006 года составила 25,6 млрд. рублей, в том числе потребителям электрической и тепловой энергии – 24,2 млрд. рублей. По сравнению с планом прирост товарной продукции составил 2,3 млрд. рублей, или 9,8%.

Доход от прочей деятельности составил 1,3 млрд. рублей, с учетом выручки в сумме 560 млн. рублей по двусторонним договорам поставки электрической энергии, связанным с договорами купли-продажи в секторе свободной торговли ОРЭ.

С учетом превышения плана по себестоимости продукции (см. стр. 10) прибыль от продаж товарной продукции за I квартал 2006 года при плановой величине 3,9 млрд. рублей фактически составила 3,7 млрд. рублей, в том числе прибыль от продаж электрической и тепловой энергии – 3,5 млрд. рублей:

- прибыль от продаж электрической энергии – 3,1 млрд. рублей;
- прибыль от продаж тепловой энергии – 0,45 млрд. рублей.

## FINANCIAL PERFORMANCE

### Marketable Products, Sales, Profit, and Debts

The Company performance in the 1st quarter of the current year was significantly influenced by its operation in the high risk regime in January and February at subnormal ambient temperatures.

The proceeds from sales of commercial output (net of VAT) in the 1st quarter of 2006 yielded RUR 25.6 billion, including RUR 24.2 billion to electricity and heat consumers. As against the target, the marketable output incremented RUR 2.3 billion, or 9.8%.

Proceeds from other operations worked out at RUR 1.3 billion, with an allowance for RUR 560 million revenues under bilateral electricity supply contracts related to the contracts of purchase and sale in the WEM's free market sector.

Taking into account the overrunning of the product cost target (see page 10), the profit on sales of marketable products in the first quarter of 2006 with the target figure being RUR 3.9 billion actually amounted to RUR 3.7 billion, including a RUR 3.5 billion profit on the electricity and heat sales:

- RUR 3.1 billion in the profit on electricity sales;
- RUR 0.45 billion in profit on heat sales.

### Рентабельность производства, % Production margin, %

	I квартал 2005 года	I квартал 2006 года		
	1 Q 2005	План Target	Факт Actual	
Рентабельность производства энергии	27,5	20,0	17,1	Energy production margin
Электроэнергия	33,5	61,4	51,9	Electricity
Теплоэнергия	18,5	2,7	3,1	Heat

Операционные расходы Общества составили 977 млн. рублей при плановой величине 332 млн. рублей. Увеличение расходов произошло за счет начисления резерва сомнительных долгов в сумме 292,6 млн. рублей, в том числе по задолженности, сложившейся в результате стоимостного небаланса оптового рынка электроэнергии.

Внереализационные расходы Общества при утвержденной плановой величине 491 млн. рублей фактически составили 567 млн. рублей. Увеличение расходов вызвано списанием дебиторской задолженности и денежных средств на сумму 126 млн. рублей, снятых с расчетного счета ОАО «Мосэнерго» на основании арбитражных дел по обязательствам, возникшим по правилам правопреемства после выделения компаний из состава Общества.

Прибыль до налогообложения составила 2,42 млрд. рублей, что на 0,6 млрд. рублей, или на 20,6%, ниже запланированной.

Налог на прибыль при запланированной величине 840 млн. рублей составил 733 млн. рублей.

Чистая прибыль за I квартал 2006 года составила 1,69 млрд. рублей при запланированной величине 2,2 млрд. рублей.

Operating expenses of the Company totaled RUR 977 million with the target figure being RUR 332 million. An increase in the expenses came on the back of accrual of a RUR 292.6 million provision for doubtful debts, including with respect to the arrears formed as a result of a cost imbalance of the Wholesale Electricity Market.

Nonoperating expenses of the Company, with the approved target being RUR 491 million, actually amounted to RUR 567 million. The figure was bumped up by writing-off accounts receivable and cash to the amount of RUR 126 million that were withdrawn from MOSENERGO's settlement account based on arbitration cases in connection with obligations incurred by the rule of legal succession after the Company split-up.

The pre-tax profit reaped was RUR 2.42 billion, down RUR 0.6 billion, or 20.6% against the target.

The profit tax targeted at the level of RUR 840 million scored RUR 733 million.

The net profit for the 1st quarter of 2006 footed up to RUR 1.69 billion with the target figure being RUR 2.2 billion.

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

	I квартал 2005 года 1 Q 2005	I квартал 2006 года 1 Q 2006	
Выручка от продажи продукции	32 268,0	25 557,9	Proceeds from sales of products
Себестоимость проданной продукции	(25 369,6)	(21 863,1)	Cost of good sold
Прибыль (убыток) до налогообложения	5 564,2	2 418,1	Profit (loss) before taxation
Налог на прибыль	(1 129,8)	(733,0)	Profit tax
Чистая прибыль (убыток)	4 434,4	1 685,1	Net profit (loss)

Дебиторская задолженность в целом по состоянию на 31.03.2006 составила 8,6 млрд. рублей и увеличилась по сравнению с началом года на 2,3 млрд. рублей, или на 36,0%.

Дебиторская задолженность потребителей электрической и тепловой энергии с учетом поставки на оптовый рынок электроэнергии увеличилась с начала года на 2,6 млрд. рублей (с 3,4 до 6,0 млрд. рублей), в том числе:

- за электроэнергию снизилась на 0,2 млрд. рублей;
- за тепловую энергию увеличилась на 2,8 млрд. рублей.

