



ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ЭНЕРГЕТИКИ И ЭЛЕКТРИФИКАЦИИ «МОСЭНЕРГО»

Облигационные выпуски на общую сумму 10 000 000 000 (десять миллиардов) рублей

Облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 5 000 000 (Пяти миллионов) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций, размещаемые по открытой подписке

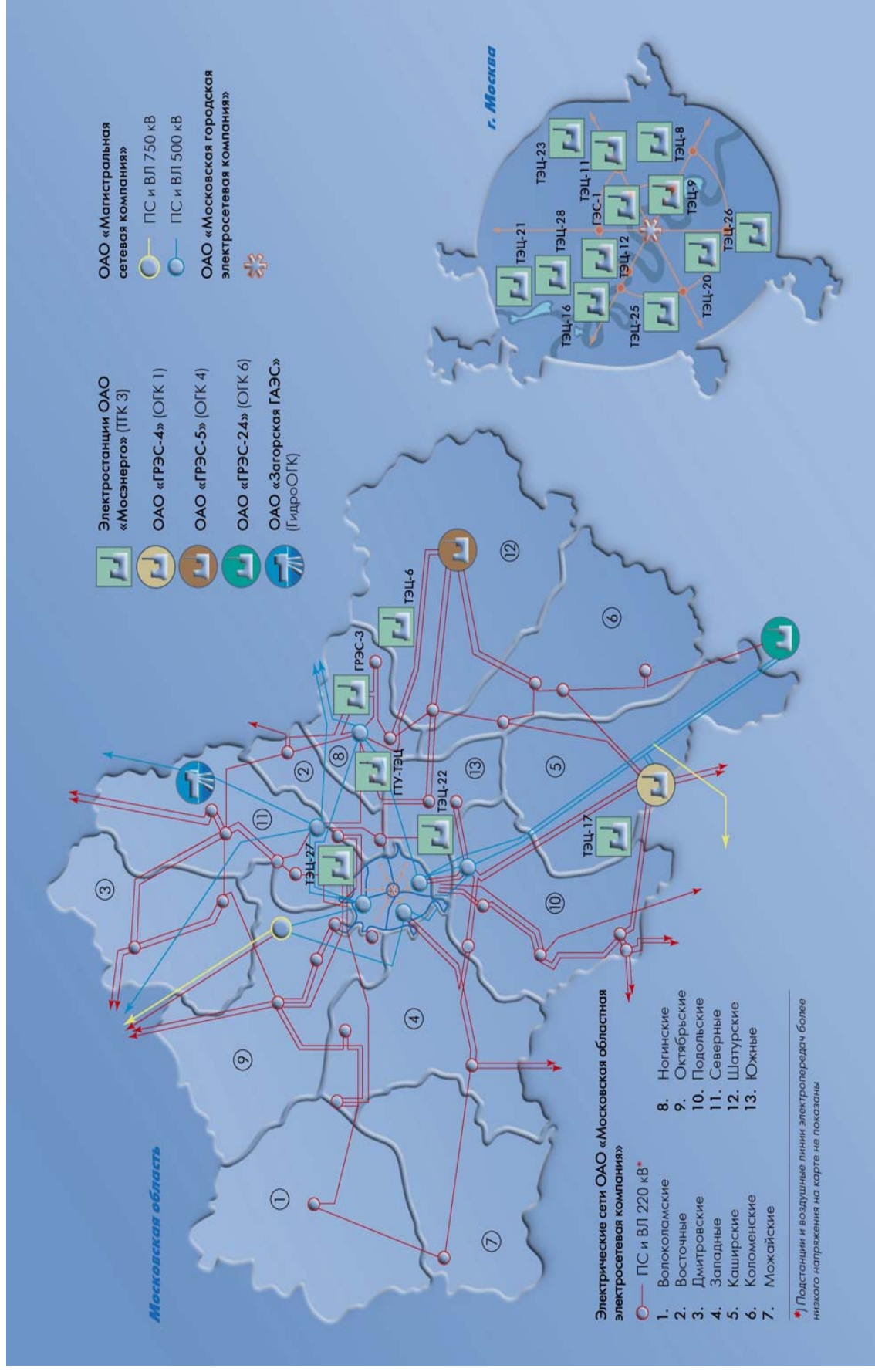
Облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением в количестве 5 000 000 (Пяти миллионов) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 3 640-й (Три тысячи шестьсот сороковой) день с даты начала размещения Облигаций, размещаемые по открытой подписке

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ОРГАНИЗАТОР

АБ «ГАЗПРОМБАНК» (ЗАО)

Февраль 2006 г.





ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий Информационный Меморандум (далее – «Информационный Меморандум» или «Меморандум») предоставляется исключительно в информационных целях. Информационный Меморандум не является составной частью документов, подлежащих предоставлению в какие-либо регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией облигационного займа, описанного в настоящем документе.

Настоящий Информационный Меморандум является документом, позволяющим потенциальным инвесторам получить информацию об Эмитенте сверх минимального объема, раскрытие которого обязательно в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске облигаций, а также оценить риски, связанные с приобретением ценных бумаг. Каждому потенциальному инвестору также рекомендуется ознакомиться с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, зарегистрированными решением ФСФР России от 26 января 2006 г. с присвоением государственных регистрационных номеров 4-02-00085-А и 4-03-00085-А.

Настоящий Информационный Меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций в России или в любой иной стране. Настоящий Информационный Меморандум не является предложением о продаже или предложением о покупке Облигаций какому-либо лицу в России или любой иной стране. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Информационном Меморандуме, Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.

Ни Федеральная служба по финансовым рынкам, ни какой-либо иной государственный орган Российской Федерации или какого-либо иного государства, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Ни Организаторы, ни Финансовый консультант, ни какое-либо иное лицо, причастное к подготовке, выпуску и/или размещению Облигаций, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, и не делают никаких заверений, и не принимают на себя никакой ответственности в отношении объективности, точности и/или полноты всей и любой информации, содержащейся в Информационном Меморандуме. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Эмитент после проведения добросовестной проверки принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном Меморандуме, и подтверждает, что на дату составления документа эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение.

Вся информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме и касающаяся конкурентов Группы, была получена из публичных источников информации, включая пресс-релизы. Достоверность представления данной информации не проходила независимой проверки. Некоторая информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме, была получена из официальных источников российских государственных органов, в том числе официальные статистические данные, основа формирования которых



может быть отличной от той, которая используется в других странах, в том числе с более развитой рыночной экономикой.

Информационный Меморандум и любая прилагаемая к нему финансовая документация не является основой для проведения кредитной или иной оценки. Любое лицо, получившее данный Информационный Меморандум, подтверждает, что такое лицо не полагалось на Организаторов относительно полноты и точности Информационного Меморандума и решения о приобретении Облигаций. Каждое такое лицо должно самостоятельно определить для себя значимость информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, и при покупке Облигаций должно опираться на исследования и иные проверки, которые сочтет необходимым провести. Ни вручение Информационного Меморандума, ни размещение Облигационного займа ни при каких обстоятельствах не исключают риск возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты выпуска Информационного Меморандума.

Пересчет из рублей в доллары США произведен исключительно для удобства пользователя данного Информационного Меморандума. Ни Эмитент, ни Организаторы, ни Финансовый Консультант не делают заверений о том, что указанные в настоящем Информационном Меморандуме суммы в рублях или в долларах США могли или могут в действительности быть пересчитаны в доллары США или в рубли по какому-либо определенному курсу или вообще пересчитаны на какую-либо дату или период. В Информационном Меморандуме «рубли» или «руб.» означают официальную валюту Российской Федерации; «\$», «доллары США», «долл. США» или «долл.» означают официальную валюту Соединенных Штатов Америки; «€» или «евро» означают единую европейскую валюту; «млрд.», «млн.» и «тыс.» означают, соответственно, «миллиард», «миллион» и «тысяча», «шт.» – штуки.

В настоящем Информационном Меморандуме разряды цифр отделяются запятыми («»), доли – точками («.»).



СОДЕРЖАНИЕ

1. ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ	5
2. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ДРУГИХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ.....	6
ЭМИТЕНТ	6
ОРГАНИЗАТОР	6
АНДЕРРАЙТЕР	6
ДЕПОЗИТАРИЙ	6
ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВЛИ.....	7
ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ	7
МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	7
3. ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМАЯ ИНВЕСТОРАМ	8
4. ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ	9
5. ОЖИДАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИВЛЕКАЕМЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	12
6. ФАКТОРЫ РИСКА	13
СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ	13
ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ	16
ВНУТРЕННИЕ РИСКИ ЭМИТЕНТА	18
РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОБЛИГАЦИЯМИ.....	20
7. ОПИСАНИЕ ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ И РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ	21
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ РФ. ПРЕДПОСЫЛКИ РЕФОРМЫ.....	21
РЕФОРМИРОВАНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ	22
СОСТОЯНИЕ ЭНЕРГОРЫНКА МОСКОВСКОГО РЕГИОНА	30
8. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОАО МОСЭНЕРГО	37
ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ.....	37
АКЦИОНЕРЫ И СТРУКТУРА УСТАВНОГО КАПИТАЛА	38
КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА.....	39
РУКОВОДСТВО И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ	40
ОПЕРАЦИОННЫЙ ЦИКЛ	48
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ	49
ТАРИФЫ	58
СТРУКТУРА ТОВАРНО-ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.....	60
ТОПЛИВООБЕСПЕЧЕНИЕ. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТОПЛИВА	60
ОПИСАНИЕ ИМУЩЕСТВА КОМПАНИИ.....	62
9. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА	64
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	64
КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ	65
10. ПРОГРАММА КАПИТАЛЬНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА МОСЭНЕРГО.....	67
11. ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ФАКТИЧЕСКИЙ ВСТУПИТЕЛЬНЫЙ БАЛАНС МОСЭНЕРГО	69
12. ПРИЛОЖЕНИЕ 2 – ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «МОСЭНЕРГО» (МСФО)	70



1. ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

- Когенерация – одновременное производство тепла и электроэнергии позволяет достичь существенной экономии топлива на производство энергии
- Гарантированный отпуск электроэнергии и тепла в зимнее время
- Расположение в экономически благополучном, стратегически важном регионе
- Расположение в ключевом энергодефицитном Московском регионе, инфраструктурные ограничения на передачу электроэнергии из других регионов
- Крупнейшая тепловая генерирующая компания в России – возможности использования эффекта масштаба для повышения эффективности
- Гарантированный рынок тепла – состав и конфигурация теплофикационного оборудования и тепловых сетей в рамках города позволяет быть уверенными в сохранении текущего положения на рынке тепла.
- Отсутствие проблем с подающими мощностями газотранспортной системы для обеспечения потребностей в топливе
- Возможность государственной поддержки в случае возникновения форс-мажорных обстоятельств
- Рост потребления электроэнергии в регионе на 5% в год
- Сильный состав акционеров
- Относительно низкий уровень долговой нагрузки
- Включение процентов по облигациям в тариф
- Возможность увеличения доли участия иностранных акционеров



2. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ДРУГИХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

ЭМИТЕНТ

Наименование	Открытое акционерное общество энергетики и электрификации «Мосэнерго»
Контакты	Россия, 115035, Москва, Раушская наб., д.8 Тел.: (495) 957-3767, 957-3417, факс: (495) 234-6522 http://www.mosenergo.ru

ОРГАНИЗАТОР

Наименование	Акционерный банк газовой промышленности «Газпромбанк» (Закрытое акционерное общество)
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности: № 177-04229-100000 от 27 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия)
Контакты	Россия, 117420, Москва, ул. Наметкина, д. 16, кор. 1 Тел.: (095) 913-7861, факс: (095) 719-6165 http://www.gazprombank.ru

АНДЕРРАЙТЕР

Наименование	Акционерный банк газовой промышленности «Газпромбанк» (Закрытое акционерное общество)
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности: № 177-04229-100000 от 27 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия)
Контакты	Россия, 117420, Москва, ул. Наметкина, д. 16, кор. 1 Тел.: (095) 913-7861, факс: (095) 719-6165 http://www.gazprombank.ru

ДЕПОЗИТАРИЙ

Наименование	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 http://www.ndc.ru

**ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВЛИ**

Наименование	Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (далее – «ММВБ»)
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг и клирингового центра № 077-07985-000001 выдана ФКЦБ России 15 сентября 2004 г. (срок действия – 15 сентября 2007 г.)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 http://www.micex.ru

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Наименование	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 г. (без ограничения срока действия)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 http://www.ndc.ru

МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Наименование	Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг и клирингового центра № 077-07985-000001 выдана ФКЦБ России 15 сентября 2004 г. (срок действия – 15 сентября 2007 г.)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 http://www.micex.ru



3. ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМАЯ ИНВЕСТИТОРАМ

В течение всего периода обращения Облигаций любое заинтересованное лицо по указанным в Информационном Меморандуме адресам Эмитента и Организатора вправе получить копии Решения о выпуске, Проспекта Облигаций и Информационного Меморандума. С информацией о выпуске можно также ознакомиться на сайтах Эмитента и Организатора.

ЭМИТЕНТ:

ОАО «Мосэнерго»
Россия, 115035, Москва, Раушская наб., д.8
Тел.: (495) 957-3767, 957-3417, факс: (495) 234-6522
<http://www.mosenergo.ru>

ОРГАНИЗАТОР:

АБ «Газпромбанк» (ЗАО)
Россия, 117420, Москва, ул. Наметкина, д. 16, кор. 1
Тел.: (095) 913-7861, факс: (095) 719-6165
<http://www.gazprombank.ru>



4. ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ

ЭМИТЕНТ:	Открытое акционерное общество энергетики и электрификации «Мосэнерго»
РАЗМЕЩАЕМЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ:	<p>Облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 01 в количестве 5,000,000 (Пяти миллионов) штук, номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций (государственный регистрационный номер 4-02-00085-А, зарегистрированные решением ФСФР от 26 января 2006 г.)</p> <p>Облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 02 в количестве 5,000,000 (Пяти миллионов) штук, номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 3,640-й (Три тысячи шестьсот сороковой) день с даты начала размещения Облигаций (государственный регистрационный номер 4-03-00085-А, зарегистрированные решением ФСФР от 26 января 2006 г.)</p>
ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ:	<p>Общий объем выпуска по номинальной стоимости облигаций серии 01 составляет 5,000,000,000 (Пять миллиардов) рублей</p> <p>Общий объем выпуска по номинальной стоимости облигаций серии 02 составляет 5,000,000,000 (Пять миллиардов) рублей</p>
СРОКИ РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ:	<p>Даты начала размещения Облигаций серии 01 и 02 устанавливаются уполномоченным органом Эмитента, но не ранее, чем через две недели после опубликования сообщения о государственной регистрации выпуска Облигаций в газете «Известия» (московский выпуск). Сообщение о Дате начала размещения Облигаций должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки:</p> <ul style="list-style-type: none">• в ленте новостей – не позднее, чем за 5 (Пять) дней до даты начала размещения Облигаций;• на странице Эмитента в сети Интернет (www.mosenergo.ru) - не позднее, чем за 4 (Четыре) дня до даты начала размещения Облигаций. <p>Датами окончания размещения Облигаций серии 01 и 02 является более ранняя из следующих дат, но не позднее одного года с даты государственной регистрации любого их выпусков Облигаций:</p> <ul style="list-style-type: none">• 30-й (Тридцатый) рабочий день с даты начала



размещения Облигаций;

- дата размещения последней Облигации выпуска

ДАТЫ ПОГАШЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ: Началом и окончанием погашения Облигаций серии 01 является 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с Даты начала размещения Облигаций

Началом и окончанием погашения Облигаций серии 02 является 3,640-й (Три тысячи шестьсот сороковой) день с Даты начала размещения Облигаций

ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ: Цена размещения Облигаций серий 01 и 02 в первый и последующие дни размещения устанавливается равной номинальной стоимости и составляет 1,000 (Одна тысяча) рублей за Облигацию

КУПОН: Для Облигаций серий 01 и 02 количество купонных периодов, за которые Эмитент выплачивает купонный доход, составляет 10 (Десять) и 20 (Двадцать) соответственно, начиная с даты начала размещения Облигаций. Срок каждого купонного периода Облигаций серии 01 и 02 составляет 182 (Сто восемьдесят два) дня. В дату начала размещения Облигаций серий 01 и 02 проводится конкурс по определению размера процентной ставки по первому купону. В случае, если одновременно с утверждением даты начала размещения Облигаций серий 01 и/или 02, Эмитент не принимает решение о приобретении данных Облигаций у их владельцев, процентные ставки по второму и всем последующим купонам указанных Облигаций устанавливаются равными процентной ставке по первому купону и фиксируются на весь срок обращения Облигаций серий 01 и/или 02. В случае принятия решения Эмитентом о приобретении Облигаций серий 01 и/или 02 у их владельцев в течение последних 5 (Пяти) дней одного из первых девяти и/или девятнадцати купонных периодов соответственно, то ставки купонов от второго до Оферты устанавливаются равными первому купону. Ставки последующих купонов для Облигаций серий 01 и/или 02 устанавливаются Эмитентом до начала соответствующего купонного периода, следующего за Офертой

СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ: Открытая подписка

РАСЧЕТЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ: Форма оплаты - денежными средствами в рублях Российской Федерации в безналичном порядке на условиях «поставка против платежа», т.е. сделки заключаются с предварительным резервированием денежных средств и ценных бумаг. Денежные средства, полученные от размещения Облигаций на ММВБ, зачисляются на счет Андеррайтера в Расчетной палате ММВБ

ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ
ОБЛИГАЦИЙ ПО ТРЕБОВАНИЮ Предусмотрена возможность досрочного погашения Облигаций по требованию их владельцев в следующих



ВЛАДЕЛЬЦЕВ:

случаях:

- просрочка более чем на 7 (Семь) рабочих дней исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по Облигациям 01 или 02 выпусков с даты выплаты соответствующего купонного дохода;
- просрочка более чем на 7 (Семь) рабочих дней исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по любым облигациям Эмитента, выпущенным Эмитентом на территории РФ с даты выплаты соответствующего купонного дохода;
- просрочка более чем на 30 (Тридцать) рабочих дней Эмитентом своих обязательств по погашению (в том числе досрочному погашению) любых облигаций, выпущенных Эмитентом на территории РФ;
- предъявление к досрочному погашению по требованию владельцев других облигаций Эмитента и/или выпущенных под поручительство Эмитента в соответствии с условиями выпуска указанных облигаций, включая, но не ограничиваясь, рублевых, валютных и еврооблигаций, как уже размещенных, так и размещаемых в будущем.

Облигации, погашенные Эмитентом по требованию их владельцев досрочно, не могут быть выпущены в обращение

УЧЕТ ПРАВ НА ОБЛИГАЦИИ:

Права на все Облигации выпуска удостоверяются одним сертификатом («Сертификат»). Сертификат подлежит централизованному хранению в Депозитарии и не может выдаваться на руки держателям или владельцам Облигаций

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК:

После государственной регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг Облигации могут свободно обращаться как на биржевом, так и на внебиржевом рынке ценных бумаг. Круг потенциальных приобретателей Облигаций не ограничен

РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ПРАВО:

Облигации выпускаются в соответствии с действующим законодательством РФ



5. ОЖИДАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИВЛЕКАЕМЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Выпуск облигаций является альтернативным по отношению к банковским кредитам источником привлечения средств. Средства, полученные от размещения Облигаций в размере 10 млрд. руб., планируется направить на рефинансирование краткосрочной финансовой задолженности компании, включая кредиты коммерческих банков и займов прочих организаций, что позволит снизить стоимость и увеличить сроки заимствований.

Возврат средств, полученных от размещения облигационного займа, и выплата купонов обеспечиваются за счет доходов от основного вида деятельности Мосэнерго.



6. ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Облигации связаны с высокой степенью риска. Потенциальные инвесторы, прежде чем принимать какое-либо решение о приобретении Облигаций, должны тщательно изучить, среди прочих условий, нижеприведенные риски, а также другую информацию, приведенную в Информационном Меморандуме. Каждый из указанных рисков может оказать неблагоприятное воздействие на производственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Эмитента, что, в свою очередь, может оказать неблагоприятное воздействие на способность Эмитента обслуживать свои платежные обязательства по выпущенным Облигациям. В дополнение к указанному выше, стоимость Облигаций в результате представленных рисков может снижаться, и потенциальные инвесторы могут потерять часть или полную стоимость своих инвестиций.