Увеличение дебиторской задолженности за тепловую энергию связано с ростом потребления в I квартале 2006 года, в том числе потребителями, находящимися в процедуре банкротства и имеющими на своем балансе жилье, и потребителями, с которыми возникли разногласия по применению к ним тарифов по группе «Население».

Кредиторская задолженность Общества увеличилась в I квартале 2006 года на 2,6 млрд. рублей, или на 50%.

As of March 31, 2006, the accounts receivable totaled RUR 8.6 billion surging by RUR 2.3 billion, or 36.0%, 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, has grown by RUR 2.6 billion (from RUR 3.4 to 6.0 billion) from the beginning of the year, including:

- a RUR 0.2 billion decline for electricity; and
- a RUR 2.8 billion increase for heat.

The accretion of the accounts receivable for heat is attributed to the growth of consumption in the 1st quarter of 2006, including by consumers undergoing bankruptcy proceedings and having dwelling houses on their balance sheets, and consumers disagreeing with the rates applied thereto under the «Households» category.

The Company's accounts payable shot up in the 1st quarter of 2006 by RUR 2.6 billion, or 50%.

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

	На 31.12.2005 As of 31.12.2005	На 31.03.2006 As of 31.03.2006	
Всего	5 115,8	7 676,0	Grand total
Итого поставщики и подрядчики	2 508,0	5 557,9	Total suppliers and contractors
В том числе:			Including:
Топливо	451,1	2 769,3	Fuel
Капитальное строительство	812,4	696,2	Capital construction
Капитальный ремонт	343,4	261,3	Major repairs
Работы и услуги	845,5	1 752,2	Works and services
Покупная энергия	55,6	78,9	Purchased energy
Прочая задолженность	2 607,8	2 118,0	Sundry payables
В том числе:			Including:
Оплата труда с отчислениями	273,1	562,5	Emoluments, including deductions
Налоги и сборы	844,1	776,5	Taxes and dues
Прочая	1 490,6	779,0	Others

Задолженность поставщикам и подрядчикам на 31 марта 2006 года составила 5,6 млрд. рублей и увеличилась по сравнению с началом года в 2,2 раза

Увеличение кредиторской задолженности произошло за счет увеличения задолженности за топливо на сумму 2,3 млрд. рублей. Это обусловлено в основном ростом задолженности поставщикам газа на сумму 2,2 млрд. рублей. Задолженность за поставленный газ являлась текущей и в апреле т.г. погашена полностью.

Кредиторская задолженность по капитальному строительству снизилась по сравнению с началом года на 14,3%, задолженность по капитальному ремонту снизилась на 23,9%.

Проблемной кредиторской задолженности Мосэнерго не имеет.

As of March 31 2006, accounts due to suppliers and contractors amounted to RUR 5.6 billion jumping up 2.2 times as compared with the beginning of the year.

The accounts payable were pushed up by RUR 2.3 billion arrears of fuel. For the most part, this is a consequence of a RUR 2.2 billion upsurge in payables due to gas suppliers. The arrears of the supplied gas were essentially a floating debt, and it fully extinguished in this April.

The capital construction payables reduced by 14.3% as compared with the beginning of the year, and the overhaul arrears diminished by 23.9%.

MOSENERGO has no problematic accounts payable.

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

АКТИВ ASSETS	Структура баланса, % Balance-Sheet Structure, %					
	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b> <b>I. NON-CURRENT ASSETS</b>						
Нематериальные активы Intangible assets	44	42	41	0,00	0,00	0,00
Основные средства Fixed assets	99 723 635	38 330 619	37 670 395	75,23	70,30	64,59
Незавершенное строительство Construction in process	10 092 974	2 951 279	3 476 724	7,62	5,41	5,96
Долгосрочные финансовые вложения Long-term financial investments	55 539	31 387	31 387	0,04	0,06	0,05
Отложенные налоговые активы Deferred tax assets	3 261	339	38 580	0,00	0,00	0,07
<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I</b> <b>TOTAL SECTION I</b>	<b>109 875 453</b>	<b>41 313 666</b>	<b>41 217 127</b>	<b>82,89</b>	<b>75,77</b>	<b>70,67</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b> <b>II. CURRENT ASSETS</b>						
Запасы Inventories	6 319 795	3 320 635	3 126 061	4,77	6,09	5,36
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Value added tax on values acquired	2 091 403	1 006 954	529 142	1,58	1,85	0,91
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)	120 902	72 908	62 649	0,09	0,13	0,11
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) Debtors (expected to pay within 12 months after the reporting date)	12 129 027	6 257 111	8 539 862	9,15	11,48	14,64
Краткосрочные финансовые вложения Short-term financial investments	26 392	17 392	17 392	0,02	0,03	0,03
Денежные средства Monetary assets	1 991 465	2 538 256	4 828 290	1,50	4,65	8,28
<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II</b> <b>TOTAL SECTION II</b>	<b>22 678 984</b>	<b>13 213 256</b>	<b>17 103 396</b>	<b>17,11</b>	<b>24,23</b>	<b>29,33</b>
<b>БАЛАНС</b> <b>BALANCE</b>	<b>132 554 437</b>	<b>54 526 922</b>	<b>58 320 523</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