Потенциальные инвесторы должны учитывать, что описанные ниже риски не являются исчерпывающими. Существуют риски, которые являются для Эмитента материальными. Также могут возникать дополнительные риски, которые представляются нематериальными или о которых Эмитент не осведомлен. Подобные риски могут оказывать аналогичный эффект на Эмитента как те, что представлены ниже.

СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ

Политический риск

В течение последних лет Российская Федерация начала переход к рыночной экономике, что нашло свое отражение в политике, корпоративном управлении и состоянии финансовых рынков. Рост ВВП, который составил в 2004 г. 7.1%, сопровождался продолжающимся усилением российских финансов, которое подтверждается высоким уровнем фискальных поступлений, ростом корпоративной прибыли, снижением и упрощением индивидуального и корпоративного налогообложения, увеличением валютных резервов и укреплением рубля, стабильностью валютного рынка и дальнейшей монетаризацией экономики. Основными последствиями этих преобразований явились облегчение бремени платежей по внешнему долгу и замедление темпов инфляции, рост уровня внутренних инвестиций капитального характера и начало реструктуризации в промышленном секторе экономики, оживление российского банковского сектора и всплеск активности на рынке корпоративных облигаций.

Тем не менее, хозяйственная деятельность в Российской Федерации сопряжена со значительными рисками, которые сопутствуют проводимым реформам. Так, российская политическая система остается подверженной общей неудовлетворенности, включая неудовлетворенность результатами приватизации 90-х, а также желанием получить независимость некоторыми регионами и этническими группами. Возможные текущие и будущие разногласия между ключевыми политическими фигурами, российским парламентом и действующими экономическими группами могут привести к политической нестабильности или конфликтам с такими группами, что может оказать значительный материальный эффект на деятельность Эмитента, финансовое положение и результаты деятельности.

Региональные риски

Эмитент зарегистрирован в качестве юридического лица и налогоплательщика в г. Москве. Деятельность ведется в Москве и Московской области. Правительства Москвы и Московской области оказывают влияние на деятельность Эмитента посредством принятия законодательных и регулятивных мер, что может повлиять на финансовое



положение и результаты деятельности Эмитента. В настоящее время г. Москва имеет кредитный рейтинг по международной шкале Standard & Poors в иностранной валюте – BBB). Москва и Московская область являются ключевыми регионами России, в которых в большое количество потребителей электроэнергии, и демонстрируют значительный экономический рост, а также увеличение объемом потребляемой электроэнергии.

Россия является страной, в которую входят 89 регионов. Разграничение полномочий и юрисдикций между ними и федеральным правительством зачастую являются спорными. Отсутствие согласия между федеральным центром и регионами может приводить к принятию противоречивого законодательства, что, в свою очередь, выражается в политической нестабильности в регионах. В частности, в прошлом были приняты законы, затрагивающие области приватизации, ценных бумаг, корпоративного управления и т.д. Данный риск может оказывать влияние на долгосрочное планирование Эмитента и создавать неопределенности в деятельности Эмитента.

Риск экономической нестабильности

Российская Федерация является страной с развивающейся экономикой. Высокий риск инвестирования в страну с развивающейся экономикой может оказать негативное влияние на приток иностранных инвестиций, и, следовательно, и на российскую экономику. В результате этого компании страны с развивающейся экономикой могут столкнуться со значительными проблемами ликвидности. Несмотря на относительную стабильность на финансовом рынке России, проблемы на других развивающихся рынках могут оказать эффект на экономику России.

На текущий момент в экономике России наблюдаются следующие негативные явления:

- относительно слабая банковская система, обеспечивающая ограниченную ликвидность;
- многочисленные убыточные предприятия, осуществляющие свою хозяйственную деятельность в результате отсутствия эффективного законодательства о банкротстве;
- частый обход налогового законодательства хозяйствующими субъектами;
- бегство капитала;
- высокий уровень коррупции и проникновение организованной преступности в экономику.

Риск финансовых рынков развивающихся стран

Инвестиции в развивающиеся финансовые рынки имеют более высокую степень риска, чем те, которые присущи финансовым рынкам стран с развитой рыночной экономикой. Поэтому развивающиеся финансовые рынки, такие как Россия, подвержены быстрым изменениям, и рыночная информация может быстро устаревать. Кроме того, смятение, возникающее на одном из финансовых рынков развивающейся страны, обычно оказывает негативное влияние на все финансовые рынки развивающихся стран, т.к. инвесторы перемещают свои вложения на более стабильные и развитые финансовые рынки. Как уже случалось в прошлом, финансовые сложности или ожидания роста рисков инвестирования в развивающиеся экономики могут затормозить развитие иностранных инвестиций в Российскую Федерацию и негативно отразиться на российской экономике. В свою очередь, компании стран с развивающейся экономикой в такие моменты могут испытывать значительные сложности с привлечением финансирования, что окажет влияние на способность Эмитента осуществлять операции, его финансовое положение и результаты деятельности.

***Риски, связанные с налогово-бюджетной политикой Правительства РФ***

В настоящее время в Российской Федерации действует ряд законодательных актов в отношении налогов, уплачиваемых в федеральный и региональные бюджеты, в том числе налог на добавленную стоимость, налог на прибыль, взносы во внебюджетные фонды и иные. Механизмы практического применения налогового законодательства не всегда ясны или отсутствуют полностью, прецеденты были созданы лишь по некоторым спорным вопросам. Часто те или иные вопросы по-разному трактуются различными государственными органами и различными их подразделениями (например, Министерством финансов РФ и Федеральной налоговой службой РФ), что приводит к неопределенности и способствует возникновению конфликтных ситуаций. Это приводит к тому, что в Российской Федерации уровень налоговых рисков значительно превышает уровень, который считается нормальным для стран с более развитыми системами налогообложения. Недостатки и частые изменения в российском налоговом законодательстве могут оказывать значительное влияние на деятельность, финансовое положение и операционные результаты Эмитента.

Валютный риск

Эмитент осуществляют большую часть своих операций в национальной валюте, до 100% поставщиков Группы являются российскими компаниями. Часть долговых обязательств Эмитента (около 15%) выражены в иностранной валюте. Изменение курса рубля под влиянием политики Банка России или в результате влияния иных факторов может оказать влияния на финансовое состояние Группы. В связи с тем, что доля активов и обязательств в иностранной валюте у Эмитента невелика, то данный риск можно оценить как незначительный

Российский рубль не имеет хождения за пределами Российской Федерации, обмен на другие валюты осуществляется на внутреннем валютном рынке. Существует риск изменения курса рубля по отношению к другим валютам из-за ухудшения платежного баланса и изменения экономических условий. Текущая ситуация характеризуется положительным платежным балансом, наличием достаточных золотовалютных резервов у Банка России. В настоящее время Правительство РФ стимулирует привлечение иностранных инвестиций и не имеет планов по ужесточению процедуры обмена валюты и вывоза капитала.

Инфляция

Изменение индекса цен оказывает определенное влияние на рентабельность и финансовое состояние Эмитента, в том числе способность выполнять обязательства по облигационному займу. По результатам 2005 г. уровень инфляции (по индексу потребительских цен) в РФ составил 10.9%. Критическое значение инфляции для Эмитента составляет около 35-40%. Тем не менее, высокий уровень инфляции снижает эффективность контроля Эмитента за себестоимостью, но это не оказывает значительного влияния на возможность выполнения обязательств по облигационному займу.

Риск, связанный с российской банковской системой

Российская банковская система является относительно неразвитой и плохо регулируемой. Слабыми местами российского банковского законодательства являются непоследовательность в применении и неоднозначность трактовки. Множество российских банков не отвечает международным требованиям, предъявляемым к банкам в странах с развитой экономикой, в том числе по степени прозрачности. На текущий момент в России существует небольшое количество банков, заслуживающих доверия. Банковский кризис или банкротство одного из банков, в которых Эмитент держит свои средства,



может привести к потере им их части или невозможности осуществлять платежи, что отразится на его деятельности, финансовом положении и операционных результатах.

Риск изменения законодательства

Поскольку российское законодательство находится в процессе формирования, существует неопределенность в отношении инвестиций и коммерческой деятельности Эмитента.

В настоящий момент существуют следующие проблемы российской правовой системы, увеличивающие риск инвестиций:

- непредсказуемость в изменении законодательства (валютного, налогового и пр.) может повлечь за собой увеличение издержек и стать препятствием для развития деятельности Эмитента;
- законодательство в сфере собственности и ценных бумаг находится в процессе формирования.

Риски, связанные с инфраструктурой низкого качества

Инфраструктура России характеризуется невысоким качеством, чему способствует низкий уровень инвестиций и обслуживания. В частности этому подвержены железнодорожная отрасль, дорожная сеть, выработка и передача электроэнергии, системы коммуникации. Федеральное правительство активно разрабатывает планы по реорганизации и модернизации железных дорог, электроэнергетики и линий связи. Подобные усовершенствования могут вылиться в повышении тарифов. Низкое качество инфраструктуры нарушает транспортировку товаров и сырья, а также увеличивает производственные издержки компаний, ведущих свою деятельность в России. Инфраструктурный риск может оказать влияние на деятельность Эмитента.

Риск, связанный с ненадежностью статистической информации

Официальная статистическая информация в России значительно менее полная и надежная, чем в странах с развитой экономикой. Кроме того, статистическая информация может быть собрана и обработана на базе, отличной от той, что используется в странах с развитой экономикой. Как результат, отсутствие надежных или альтернативных источников информации может оказать влияние на способность Эмитента в области планирования и построения бизнес-планов.

ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ

Риск законодательного и нормативного регулирования деятельности

Операции Эмитента подвержены различному регулированию со стороны государственных органов, как-то: получение и продление различных лицензий и разрешений, регулирования тарифов на вырабатываемую электрическую и тепловую энергию. Существует риск замораживания или директивного снижения тарифов или утверждение тарифов не адекватных затратам Эмитента. Кроме того, тарифное регулирование по методу «затраты плюс» не создают стимулов для повышения эффективности и ограничивают рентабельность. Недостаточная компенсация в тарифе инвестиционных затрат может привести к низкой экономической эффективности новых проектов.

В связи с тем, что Россия по-прежнему находится в состоянии структурных, экономических и политических реформ, то и меры, применяемые к деятельности Эмитента, продолжают развиваться. Регулирующие органы зачастую имеют незначительный опыт анализа вопросов регулирования коммерческих операций, и применяют значительную долю субъективизма в процессе их применения и исполнения.



Соответствие требованиям, предъявляемым регулируемыми органами, может потребовать финансовых затрат и времени и отразиться на сроках начала операций или их продолжения. Неопределенность относительно вопросов регулирования деятельности может осложнить планирование и осуществления операций Эмитентом. Невозможность получить необходимые разрешения или лицензии или полностью соответствовать предъявляемым требованиям может привести к задержке планов расширения операций Эмитента, потребовать дополнительных затрат или привести к наложению санкций, включая гражданские и административные взыскания по отношению к Эмитенту или уголовных и административных мер по отношению к сотрудникам, что приведет к приостановке операций Эмитента. Не может быть полной уверенности в том, что в будущем у Эмитента будут иметься в наличии все необходимые для проведения операций лицензии, а также получены все требуемые разрешения для осуществления планов расширения операций. Неспособность получения указанных разрешений и лицензий может оказать отрицательный эффект на операционную деятельность Группы и ее результаты.

Риск реструктуризации отрасли

В настоящий момент проводится структурная реформа электроэнергетической отрасли. Реструктуризация осуществляется под контролем Правительства Российской Федерации в соответствии с нормативно-правовыми актами РФ и во взаимодействии с государственными органами. Незначительный уровень опыта реструктуризации отрасли электроэнергетики, сложная организационная структура отрасли, а также сложность в согласовании всех существенных положений в области реформирования с различными государственными органами власти может оказать влияние на операционную деятельность Эмитента.

Риск снижения спроса

Спрос на рынке, на котором осуществляет свои операции Эмитент, в целом не подвержен общеэкономическим факторам, в связи с характером предоставляемых услуг, за исключением сезонного характера потребления тепловой и электрической энергии. Однако строительство крупными потребителями альтернативных объектов снабжения электро- и теплоэнергией может привести к сокращению объема производства и реализации Эмитентом электро- и теплоэнергии. Спад в спросе на услуги Эмитента по теплоснабжения может привести к росту себестоимости производства электроэнергии, вырабатываемой комбинированным способом, и, соответственно, уменьшению выручки от реализации продукции и иметь негативное влияние на операционную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Эмитента.

Ценовой риск

Группа имеет относительно узкую базу поставщиков сырья. Основным поставщиком топлива является ООО «Межрегионгаз», чья доля в общем объеме поставок составляет 80%. Повышение закупочных цен энергоносителей, формирующих себестоимость продаж Эмитента, а также снижение топливообеспечения электростанций (недостаточные лимиты газа) может привести к росту тарифов и оказать влияние на объемы продаж Эмитента и результаты деятельности.

Риск износа производственных мощностей

Как и большинство российских предприятий, Эмитент сталкивается с проблемой замены отработавших свой срок основного генерирующего и электросетевого оборудования. Существует определенный риск выхода из строя оборудования, необходимого для эффективного осуществления производственной деятельности, что может повлечь за



собой негативные последствия для бизнеса и результатов финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

По состоянию на текущий момент Эмитент активно осуществляет модернизацию производственных мощностей, что находит свое отражение в представленной инвестиционной программе.

Риск единовременного резкого увеличения нагрузки

Обеспечение электрической и тепловой энергией Москвы и Московской области имеет некоторые особенности по сравнению с другими регионами страны. Так, Москва является столицей государства, крупнейшим деловым, финансовым и культурным центром, в котором расположены уникальные объекты (метрополитен, объекты теле- и радиовещания, комплексы жилых и правительственных зданий, крупные производственные предприятия). Поэтому Эмитент является естественным монополистом по производству электрической и тепловой энергии в Московском регионе и обеспечивает свыше 85% электропотребления, вырабатывает около 80% потребляемого тепла. Особенности обеспечения вкупе с отставанием в сфере технического совершенствования генерирующих мощностей могут привести к переходу на работу с вынужденными (аварийно допустимыми) перетоками и резким единовременным увеличением нагрузки. Кроме того, при наличии жесткой взаимосвязи производства электрической и тепловой энергии при нарушениях теплоснабжения неуправляемо возрастает электропотребление. Все это может отрицательно сказаться на операционной деятельности Эмитента и его способности продолжать генерацию тепло- и электроэнергии в запланированном объеме.

ВНУТРЕННИЕ РИСКИ ЭМИТЕНТА

Риск, связанный с развитием деятельности

Планы Эмитента по дальнейшему развитию своей деятельности предусматривают укрепление своего присутствия в отрасли электроэнергетики, модернизацию действующих производственных мощностей, строительству новых производственных объектов. Стратегия развития Эмитента делает его зависимой от экономических условий и некоторых других факторов.

Стратегия развития Эмитента, в том числе приобретение новых и модернизация действующих производственных мощностей, требует значительных финансовых затрат. Способность финансировать данные планы зависит от стабильности и величины денежных потоков Эмитента. Не существует полной уверенности в том, что запланированные темпы роста будут достигнуты, что даст возможность Эмитенту получать денежные потоки, сопоставимые с уровнем производимых инвестиций.

Кроме того, планируемое расширение деятельности Эмитента может оказать значительное давление на управленческие, финансовые и операционные ресурсы. В целях обеспечения и поддержания эффективности данных ресурсов в процессе роста от Эмитента потребуются осуществление развития управленческих, финансовых и операционных систем.

Риск потери поставщиков

Способность Эмитента выстраивать и развивать систему поставщиков топлива, используемого для выработки электро- и теплоэнергии, является ключевым фактором в деятельности Эмитента. Потеря контроля, неожиданное банкротство или отказ продлить контракты на поставку топлива одного или нескольких сторонних поставщиков может отрицательно отразиться на объемах генерации и сбыта Эмитента.

***Риски, связанные с интеллектуальной собственностью***

Часть операций Эмитента требует их лицензирования. Изменения требований по лицензированию деятельности Эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено, может оказать негативный эффект на деятельность, финансовое состояние и операционные результаты Эмитента.

Риски, связанные со страхованием нарушений в производственном процессе, ущерба имуществу, ответственности перед третьими лицами

Эмитент осуществляет страхование своего недвижимого имущества, машин и оборудования, нарушений в производственном процессе. Тем не менее, нет уверенности в том, что подобное страхование будет достаточным для покрытия убытков и ущерба от нарушений в производственном процессе, в результате возможного пожара, взрывов, наводнений и других обстоятельств. Ответственность Эмитента перед третьими лицами страхуется в рамках требований законодательства РФ. В случае недостаточности покрытия убытков или обязательств Эмитента имеющимися текущими страховыми полисами, это может оказать отрицательный материальный эффект на деятельность Эмитента, его финансовое положение и результаты деятельности.

Риски, связанные с используемыми электронными системами

Эмитент для осуществления своей деятельности использует различные электронные системы учета и управления за операциями, включая управляемую сеть персональных компьютеров, Интернет, автоматизированную систему учета запасов и т.д. Данные системы подвержены ущербу и нарушениям в результате действий сотрудников («человеческая ошибка»), прекращения подачи электропитания, компьютерных вирусов, намеренных действий (вандализм, прочее), стихийных бедствий. Нет уверенности в том, что в будущем подобные действия не повлияют на электронные системы Эмитента, причиняя значительные убытки и ущерб, нарушения в производственном процессе, что, в свою очередь, окажет влияние на хозяйственную деятельность Эмитента, повысит операционные издержки.

Риск конфликта интересов между ключевыми акционерами Группы и держателями облигаций

Сделки Эмитента со связанными сторонами, осуществление операций по приобретению активов, крупные дивидендные выплаты и другие операции, проводимые по решению ключевых акционеров, могут оказывать влияние на уровень риска (в сторону повышения), приемлемый для держателей облигаций.

Риски, связанные с управленческими кадрами и персоналом

Способность Эмитента сохранять свои конкурентные преимущества и осуществлять стратегию развития своей деятельности зависит от способности сохранить ключевой управленческий персонал (в том числе высшее руководство). Эмитент не застрахован от ущерба в результате потери или отстранения от деятельности ключевого управленческого персонала.

Отчасти успешное будущее Эмитента зависит от его способности привлекать, сохранять и мотивировать квалифицированные рабочие кадры. Рынок труда в России характеризуется высокой конкуренцией в связи с незначительным количеством персонала с необходимым опытом работы. Неспособность Эмитента успешно управлять рабочими кадрами может оказать негативное влияние на его деятельность, финансовое состояние и результаты операций.

***Риск усиления роли профсоюза***

В случае вступления большей часть персонала Эмитента в профсоюз, это может оказать значительное влияние на рост издержек Эмитента в области заработной платы и административных расходов и, как результат, на финансовое состояние и результаты операций Эмитента.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОБЛИГАЦИЯМИ***Финансовые кризисы на развивающихся рынках***

Финансовые кризисы на других развивающихся рынках могут повлиять на курс Облигаций, даже если российская экономика будет оставаться относительно стабильной.

Недостаточная оценка Облигаций рынком

Облигации являются ценными бумагами нового выпуска, не имеющими истории обращения на вторичном рынке. Цена на Облигации может быть ниже ожидаемой в случае неблагоприятной конъюнктуры, снижения потребительского спроса, введения дополнительных импортных пошлин и т.д. Данная недооценка может быть не связана с кредитным качеством Эмитента и отражает общий высокий уровень волатильности доходностей рублевого рынка заимствований.

Отсутствие развитого рынка Облигаций

Российский рынок корпоративных облигаций находится в стадии становления. Уровень развития законодательства, рыночной инфраструктуры, а также ликвидности и устойчивой широко диверсифицированной базы инвесторов значительно ниже, чем на западных финансовых рынках. Нет гарантии, что на момент размещения и впоследствии при вторичном обращении на рынке будет необходимый уровень ликвидности и соответствующего спроса на Облигации, что может привести к установлению стоимости Облигаций ниже уровня, определяемых кредитным качеством Эмитента и Поручителя. Несмотря на то, что рынок рублевых заимствований развивается высокими темпами, узкая база инвесторов, представленных в значительной степени банковскими организациями, не обеспечивает достаточного уровня стабильности функционирования рынка, что в частности характеризуется выраженной сезонностью операций.



7. ОПИСАНИЕ ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ И РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ РФ. ПРЕДПОСЫЛКИ РЕФОРМЫ

Российская электроэнергетика с 215 ГВт установленной мощности оборудования является четвертым в мире производителем электроэнергии после США, Японии и Китая. Около 70% электроэнергии вырабатывается на теплоэлектростанциях, около 21% - на гидроэлектростанциях и около 11% - на атомных электростанциях. В среднем по России в структуре потребляемого тепловыми электростанциями топлива 60% приходится на природный газ. При этом в целом по стране около 60% установленной мощности теплоэлектростанций используется в режиме когенерации - одновременного производства электрической и тепловой энергии.