ПАССИВ LIABILITIES	Структура баланса, % Balance-Sheet Structure, %					
	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
<b>III. CAPITAL AND RESERVES</b>						
Уставный капитал						
Charter capital	28 249 360	28 249 360	28 249 360	21,31	51,81	48,44
Добавочный капитал						
Additional capital	72 388 609	8 910 561	8 903 645	54,61	16,34	15,27
Резервный капитал						
Reserve capital	397 954	508 339	508 339	0,30	0,93	0,87
Нераспределенная прибыль (убыток)						
Retained earnings	9 378 120	950 187	2 631 413	7,08	1,74	4,51
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III						
TOTAL SECTION III	110 414 043	38 618 447	40 292 757	83,30	70,82	69,09
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
<b>IV. LONG-TERM LIABILITIES</b>						
Займы и кредиты						
Borrowings and loans	1 424 068	957 188	6 145 245	1,07	1,76	10,54
Отложенные налоговые обязательства						
Deferred tax liabilities	769 836	331 976	337 984	0,58	0,61	0,58
Прочие долгосрочные обязательства						
Other long-term liabilities	0	0	190 247	0,00	0,00	0,33
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV						
TOTAL SECTION IV	2 193 904	1 289 164	6 673 476	1,65	2,37	11,45
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
<b>V. SHORT-TERM LIABILITIES</b>						
Займы и кредиты						
Borrowings and loans	8 597 928	8 856 645	3 029 469	6,49	16,24	5,19
Кредиторская задолженность						
Creditors	9 568 490	5 115 780	7 675 996	7,22	9,38	13,16
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов						
Arrears of income due to members (founders)	368	296	1 828	0,00	0,00	0,00
Доходы будущих периодов						
Incomes of future periods	1 779 704	646 590	646 997	1,34	1,19	1,11
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V						
TOTAL SECTION V	19 946 490	14 619 311	11 354 290	15,05	26,81	19,46
<b>БАЛАНС</b>						
<b>BALANCE</b>	<b>132 554 437</b>	<b>54 526 922</b>	<b>58 320 523</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Структура баланса ОАО «Мосэнерго», %

## Mosenergo's Balance Sheet Structure, %

	На 31.03.2005 As of 31.03.2005	На 31.12.2005 As of 31.12.2005	На 31.03.2006 As of 31.03.2006
Основные средства			
Fixed assets	75,23	70,30	64,59
Прочие внеоборотные активы			
Sundry non-current assets	7,66	5,47	6,08
Оборотные активы			
Current assets	17,11	24,23	29,33
	На 31.03.2005 As of 31.03.2005	На 31.12.2005 As of 31.12.2005	На 31.03.2006 As of 31.03.2006
Собственный капитал			
Shareholders' equity	83,30	70,82	69,09
Долгосрочные заемные средства			
Long-term borrowings	1,65	2,37	11,45
Краткосрочные заемные средства			
Short-term borrowings	15,05	26,81	19,46

### Комментарий к изменениям баланса на 31.03.2006 в сравнении с балансом на 31.03.2005 и на 31.12.2005

Представленный аналитический баланс отражает изменения в имущественном состоянии ОАО «Мосэнерго», вызванные его реформированием, а также произошедшие в результате производственно-хозяйственной деятельности в первом квартале 2006 года.

Основной причиной изменений баланса на 31.03.2006 по сравнению с 31.03.2005 стало выделение из состава Компании в процессе реформирования самостоятельных акционерных обществ и передача им по разделительному балансу с 1 апреля 2005 года части активов и обязательств. Это отражено главным образом в статьях баланса «Основные средства», «Незавершенное строительство», «Дебиторская задолженность», «Кредиторская задолженность», а также «Добавочный капитал».

По состоянию на 31.03.2006 совокупные активы ОАО «Мосэнерго», составили 58 320 523 тыс. рублей, что на 3 793 601 тыс. рублей больше, чем на конец 2005 года. Доля внеоборотных активов сократилась с 75,77% до 70,67%.

91,4% стоимости внеоборотных активов составляют основные средства.

### Note to Changes in the Balance Sheet as of March 31, 2006, as Compared with the Balance Sheet as of March 31, 2005, and December 31, 2005

The presented Analytical Balance Sheet reflects changes in MOSENERGO's property status associated with its restructuring, as well as resulting from its industrial and economic activities through the first quarter of 2006.

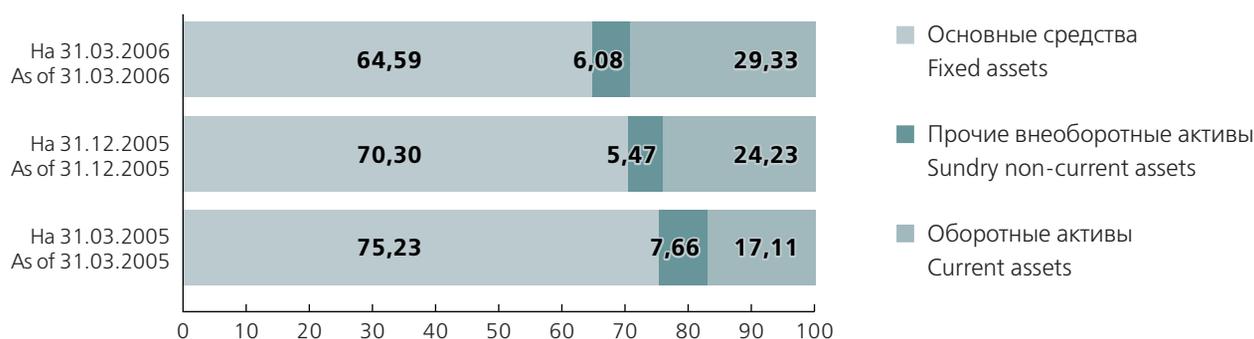
The primary reason for the changes in the balance sheet as of March 31, 2006, vis-a-vis March 31, 2005, was the Company split-up in the course of restructuring and unbundling of independent joint stock companies receiving part of assets and liabilities under the separation balance sheet as from April 1 2005. This is mainly reflected in the "Fixed Assets", "Construction in Progress", "Accounts Receivable", "Accounts Payable" and "Additional Capital" balance sheet items.