Генерирующие мощности распределены по стране неравномерно – основные гидроэлектроэнергетические мощности сосредоточены в Сибири и на Волге, в Центральных регионах страны преобладают работающие на газе тепловые электростанции и атомные электростанции, основная часть угольных электростанций находится на Урале и в Сибири. В структуре потребления основную долю занимает Европейская часть страны, затем примерно равные доли приходятся на Урал и Сибирь.

Энергетическое оборудование в целом отличается высокой степенью износа, при этом средний возраст энергетического оборудования превышает 30 лет. До недавнего времени, высокий средний возраст активов не представлял серьезной угрозы обеспечению надежности энергоснабжения. Однако замена устаревшего оборудования и сетевой инфраструктуры начинает приобретать все большее значение. По оценкам правительства, около 50% мощностей генерирующего оборудования в электроэнергетике должны быть заменены в течение ближайших 10 лет, что потребует около 50 млрд. долларов США капиталовложений.

Тем не менее, в настоящее время, в России сохраняется избыток производственных мощностей, возникший из-за резкого сокращения спроса на электроэнергию после распада СССР. Сейчас спрос на электроэнергию растет примерно на 2% в год, а запас мощности оценивается на уровне 20-25%, однако, в некоторых регионах этот резерв уже значительно ниже. В Московском регионе наблюдается выраженный дефицит электрической мощности.

Еще одной проблемой является недостаток пиковых мощностей. Структура потребления электроэнергии внутри дня отличается высокой неравномерностью. Так, например, в зимние месяцы спрос на электроэнергию внутри дня в Московском регионе (без учета Загорской ГАЭС) в часы минимума в районе 3-х часов ночи почти на 40% ниже, чем в часы максимума – в 18-19 часов. В основном, потребность в пиковых мощностях покрывается за счет гидроэлектростанций. Маневренные тепловые газотурбинные станции в структуре российской электроэнергетики практически не представлены. В существенно меньшей степени на изменение суточной потребности в электроэнергии способны реагировать работающие на газе ТЭЦ и ГРЭС, и практически не способны реагировать на изменения суточного цикла атомные электростанции.

В Московском регионе потребность в пиковых мощностях покрывается в основном за счет единственной в России Загорской гидроаккумулирующей электростанции (Загорской ГАЭС),



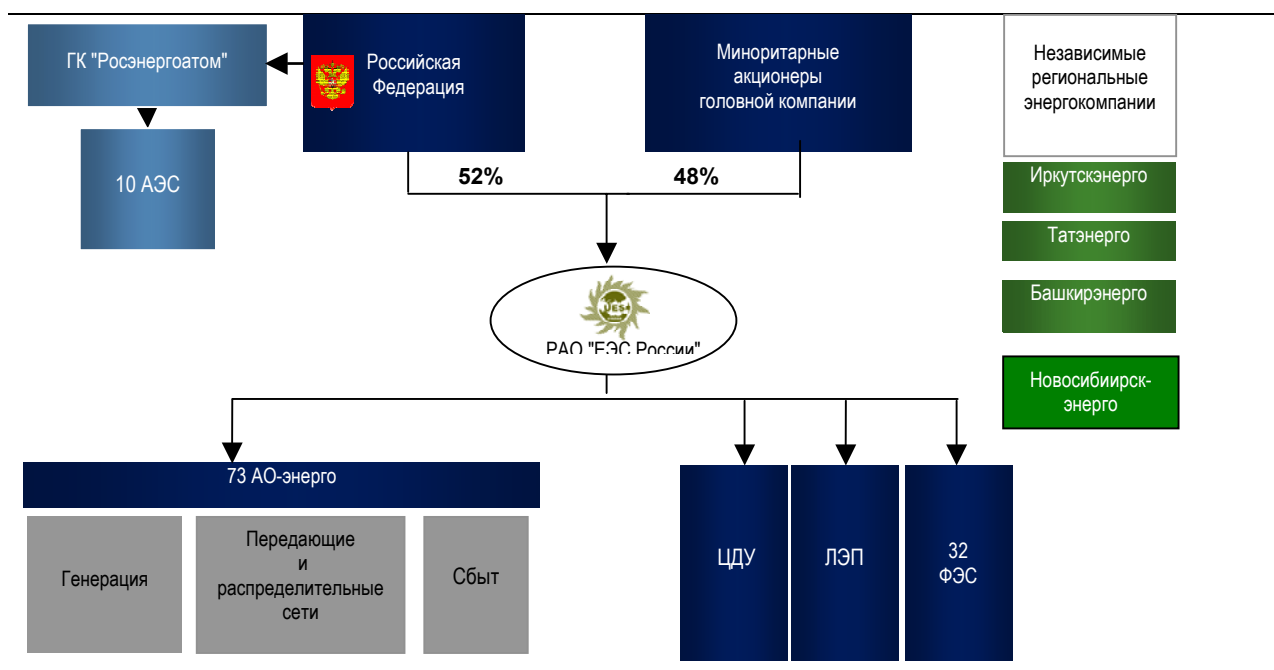
способной потреблять избыточную электроэнергию в часы ночного минимума и выдавать ее в энергосистему в пиковые часы.

Определенные возможности по покрытию пиковых мощностей предоставляет и единая энергосистема – за счет переброски электроэнергии между находящимися в разных часовых поясах регионами, однако, для эффективной работы в данном направлении не хватает пропускной способности сетей.

Сочетание недостатка пиковой мощности и избытка мощности в остальные часы приводит к тому, что наименее эффективные станции вынуждены сокращать общее время работы, наиболее эффективно работая лишь в пиковые часы, что сказывается на их экономической эффективности и долговечности оборудования.

Сетевую инфраструктуру, основу которой составляет одна из наиболее протяженных в мире систем магистральных сетей, Россия получила в наследство от СССР. Основная часть сетей вводилась в действие в 60-70-х прошлого века. Из-за заложенного в систему высокого запаса прочности до недавнего времени магистральные сети, в целом, справлялись с лежащей на них нагрузкой и эффективно перераспределяли потоки электроэнергии из энергоизбыточных в энергодефицитные регионы.

Диаграмма 1 Структура российской электроэнергетики до реформирования



Источник: РАО «ЕЭС России»

Сочетание стареющих активов, недостатка средств на инвестиции и неуклонного сокращения избыточных мощностей привело к осознанию необходимости проведения реформы электроэнергетики. Целью реформы было обеспечение финансирования строительства новых мощностей, однако из-за сохраняющегося запаса мощностей, осуществление реформы неоднократно откладывалось.

РЕФОРМИРОВАНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

Основной смысл реформы электроэнергетики - отделение конкурентных видов бизнеса (генерация, сбыт) от монопольных (передача энергии), внедрение механизмов



конкурентного ценообразования, снижение роли государства в регулировании отрасли, а также привлечение инвесторов в отрасль. Предполагается, что, перейдя в частные руки, вновь созданные компании будут работать с большей эффективностью конкурируя между собой, получат возможности привлекать объемные инвестиции, а их новые собственники будут заинтересованы в их развитии и модернизации и смогут предоставить необходимые этим компаниям финансовые ресурсы.

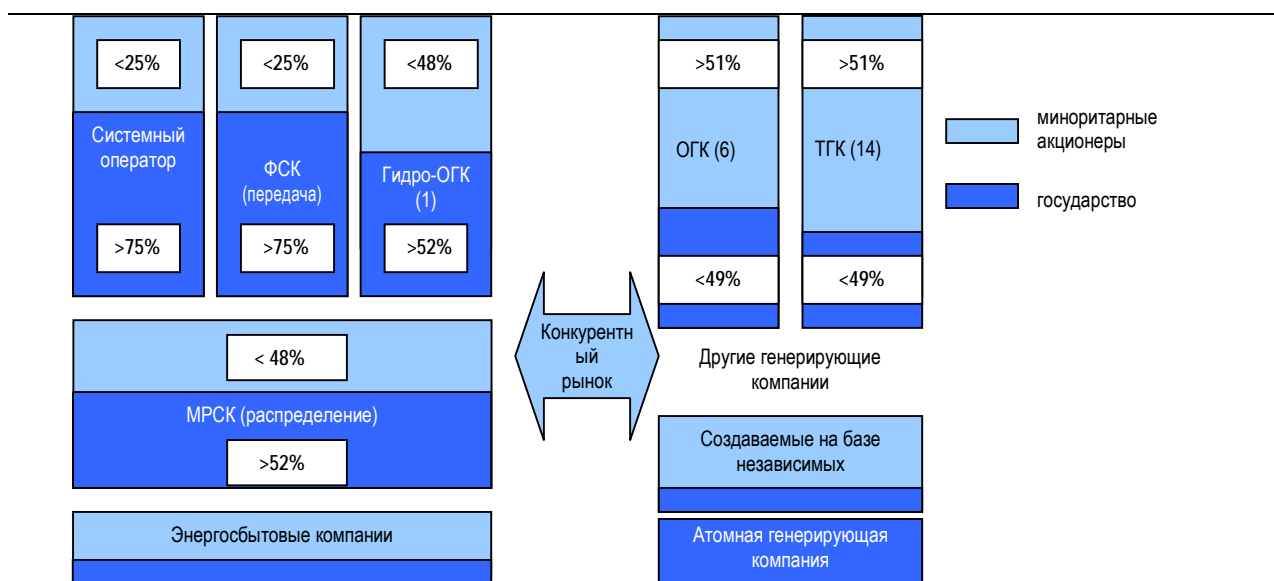
РАО ЕЭС прекратит свое существование, а вертикально-интегрированные АО-энерго будут разделены по видам деятельности с последующей горизонтальной интеграцией по группам регионов. Находящиеся непосредственно в собственности РАО «ЕЭС России» активы в основном будут распределены между вновь образованными горизонтально-интегрированными компаниями.

В ходе реформирования электроэнергетики России вертикально-интегрированные энергетические компании и холдинги подлежат разделению по видам бизнеса на генерирующие, магистральные сетевые, распределительные сетевые, сбытовые, ремонтные и прочие компании.

Конкурентные секторы подлежат полной или частичной приватизации, прежде всего тепловые электростанции, энергосбыт, ремонтные предприятия. Монопольные и стратегические сферы деятельности (атомная энергетика, сетевая инфраструктура, управление энергосистемой и основная часть гидрогенерации) не будут подлежать приватизации либо будут приватизированы частично с сохранением контроля со стороны государства. Реформирование электроэнергетики также предполагает создание конкурентных оптовых и розничных рынков электроэнергии.

Сроки реализации реформы РАО «ЕЭС России» неоднократно сдвигались. По прогнозам специалистов, реформа электроэнергетики завершиться в 2009-2010 гг. К этому времени должны быть полностью либерализованы оптовый и розничный рынки электроэнергии, завершиться создание и выделение компаний из РАО «ЕЭС России».

Диаграмма 2 Целевая структура электроэнергетики после реформирования



Источник: РАО «ЕЭС России»

**Разделение АО-энерго по видам деятельности**

Реформирование региональных энергосистем осуществляется по принципу разделения их по видам деятельности с дальнейшей горизонтальной интеграцией. АО-энерго разделяются на несколько компаний по видам деятельности – на генерирующую, распределительную сетевую, магистральную сетевую, сбытовую и в ряде случаев, также прочие компании.

Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» разработал и одобрил «базовый» вариант реформирования АО-энерго, на котором основаны проекты реформирования большинства АО-энерго. Возможны также проекты, обеспечивающие разделение АО-энерго по видам деятельности, отличные от «базового», в случае принятия Советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России» решения относительно проекта реформирования в индивидуальном порядке.

В соответствии с «базовым вариантом» разделение каждого АО-энерго по видам деятельности осуществляется в два этапа:

Этап 1

Продажа АО-энерго магистральных сетевых активов ОАО «ФСК ЕЭС» или участие АО-энерго в ММСК, передача имущества и функций РДУ в ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС», учреждение и продажа ремонтных, сервисных и непрофильных компаний.

Этап 2

Реорганизация АО-энерго путем выделения компаний по видам деятельности с пропорциональным распределением акций среди акционеров реорганизуемых АО-энерго:

- региональная генерирующая компания (на базе генерирующих активов, тепловых сетей и котельных)
- распределительная сетевая компания (на базе активов распределительных сетей)
- магистральная сетевая компания, владеющая акциями ММСК
- сбытовая компания
- ремонтные компании (по желанию акционеров)

В ряде АО-энерго также выделяются:

- генерирующие компании на базе станций, подлежащих включению в ОГК,
- теплосетевые компании (в некоторых регионах, на базе тепловых сетей и котельных).

С момента государственной регистрации новых компаний, акционеры «старой» компании получают пропорциональные доли в каждой из вновь созданных компаний. Бренд компании чаще всего сохраняется за распределительной компанией. Основная часть долговых обязательств чаще остается на компании, сохранившей бренд.

Вторым этапом является межрегиональное укрупнение генерирующих и сетевых компаний.

Институциональная структура отрасли после реформирования

В результате реформирования холдинга и других предприятий электроэнергетики основными субъектами отрасли должны стать:



- Генерирующие компании
- Инфраструктурные организации
- Сбытовые компании

1. Генерирующие компании

На основе федеральных электростанций, принадлежащих РАО «ЕЭС России», и крупных электростанций АО-энерго создается 6 примерно равных по мощности и составу оборудования тепловых оптовых генерирующих компаний (ОГК) и одна ГидроОГК.

ОГК формируются в соответствии со следующими принципами:

- значительный масштаб: фактическая установленная мощность ОГК колеблется в пределах 8,5-22 ГВт, что соответствует мощности генерации небольших европейских стран. Сохранение столь крупных компаний в итоге реформирования электроэнергетики характерно для многих государств.
- сопоставимые стартовые условия (по установленной мощности, стоимости активов, средней величине износа оборудования).
- минимизация возможностей для монопольных злоупотреблений. Для ограничения монопольного влияния на рынок электроэнергии тепловые ОГК формируются по экстерриториальному принципу.

Средняя мощность ОГК – 9 ГВт, среднегодовой объем продаж около 600 млн. дол. США. Мощность ГидроОГК – 22 ГВт, годовой объем продаж – около 700 млн. дол. США. Тепловые ОГК, будучи независимыми друг от друга (что требует антимонопольное законодательство), должны стать основными конкурентами на оптовом рынке электроэнергии. Их свободная конкуренция друг с другом и другими генерирующими компаниями будет в значительной мере формировать рыночные цены.

Территориальные генерирующие компании (ТГК)

Создаются на базе электростанций АО-энерго (за исключением станций, вошедших в ОГК и изолированных АО-энерго), укрупненные по региональному признаку. В состав ТГК войдет большинство теплоэлектроцентралей – в итоге все ТГК будут иметь в своем составе серьезные теплофикационные мощности, обеспечивающие потребности крупнейших городов и потребителей в своих регионах деятельности. Ряд ТГК, кроме генерирующих станций, будут включать активы тепловых сетей и котельных.

Принципы формирования ТГК:

- создание крупных компаний;
- минимизация возможностей для монопольных злоупотреблений;
- объединение электростанций по территориальному признаку;
- снижение доли государственного контроля над генерацией электроэнергии.

Мощности ТГК от 0,6 до 10,5 ГВт, среднегодовой объем продаж – от 300 млн. до 2,6 млрд. дол. США.

Независимые генерирующие компании, сформированные на базе активов, не входящих в структуру холдинга.



2. Инфраструктурные организации

Системный оператор (ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС»), осуществляющий единоличное управление технологическими режимами работы Единой энергетической системы России и уполномоченный на выдачу обязательных для всех субъектов оперативно-диспетчерского управления команд. Созданное как 100%-ное дочернее общество РАО «ЕЭС России» ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС» в 2006 г. будет компанией, не менее 52% уставного капитала которой принадлежат государству. Компания владеет активами Центрального Диспетчерского управления (ЦДУ), Объединенных диспетчерских управления (ОДУ) и Региональных диспетчерских управлений (РДУ).

Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии (НП «АТС») организует функционирование конкурентного рынка электроэнергии. Учредителями НП «АТС» являются субъекты оптового рынка электроэнергии – потребители и производители, в его органы управления входят также и представители государства.

Федеральная сетевая компания (ФСК), в функции которой входит управление Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (ЕНЭС), обеспечивающая единство технологического управления ЕНЭС и оказывающая на договорной основе услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС. Основные активы ФСК – магистральные сети, отнесенные к ЕНЭС.

Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК), представляющие собой несколько холдинговых структур (до 5), сформированные на этапе межрегиональной интеграции распределительных сетевых компаний, создаваемых в ходе реструктуризации АО-энерго. В своем большинстве за редким исключением распределительные сетевые компании сохранили «бренд» бывших АО-энерго.

3. Сбытовые компании

Компании, чьи функции заключаются в обеспечении бесперебойных гарантированных поставок электроэнергии потребителям, даже в случае банкротства конкурентной энергосбытовой компании, с которой у них заключен договор, а также в обслуживании потребителей, по разным причинам не выбравших или не имеющих возможностей для выбора конкурентной энергосбытовой компании.

Прочие сбытовые компании – сбытовые компании, не являющиеся гарантирующими поставщиками

4. Прочие компании

В ряде компаний предполагается выделить ремонтные и прочие компании, в том числе специализированные научно-проектные организации. Из некоторых АО-энерго в отдельные компании также выделяются тепловые сети.

Процесс приватизации ОГК и ТГК. Выделение активов из РАО «ЕЭС России»

В соответствии со сложившейся холдинговой структурой собственности в отрасли во всех ОГК и ТГК контрольный пакет акций оказался в руках РАО «ЕЭС России». Эта тенденция наиболее ярко выражена в ОГК, сформированных на базе федеральных электростанций – в большинстве ОГК РАО «ЕЭС России» принадлежит более 75% акций. В основной части ТГК миноритариям удалось собрать блокирующие или превышающие блокирующие неконтрольные пакеты акций.



Изначально РАО «ЕЭС России» планировало провести аукционы по продаже принадлежащих компании пакетов акций в ОГК, платежным средством на которых выступали бы акции РАО «ЕЭС России» и, возможно, деньги.

Однако, судя по выступлениям представителей государственной власти и руководителей РАО «ЕЭС России», эта позиция претерпела существенные изменения. На сегодняшний день наиболее вероятным вариантом развития событий представляется выделение из РАО «ЕЭС России» в течение 2006-2007 годов одной-двух ОГК с пропорциональным разделением пакетов акций среди акционеров РАО «ЕЭС России» и осуществлением дополнительной эмиссии акций этими ОГК. Тем не менее пока остаются не ясными вопросы, будут ли эти механизмы сочетаться в одних и тех же ОГК, либо одни ОГК будут выделены, а другие – будут проводить дополнительные эмиссии. Также остается открытым вопрос, когда будут осуществляться дополнительные эмиссии – до выделения из РАО «ЕЭС России» или после. По нашим прогнозам, к 2009 году из РАО «ЕЭС России» должна быть выделена основная часть активов.

Формирование конкурентного рынка электроэнергии

Реформирование электроэнергетики предполагает создание конкурентных оптовых и розничных рынков электроэнергии. Тем не менее, создание полностью свободного (конкурентного) рынка электроэнергии невозможно до изменений в государственном регулировании, устанавливающих новые правила игры и до проведения реструктуризации отрасли, особенно до ее демонаполизации: пока на рынке не появились сильные самостоятельные игроки, не могут сформироваться полноценные конкурентные условия. Не случайно в России в переходный период реформирования конкурентный рынок носит ограниченный характер.

Оптовый рынок электроэнергии в настоящее время разделен на три сектора:

- регулируемый сектор (РС), где тарифы устанавливаются государством;
- сектор свободной торговли (ССТ), где осуществляется торговля электроэнергией по нерегулируемым ценам как в форме заключения двусторонних договоров купли-продажи, так и в форме отбора ценовых заявок покупателей и продавцов;
- сектор отклонений, где происходит торговля разницей между запланированными почасовыми объемами потребления электроэнергии, определенными за сутки до реального времени, и фактическими объемами потребленной/произведенной электроэнергии.

Объем и географический охват конкурентной части рынка-сектора свободной торговли ограничены: в свободном секторе разрешено покупать не более 30% от объема потребления каждого участника в зоне Европа - Урал и не более 15% от объема потребления в Сибири.