As of March 31, 2006, MOSENERGO's total assets were RUR 58,320,523 thousand, up RUR 3,793,601 thousand as against the 2005 year-end figure.

The share of the non-current assets reduced from 75.77% to 70.67%.

91.4% of the value of the non-current assets are represented by fixed assets.

Структура совокупных активов, %  
Structure of Total Assets, %



В составе прочих внеоборотных активов основное место занимают вложения по статье «Незавершенное строительство» – 3 476 724 тыс. рублей, в том числе 620 461 тыс. рублей – оборудование к установке. Увеличение активов по данной статье на 525 445 тыс. рублей (17,8%) связано с началом масштабных работ по выполнению программы развития ОАО «Мосэнерго» на 2006–2010 годы, в частности, со строительством новых энергоблоков на ТЭЦ-27 и ТЭЦ-21.

The largest slices of the sundry noncurrent assets is represented by investments under the «Construction in Progress» item, RUR 3,476,724 thousand, including RUR 620,461 thousand worth of Equipment for Installation. A RUR 525,445 thousand (17.8%) increment of assets under this item is associated with the commencement of a large-scale work on the implementation of MOSENERGO development program for 2006-2010, in particular, with the construction of new power units at TEP-27 and TEP-21.

Отложенные налоговые активы увеличились по сравнению с 31.12.2005 за счет доначисления резерва по сомнительным долгам в размере 38 241 тыс. рублей.

Доля оборотных активов в валюте баланса возросла с 24,23% до 29,33%.

В основном это вызвано сезонным ростом краткосрочной дебиторской задолженности Общества в отопительный период, который в текущем году сопровождался аномально низкими температурами наружного воздуха. Общий рост дебиторской задолженности за отчетный квартал составил 2 272 492 тыс. рублей (35,9%). Погашение данной задолженности осуществляется в последующие периоды согласно условиям договоров с потребителями.

Задолженность покупателей и заказчиков на 31.03.2006 составила 6 593 075 тыс. рублей, или 76,64% общей дебиторской задолженности. Доля дебиторской задолженности в валюте баланса возросла с 11,61% до 14,75%.

Также за рассматриваемый квартал возросла величина денежных средств. Рост составил 2 290 034 тыс. рублей (90,22%) и был вызван ростом объема реализации тепловой энергии в зимний период.

В то же время сократилась величина налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, что произошло по причине изменения действующего законодательства в части расчета НДС (переход с расчета по оплаченной продукции на расчет по отгруженной продукции), а также за счет возмещения НДС по объектам основных фондов, введенных в декабре 2005 года.

As compared with December 31, 2005, the deferred tax assets increased for the account of accrual of the provision for doubtful debts in the amount of RUR 38,241 thousand.

The share of the current assets in the balance line rose from 24.23% to 29.33%.

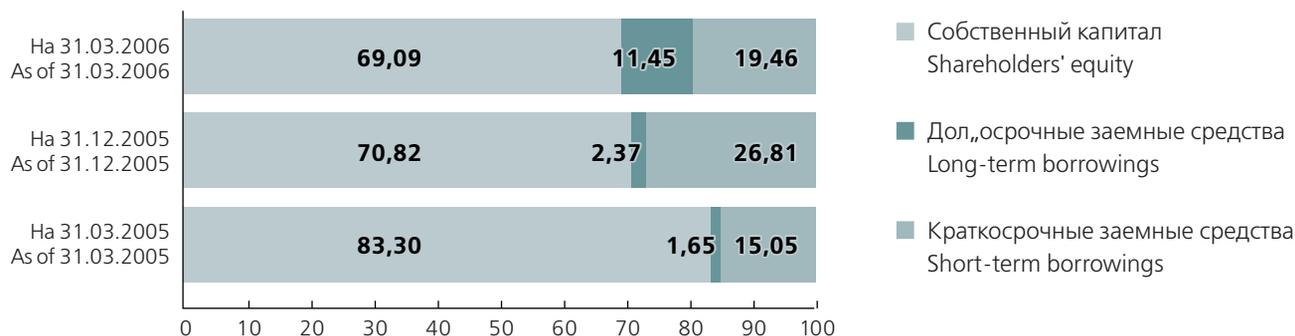
This is basically brought about by a seasonal growth of the Company's short-term receivables in the heating season, which in the current year was accompanied by subnormal ambient temperatures. The accounts receivable for the accounting quarter run up by RUR 2,272,492 thousand (35.9%) in the gross. This debt will be repaid in subsequent periods under the terms of contracts with the consumers.

The payables due from buyers and customers as of March 31, 2006, were RUR 6,593,075 thousand, or 76.64% of the total receivables. The proportion of the receivables in the balance line grew from 11.61% to 14.75%.

The amount of cash over the quarter under review also increased. The advancement amounted to RUR 2,290,034 thousand (90.22%) and was caused by the heat sales growth in winter period.

At the same time, the amount of the value-added tax on valuables acquired decreased, which came about by reason of revision of the legislation in force with regard to VAT calculation (change from settlements based on paid-up goods to settlements based on goods dispatched), as well as for the account of VAT refund with respect to the fixed assets placed in service in December 2005.