Ценообразование сектора свободной торговли находится под значительным влиянием цен в регулируемой части рынка, поскольку участники рынка могут получить любой объем электроэнергии на регулируемом секторе рынка по утвержденным ФСТ тарифам.

Реформа подразумевает дальнейшее развитие конкурентного рынка, усложнение его структуры, расширение охвата и увеличение доли в общем объеме продаж. Оптовый рынок электроэнергии переходного периода - конструкция, созданная на время формирования рынка и призванная минимизировать риски участников. Она дает возможность образовавшимся в результате реструктуризации компаниям адаптироваться к новой реальности, подразумевающей, в том числе, почасовое планирование.



Нерегулируемый сектор оптового рынка - сектор свободной торговли (ССТ) - в его современном виде был запущен 1 ноября 2003 года в Европейско-Уральской части РФ. Сегодня можно говорить о значительном увеличении его оборотов: доля сектора свободной торговли (ССТ) превысила 9% от объема генерации в пределах ценовой зоны Европы и Урала. С ноября 2003 года по настоящее время объем сделок составил более 3 млрд. долл. США. По объему торговли в физическом выражении АТС в 2004 году занял 5-е место в Европе и 9-е место в мире. За 2004 год объемы торгов электроэнергии на ССТ составили 52,4 млн. кВтч. Насчитывается 135 участников договора о присоединении. 1 мая 2005 года был запущен рынок переходного периода в Сибири. Хотя и меньший по объему, он создавался с учетом двухлетнего опыта функционирования подобного рынка в Европейско-Уральской части России. С 1 января 2006 году региональные генерирующие компании выводятся на оптовый рынок, где они начинают продавать электроэнергию по утвержденным на федеральном уровне ФСТ тарифам.

Однако, несмотря на позитивные и стабильные показатели, очевидна необходимость перехода к следующему этапу развития. Осенью прошлого года была выдвинута концепция, стержневым элементом которой являются регулируемые двусторонние договоры (РДД).

Смягчить для потребителей процесс перехода к конкурентным отношениям, гарантировав им определенные объемы поставок по стабильным ценам, позволят РДД. Их принципиальное отличие от других двухсторонних договоров в том, что существенные условия - объемы и цены - определяет государство. Целесообразно, чтобы ценовые характеристики таких договоров отталкивались от сегодняшних тарифов, а темпы роста тарифов были бы примерно равны темпу роста инфляции. При переходе на РДД изменятся также порядок составления балансов оптового рынка, фиксация формулы динамики цен на ОРЭ, принципы установления сетевых тарифов. Важнейшим изменением, которое произойдет в связи с введением РДД, является ограничение посредством РДД объемов покупки в регулируемом секторе рынка, что приведет к появлению реальных ценовых сигналов на других сегментах рынка.

В результате преобразований конкурентная часть оптового рынка станет похожа на целевую модель - ту самую, которую предполагается получить в итоге реформы. Объем продаж в рамках РДД будет постепенно сокращаться, и за счет этого - возрастет удельный вес конкурентной части рынка. В конце концов, сформируется всеобъемлющий конкурентный оптовый рынок электроэнергии, который будет покрывать большую часть потребностей в электроэнергии и охватит большую часть территории страны. В течение 2006 усовершенствованный оптовый рынок переходного периода начнет функционировать на территории всей страны. Будет введен конкурентный балансирующий рынок, который заменит существующий сектор отклонений. Он предназначен для покрытия незапланированного текущего спроса и предложения на электроэнергию.

В 2007 году структура рынка еще более усложнится: предполагается запустить рынки мощности и рынок системных услуг, позволяющих сохранить стабильность работы энергосистемы (например, поддерживать заданную частоту тока). Все это позволит полностью сформировать конструкцию рынка до перехода к целевой модели.

По окончании переходного периода должен сформироваться всеобъемлющий конкурентный оптовый рынок электроэнергии, который охватит большую часть страны и будет функционировать по новым правилам оптового рынка. Реформа также предполагает постепенную либерализацию розничного рынка



электроэнергии. Однако тут преобразования осуществляются более плавно, приоритетом на обозримую перспективу является стабильность условий поставки электроэнергии, недопустимость резкого изменения цен. Чтобы обеспечить подобные гарантии, на розничных рынках сохраняется более высокая степень государственного регулирования. В частности, для снабжения розничных потребителей создаются гарантирующие поставщики.

Механизм реформы запущен, корпоративные действия уже идут полным ходом, действует модель оптового рынка электроэнергии. Никто не сомневается в необходимости модернизации электроэнергетики, однако, конкретный механизм реализации энергореформы до сих пор вызывает вопросы и оставляет целый ряд неясных моментов, как-то:

- как сильно государство готово либерализовать отрасль
- в какие сроки и при помощи какого механизма будет приватизация ОГК и ТГК
- какие ограничения останутся на «свободном» рынке электроэнергии после 2009 г.

Реформирование ОАО «Мосэнерго»

Общие условия реформирования ОАО «Мосэнерго» были одобрены Советом директоров РАО «ЕЭС России» 30 января 2004 г. и Советом директоров ОАО «Мосэнерго» 4 марта 2004 г. Первым этапом реструктуризации является выделение из состава ОАО «Мосэнерго» 13 компаний, каждая из которых будет независима от ОАО «Мосэнерго». 1 апреля 2005 года из состава ОАО «Мосэнерго» были выделены следующие компании:

- ОАО «Московская областная электросетевая компания»;
- ОАО «Московская городская электросетевая компания»;
- ОАО «Московская теплосетевая компания»;
- ОАО «Магистральная сетевая компания»;
- ОАО «Мосэнергосбыт»;
- ОАО «Управляющая энергетическая компания»;
- ОАО «ТРЭС-4»;
- ОАО «ТРЭС-5»;
- ОАО «ТРЭС-24»;
- ОАО «Загорская ГАЭС»
- ОАО «Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции»;
- ОАО «Мостеплосетьэнергоремонт»;
- ОАО «Мосэнергосетьстрой».

ОАО «Мосэнерго» продолжило свое существование, оставаясь собственником и оператором основных электро- и теплогенерирующих мощностей Общества. Финансовая отчетность Мосэнерго с 1 апреля 2005 года отражает результаты деятельности только генерирующей компании – ОАО «Мосэнерго». Финансовая отчетность Мосэнерго за 6 и 9 мес. 2005 года включает в себя показатели деятельности выделенных обществ за период их нахождения в составе Мосэнерго – 1 квартал 2005 года.



Согласно данным фактического вступительного баланса новых компаний после реформирования «Мосэнерго» получило 41% активов бывшей объединенной компании и 44% долгов объединенной компании (Приложение 1). Тем не менее, даже после выделения из состава Мосэнерго 13 компаний, Мосэнерго по объему установленной мощности Мосэнерго осталась крупнейшей в России генерирующей компанией, работающей на органическом топливе и крупнейшей теплофикационной компанией мира.

В 2003 году Правительство Москвы, РЭК г. Москвы, РАО "ЕЭС России", ОАО "Мосэнерго" заключили "Соглашение о взаимодействии при реформировании электроэнергетического комплекса города Москвы". Аналогичное соглашение, было заключено между Правительством Московской области, ЭКМО, ОАО РАО "ЕЭС России", ОАО "Мосэнерго". Эти соглашения, в частности, предусматривали:

- Право города Москвы увеличить свою долю в уставном капитале Московских городских электросетевой и теплосетевой компаний до 51% и выше путем участия в эмиссиях дополнительных акций, проводимых данными компаниями;
- Право Московской области увеличить свою долю в уставном капитале Московской областной электросетевой компании до 51% и выше путем участия в эмиссии дополнительных акций, проводимой компанией;
- Обязательство ОАО РАО "ЕЭС России" обеспечить прямое участие акционеров ОАО РАО "ЕЭС России" в уставном капитале ОАО "Мосэнерго" (генерирующая компания) и уставном капитале ОАО "Московская областная электросетевая компания".

В целях реализации положений этих соглашений Совет директоров РАО "ЕЭС России" при обсуждении проекта реформирования Мосэнерго счел целесообразным предложить акционерам Мосэнерго на этапе, предшествующем эмиссиям дополнительных акций ОАО "Московская городская электросетевая компания" и "Московская городская теплосетевая компания", обмен акций, принадлежащих акционерам в указанных компаниях, на акции, принадлежащие г. Москве, в других акционерных обществах, созданных в результате реорганизации ОАО «Мосэнерго».

Тем не менее, несмотря на существование такого документа, перспективы реализации его основных положений остаются весьма туманными. Фактически он накладывает определенные «моральные» обязательства на РАО "ЕЭС России" и Мосэнерго и не имеет никакого значения для остальных акционеров Мосэнерго, при этом отсутствуют санкции за неисполнение положений этого документа.

СОСТОЯНИЕ ЭНЕРГОРЫНКА МОСКОВСКОГО РЕГИОНА

Рынок электрической энергии

Как было указано выше в настоящее время в России оптовый рынок электроэнергии разделен на три сектора:

- регулируемый сектор (РС), где тарифы устанавливаются государством;
- сектор свободной торговли (ССТ), где осуществляется торговля электроэнергией по нерегулируемым ценам, как в форме заключения двусторонних договоров купли-продажи, так и в форме отбора ценовых заявок покупателей и продавцов;
- сектор отклонений, где происходит торговля разницей между запланированными почасовыми объемами потребления электроэнергии, определенными за сутки до



реального времени, и фактическими объемами потребленной/произведенной электроэнергии.

Как такового, отдельного рынка электроэнергии московского региона на сегодня не существует. Московский регион находится в пределах первой ценовой зоны оптового рынка электроэнергии, объединяющей территорию от западных границ России до Урала. На регулируемом рынке цены на покупку и продажу электроэнергии устанавливаются ФСТ, на свободном и балансирующем – по рыночным механизмам с учетом транспортировки электроэнергии до точек поставки, рассчитанной на основе имеющейся у НП «АТС» математической модели Единой энергосистемы. При этом объем определяется с учетом ограничений по пропускной способности сети. Тем не менее из-за возможности для потребителей приобретать любые объемы электроэнергии по регулируемым тарифам на регулируемом рынке цены на рынке свободной торговли не превышают цен регулируемого рынка. Сектор отклонений отличается небольшим объемом – 1-2 % производимой электроэнергии, цены в секторе отклонений близки к ценам на рынке свободной торговли. На 2006 г. средний тариф реализации электроэнергии станциями Мосэнерго на оптовом рынке электроэнергии с учетом платы за мощность составил 548 руб. за МВт час.

Тем не менее, несмотря на формальное отсутствие сегментации рынка электроэнергии внутри ценовых зон, фактическими разграничителями региональных рынков электроэнергии служат структура генерирующих мощностей и потребления в отдельных регионах в сочетании с особенностями строения и пропускной способности магистральной сетевой инфраструктуры. В результате на едином рынке электроэнергии формируются энергоизбыточные и энергодефицитные регионы.

С 2001-2002 года в Московском регионе сформировался выраженный дефицит электроэнергии. Начиная с 1999 года спрос на электроэнергию устойчиво растет темпами 4-5% в год, при этом практически не вводилось новых генерирующих мощностей. До недавнего времени рост спроса перекрывался передачей электроэнергии из других регионов по магистральным сетям. Однако морозная зима 2005-2006 годов показала, что столичная энергосистема близка к пределу своих возможностей. Так, накопленный дефицит по производству электрической энергии и мощности для температуры – 26 градусов к началу 2006 года составил 2700 МВт. При этом электрические сети ограничивают прием мощности из ОЭС Центра уровнем 2800 МВт, что не позволяет в полной мере компенсировать дефицит и получить в случае необходимости резерв из объединенной энергосистемы.

То есть в зимние месяцы при температурах воздуха ниже минус 25 градусов вся Московская энергосистема, включая магистральные сети, выходит на предельные режимы работы, в городе ограничивается потребление электроэнергии для промышленности.

Помимо интенсивного роста энергопотребления и превышения уровня 1990 года в Московском регионе претерпела серьезные изменения структура потребления электроэнергии - с 1990 года на 30% сократилось потребление со стороны промышленности и примерно на 30% увеличилось потребление со стороны населения и предприятий сферы услуг.

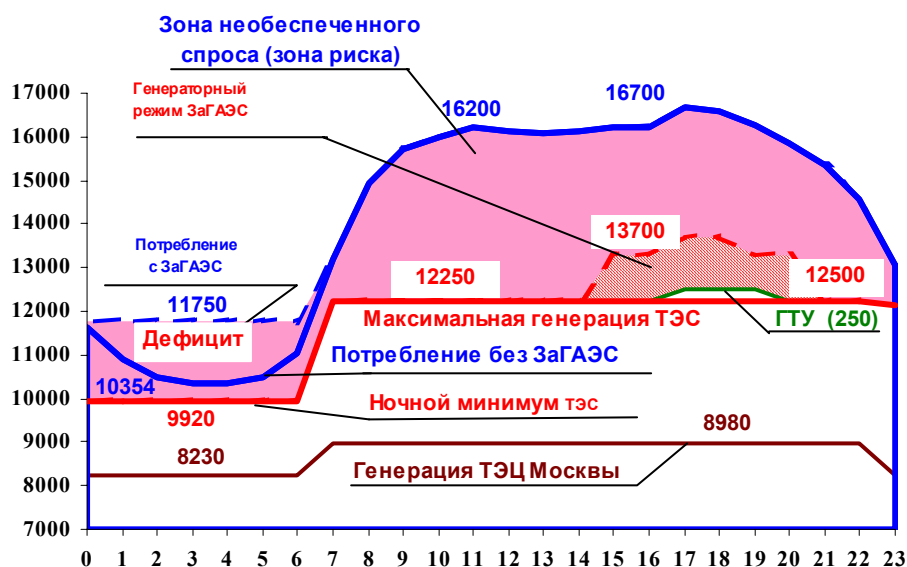
Таблица 1 Структура потребления электроэнергии, млрд. кВт/ч

Отрасли	1990 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2004 г.
Промышленность	27,7	16,4	17,8	19,1	20,5
Строительство	0,9	0,8	0,9	0,9	1,5
Транспорт	5,7	4,3	4,3	4,5	5,2
Быт и сфера услуг	23,9	29,0	29,8	30,9	32,3
Сельское хозяйство	2,1	1,7	1,8	1,7	1,4
Итого полезное	60,3	52,2	54,6	57,1	60,9
Потери в сетях	7,1	9,2	10,1	10,2	13,6
Собственные нужды электростанций	6,0	5,6	5,5	5,5	5,6
Всего потребление	73,4	67,0	70,2	72,8	80,1

Источник: Мосэнерго

Такие изменения структуры потребления привели к повышению неравномерности использования электроэнергии в течение суток, затруднили рационирование электроэнергии по времени суток и существенно повысили потребность в пиковых мощностях. При этом новых генерирующих мощностей практически не вводилось. Единственным исключением, внесшим большой вклад в повышение маневренности генерации и на несколько лет снявший острую проблему покрытия пиковых мощностей, стала достройка Загорской ГАЭС мощностью 1200 МВт. Без этого предел возможностей энергосистемы был бы достигнут еще 2-3 года назад.

График 3 *Баланс мощности Мосэнерго 2005-2006 г. на температуру -28°C (абсолютный максимум потребления), МВт*



Источник: Мосэнерго

В условиях выраженной энергодефицитности Московского региона вопрос конкурентного окружения генерирующей компании не представляет серьезной угрозы. В зимние месяцы имеющиеся у Мосэнерго мощности загружены практически полностью. Кроме того, в условиях рынка электроэнергии электроэнергия, выработанная по теплофикационному графику (выработать которую необходимо для загрузки теплофикационных мощностей ТЭЦ), пользуется приоритетом, перед электроэнергией, вырабатываемой тепловыми электростанциями без конденсационных мощностей.



Вопрос конкуренции отчасти проявляется лишь в летние месяцы, когда резко снижается потребность в обеспечении потребителей теплом и падает спрос на электроэнергию. В этих условиях основными конкурентами являются, имеющий из-за особенностей производственного процесса безусловный приоритет на реализацию электроэнергии, Росэнергоатом (Смоленская и Калининская АЭС) и расположенные в Московском регионе ГРЭС (Каширская ГРЭС-4, Шатурская ГРЭС-5, Конаковская ГРЭС). Часть электроэнергии поставляется с мощностей ГидроОГК – ГЭС ОЭС Средней Волги и Загорской ГАЭС.

Таблица 2 Объемы максимальной нагрузки в рабочие дни за период 1998-2006 г. потребляемой электроэнергии отраслями промышленности

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Абсолютный максимум, МВт	11 876	12 846	13 670	14 230	13 846	14 588	14 755	16 200
Темп роста, %	-	8,2%	6,4%	4,1%	(-2,7%)	5,4%	1,1%	9,8%
Среднегодовой максимум, МВт	7 415	7 812	7 998	8 310	8 601	9 000	9 360	9 828
Темп роста, %	-	5,4%	2,4%	3,9%	3,5%	4,6%	4,0%	5,0%

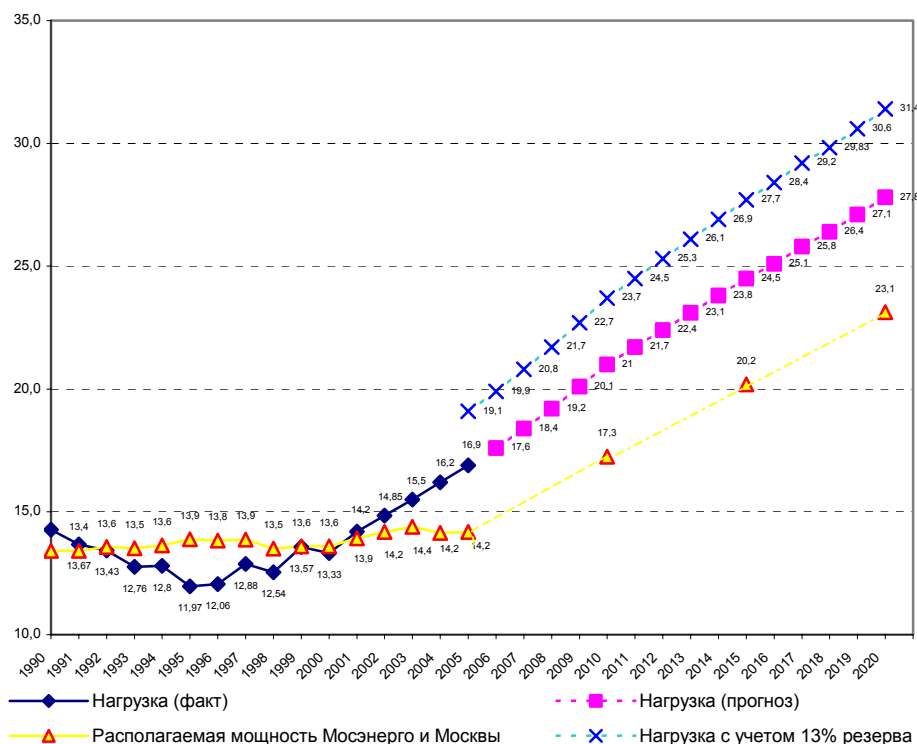
Источник: Мосэнерго, оценки Газпромбанка

При сохранении темпов роста потребления в Московском регионе таковы, что через 2-3 года энергосистема не сможет обеспечивать нормальную работу промышленности региона при температуре свыше и 25С, существенно повысится и вероятность системных аварий. В эти периоды реальностью могут стать веерные отключения потребителей, в том числе населения в пиковые часы.

Для обеспечения стабильной работы энергосистемы Москвы, необходимо срочное развертывание работ по строительству в московском регионе генерирующих мощностей и укреплению системных сетевых связей.



График 4 Прогноз спроса электроэнергии до 2020 гг., гВт



Источник: Мосэнерго

С этой целью Мосэнерго разработало состоящую из трех этапов инвестиционную программу на период до 2020 года. Свои программы развития имеют и тепловые ОГК, Росэнергоатом, объекты которых расположены в непосредственной близости от Московского региона, а также Федеральная сетевая компания (ФСК). Однако даже при условии реализации этих программ и расширению системных связей по прогнозам ведущих отраслевых специалистов, до 2020 года Московский регион по-прежнему останется энергодефицитным.

С 1 апреля 2005 года Мосэнерго является только генерирующей компанией, продающей свою электроэнергию на оптовом рынке, в связи с этим каждодневные задачи по закупке электроэнергии на оптовом рынке для покрытия потребностей потребителей Москвы перешли к независимой от Мосэнерго компании ОАО «Мосэнергосбыт». Для Мосэнерго сохранение энергодефицитности Московского региона означает, прежде всего, полную загрузку генерирующих мощностей (с учетом суточного графика потребления) на среднесрочную перспективу, а в условиях либерализации рынка электроэнергии и мощности – также рост цен и соответствующий рост объемов выручки.

Социальной нагрузкой при этом является необходимость строительства ряда новых объектов генерации для сохранения надежности энергообеспечения. Однако эта задача не будет решаться исключительно силами Мосэнерго, кроме того, существует высокая вероятность получения более высоких тарифов для новых объектов генерации еще до либерализации энергорынка.

Рынок тепловой энергии

Рынок тепловой энергии в отличие от рынка электрической энергии, остается регулируемым. Тарифы на тепловую энергию ежегодно утверждаются региональными энергетическими комиссиями соответствующих регионов по затратному методу. На



сегодняшний день рынок Московского региона поделен между Мосэнерго, МОЭК, муниципальными и ведомственными котельными.

В целом Мосэнерго не имеет проблем с обеспечением потребителей теплом. Однако резкое похолодание в январе 2006 года выявило дефицит тепловой мощности в зонах расположения ТЭЦ 16 и ТЭЦ 21. Проблемой является различия в объемах заявленной потребителями в договорах тепловой мощности и реальным потреблением тепла. Одноставочная структура тарифа на тепло не препятствует потребителям заявлять избыточные объемы тепловой мощности.

Таблица 3 Установленные тепловые мощности г. Москвы

Источники тепла	Количество установок, ед.	Мощность, тыс. ГКал/час	Нагрузка по договорам тыс. ГКал/час	Реализация тепла в 2004 г., млн Гкал	Коэфф. использования установленной мощности по макс. договорной нагрузке
ТЭЦ ОАО «Мосэнерго»	14	30,3 (г.в.) 1,7 (пар)	32,534 (г.в.) 1,240 (пар)	59,1	Больше 1. Дефицит 2225 Гкал/час (г.в.)
Котельные «Мостеплоэнерго»	67 крупных и средних, 100 мелких 3 ТЭЦ, 990 котельных (т.ч. 67 по	14,5	10,8	24,8	0,83
Ведомственные источники	жилому фонду)	1,4 7,7	4,6	10,8	0,56
Итого	1174	55,6	49,174	94,7	88,4

Источник: Мосэнерго

Таблица 4 Прогноз развития тепловых мощностей г. Москвы, млн. ГКал

Показатели	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2010 г.	2015 г.	2020 г.
Тепло всего	94,9	97,2	96,8	97,6	94,7	94,8	97,6/98,8	101,5/104,1	105,3/109,3
ТЭС всего, в т.ч.:	58,6	61,6	61,4	62,4	60,3	60,3	62,3/63,1	65,7/68,1	69,4/73,3
ТЭС Москвы	57,4	60,5	60,2	61,2	59,1	59,1	60,9/61,9	64,4/66,8	68,1/73,3
Блок-станции	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2/1,2	1,2/1,2	1,2/1,2
Котельные всего	35,4	34,7	34,6	34,4	33,6	33,7	34,8/34,9	35,0/35,2	35,0/35,1
Вторичные ресурсы	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8/0,8	0,8/0,8	0,8/0,8
Нетрадиц. источники	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0/0,1	0,1/0,1	0,1/0,1

Источник: Мосэнерго

Основной тенденцией рынка тепловой энергии является постепенное сокращение спроса со стороны промышленного сектора и рост спроса со стороны жилищно-коммунального сектора. При этом появляется тенденция ограничения доступа Мосэнерго к теплоснабжению вновь строящихся районов жилой застройки, теплоснабжением которых занимается ОАО «МОЭК» путем строительства существенно менее эффективных по сравнению с ТЭЦ котельных.



В течение последних 5 лет спрос на тепловую энергию оставался стабильным. Оценки темпов роста тепловых нагрузок в период до 2020 года по Москве и Московской области значительно отличаются по данным различных источников. По материалам Генерального плана развития Московской области их рост к 2020 году может составить 30-35%, по данным ИНЭИ РАН 16-18%, по оценкам ОАО «МОЭК» - рост до 2% в год. Концепцией технического перевооружения энергетического хозяйства г. Москвы и Московской области рекомендуется учитывать прирост к 2020 г. 25%.



8. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОАО МОСЭНЕРГО

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ

История ОАО Мосэнерго началась в 19 веке, в 1886 г., когда системно к внедрению электричества в жизнь россиян приступило «Общество электрического освещения», учрежденное купцом 1 гильдии Карлом Федоровичем Сименсом. Общество было создано в Петербурге, однако, на первом же заседании его правления был поднят вопрос о необходимости подготовить почву для деятельности компании в Москве. Практическая деятельность по электрификации Москвы началась летом 1887 г., после того, как 31 июля правление общества одобрило контракт на устройство электрического освещения пассажа Постникова на Тверской улице. Эту дату принято считать днем рождения энергосистемы Московского региона. Главной задачей общества на первом этапе было строительство первой центральной электростанции. В конце 1888 г. эта задача была успешно реализована: дала ток первая центральная электростанция «Георгиевская». В ноябре 1897 г. торжественно открылась новая Московская городская электростанция (МГЭС-1) «Раушская» (сейчас - ГЭС-1), а в феврале 1907 г. - МГЭС-2, «Трамвайная».

Следующим важным этапом развития московской энергосистемы стало решение о сооружении вблизи Москвы мощной электростанции на местном топливе. В те годы почти вся российская промышленность работала на привозном топливе, и выгода разработки и применения местного торфяного топлива на электростанциях представлялась очевидной. В 1912 г. было начато строительство первой в мире районной электростанции на торфе в Богородском районе («Акционерное Московское общество «Электропередача»).

После революции оба общества были национализированы и в декабре 1917 г. закончили свою деятельность в прежнем качестве. Управление государственными электростанциями было возложено на Электроотдел Высшего Совета Народного Хозяйства. Тогда же, в декабре 1917 г., впервые были озвучены предложения по дальнейшему развитию московской энергетики. Эти предложения и легли в основу первого государственного плана электрификации всей страны - плана ГОЭЛРО. В декабре 1920 г. план ГОЭЛРО был принят VIII Всероссийским съездом Советов. Согласно этому плану за 10-15 лет объем мощности московской энергосистемы намечалось увеличить почти в четыре раза. Установленная мощность должна была возрасти с 93 тыс. до 340 тыс. кВт.

В Московском регионе по плану ГОЭЛРО были построены Каширская ГРЭС (сейчас ГРЭС-4) и Шатурская ГРЭС (ГРЭС-5), введены в эксплуатацию Краснопресненская ТЭЦ (сейчас филиал ТЭЦ-12, ТЭЦ-6 и ТЭЦ-8). Одним из значимых событий этого периода стало завершение строительства первой в стране линии электропередачи напряжением 110 кВ на участке Кашира-Москва и двухцепного кольца линий электропередач и подстанций вокруг Москвы напряжением 115 кВ – с его вводом столица получила надежную схему электроснабжения. К 1931 г. план ГОЭЛРО был выполнен. К середине 30-х годов установленная мощность реконструированных и построенных по плану станций достигла 820 тыс. кВт. К этому времени по выработке электроэнергии страна занимала второе место в Европе и третье в мире. В 1937 г. установленная мощность энергосистемы впервые превысила 1 млн. кВт. В 30-х годах работники московской энергосистемы начали работы по централизованной теплофикации столицы.

В 1946 г. в Мосэнерго началось использование нового вида топлива – на сжигание природного газа перешла ГЭС-1. В этом же году была осуществлена связь Московской



энергосистемы с Ивановской, Ярославской и Горьковской энергосистемами, а в 1956 г., с введением высоковольтной линии из Куйбышева в Москву, было создано первое звено Единой энергосистемы Европейской части страны.

В 70-е годы был успешно освоен теплофикационный энергоблок мощностью 250 МВт с закритическими параметрами пара. По-прежнему актуальными для Мосэнерго оставались вопросы развития теплофикации, особенно важные в период массовой жилой застройки города, когда от новых мощных ТЭЦ стали прокладываться тепловые магистрали протяженностью 20-30 км и диаметром 1200-1400 мм. Одновременно велось интенсивное сетевое строительство, причем в эксплуатацию были введены ЛЭП напряжением 750 кВ. Общая длина высоковольтных линий многократно возросла. Вокруг Москвы были замкнуты два высоковольтных кольца на 220 кВ, а затем и на 500 кВ.

Начавшаяся в СССР в 1985 г. перестройка внесла существенные коррективы в деятельность Мосэнерго, которое одним из первых в стране перешло на самофинансирование. Энергетики продолжали внедрение новейшего оборудования и освоение передовых технологий. Так, 30 декабря 1987 г. состоялся ввод первого гидроагрегата Загорской гидроаккумулирующей электростанции (ЗаГАЭС) - уникального, единственного в России энергетического объекта, регулирующего пиковые нагрузки в энергосистеме.

В 1993 г. производственное объединение Мосэнерго было преобразовано в акционерное общество открытого типа. В 2005 г. в жизни московской энергосистемы начался новый этап. В соответствии с планом реформирования электроэнергетики, из ОАО «Мосэнерго» выделены 13 компаний по видам деятельности: сетевые, ремонтные, сбытовые и т.д. ОАО «Мосэнерго» объединило генерирующие активы, за исключением 4 электростанций – ГРЭС-4, ГРЭС-5, ГРЭС-24 и Загорской ГАЭС. Тем не менее, ОАО «Мосэнерго» остается одной из самых крупных энергокомпаний России – на ее долю приходится около 6% тепловой и 8% электроэнергии, вырабатываемой в стране. По масштабам деятельности ОАО «Мосэнерго» по-прежнему относится к крупнейшим производителям энергии и на мировом уровне. От работы компании зависит свет и тепло в домах 15 миллионов россиян – жителей Московского региона.

АКЦИОНЕРЫ И СТРУКТУРА УСТАВНОГО КАПИТАЛА

Уставный капитал компании составляет 28,249,359,700 рублей. Он разделен на 28 249 359 700 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 (Один) рубль. Привилегированных акций у Мосэнерго нет. Основными акционерами Эмитента являются РАО ЕЭС России и Группа Газпром.

Таблица 5 Структура уставного капитала ОАО Мосэнерго по состоянию на 31 декабря 2005 г., %

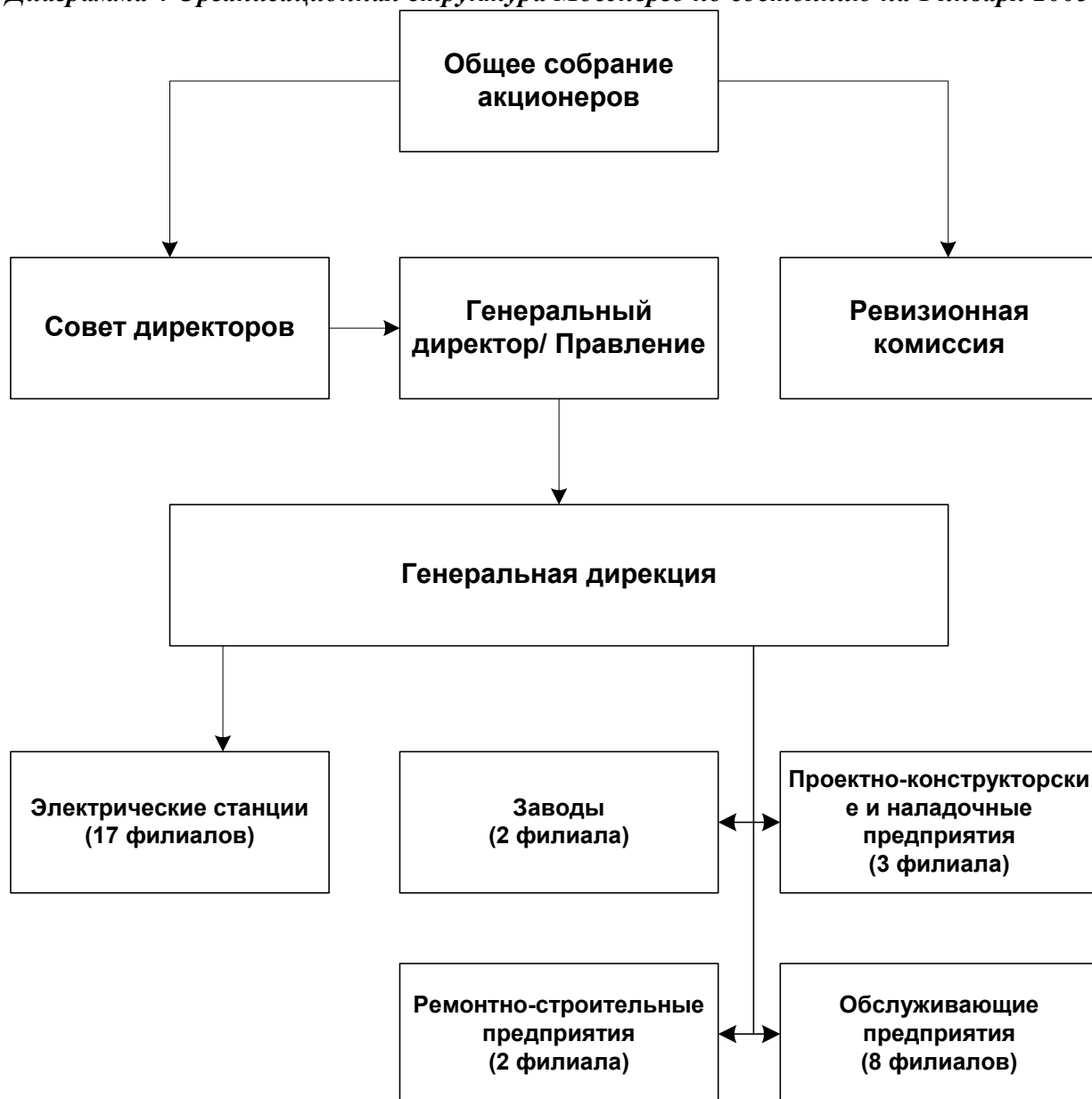
Акционер	Доля УК, %
РАО ЕЭС России	51.0
НПФ Газфонд	18.4
Правительство Москвы	7.5
АБ Газпромбанк (ЗАО)	6.6
Прочие юридические лица	10.0
Программа ADR (номинальный держатель Bank of New York)	1.5
Физические лица	5.0
	100.0

Источник: данные Мосэнерго

**КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА**

Мосэнерго является основным производителем электрической и тепловой энергии для Московского региона, объединяющего два субъекта Российской Федерации - г. Москву и Московскую область. До 1 апреля 2005 г. Мосэнерго осуществляло производство, передачу и сбыт электрической и тепловой энергии. После проведения реорганизации, сетевые и сбытовые активы были выделены в отдельные акционерные компании, основным видом деятельности которых является передача электрической и тепловой энергии и сбыт электрической энергии. Таким образом, основным видом деятельности Мосэнерго с 1 апреля 2005 г. является производство электрической и тепловой энергии. Корпоративная структура Эмитента базируется на 17 электрических станциях – основных производственных активах компании. Все электростанции, кроме ГРЭС-3, являются теплоэлектроцентралями (ТЭЦ) и вырабатывают одновременно электрическую и тепловую энергию (в виде горячей воды или пара).

Диаграмма 4 Организационная структура Мосэнерго по состоянию на 1 января 2005 г.



Источник: данные Мосэнерго



Общие условия реформирования ОАО «Мосэнерго» были одобрены Советом директоров РАО «ЕЭС России» 30 января 2004 г. и Советом директоров ОАО «Мосэнерго» 4 марта 2004 г. Первым этапом реструктуризации являются выделение из состава ОАО «Мосэнерго» 13 компаний, каждая из которых будет независима от ОАО «Мосэнерго». Всего из состава ОАО «Мосэнерго» были выделены следующие компании:

- ОАО «Московская областная электросетевая компания»;
- ОАО «Московская городская электросетевая компания»;
- ОАО «Московская теплосетевая компания»;
- ОАО «Магистральная сетевая компания»;
- ОАО «Мосэнергосбыт»;
- ОАО «Управляющая энергетическая компания»;
- ОАО «ГРЭС-4»;
- ОАО «ГРЭС-5»;
- ОАО «ГРЭС-24»;
- ОАО «Загорская ГАЭС»
- ОАО «Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции»;
- ОАО «Мостеплосетьэнергоремонт»;
- ОАО «Мосэнергосетьстрой».

ОАО «Мосэнерго» продолжило свое существование, оставаясь собственником и оператором основных электро- и теплогенерирующих мощностей Общества, которые в общей сложности составляют около 45-47% от совокупных активов Общества (по балансовой стоимости).

РУКОВОДСТВО И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

Высшим управляющим органом Эмитента является Общее собрание акционеров. Общее руководство деятельностью Эмитента, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, осуществляет Совет директоров. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором и коллегиальным исполнительным органом – Правлением Общества.

*Таблица 6 Состав Совета директоров Мосэнерго*

Удальцов Юрий Аркадьевич	Председатель Совета директоров, член Правления ОАО РАО «ЕЭС России», Руководитель Центра управления реформой ОАО РАО «ЕЭС России»
Смирнов Павел Степанович	Заместитель Председателя Совета директоров, Член правления ОАО РАО «ЕЭС России»
Аксенов Петр Николаевич	Первый заместитель Мэра Москвы в Правительстве Москвы, руководитель Комплекса городского хозяйства
Бодунков Алексей Феликсович	Министр имущественных отношений Правительства Московской области
Васильев Дмитрий Валерьевич	Первый заместитель генерального директора по стратегии и корпоративной политике ОАО «Мосэнерго»
Гавриленко Анатолий Анатольевич	Генеральный директор ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда)
Дубнов Олег Маркович	Первый заместитель генерального директора Фонда «Институт профессиональных директоров»
Копсов Анатолий Яковлевич	Генеральный директор ОАО «Мосэнерго»
Кузнецов Артем Владиславович	Президент Группы «ГУТА»
Матвеев Алексей Анатольевич	Заместитель Председателя Правления АБ «Газпромбанк» (ЗАО)
Соболь Александр Иванович	Заместитель Председателя Правления АБ «Газпромбанк» (ЗАО)
Чикунов Александр Васильевич	Член Правления ОАО РАО «ЕЭС России», управляющий директор Бизнес-единицы № 1
Штыков Дмитрий Викторович	Генеральный директор Фонда «Институт профессиональных директоров»

Источник: данные Мосэнерго

Функции коллегиального исполнительного органа осуществляет Правление, состоящее из 15 членов, включая Генерального директора.



Таблица 7 Состав Правления Мосэнерго

Копсов Анатолий Яковлевич	Председатель Правления ОАО «Мосэнерго», Генеральный директор ОАО «Мосэнерго»
Негомедзянов Александр Александрович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Первый заместитель генерального директора по финансово-экономическим вопросам, логистике и сбыту – заместитель Председателя Правления
Баликов Урусбий Агубекирович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Директор ОАО «Московская теплосетевая компания»
Баршак Дмитрий Александрович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Директор по теплотехнической части
Борисов Евгений Иванович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Заместитель генерального директора по финансам
Васильев Дмитрий Валерьевич	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Первый заместитель генерального директора по стратегии и корпоративной политике
Гуськов Юрий Леонидович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», директор филиала ОАО «Мосэнерго» ТЭЦ-21
Дронова Татьяна Петровна	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Главный бухгалтер
Карев Алексей Николаевич	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Директор филиала ОАО «Мосэнерго» Центральный ремонтно-механический завод (ЦРМЗ)
Кимерин Владимир Анатольевич	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Генеральный директор ОАО «Мосэнергосбыт», заместитель генерального директора по энергосбытовой деятельности ОАО «Мосэнерго»
Кривоносов Василий Яковлевич	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Заместитель генерального директора по общим вопросам
Кулешов Анатолий Павлович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Директор по капитальному строительству
Румянцев Сергей Юрьевич	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Заместитель генерального директора по экономике
Сергеев Владимир Валентинович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Первый заместитель генерального директора - главный инженер ОАО «Мосэнерго»
Серебряников Нестор Иванович	Член Правления ОАО «Мосэнерго», Советник генерального директора

Источник: данные Мосэнерго

Копсов Анатолий Яковлевич **Генеральный директор**

Родился 6 апреля 1942 года в пос. Красноусольский Башкирской АССР. В 1965 году окончил Ивановский энергетический институт по специальности «Инженер-теплотехник по автоматизации». После окончания института работал инженером цеха Калининградской ГРЭС-2 (г. Светлый), начальником цеха тепловой автоматики и измерений Кармановской ГРЭС РЭУ «Башкирэнерго» (Башкирская АССР, пос. Карманово).