**Структура совокупных пассивов, %**  
**Structure of Total Liabilities, %**



Удельный вес собственного капитала в структуре пассивов Общества в отчетном квартале уменьшился на 1,73 процентного пункта. При этом в денежном выражении величина собственного капитала возросла на 1 674 310 тыс. рублей (4,34%) за счет получения Компанией чистой прибыли по результатам работы в рассматриваемом периоде.

Существенные изменения произошли в структуре обязательств Общества. За период с 31.12.2005 по 31.03.2006 было осуществлено привлечение кредитов на сумму 6 950 000 тыс. рублей, в т.ч. долгосрочный кредит ЕБРР в сумме 300 000 тыс. рублей, а также размещение облигационного займа на сумму 5 000 000 тыс. рублей. Погашение кредитов и займов за этот же период составило 12 530 025 тыс. рублей, были уплачены проценты за пользование заемными средствами в размере 201 839 тыс. рублей.

Кредит в размере 300 000 тыс. рублей, предоставленный ЕБРР в рамках заключенного в декабре 2005 года Соглашения, 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» на 31.03.2006 составила 9 174 714 тыс. рублей. За рассматриваемый период она сократилась на 639 119 тыс. рублей (6,51%), при этом ее доля в валюте баланса уменьшилась с 18,0% до 15,73%.

В статье бухгалтерского баланса «Прочие долгосрочные обязательства» на 31.03.2006 отражено обязательство по векселям ОАО «Мосэнерго».

Кредиторская задолженность увеличилась за отчетный период на 2 560 216 тыс. рублей (50,05%). В составе кредиторской задолженности 72,41% приходится на задолженность поставщикам и подрядчикам. Главным образом возросла задолженность поставщикам топлива вследствие увеличенного его расхода в период холодов в январе и феврале текущего года. В то же время существенно сокращена задолженность строительным и ремонтным организациям, а также задолженность по налогам и сборам. Подробно динамика кредиторской задолженности представлена на стр. 16.

Вся кредиторская задолженность Общества является текущей и погашается в установленные сроки.

The ratio of the equity capital in the Company's liability structure in the accounting quarter ramped down 1.73 percentage points. With that, the value of equity capital in terms of money rose by RUR 1,674,310 thousand (4.34%) for the account of the Company's receiving the net profit based on the results of its work in the period under review.

Major changes have taken place in the Company's liability structure. In the period from December 31, 2005, to March 31, 2006, the Company contracted credits to the amount of RUR 6,950 million, including a long-term EBRD credit in the amount of RUR 300 million, as well as placed a RUR 5 billion bonded loan. Repayment of credits and loans for the same period accounted for RUR 12,530,025 thousand, and RUR 201,839 thousand interest was paid for the use of borrowed funds.

The credit in the amount of RUR 300 million, granted by the EBRD under the agreement signed in December 2005, was channeled to the Company's investment activities. The other credits were directed to production activities. Cash generated by placement of the bonded loan was committed to refinancing of short-term credits, which allowed improving the Company's indices of liquidity and decreasing the cost of servicing of credits and loans.

The cumulative value of MOSENERGO's loans and credit facilities as of March 31, 2006, scored RUR 9,174,714 thousand. Over the period under review, it shrunk by RUR 639,119 thousand (6.51%), and its share in the balance line reduced from 18.0% to 15.73%.

The «Other Long-term Liabilities» item of the balance sheet as of March 31, 2006, represents MOSENERGO's liability on bills of exchange.

For the accounting period, the accounts payable added RUR 2,560 216 thousand (50.05%). 72.41% of the accounts payable are accounts due to suppliers and contractors. The most significant growth show accounts due to fuel suppliers as a consequence of increased fuel consumption in the period of frosts in January and February of the current year. At the same time, the Company substantially extinguished its payables to building and repair organizations, as well as arrears of taxes and levies. For more details on the accounts payable behavior, see page 16.

All accounts payable of the Company are essentially a floating debt and are discharged by the set date.

## 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 первый квартал 2006 года.

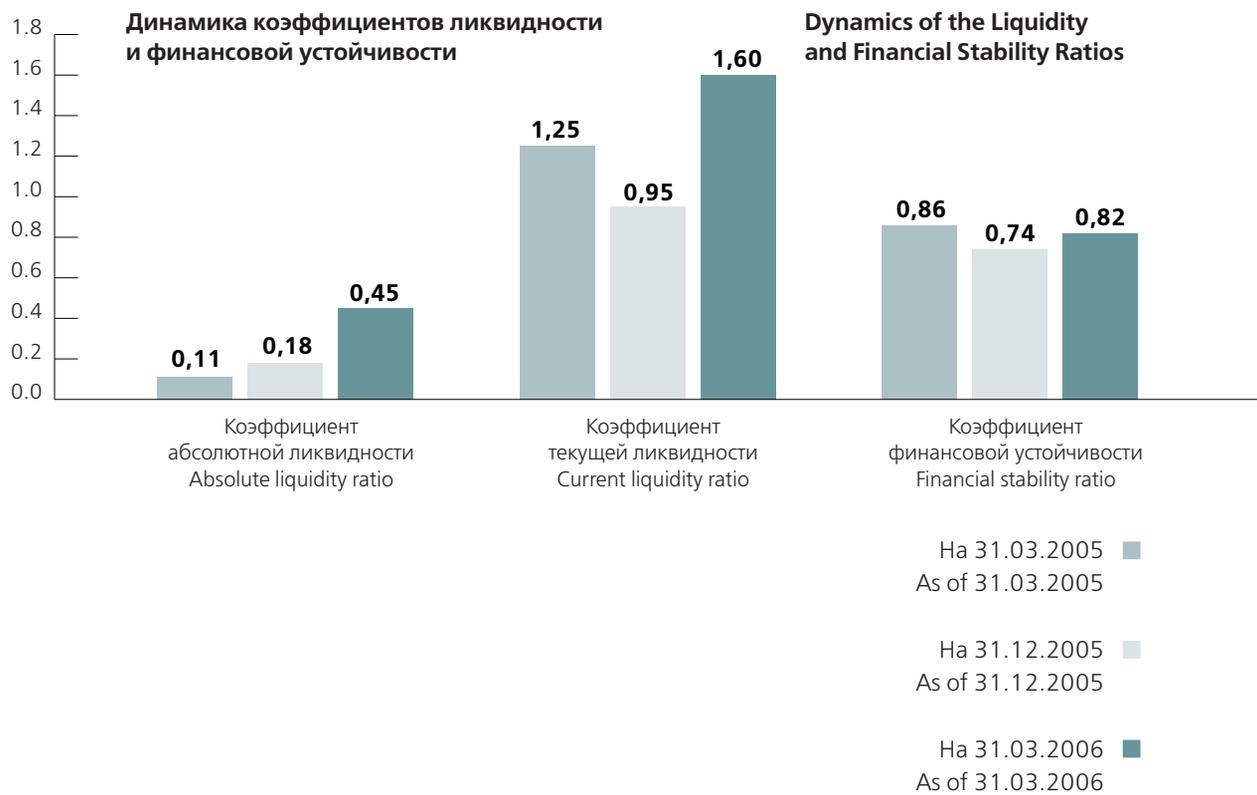
## Analytical Ratios

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 first quarter of 2006.

## Аналитические коэффициенты, характеризующие финансовое состояние

## Analytical Ratios Characterizing Financial Standing

Наименование показателя Description of indicator	Формула расчета Calculation formula	На 31.03. 2005 As of 31.03. 2005	На 31.12. 2005 As of 31.12. 2005	На 31.03. 2006 As of 31.03. 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)	0,11	0,18	0,45
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)	1,25	0,95	1,60
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	0,74	0,82



Положительная динамика коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости 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 stability ratios resulted from refinancing of the Company's short-term credits using proceeds from placement of a long-term bonded loan in the first quarter of 2006. MOSENERGO operations are primarily financed for the account of stable sources – its equity capital and long-term borrowings.

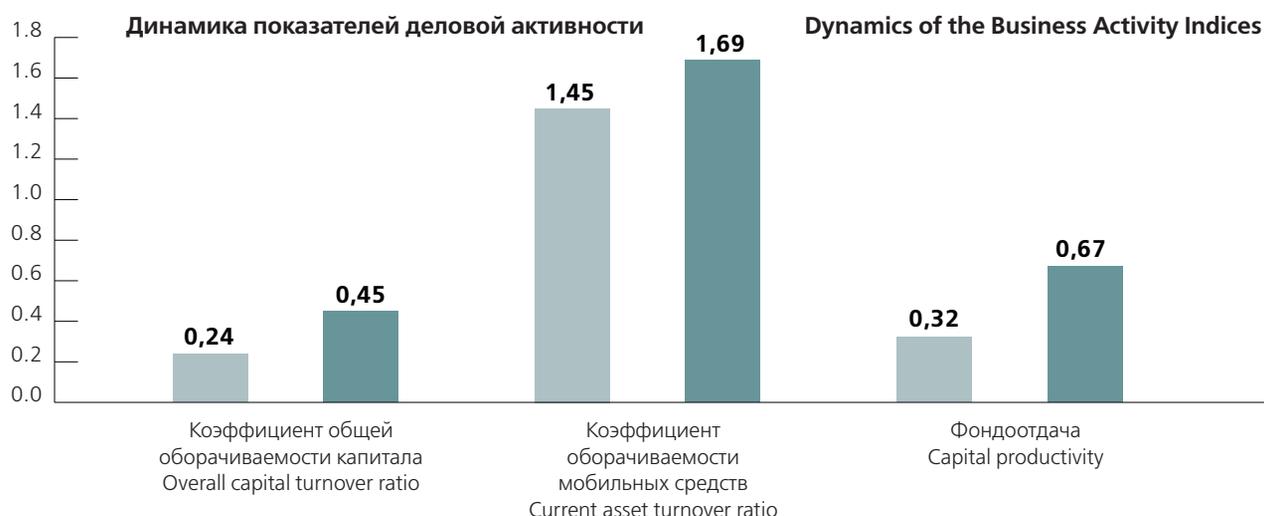
### Аналитические коэффициенты, характеризующие финансовый результат

### Analytical Ratios Characterizing the Financial Result

Наименование показателя Description of indicator	Формула расчета Calculation formula	На 31.03.2005 As of 31.03.2005	На 31.03.2006 As of 31.03.2006
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)	0,24	0,45
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)	1,45	1,69
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)	0,32	0,67
Рентабельность продаж Sales margin, %	Прибыль от продаж / Выручка от продаж X 100% Profit on sales/Sales proceeds X 100%	21,32%	14,39%
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%	3,35%	2,99%
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%	4,10%	4,27%