Имеет государственные и отраслевые награды: медаль «Ветеран труда» (1986), Почетный знак «За заслуги перед Российской электроэнергетикой» (2003), орден «За заслуги перед Отечеством IV степени» (2003).

С 1994 г. по конец 2004 г. занимал различные посты в структуре ОАО РАО «ЕЭС России». С июня 2005 г. Генеральный директор ОАО «Мосэнерго».

Васильев Дмитрий Валерьевич

Первый заместитель генерального директора по стратегии и корпоративной политике

Родился 13 августа 1962 года в Ленинграде. В 1984 году окончил Ленинградский финансово-экономический институт им. Н. А. Вознесенского. После окончания института работал научным сотрудником в Институте социально-экономических проблем АН СССР. Награжден медалью «За заслуги перед Отечеством» II степени.

В 1991-1994 гг. Заместитель председателя Государственного комитета по управлению государственным имуществом Российской Федерации. В течение 1994-1996 гг. Заместитель председателя Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, позже с 1996 по 2000 гг. - Председатель Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. В 2000-2002 гг. занимал пост Директор Института корпоративного права и управления. Начиная с 2002 г. занимал различные посты в структуре ОАО «Мосэнерго».

Негомедзянов Александр Александрович

Первый заместитель генерального директора по финансово-экономическим вопросам, логистике и сбыту

Родился 22 февраля 1952 г. в г. Гродно. В 1974 году окончил Уфимский авиационный институт им. Орджоникидзе по специальности «Инженер электронной техники». После окончания института работал инженером-конструктором в Уфимском КБ Кабель (г. Уфа).

Имеет государственные и отраслевые награды: «Заслуженный энергетик Российской Федерации» (2003 г.), Почетная грамота РАО «ЕЭС России» (1998 г.), «Заслуженный работник ЕЭС России» (2000 г.), «Ветеран энергетики» (2002 г.)

С 1977 г. работает в отрасли электроэнергетики. С 1997 г. заместитель начальника, первый заместитель начальника, начальник Департамента реализации энергии и абонентной платы РАО «ЕЭС России». В 2003-2004 гг. занимал должность директора по оперативному управлению ОАО РАО «ЕЭС России»; в 2004-2005 гг. - Заместитель управляющего директора, Исполнительный директор Бизнес-единицы № 1 ОАО РАО «ЕЭС России».

Сергеев Владимир Валентинович

Первый заместитель Генерального директора - главный инженер

Родился 22 апреля 1957 года в г. Москве. В 1981 году окончил Московский энергетический институт по специальности «Инженер-теплотехник». После окончания института работал машинистом-обходчиком по т/о, машинистом Центрального щитового управления, начальником смены КТЦ-2, заместителем начальника КТЦ-2 на ТЭЦ-20 Мосэнерго.



Кандидат технических наук. Имеет государственные и отраслевые награды: Почетный знак «Заслуженный работник Минтопэнерго РФ» (1993 г.), Почетная грамота Минтопэнерго (1994 г.), Почетный знак «Заслуженный Ветеран труда Мосэнерго» 2 степени (1996 г.), медаль «В память 850-летия Москвы» (1998 г.), Почетное звание «Заслуженный работник ЕЭС России» (2002 г.), Почетная грамота ОАО «Мосэнерго» (2002 г.)

С 1983 по 1991 гг. - начальник цеха, позже заместитель главного инженера ТЭЦ-20 Мосэнерго. В 1991-1996 гг. - главный инженер ТЭЦ-20, затем в 1996-2005 гг. директор ТЭЦ-20.

Борисов Евгений Иванович
Заместитель генерального директора по финансам

Родился 30 сентября 1950 г. в г. Иваново. В 1973 году окончил Ивановский энергетический институт по специальности «Электроснабжение городов, промпредприятий и сельского хозяйства». После окончания института работал инженером, старшим инженером в Государственном проектно-конструкторском институте автоматизированных систем управления (г. Иваново).

Доктор экономических наук, профессор. Имеет государственные и отраслевые награды: «Заслуженный энергетик Российской Федерации», (2003 г.), «Заслуженный работник Министерства топлива и энергетики РФ» (1993 г.), Почетная грамота РАО «ЕЭС России» (1994 г.), «Заслуженный работник ЕЭС России» (1997 г.), «Ветеран энергетики» (1998 г.), Отраслевой нагрудной знак «80 лет Плана ГОЭЛРО» (2000 г.), Почетная грамота РАО «ЕЭС России» (2001 г.), Почетная грамота Минэнерго РФ (2003 г.).

С 1976 по 1983 год последовательно занимал различные должности в РЭУ «Ивэнерго», г. Иваново. В 1987-1992 гг. заместитель управляющего по экономическим и коммерческим вопросам, заместитель генерального директора по экономическим вопросам Ивановского производственного объединения энергетики и электрификации СССР. Начиная с 1992 по 2003 гг. работал в структуре ОАО РАО «ЕЭС России» первым заместителем начальника Департамента по финансированию ОАО РАО «ЕЭС России», начальником Департамента финансов ОАО РАО «ЕЭС России», Член Правления ОАО РАО «ЕЭС России». В 2003-2004 гг. менеджер проекта Центра по реализации проектов реформирования АО-энерго ОАО РАО «ЕЭС России», в 2004-2005 гг. - полномочный представитель по работе с федеральными органами исполнительной власти Корпоративного центра Департамента финансов и кредита ОАО РАО «ЕЭС России».

Румянцев Сергей Юрьевич
Заместитель генерального директора по экономике

Родился 10 декабря 1956 г. в г. Ставрополе Куйбышевской области. В 1978 году окончил Московский институт управления по специальности «Организация управления в электроэнергетике». После окончания института работал инженером производственной службы централизации и автоматизации функций управления в энергосистемах ПО «Союзтехэнерго» (г. Москва).

Кандидат экономических наук. Имеет государственные и отраслевые награды: Медаль «В память 850-летия Москвы» (1997 г.), Почетное звание «Заслуженный экономист Российской Федерации» (1999 г.), Почетная грамота Минтопэнерго РФ (1994 г.), Почетная грамота «Мосэнерго» (1996 г.), Звание «Заслуженный работник Минтопэнерго РФ»



(1996 г.), Звание «Заслуженный работник РАО «ЕЭС России» (1997 г.), Звание «Ветеран энергетики» (2004 г.).

Начиная с 1983 г. прошел путь от старшего инженера производственной службы централизации и автоматизации функций управления ПО «Союзтехэнерго» до заместителя генерального директора по экономике ОАО «Мосэнерго».

Баршак Дмитрий Александрович
Директор по теплотехнической части

Родился 3 ноября 1956 года в г. Москве. В 1979 году окончил Московский энергетический институт по специальности «Парогенераторостроение». Начал трудовую деятельность на ТЭЦ-21 с преддипломной практики в качестве слесаря. Кандидат технических наук. Имеет знак «Заслуженный ветеран труда Мосэнерго» (1993 г.).

Начиная с 1978 прошел путь от мастера ОАО «Мосэнерго» до начальника ОППР. С 1990-2001 гг. - заместитель главного инженера по ремонту ТЭЦ-21; с 2001-2005 гг. - заместитель главного инженера по теплотехнической части ОАО «Мосэнерго».

Кулешов Анатолий Павлович
Заместитель генерального директора по капитальному строительству
ОАО «Мосэнерго»

Родился 3 июня 1954 г. в г. Мелеуз Башкирской АССР. В 1977 г. окончил Московский энергетический институт по специальности «техника высоких напряжений». После окончания института работал электромонтером, начальником смены электроцеха, затем начальником смены станции Салаватской ТЭЦ «Башкирэнерго».

Имеет Почетную грамоту РАО «ЕЭС России» (1996 г.), Почетный знак «Заслуженный работник Минтопэнерго РФ» (1997 г.), медаль «В память 850-летия Москвы» (1998 г.), Орден «Дружбы» (1999 г.), знак «80 лет ГОЭЛРО» (2000 г.).

С 1980-1983 гг. был начальником смены станции Пермской ГРЭС, затем в 1983-1984 гг. - главный энергетик Суворовского филиала Тульского завода точного машиностроения. В 1984-2001 гг. - начальник электроцеха, главный инженер, директор Загорской ГАЭС ОАО «Мосэнерго», в 2001-2002 гг. - директор ППТК ОАО «Мосэнерго»

Кривоносов Василий Яковлевич
Заместитель генерального директора по общим вопросам

Родился 5 июня 1955 г. в с/з Приволенский Ремонтненского района Ростовской области. В 1982 году окончил Волгоградский инженерно – строительный институт по специальности «Теплогазоснабжение и вентиляция». После окончания института работал старшим инженером отдела реализации Управления производственно-технологической комплектации треста «Калмыкстрой» Минпромстроя СССР (г. Элиста, Калмыкия).

С 1997-2003 гг. начальник отдела маркетинга, заместитель генерального директора по общим вопросам ОАО «Владимирэнерго», позже в 2003-2005 гг. - первый заместитель генерального директора ОАО «Волгаэнергоснабкомплект».

**Дронова Татьяна Петровна**
Главный бухгалтер ОАО «Мосэнерго»

Родилась 20 декабря 1954 года в с. Змеевка Первомайского района Тамбовской области. В 1983 году окончила Мичуринский плодоовощной институт по специальности «Бухгалтерский учет и анализ хозяйственной деятельности». В 1999 году окончила Финансовую академию при Правительстве РФ по специальности «Финансовый менеджмент». В 1999 году окончила курсы повышения квалификации в институте профессиональных бухгалтеров России с присвоением квалификации «Профессионального главного бухгалтера». В 2000 году – победитель конкурса «Лучший бухгалтер России 2000». После окончания института (МПИ) работала начальником сектора в Централизованной бухгалтерии МПО Мосэнерго, Минэнерго СССР.

Имеет медаль «В память 850-летия Москвы» (1997 г.), почетную грамоту РАО «ЕЭС России» (1998 г.), Почетный знак «Заслуженный работник Единой энергетической системы России» (1999 г.).

С 1984-1997 гг. заместитель Главного бухгалтера ОАО «Мосэнерго», позже в 1997-2000 гг. - Главный бухгалтер ОАО «Мосэнерго». В 2000-2001 гг. заместитель руководителя Департамента по бухгалтерскому учету и отчетности концерна «Росэнергоатом» Министерства РФ по атомной энергии.

Кимерин Владимир Анатольевич
Заместитель генерального директора по энергосбытовой деятельности

Родился 28 марта 1963 года в г. Уфе. В 1993 году окончил Уфимский нефтяной институт по специальности «Экономика и управление в отраслях топливно-энергетического комплекса». Начал трудовую деятельность в 1981 году электрослесарем Тольяттинской ТЭЦ «Куйбышевэнерго».

С 1995-1997 гг. заместитель начальника коммерческого отдела, начальник отдела реализации и взаимозачетов АО «Башкирэнерго». В 1997 г. заместитель главного инженера Уфимской ТЭЦ-2 (филиала АО «Башкирэнерго»). В последующем с 1997-2004 гг. - заместитель, первый заместитель начальника, начальник Департамента по энергосбытовой деятельности ОАО РАО «ЕЭС России». В 2004-2005 гг. заместитель Управляющего директора – Исполнительный директор Бизнес-единицы №1 ОАО РАО «ЕЭС России».

Баликов Урусбий Агубекирович
Директор ОАО «Московская теплосетевая компания»

Родился 1 мая 1933 года в с. Чиколя, Ираорского района Северо-Осетинской АССР. В 1967 году окончил Люберецкий индустриальный техникум по специальности «Производство строительных деталей и железобетонных конструкций». После окончания техникума работал заместителем начальника ОКСа, начальником отдела оборудования ТЭЦ - 22 АО Мосэнерго (г. Москва).

Имеет государственные и отраслевые награды: Орден «Знак Почета» (1977 г.), Медаль «Ветеран труда» (1986 г.), Премия Совета Министров СССР (1991 г.), Медаль «В память 850 летия Москвы» (1997 г.), Медаль «За заслуги перед Отечеством 2 степени» (1999 г.), Звание «Заслуженный энергетик РФ» (1995 г.), Знак «Отличник энергетики и электрификации СССР», «Заслуженный ветеран труда Мосэнерго 1 степени» (1988 г.), Знак «Почетный энергетик СССР» (1991 г.), Знак «Почетный энергетик «Минтопэнерго»



(1993 г.), Знак «Заслуженный работник Минтопэнерго РФ» (1994 г.), Знак «Ветеран энергетики РАО ЕЭС России» (1996 г.), Звание «Почетный энергетик Мосэнерго» (1997 г.), Звание «Заслуженный работник ЕЭС России» (1998 г.), Почетная грамота Мосэнерго (1998 г.), Почетная грамота Минтопэнерго РФ (1999 г.), Знак «80 лет Плана ГОЭЛРО» (2000 г.), Звание «Почетный работник топливно-энергетического комплекса» (2001 г.).

С 1971 – 1988 гг. заместитель директора по административно - хозяйственной и финансовой части, заместитель директора по коммерческим вопросам Тепловые сети ОАО «Мосэнерго». В 1988 – 2005 гг. Директор Теплосети – филиал ОАО «Мосэнерго». С 2005 г. Директор ОАО «Московская теплосетевая компания».

Гуськов Юрий Леонидович
Директор филиала ОАО «Мосэнерго» ТЭЦ-21

Родился 6 августа 1938 г. в г. Кемерово. В 1960 г. окончил Томский политехнический институт по специальности «Теплоэнергетические установки». В 1987 г. – Московский институт управления им. С. Орджоникидзе по специальности «Организация управления в энергетике». После окончания Томского политехнического института работал инженером Кемеровского филиала Государственного проектного института «Кузбассгорпроект» (г. Кемерово). Кандидат технических наук.

Имеет государственные и отраслевые награды: «Заслуженный энергетик РФ» (1997 г.), Медаль «В память 850-летия г. Москвы» (1997 г.), «Заслуженный ветеран труда Мосэнерго II степени» (1984 г.), Почетная грамота Минэнерго СССР (1988 г.), «Заслуженный работник Минтопэнерго РФ» (1995 г.), «Почетный энергетик Мосэнерго» (1996 г.), «Заслуженный работник ЕЭС России» (1998 г.), «Ветеран энергетики» (1999 г.), Знак «80 лет плана ГОЭЛРО» (2000 г.).

С 1961-1963 гг. инженер службы эксплуатации «Кузбассэнерго», затем в 1963-1964 гг. - инженер, ст. инженер Районного энергетического управления «Волгоградэнерго». В 1964-1966 гг. ст. инженер службы наладки Тульского районного энергетического управления «Тулэнерго»; в 1966-1974 гг. мастер, зам. начальника цеха, начальник цеха ГРЭС-4 «Мосэнерго»; с 1974-1990 гг. Начальник цеха, зам. главного инженера по эксплуатации, главный инженер ТЭЦ-21 – «Мосэнерго». С 1990 г. Директор ТЭЦ-21 – филиала ОАО «Мосэнерго».

Карев Алексей Николаевич
Директор филиала ОАО «Мосэнерго» Центральный ремонтно-механический завод (ЦРМЗ)

Родился 29 октября 1941 г. в г. Рассказово Тамбовской области. В 1964 году окончил Ивановский энергетический институт по специальности «Электрические станции». В 1983 году – Московский институт управления им. С. Орджоникидзе по специальности «Организатор управления производством». После окончания Ивановского энергетического института работал старшим инженером, начальником смены, заместителем начальника, начальником электроцеха ГРЭС-4 Мосэнерго (г. Кашира). Доктор технических наук, действительный член Академии естественных наук.

Имеет государственные и отраслевые награды: Орден «Знак Почета» (1986 г.), Медаль «Ветеран труда» (1990 г.), Орден Дружбы, 1997 г., Медаль «В память 850-летия Москвы» (1997 г.), Знак «Почетный энергетик СССР» (1991 г.), Книга Почета Мосэнерго (1993 г.), Знак «Заслуженный работник Минтопэнерго» (1994 г.), Звание «Ветеран энергетики»



(1998 г.), Почетная грамота Минтопэнерго РФ (1999 г.), Знак «80 лет Плана ГОЭЛРО» (2000 г.), Почетная грамота Правительства Москвы (2001 г.).

С 1977-1982 гг. заместитель начальника, начальник службы эксплуатации и ремонта электросилового оборудования РЭУ Мосэнерго, затем в 1982-1983 гг. заместитель главного инженера РЭУ Мосэнерго. С 1983 г. Директор ЦРМЗ – филиала ОАО «Мосэнерго»

Серебряников Нестор Иванович
Советник генерального директора

Родился 21 февраля 1929 года в г. Сухуми, Абхазской АССР Грузинской ССР. В 1953 году окончил Московский энергетический институт по специальности «Теплоэнергетические установки». После окончания института работал инженером турбинного цеха Щекинской ГРЭС Мосэнерго Минэнерго СССР (г. Советск, Тульская область). Доктор технических наук.

Имеет государственные награды: «Орден трудового Красного знамени» (1971 г.), «Орден Октябрьской революции» (1974 г.), медаль «За доблестный труд» (1970 г.), медаль «Ветеран труда» (1987 г.), Лауреат Государственной премии РФ (1979, 1998 г.г.), почетное звание «Заслуженный энергетик РФ» (1988 г.), «Орден Дружбы Народов» (1994 г.), орден «За заслуги перед отечеством» IV степени (1997 г.).

С 1954-1966 гг. заместитель начальника, начальник турбинного цеха, заместитель главного инженера Щекинской ГРЭС, Тулэнерго СССР. В 1966-1970 гг. заместитель главного инженера, главный инженер ГРЭС-4 Мосэнерго Минэнерго СССР. С 1970-1983гг. главный инженер Управления Мосэнерго Главцентрэнерго Минэнерго СССР. В период с 1983 по 2000 гг. возглавлял Мосэнерго, занимая последовательно должности Управляющего Мосэнерго Минэнерго СССР, Генерального директора МПО Мосэнерго Минтопэнерго РФ, Президента ОАО «Мосэнерго», Генерального директора ОАО «Мосэнерго». С 2000 г. Советник генерального директора ОАО «Мосэнерго».

ОПЕРАЦИОННЫЙ ЦИКЛ

Основным видом деятельности Мосэнерго является производство электрической и тепловой энергии. Мосэнерго является крупнейшей в России тепловой генерирующей компанией (среди ТГК и тепловых ОГК) по объему установленной электрической и тепловой мощности, вырабатывая около 7% производимой в стране электроэнергии. В ряду генерирующих компаний Европы Мосэнерго принадлежит восьмое место по установленной мощности. Наряду с ГидроОГК и Росэнергоатомом Мосэнерго будет входить в тройку крупнейших электроэнергетических компаний страны. Благодаря эффекту масштаба, крупнейшим в стране теплофикационным мощностям и работе на перспективном и энергодефицитном рынке Мосэнерго имеет хорошие шансы занять одну из лидирующих позиций в отрасли.

Генерация электроэнергии происходит путем сжигания на электростанциях природного газа, угля и мазута, за счет энергии которых происходит вращение турбин генераторов и выработка электроэнергии, а также производство тепла за счет утилизации остаточной теплоты сгорания топлива. Основным видом топлива является природный газ, занимающий примерно 92% в структуре топлива. На мазут приходится около 3% и на уголь – около 5%. Вся электроэнергия за вычетом потерь и собственного потребления продается на оптовом рынке электроэнергии, вся тепловая энергия реализуется



подразделением Мосэнерго, занимающимся сбытом тепла. При этом Мосэнерго оплачивает транспортировку тепла (Московская теплосетевая компания) и прибавляет ее стоимость к стоимости реализуемой электроэнергии – то есть транспорт тепла полностью перекладывается на конечных потребителей.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ

Важнейшей особенностью производственных мощностей Мосэнерго является комбинированное производство электроэнергии и тепла. Мосэнерго отличается высокой степенью концентрации производственных мощностей, прежде всего в составе крупных ТЭЦ – на 5 крупнейших ТЭЦ приходится 64% установленной электрической мощности и 61% установленной тепловой мощности Мосэнерго.

Основная часть электроэнергии вырабатывается на крупных теплофикационных блоках марки Т-250 и Т-110, из других используемых энергоблоков распространение получили также теплофикационные блоки ПТ-80. Помимо теплофикационных блоков для покрытия потребностей потребителей в тепле в период низких температур наружного воздуха используются пиковые водогрейные котлы.