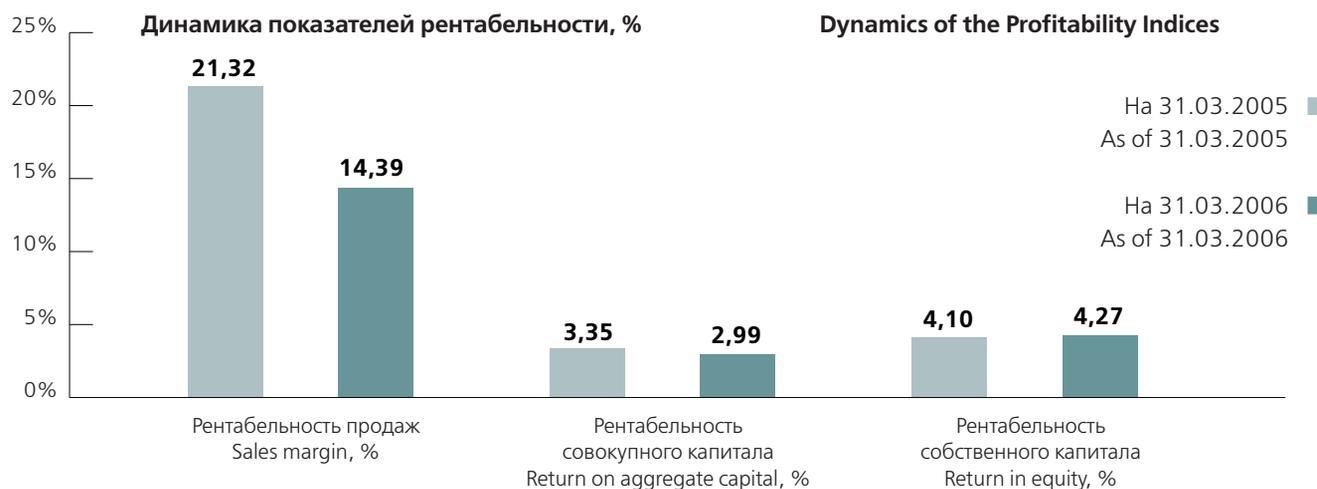
По сравнению с аналогичным периодом прошлого года также наблюдается положительная динамика коэффициентов оборачиваемости капитала, мобильных средств и фондоотдачи. Это стало результатом получения Обществом выручки от продажи продукции в отчетном периоде на уровне 79% от выручки, полученной за аналогичный период прошлого года. При этом совокупный капитал ОАО «Мосэнерго» в результате выделения новых компаний составляет около 40% от капитала Общества до реформирования.

As compared with the same period of the last year, the capital turnover, current asset turnover and capital productivity ratios also show improvement. The reason behind this is that the Company received proceeds from sales of products in the accounting period at the level of 79% of the proceeds received over the similar period of the last year. MOSENERGO's aggregate capital therewith is about 40% of the Company's capital before restructuring as a consequence of hive-off.



Снижение рентабельности продаж и производства вызвано снижением объема продаж электроэнергии в связи с выделением четырех электростанций из состава ОАО «Мосэнерго» в процессе реформирования и изменением отпускных тарифов на электроэнергию с 1 апреля 2005 года. При этом снижение выручки от продажи электроэнергии было частично компенсировано ростом выручки от продажи тепловой энергии, что обусловлено увеличением с 01.01.2006 тарифов на тепловую энергию по отношению к ранее действующим.

A somewhat lower sales and production margins are associated with a cutback in the electricity sales on account of detachment of four MOSENERGO's power plants in the course of its restructuring and a change in the electricity sale tariffs as from April 1, 2005. In this case, the fall in the proceeds from electricity sales was partially compensated by a growth of the proceeds from heat sales caused by a rise in heat tariffs as from January 01, 2006, vis-a-vis the previously effective ones.



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

### 20 января

Состоялось очередное заседание оперативного штаба по координации работы электростанций в условиях низких температур наружного воздуха под руководством генерального директора ОАО «Мосэнерго» А.Я. Копсова. Был заслушан отчет директоров о техническом состоянии электростанций, о несении нагрузки, а также о введении мобилизационного режима на объектах ОАО «Мосэнерго» и выдаче городу дополнительной мощности для стабилизации энергосистемы в пики потребления.

Все электростанции ОАО «Мосэнерго» работают в нормальном режиме и выдают в сети мощность в строгом соответствии с предписаниями Системного оператора.

### 30 января

Совет директоров одобрил Программу сокращения издержек производства, оптимизации объема и структуры заемных средств, снижения дебиторской и кредиторской задолженности ОАО «Мосэнерго» на 2006 год, а также рассмотрел Комплексную программу управления закупками общества на 2006 год.

Рассмотрен вопрос о персональном составе Комитета по надежности при Совете директоров и утверждено Положение о технической политике Общества.

Отмечено успешное прохождение максимумов нагрузок января, а также приняты к сведению издержки, связанные с работой электростанций в условиях несения режима мобилизации мощности.

### 1 февраля

Генеральный директор ОАО «Мосэнерго» А.Я. Копсов провел рабочую встречу с делегацией Ленинградского металлического завода (ЛМЗ). На встрече обсуждался вопрос о возможных сроках изготовления и поставки энергетического оборудования для электростанций ОАО «Мосэнерго». Были рассмотрены сроки изготовления установок ПГУ-90, поставки оборудования для ПГУ-450 на базе лицензионных газовых турбин ГТЭ-160, а также перспективы создания одновальной установки ПГУ-240 на базе ГТЭ-160.

## CALENDAR OF EVENTS

### January 20

The control headquarters for coordination of power plants operation at low ambient temperatures held a regular meeting chaired by A.Ya. Kopssov, MOSENERGO's General Director. At the meeting, the directors reported on the technical state of power plants, load bearing and introduction of the mobilization regime at MOSENERGO's facilities and supplying the city with supplementary power to stabilize the energy system during peak demand periods.