Таблица 8 Постанционная структура мощности на 31 декабря 2005 г.

Наименование станции	Мощность электрическая, установленная/располагаемая (МВт)	Мощность тепловая, ГКал/ч	Основной вид топлива
ГЭС-1 им. П.Г. Смидовича	70/69	893	газ
ГРЭС-3 им. Р.Э. Классона	610,3/277	244,9	газ
ГРЭС-3 ф.(ТЭЦ-29)	16,78/16,78	54	газ
ТЭЦ-6	24/11	139	газ
ТЭЦ-8	605/601	2192	газ
	250/250		
ТЭЦ-9		859	газ
ТЭЦ-11 им. М.Я. Уфаева	330/330	1011	газ
ТЭЦ-12	390/396	1769	газ
ТЭЦ-12 ф. (ТЭЦ-7)	18/6	274	газ
ТЭЦ-16	360/360	1484	газ
ТЭЦ-17	192/192	712	газ
ТЭЦ-20	730/728	2400	газ
ТЭЦ-21	1340/1338	4603	газ
ТЭЦ-22	1300/1300	3614	газ, уголь
ТЭЦ-23	1410/1410	4515	газ
ТЭЦ-25	1370/1370	4088	газ
ТЭЦ-26	1410/1410	4006	газ
ТЭЦ-27	160/160	1276	газ
ТЭЦ-28	25/22	40	газ
	10611/10247	34174	

Источник: Мосэнерго



Таблица 9 *Постанционная выработка электрической и тепловой энергии Мосэнерго в 2005 году*

Наименование станции	Выработка электроэнергии, млн. кВт/ч	Доля в выработке, %	Выработка тепла, тыс. ГКал	Доля в выработке, %
ГЭС-1	365	0,59	1 949	2,77
ГРЭС-3	148	0,24	39	0,56
ТЭЦ-6	35	0,06	187	0,27
ТЭЦ-8	2 935	4,77	2 427	3,45
ТЭЦ-9	1 473	2,39	1 552	2,21
ТЭЦ-11	1 982	3,22	2 346	3,34
ТЭЦ-12	2 732	4,44	3 365	4,79
ТЭЦ-16	2 387	3,88	3 905	5,55
ТЭЦ-17	594	0,97	582	0,83
ТЭЦ-20	4 028	6,54	4 738	6,74
ТЭЦ-21	8 945	14,53	11 811	16,29
ТЭЦ-22	8 489	13,79	9 350	13,30
ТЭЦ-23	8 944	14,53	9 249	13,15
ТЭЦ-25	8 649	14,05	7 200	10,24
ТЭЦ-26	8 480	13,78	8 972	12,76
ТЭЦ-27	1 261	2,05	2 447	3,48
ТЭЦ-28	109	0,17	206	0,29
	61 556	100	70 325	100

Источник: Мосэнерго

ГЭС–1 им. П.Г. Смидовича

ГЭС-1 обеспечивает тепловой и электрической энергией Центральный округ Москвы, в том числе – Кремль, Государственную Думу, Старую площадь, Лубянскую площадь. Именно с МГЭС-1 начиналось внедрение в российскую энергетику новых технологий и оборудования, повышающих надежность и эффективность работы электростанций, уменьшающих их вредное воздействие на окружающую среду.

В настоящее время ГЭС-1 продолжает оснащение станции новейшим высокопроизводительным оборудованием - в 2001 году был внедрен самый совершенный компьютеризированный комплекс водоподготовки, позволяющий увеличить срок службы основного оборудования. В это же время на ГЭС-1 ОАО «Мосэнерго» был установлен новый газомазутный котел, увеличивший производительность теплоэнергии в 1,6 раза, по сравнению со старым. Всего на ГЭС-1 планируется введение в эксплуатацию пяти таких котлов в течение 2001-2005 гг. Высокий уровень технического оснащения ГЭС-1 позволяет ей обеспечивать надежное тепло- и электроснабжение столичных районов.

ГРЭС-3, им. Р.Э. Классона

ГРЭС-3 им. Р.Э. Классона - филиал ОАО «Мосэнерго» – первая электростанция в Московском регионе. В начале 80-х годов произошла принципиальная перестройка всего оборудования станции. На ГРЭС-3 появились первые в Московском регионе газотурбинные энергетические установки (ГТУ). Главное преимущество этих установок – быстрый запуск и выдача электроэнергии в сеть. Поэтому обновленная ГРЭС-3 стала рассматриваться как пиковая в периоды максимальных энергетических нагрузок системы. В 1990 году впервые в России на ГРЭС-3 заработала газотурбинная энергетическая установка мощностью 150 МВт. Турбина ГТЭ-150 была спроектирована для работы в парогазовом цикле. Он дает максимальную экономичность и обеспечивает высокий для



энергетики КПД – 54-56%. Сегодня ГТУ с мощностью 150 МВт в России стоят только на ГРЭС-3.

В декабре 2000 года начала вырабатывать теплоэнергию первая и единственная в России ГТУ-ТЭЦ, установленная на ГРЭС-3. ГТУ-ТЭЦ является одной из самых чистых электростанций ОАО «Мосэнерго» и имеет значительно меньшие выбросы в атмосферу, чем котельные одной с ней мощности. В настоящее время электрическая мощность турбины ГТУ-ТЭЦ составляет 17 МВт, тепловая - 22 Гкал. На станции планируется установка новой турбины, изготовленной Екатеринбургским турбомоторным заводом, которая увеличит электрическую мощность ГТУ-ТЭЦ на 32 МВт, тепловую - на 47 Гкал.

ТЭЦ-6

Вырабатываемая ТЭЦ-6 электроэнергия передается в Ногинские электросети ОАО «Мосэнерго». Тепловая энергия отпускается потребителям г. Орехово-Зуево в виде пара и горячей воды на нужды производства, отопления, вентиляции и горячего водоснабжения. В настоящее время на ТЭЦ-6 планируется проведение ряда ремонтных работ и установка нового оборудования, что позволит добиться увеличения мощности станции.

ТЭЦ-8

ТЭЦ-8 была первой в СССР теплоцентралью высокого давления. Станция, первоначально проектировавшаяся для снабжения электрической и тепловой энергией соседних заводов, сейчас снабжает энергией более 20-ти крупных промышленных предприятий Москвы. В их числе Международный подшипниковый концерн «Автоштамп», ОАО «Серп и молот», ОАО «Москвич» и другие.

ТЭЦ-8 всегда являлась лидером по внедрению нового высокотехнологичного оборудования. На турбинах станции была впервые успешно применена система шариковой очистки конденсаторов. Эта система позволила снизить годовые затраты условного топлива на 2800-3000 тонн. Восстановительная термообработка металлов паропроводов высокого давления, проведенная на ТЭЦ-8, продлила их установленный ресурс. На станции постоянно ведется работа по снижению удельных расходов топлива. Применяемый здесь механизм получения азота для использования в энергетических целях дает возможность отказаться от дорогостоящего привозного сырья. В 2001 году на ТЭЦ-8 был внедрен узел гомогенизации отработанных масел с применением кавитационного оборудования для последующего их сжигания. Помимо сокращения вредных стоков, это позволяет получать экономию в размере 1,2 млн. рублей в год.

На ТЭЦ-8 большое значение уделяется природоохранной деятельности и улучшению экологических характеристик оборудования. Предприятием проводятся мероприятия по снижению выбросов оксидов азота в атмосферу. В тесном сотрудничестве с фирмой «Интрек» ведутся работы по повышению эффективности очистных сооружений для очистки сточных вод, загрязненных нефтепродуктами. Регулярные замеры состава воздуха вблизи электростанции показывают, что содержание вредных компонентов в атмосфере не превышает предельно допустимой концентрации

ТЭЦ-9

На ТЭЦ-9 был установлен первый отечественный прямоточный котел. ТЭЦ-9 расположена в Южном административном округе Москвы. Потребителями электрической и тепловой энергии, производимой ТЭЦ-9, являются такие предприятия, как АМО «ЗИЛ», ОАО «Московский шинный завод», многочисленные предприятия и службы городского и



местного значения, Московский метрополитен, а также потребители Кожуховского, Нагатинского и Автозаводского районов Москвы.

В период с 1971 года по 1991 год, в содружестве с предприятиями: Мосэнергострой, Мосэнергоспецремонт, Мосэнергомонтаж и другими, коллектив ТЭЦ-9 завершил реконструкцию станции. Мощность обновленной теплоцентрали достигла 250 МВт. ТЭЦ-9 является одной из самых динамично развивающихся электростанций в системе ОАО «Мосэнерго». В настоящее время на электростанции продолжается введение в эксплуатацию нового оборудования, осваиваются передовые технологии в сфере электроэнергетики

ТЭЦ – 11 им. М.Я. Уфаева

ТЭЦ-11 имени М.Я. Уфаева расположена в Перовском районе г. Москвы. Она снабжает теплом и электроэнергией жилые дома, коммунальные и промышленные предприятия, территориальные управления. Общее количество потребителей энергии, вырабатываемой ТЭЦ-11, составляет около 800 тыс. человек.

В настоящее время специалисты ТЭЦ-11 и Киевского научно-исследовательского института продолжают исследования по разработке технологий экологически чистого сжигания мазута. С помощью специального устройства горючее превращается в водомазутную эмульсию, ее использование вместо мазута заметно уменьшает количество выбросов оксидов в окружающую среду. В связи с отмеченной в настоящее время тенденцией увеличения объемов используемого мазута станциями, расположенными в крупных городах, эти исследования приобретают особенно большое значение. В 2003 году на ТЭЦ-11 были проведены опытные испытания «Диагностики систем автоматического регулирования», производства Центрального ремонтно-механического завода ОАО «Мосэнерго», которая позволяет в режиме реального времени одновременно проводить измерение, обработку данных и получение заключений по состоянию турбин.

Со дня ввода в промышленную эксплуатацию на ТЭЦ-11 произведено несколько реконструкций. В 2002 году на станции был установлен новый энергетический котел мощностью 500 т/ч. Сегодня станция оснащена новыми экономичными турбинами, современными энергетическими и водогрейными котлами.

ТЭЦ-12

На ТЭЦ-12 впервые в России внедрена система шламоочистки. Шламы – вещества, образующиеся при очистке вод, использующихся на электростанциях. Благодаря этой системе обеспечивается дальнейшее применение шламов в сельском хозяйстве, металлургии, строительстве дорог. Для осуществления шламоочистки на ТЭЦ-12 впервые в российской энергетической отрасли был установлен комплекс вакуумных фильтров.

В 2002 году на ТЭЦ-12 была произведена реконструкция химводоочистки № 1, предусматривающая замену устаревшего оборудования и внедрение на объекте новой американской технологии обессоливания воды U.P.C.O.R.E. Этот метод предполагает упрощение процесса обессоливания воды – замену трехступенчатой технологии на двухступенчатую. Выполнение этой работы позволило станции достичь существенного экономического эффекта. После реконструкции расход химических реагентов сократился в целом на 50%. В будущем на ТЭЦ-12 намечено строительство энергоблока мощностью 110 МВт. Также уже разработан проект по энергоснабжению Московского международного делового центра (ММДЦ) «Москва-Сити».

**ТЭЦ-16**

ТЭЦ-16 обеспечивает тепло- и электроснабжение промышленных и бытовых потребителей Северо-Западного административного округа г. Москвы.

На ТЭЦ-16 были проведены работы по модернизации оборудования турбоустановок, в результате чего установленную мощность станции удалось увеличить до 360 МВт. Кроме того, улучшились экономические характеристики всех теплофикационных турбин. В настоящее время на ТЭЦ-16 проводится реконструкция в рамках программы модернизации оборудования ОАО «Мосэнерго», рассчитанной на 1996-2010 годы. Сегодня на ТЭЦ-16 ведутся работы по строительству двух новых секций комплексных распределительных устройств (КРУ) 6 кВ, которые заменят старые, эксплуатировавшиеся еще с середины 50-х гг. Все работы финансируются за счет собственных средств ОАО «Мосэнерго». Помимо строительства новых секций КРУ 6 кВ на ТЭЦ-16 внедряются современные вакуумные коммутационные аппараты (выключатели). Ими заменяются использовавшиеся ранее выключатели, наполняемые маслом, что позволяет повысить надежность и безопасность работы станции, а также уровень эксплуатации технического оборудования.

В 2003 году в целях повышения уровня подготовки и обучения персонала в электроцехе ТЭЦ-16 были внедрены программы противоаварийных тренировок с помощью электронных тренажеров.

ТЭЦ-17

Расположена в г. Ступино Каширского района.

С 1985 года ТЭЦ-17 в качестве основного топлива стала использовать природный газ, для чего был построен газораспределительный пункт. Ступинская ТЭЦ стала единственной электростанцией на территории России осуществившей в 2002 году пуск новой турбины, которая увеличила мощность станции на 10 МВт. На ее внедрение было затрачено более 100 млн. рублей.

В 2003 году в рамках проработки вопросов применения твердого топлива на ТЭС были установлены контакты с немецкой компанией «GAB GmbH», с которой, помимо обмена опытом в части подготовки и сжигания каменного и бурого угля, намечено на 2004-2006 гг. совместное осуществление ряда проектов, связанных с реконструкцией ТЭЦ-17.

ТЭЦ-20

ТЭЦ-20 - первая электростанция в СССР, на которой была смонтирована и пущена в эксплуатацию крупнейшая в стране теплофикационная турбина Т-100-130, созданная на Уральском турбомоторном заводе.

В целях повышения эффективности деятельности электростанции постоянно производится ее техническое усовершенствование. За 50 лет работы на ТЭЦ-20 парк турбин был на 90% обновлен. Улучшены технические, экономические и экологические показатели оборудования, КПД котлов увеличен в среднем на 3%. Выброс в атмосферу токсичных газов снижен в 30 раз. В 1991–2001 годах на 8% сокращен удельный расход топлива на отпуск электроэнергии. Перерасход топлива из-за отклонений первичных технико-экономических показателей снижен в 8 раз.

В настоящее время оборудование ТЭЦ-20 оснащено современными средствами контроля и управления технологическими процессами. Работники этой электростанции одними из первых в ОАО «Мосэнерго» начали использование микропроцессорных систем для



управления и защиты генераторов. Планируется использование вакуумных выключателей напряжением 6 кВ. В рамках программы по энергосбережению, осуществляемой ОАО «Мосэнерго», предполагается внедрение частотно-регулируемого привода (ЧРП) на сетевых насосах береговой насосной станции, что значительно повысит надежность работы тепловых сетей и ТЭЦ-20, снизит затраты электроэнергии на собственные нужды. Учитывая современные тенденции развития энергетики, следующей ступенью технологического прогресса станет освоение парогазовой технологии. Для этого предусмотрена организация трех парогазовых блоков с использованием существующих котлов ТП-170, турбин Т-30-90 и надстройкой их газотурбинными установками. Реализация такой схемы позволит поднять эффективность использования топлива на 10-12% при росте установленной электрической мощности на 10-15% и тепловой – на 25%. За эффективную работу и в честь 50-летнего юбилея в апреле 2002 года персонал ТЭЦ-20, составляющий более 600 человек, награжден почетной грамотой ОАО «Мосэнерго». Ряду работников присвоены звания почетных энергетиков ОАО «Мосэнерго» и заслуженных ветеранов труда ОАО «Мосэнерго» 1-ой и 2-ой степеней. В свою очередь, Министерство энергетики РФ присвоило ряду сотрудников электростанции звания почетных работников топливно-энергетического комплекса, а РАО «ЕЭС России» – ветеранов энергетики и заслуженных работников единой энергетической системы.

ТЭЦ-21

Станция обеспечивает тепло- и электроснабжение жилых, общественных зданий и промышленных предприятий северо-западной и частично центральной зоны Москвы, а также г. Химки.

В 1995 году на ТЭЦ-21 был установлен самый крупный в мире детандер-генераторный комплекс, который позволяет переводить энергию избыточного давления природного газа в электрическую. Комплекс включает в себя два детандер-генераторных агрегата. Номинальная мощность каждого агрегата составляет 5 МВт, расход газа – 31,5 кг/с. Для производства электроэнергии подобным способом газ подогревается и направляется в турбодетандеры, где понижается его давление и приводятся во вращение газовые турбины, которые вырабатывают электроэнергию. Уникальность представленной технологии производства энергии заключается в том, что она не требует сжигания газа, следовательно, отличается высокими энергосберегающими и экологическими показателями. Более того, применение детандер-генераторов снижает стоимость вырабатываемой электрической энергии более чем в три раза. Себестоимость вырабатываемой станцией энергии является самой низкой в системе ОАО «Мосэнерго».

ТЭЦ-21 – станция, которую можно по многим параметрам назвать уникальной. На сегодняшний день ни одна электростанция в Европе не вырабатывает столько теплоты, как ТЭЦ-21. Мощностей электростанции хватает для обеспечения теплом 2,5 – 3 млн. потребителей, то есть почти пятой части столицы. На станции давно ведется серьезная работа по энергосбережению и оптимизации производства, в результате чего в настоящий момент расходы топлива близки к нормативам. Экологические показатели – особый предмет для гордости коллектива ТЭЦ-21. Раньше станция была одной из самых «грязных» в столице, однако, благодаря проведенной реконструкции оборудования, сумела перейти из разряда «отстающих» на передовое место. В 2003 году ТЭЦ-21 была награждена грамотой Московской городской думы за вклад в охрану окружающей среды.

ТЭЦ-22

ТЭЦ-22 является одной из крупнейших теплоэлектроцентралей в мире, работающих как на твердом топливе, так и на природном газе. ТЭЦ-22 обеспечивает теплотой юго-восточные районы Москвы (Орехово-Борисово, Кузьминки, Люблино, Выхино, Вешняки),



г. Дзержинский и большую часть населенных пунктов Люберецкого района Московской области, снабжает паром промышленных параметров Московский нефтеперерабатывающий завод в Капотне, тепличные хозяйства и предприятия Люберецкого района.

С 1984 по 1990 год в связи с окончанием срока службы шести турбогенераторов ПТ-60-130 первой очереди была произведена их замена на новые турбогенераторы ПТ - 65/75, что позволило увеличить установленную мощность станции. Была введена в эксплуатацию модернизированная турбина No 7, в результате чего увеличилась установленная мощность выработки электрической и тепловой энергии на 10 МВт и 10 Гкал соответственно.

С 1995 по 1997 год произведена замена электрофильтров блочной части ТЭЦ на электрофильтры производства фирмы "ABB". Установка новых электрофильтров позволила повысить эффективность улавливания золы с 92-94% до 99,5-99,7 % и снизить ее выбросы на этих установках в 20 раз (с 1000 мг/куб м до 50 мг/куб м). С 1992 по 1998 год на котлах ТЭЦ-22 были смонтированы и включены в работу системы рециркуляции дымовых газов в топочную камеру, что привело к снижению выбросов оксидов азота при работе котлов на природном газе с 400-500 мг/куб. м до 140 - 180 мг/куб. м.

В ОАО «Мосэнерго» разработана программа поэтапной замены оборудования ТЭЦ-22, предусматривающая комплексную модернизацию мощностей электростанции с участием ведущих предприятий энергетического машиностроения России. Помимо замены турбин, намечены этапы замены котлов. Программа модернизации рассчитана до 2020 года. На ТЭЦ-22 запланирован целый комплекс работ по совершенствованию оборудования и приведения технико-экономических и экологических характеристик оборудования к современным нормам. В декабре 2003 года в ходе реконструкции на станции устаревшие турбина и генератор №8 были заменены на современное высокотехнологичное оборудование. В частности, на станции был смонтирован уникальный, не имеющий мировых аналогов асинхронный генератор, позволяющий регулировать реактивную мощность в электрических сетях. В результате реконструкции мощность турбины увеличилась на 10%. Расход удельного топлива на выработку электроэнергии снизился на 5%. Экономия топлива обеспечивает существенный экологический эффект, так как влечет за собой естественное сокращение объема выбросов вредных веществ и эмиссии углекислого газа.

Эти меры позволяют ТЭЦ-22 обеспечивать стабильное тепло- и электроснабжение и вносить существенный вклад в улучшение экологической ситуации промышленных и густонаселенных юго-восточных районов Москвы и Московской области.

ТЭЦ-23

ТЭЦ-23 обеспечивает тепло- и электроснабжение потребителей Восточного административного округа г. Москвы. Доля установленной электрической мощности ТЭЦ-23 в системе ОАО «Мосэнерго» составляет: 10%, а установленной тепловой мощности - 13%. В качестве основного топлива на станции используется газ, предусмотрено также при необходимости сжигание мазута. Вся генерирующая мощность станции рассчитана на комбинированное производство энергии.