All MOSENERGO's power plants are running in the normal mode and feeding their power into the grid in strict conformity with the System Operator's instructions.

### January 30

The Board of Directors approved the Program for operation cost saving, optimization of the amount and structure of the borrowed assets, reduction of MOSENERGO' receivables and payables for the year 2006 and also discussed an Integrated Procurement Management Program for 2006.

The meeting considered the question of the membership of the Reliability Committee under the Board of Directors and approved the Regulation on the Company's Engineering Policy.

The meeting noted that the January load peaks were successfully handled and acknowledged the expenses resulting from the power plants operation in the capacity mobilization regime.

### February 1

MOSENERGO General Director A.Ya. Kopssov had a working meeting with the delegation from the Leningrad Metal Works (LMZ). The meeting addressed the issue of possible terms of production and delivery of power-generating equipment for MOSENERGO's power plants. The parties also discussed the terms of manufacturing of CCP-90 combined-cycle gas turbines, delivery of equipment for CCP-450 on the basis of licensed GTE-160 gas turbines, as well as the possibilities of creating a single-shaft CCP-240 on the basis of the GTE-160.

## 6 февраля

Возобновлена работа оперативного штаба ОАО «Мосэнерго» по координации работы электростанций в условиях низких температур наружного воздуха. Как было отмечено на заседании штаба, электростанции генерирующей компании ОАО «Мосэнерго» работают устойчиво, по заданию Системного оператора выдают в сети дополнительную мощность в объеме свыше 400 МВт. Ряд электростанций ОАО «Мосэнерго» работают с перегрузкой.

Организованы дополнительные поставки резервного топлива на электростанции, проводятся мероприятия по утеплению оборудования. Возобновлено круглосуточное дежурство руководящего состава и технических служб.

## 2 марта

Состоялось размещение рублевого облигационного займа ОАО «Мосэнерго». Объем выпуска составил 5 млрд. рублей, ставка равна 7,65%, срок погашения – 10 лет. Облигационный займ проводится ОАО «Мосэнерго» с целью рефинансирования долговых обязательств и оптимизации финансовой деятельности Общества. Организатором выпуска является АБ «Газпромбанк» (ЗАО). Агентство Standard and Poor's присвоило займу рейтинг «ruBBB+».

## 16 марта

В Москве состоялась торжественная церемония начала строительства нового энергоблока ТЭЦ-21, электрическая мощность которого составит 450 МВт, тепловая – 300 Гкал/час.

Энергоблок будет построен на основе новейшей технологии парогазового цикла, использование которой обеспечит КПД 51,5% (выше КПД традиционных паросиловых установок более чем на 10%), позволит экономить до 25% топлива и на треть сократить выбросы в атмосферу.

## 11 апреля

Состоялась пресс-конференция генерального директора ОАО «Мосэнерго» А.Я. Копсова и заместителя генерального директора по экономике С.Ю. Румянцева, посвященная подведению итогов первого года работы после реформирования Компании, а также представлению инвестиционной программы ОАО «Мосэнерго» до 2010 года, финансирование которой планируется за счет проведения дополнительной эмиссии акций.

## February 6

MOSENERGO's control headquarters for coordination of power plants operation at low ambient temperatures resumed its work. It was stressed at the headquarters' meeting that power plants of MOSENERGO as a generation company operate in a steady manner and provide more than 400 MW of supplementary power by the System Operator's order. A number of MOSENERGO power plants operate with an overload.

Supplementary standby fuel was supplied to the power plants, and equipment was winterized. Day-and-night duty of executive personnel and engineering services was resumed.

## March 2

MOSENERGO placed a ruble bond loan. The issue totaled RUR 5 billion with the 7.65% rate and the maturity of 10 years. MOSENERGO's bonded loan is designed to refinance the Company's debt instruments and to optimize its financial activities. The issue was sponsored by JSB Gazprombank (CJSC). Standard and Poor's, a rating agency, assigned the loan the ruBBB+ rating.

## March 16

Moscow saw a solemn ceremony to mark the beginning of construction of a new power unit at TEP-21 with an electric capacity of 450 MW and a heat capacity of 300 Gcal/h.

The power unit will use the combined cycle technology, which is to help improve efficiency by 51.5% (10% more than in case of conventional steam power plants), save up to 25% of fuel and reduce emissions by one third.

## April 11

MOSENERGO General Director A.Ya. Kopssov and Deputy General Director for Economics S.Yu. Rumyantsev gave a press-conference concerning the performance of the Company in the first year after restructuring and the presentation of MOSENERGO's investment program through 2010, which is to be financed by an additional issue of shares.

**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 качестве аудитора ОАО «Мосэнерго» утверждено ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит».

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.

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».

**May 26**

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

MOSENERGO shareholders approved new members of the Board of Directors and Audit Commission of the Company, 2005 dividends at the rate of RUR 0.01607 per ordinary share, the annual report of the Company for 2005, the annual financial statements, the profit and loss statement and distribution of profits.

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit was approved as MOSENERGO auditor.

The annual General Meeting of shareholders resolved to amend a number of provisions of the Company's Charter, the Procedure for Convocation and Holding of Meetings of the Company's Board of Directors and the Articles of the Company's Executive Board.

The following persons were elected on 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.

## 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](http://www.mosenergo.ru)

E-mail: [ocb@mosenergo.elektra.ru](mailto: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](http://www.mosenergo.ru)

E-mail: [ocb@mosenergo.elektra.ru](mailto:ocb@mosenergo.elektra.ru)