В 2002 году на ТЭЦ-23 была установлена аккумуляторная батарея Hoppecke Batterien. Совместное производство этих батарей осуществляется на Центральном ремонтно-механическом заводе (ЦРМЗ) ОАО «Мосэнерго». В период 2000—2003 годов на ТЭЦ-23 энергоблоки № 5—8 с турбинами Т-250 и прямоточными котлами ТГМП-314 были



оснащены системами контроля и управления. Они реализованы на программно-техническом комплексе «КВИНТ», созданном в НИИ «Теплоприбор». Предпочтение отечественных средств АСУ ТП явилось итогом длительной и сложной совместной работы специалистов ТЭЦ-23, службы тепловой автоматики Генеральной дирекции ОАО «Мосэнерго» и НИИ «Теплоприбор». Полномасштабное использование комплекса «КВИНТ» на ТЭЦ-23 позволит повысить эффективность работы энергоблоков. В 2002—2003 годах на станции были модернизированы системы автоматического регулирования на турбинах Т-250 № 5 и 6. Необходимость их реконструкции была определена подготовкой ТЭЦ-23 к выходу на рынок электроэнергии и мощности. Модернизация этой системы стала значительным шагом вперед в развитии и подходе к принципиальному изменению для повышения надежности работы одного из самых сложных узлов турбины. А использование в ней электромеханических преобразователей является новым в паротурбиностроении России.

ТЭЦ-23 планирует провести модернизацию системы автоматического регулирования на паровых турбинах № 7 и 8 с созданием полноценной системы автоматизированного управления мощности энергоблока на базе интеграции программно-технической системы фирмы Compressor Controls в программно-технический комплекс «КВИНТ». Специалистами ТЭЦ была разработана система включения главного регулятора на оборудовании 1-й очереди. Создание системы автоматизированного управления мощности на энергоблоках № 7 и 8 и включение главного регулятора на турбине Т-100 позволят подготовить ТЭЦ-23 к общему первичному регулированию частоты электрического тока в отопительном сезоне 2004—2005 годов.

Долгосрочной программой развития средств автоматизации управления технологическими процессами на ТЭЦ-23 предусмотрено создание на энергоблоке № 8, обладающим самым оснащенным комплексом «КВИНТ», полномасштабной автоматизированной системы управления технологическим процессом (АСУ ТП). Она позволит повысить надежность и безаварийность, увеличить срок службы, упростить эксплуатацию и ремонт средств автоматики, даст возможность более тонкого регулирования переходными и стационарными процессами. После отработки схемы АСУ-ТП на энергоблоке № 8 планируется создание подобных схем на энергоблоках № 5, 6 и 7, 1, а в период реконструкции и на блоках № 2, 3 и 4. Все эти меры направлены как на обеспечение надежности работы энергосистемы, так и на предотвращение опасных ситуаций.

ТЭЦ-25

ТЭЦ-25 обеспечивает тепловой и электрической энергией бытовых и промышленных потребителей Юго-Западного административного округа г. Москвы. Необходимость строительства электростанции в этом районе была обусловлена созданием крупных жилищных комплексов Солнцево и Переделкино, а также строительством новых промышленных предприятий.

В настоящее время ТЭЦ-25 является одной из крупнейших электростанций в системе ОАО «Мосэнерго». Большое внимание на ТЭЦ-25 уделяется решению экологических проблем. Ежегодно на электростанции выполняются мероприятия, позволяющие снизить выбросы загрязняющих веществ в атмосферу и водоемы, уменьшить шум, возникающий в результате работы оборудования.

В 2003 году на ТЭЦ-25 была освоена в эксплуатации новая нефтеловушка, позволяющая повысить степень очистки замазученных и замасленных вод ТТЦ от нефтепродуктов путем включения в технологическую схему гидродинамических азраторов. Это позволило



снизить количество нефтепродуктов в сточных водах на 26 тонн в год. Также на ТЭЦ-25 постоянно проводится значительная работа по улучшению экономических показателей. В результате ее проведения снижается себестоимость производимой тепловой и электрической энергии.

ТЭЦ-26

ТЭЦ-26 крупнейшее энергетическое предприятие в Европе. ТЭЦ-26 находится на юге Москвы. Она обеспечивает электро- и теплоснабжение промышленных предприятий, общественных и жилых зданий Москвы и Московской области с населением около 1,5 млн. человек.

Для повышения эффективности, экономичности и надежности работы на станции постоянно внедряются современные технологии. Введение в эксплуатацию частотно-регулируемых приводов на электрооборудовании станции позволило снизить расход электроэнергии на собственные нужды на 20-30%. Использование микропроцессорной техники в системе вибродиагностики турбоагрегатов мощностью 250 МВт повышает надежность работы оборудования.

На ТЭЦ-26 большое внимание уделяется мероприятиям, направленным на охрану окружающей среды. В 1990 году на международном конкурсе по охране окружающей среды, проводимом американским журналом «Power International», в котором принимали участие энергетические предприятия со всего мира, ТЭЦ-26 ОАО «Мосэнерго» было присвоено первое место за наилучшие показатели по энергосбережению и природоохранной работе. Особое внимание уделяется приборам контроля выброса в атмосферу загрязняющих веществ. Все энергетические котлы оборудованы приборами-индикаторами, измеряющими уровень содержания оксидов азота в дымовых газах и т. д. На водогрейных котлах ПТВМ-180 установлены горелки двухстадийного сжигания газа, снижающие выход оксидов азота на 20-30%. На котлах КВГМ-180 используется метод рециркуляции дымовых газов.

На станции внедрена система двухступенчатого сжигания топлива, активно используется рециркуляция дымовых газов. При этом на всех стадиях работы котлоагрегата контролируется уровень выбросов в атмосферу оксидов азота. Также отслеживаются процессы горения топлива в топках энергетических котлов. Постоянно проводимые на ТЭЦ-26 организационно-технические и реконструктивные мероприятия снижают выброс загрязняющих веществ в атмосферу.

В настоящее время на ТЭЦ-26 проводится монтаж турбодетандерных агрегатов. Использование энергии газа при срабатывании его давления с 12 до 1 кгс/см² позволяет вырабатывать электрическую энергию без дополнительного сжигания топлива. Эта технология ведет также к экологически чистому производству.

ТЭЦ-27

ТЭЦ-27 самая экологически чистая электростанция в Европе. ТЭЦ-27 является одной из новых электростанций энергокомпании – она была пущена в эксплуатацию 25 декабря 1992 года.

На ТЭЦ-27 внедрено современное оборудование. Имеется автоматизированная система управления (АСУ) технологическими процессами, не имеющая аналогов в России. С помощью АСУ обеспечивается надежность и экономичность работы оборудования станции и управление вредными выбросами.



В качестве основного и резервного топлива на ТЭЦ-27 используется природный газ. Для повышения надежности работы станции имеются два независимых источника газоснабжения: КРП-17 и Московский кольцевой газопровод, уровень давления которого составляет 12 кг/см². Даже в случае отключения одного из источников газоснабжение станции будет обеспечиваться в полном объеме.

В связи с ростом энергопотребления, появились объективные предпосылки для увеличения объема мощности ТЭЦ-27. В планах ОАО «Мосэнерго» - пуск на ТЭЦ-27 третьего энергоблока с применением парогазовых технологий и увеличение ее присоединенной тепловой нагрузки до 800 ГКал/ч. По оценкам, в будущем ввод дополнительных мощностей на ТЭЦ-27 позволит закрыть более 70-ти мелких неэффективных котельных в Московской области и более 250 котельных в г. Москве, что также приведет к значительному снижению загрязнения атмосферного воздуха.

ТЭЦ-28

ТЭЦ-28 расположена в Северном административном округе г. Москвы, в промышленной зоне «Коровино».

Доля установленной мощности ТЭЦ-28 в системе ОАО «Мосэнерго» составляет 0,12%. Эксплуатация энергоблока № 1 ТЭЦ-28 производится только во время отопительного сезона. Весной и летом основное и вспомогательное оборудование «консервируется» или поступает в плановый ремонт. Это связано с тем, что в теплый сезон потребление электроэнергии и тепла в столице снижается, а мощности ТЭЦ-28 в такой ситуации становятся излишними.

Совместно с ИВТ РАН и другими энергетическими институтами перспективных технологий на базе станции организован научно-технический центр (полигон-электростанция). На ТЭЦ-28 были разработаны и прошли испытания многие новейшие технологии: система оптимизации горения, контроля и учета вредных выбросов в атмосферу; автоматизированные системы управления электрической частью и другие. На ТЭЦ-28 планируется завершить установку еще одной новаторской разработки – парокомпрессионной теплонасосной установки на водяном паре производства ММПП «Салют».

Тарифы

В условиях реформирования электроэнергетики и «Мосэнерго» кардинально изменилась система тарифообразования на электрическую и тепловую энергию. Существовавший ранее единый регулируемый тариф на каждый вид энергии в настоящее время преобразовался в систему тарифов на производство, транспорт, распределение и сбыт энергии.

При этом регулируемые являются тарифы на монопольные виды деятельности: транспорт, распределение и диспетчерские услуги. Тарифы в конкурентном секторе на производство и сбыт энергии должны быть либерализованы, однако, в настоящее время они ограничены верхним уровнем, зависящим от инфляции. Этот уровень определяет предельно допустимое повышение тарифа к его базовой величине за предыдущий год – в 2006 году 8,5%.

Тарифы на основную часть реализуемой электроэнергии с 1 января 2006 г. устанавливаются Федеральной службой по тарифам (ФСТ), на тепловую энергию – региональными энергетическими комиссиями, ранее также устанавливавшими и тарифы на электроэнергию. РЭКи формируются местными органами власти (в Москве – мэрией



Москвы, в Подмосковье – правительством Московской области), которые и контролируют их работу. При этом Правительство ежегодно устанавливает предельный уровень роста тарифов на электрическую и тепловую энергию. В качестве более долгосрочного ориентира служат программные документы Министерства экономического развития и торговли.

Процесс установления тарифов предполагает следующую процедуру. ОАО «Мосэнерго» отправляет в ФСТ (электроэнергия) или РЭК (тепловая энергия) заявку, в которой предлагает привести тариф в соответствие с предполагаемыми затратами компании на производство электроэнергии и развитие энергосистемы в следующем году. Заявка включает в себя материалы с соответствующими расчетами. Они строятся из объективной оценки затрат на покупку топлива, транспортные услуги, ремонт и обновление оборудования, выплату заработной платы сотрудникам.

Поступившие документы изучаются членами ФСТ (РЭК) на предмет обоснованности. Помимо сотрудников комиссии, оценкой требований энергетиков занимается специальный экспертный совет, в состав которого входят независимые ученые-экономисты. Учитывая рекомендации совета, ФСТ (РЭК) выносит свое решение. Для ОАО «Мосэнерго» оно носит обязательный характер.

С 1 января 2006 г. Мосэнерго реализует всю производимую электрическую энергию на оптовом рынке электрической энергии. При этом основная часть электроэнергии и мощности 85% продается на регулируемом секторе рынка, тарифы на реализацию на котором устанавливает ФСТ индивидуально для каждой станции. На регулируемом рынке действует двуставочная структура тарифа – отдельно устанавливаются ставки для оплаты электрической энергии и мощности. Двуставочная структура тарифа подразумевает отдельную оплату количества потребляемой электроэнергии и величины необходимой потребителю мощности.

На секторе свободной торговли оптового рынка действует одноставочная структура тарифа, при этом ставка устанавливается рыночными методами с учетом платы за мощность. На секторе свободной торговли компании реализуют около 15% производимой электроэнергии. Разница между плановым объемом производства и фактическими объемами реализуется на секторе отклонений.

Таблица 10 Планируемые объемы продаж электроэнергии на 2006 год, тыс. кВтч

Вид продукции	2006 год	Доля, %
Электроэнергия (полезный отпуск), всего	55 748 000	100%
Регулируемый сектор ОРЭ	48 222 020	86,5%
Сектор свободной торговли ОРЭ	7 525 980	13,5%
Сектор отклонений	55 000	0,1%

Источник: Мосэнерго

Средний тариф на электрическую энергию в 2006 году, реализуемую на регулируемом секторе рынка (с учетом платы за мощность) составляет 54,82 коп./кВтч., ставка за мощность 93682,8 руб./МВт в месяц, ставка за энергию 335,86 руб./МВт (утверждено Приказом ФСТ России от 03 декабря 2005 г. № 572-э/5).

В соответствии с постановлением РЭК г. Москвы №86 от 12.12.2005 г. и протоколом Правления ЭКМО от 27.12.2005 г., средний плановый тариф на тепловую энергию для конечных потребителей в 2006 году равен 462,9 руб./Гкал, в том числе в Москве



463,5 руб./Гкал, в Московской области 450,2 руб./Гкал. В тарифную ставку включается стоимость услуг по передаче тепловой энергии по теплосетям. Без учета оплаты услуг за передачу тепловой энергии средний тариф на производство и сбыт тепловой энергии для ОАО «Мосэнерго» составит 285,9 руб./Гкал.

В соответствии с показателями, разработанными Министерством экономического развития и торговли РФ (МЭРТ) в рамках Проекта среднесрочной Программы социально-экономического развития страны на период до 2008 года тарифы на электрическую энергию определены в следующих величинах: 2007 год - 58,38 коп./кВт.ч; 2008 год – 61,59 коп./кВт.ч. Рост составляет 6,5% и 5,5 %, соответственно. Тарифы на тепловую энергию: в 2007 году – 304,58 руб./Гкал, в 2008 году – 332,30 руб./Гкал. Вместе с тем, принимая во внимание выполнение инвестиционной программы и необходимость увеличения прибыли за счет непогашенных процентов за пользование инвестиционным кредитом, прогнозная величина тарифа электрической энергии на 2007 год может быть увеличена до 59,09 коп./кВт.ч, в 2008 году тариф на электроэнергию вряд ли превысит прогноз МЭРТ.

Риск по реализации данной программы основан на применении одноставочного тарифа на теплоэнергию и влиянии температурного фактора на выполнение производственных и технико-экономических показателей. Для устранения рисков и прекращения практики перезаявления потребности в тепловой энергии необходим переход к применению двухставочного тарифа на теплоэнергию, что связано с методическими решениями по ценообразованию ФСТ России.

По мере прохождения процессов либерализации энергетического рынка степень государственного регулирования тарифов будет снижаться, при этом будет повышаться роль рыночных факторов в тарифообразовании. В течение 4-5 лет ценообразование на рынке электроэнергии должно перейти на рыночные принципы, одновременно будет проходить и процесс либерализации рынка мощности.

СТРУКТУРА ТОВАРНО-ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Мосэнерго получает деньги от Мосгортепло и специализированной структуры по реализации тепла за реализацию тепловой энергии. Мосгортепло владеет «последней милей» и перепродает тепло населению. В состав Мосэнерго входит сбытовая структура, специализирующаяся на реализации тепла «Мосэнергосбыт» (одноименная с независимой компанией ОАО «Мосэнергосбыт», занимающейся реализацией электроэнергии). За электроэнергию Мосэнерго получает деньги от НП «АТС» - посредника на оптовом рынке электроэнергии, в том числе осуществляющего расчетные функции. Также Мосэнерго получает незначительную часть денег от прочей реализации.

Основные затраты Мосэнерго – расходы на топливо (газ, незначительная доля угля), на ремонт и поддержание оборудования, на осуществление капиталовложений, выплату заработной платы, налоговые платежи.

ТОПЛИВООБЕСПЕЧЕНИЕ. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТОПЛИВА

В структуре потребления топлива 97% составляет газ, доли мазута и угля незначительны. Уголь потребляют лишь ТЭЦ-17 и ТЭЦ-22, мазут в основном используется в качестве резервного топлива и для осуществления ряда технологических процессов для запуска энергоблоков.



В условиях крупного мегаполиса расширение использования угля привело бы к существенному ухудшению экологической ситуации в регионе. Кроме того, для использования угля необходимы крупные складские мощности и мощности по подготовке угля к сжиганию в энергоблоках. К тому же транспортировка угля на большие расстояния обходится существенно дороже по сравнению с транспортировкой газа, что при существующих ценах на газ делает непривлекательным использование угля на электростанциях Центральной России.

Более широкое использование мазута невыгодно в силу существенно более высокой стоимости тонны условного топлива по сравнению с газом и углем и по экологическим соображениям. Уголь и мазут поставляются на объекты Мосэнерго железнодорожным транспортом, газ – по системе магистральных газопроводов.

Таблица 11 Потребление условного топлива электростанциями Мосэнерго, тыс. тонн условного топлива

	Всего	Газ	Мазут	Кузнецкий уголь	Подмосковный уголь	Дизельное топливо
ГЭС-1	360,34	360,34				
ГРЭС-3	109,25	103,42	0,37			5,46
ТЭЦ-6	40,66	40,53	0,13			
ТЭЦ-8	1 250,95	1 246,75	4,20			
ТЭЦ-9	640,46	640,39	0,07			
ТЭЦ-11	852,30	842,88	9,41			
ТЭЦ-12	1 222,10	1 216,31	5,79			
ТЭЦ-16	1 198,51	1 190,42	8,10			
ТЭЦ-17	315,43	289,15	6,41	3,61	16,27	
ТЭЦ-20	1 734,08	1 715,86	18,23			
ТЭЦ-21	3 629,40	3 567,06	62,34			
ТЭЦ-22	3 543,49	3 017,93	1,98	523,59		
ТЭЦ-23	3 476,87	3 412,84	64,03			
ТЭЦ-25	3 261,52	3 187,11	74,42			
ТЭЦ-26	3 314,39	3 246,98	67,41			
ТЭЦ-27	628,59	628,59				
ТЭЦ-28	53,67	53,67				
	25 632,00	24 760,22	322,87	527,19	16,27	5,46

Как видно из таблицы за счет комбинированного производства электроэнергии и тепла и преобладанию в составе компании крупных и эффективных станций Мосэнерго отличается существенно более высокой топливной эффективностью по сравнению со среднероссийским уровнем.

Об экономической эффективности ТЭЦ говорит следующее сравнение – если коэффициент полезного использования топлива ГРЭС (электростанции вырабатывающей только электроэнергию) составляет около 40%, на ТЭЦ Мосэнерго в период отопительного сезона этот показатель может достигать 80-85% (15% составляют потери с уходящими газами энергетических и водогрейных котлов, с конденсацией части пара, проходящей через конденсатор и собственные нужды).



Таблица 12 Удельные расходы условного топлива на отпущенную электрическую и тепловую энергию

	Электроэнергия, г/кВт.ч	Теплоэнергия, кг/Гкал
ГЭС-1	153,6	161,5
ГРЭС-3	330,5	179,1
ТЭЦ-6	304,9	173,5
ТЭЦ-8	309,6	171,5
ТЭЦ-9	282,5	166,8
ТЭЦ-11	260,1	165,6
ТЭЦ-12	266,7	168,2
ТЭЦ-16	259,1	165,5
ТЭЦ-17	414,7	194,8
ТЭЦ-20	259,8	167,4
ТЭЦ-21	213,4	163,6
ТЭЦ-22	250,6	169,1
ТЭЦ-23	232,6	165,8
ТЭЦ-25	254,2	167,2
ТЭЦ-26	232,1	166,5
ТЭЦ-27	213,4	159,2
ТЭЦ-28	218,5	171,5
Среднее по Мосэнерго	246,3	166,5
Среднее по России электроэнергия (конденсационный режим)	341,2	неприменимо
Лучшие паросиловые энергоблоки электроэнергия (конденсационный режим)	307,1	неприменимо

Источник: Мосэнерго, оценки Газпромбанка

По данным Мосэнерго, потребление газа в 2005 году на электростанциях Мосэнерго, составило 21,5 млрд. кубометров. К 2010 году потребление газа может увеличиться до 26-26,2 млрд. кубометров, что будет, прежде всего, обусловлено строительством новых генерирующих мощностей. К 2020 году на нужды Мосэнерго потребуется около 30 млрд. кубометров газа, что выдвигает дополнительные требования к обеспечению лимитов газа и пропуска газа по газотранспортной системе.

ОПИСАНИЕ ИМУЩЕСТВА КОМПАНИИ

Сведения о составе основного имущества компании и его балансовой оценке на 30 сентября 2005 г. представлены в приведенной ниже таблице. Последняя переоценка основных средств проводилась в 2002 году.



Таблица 13 Сведения о составе имущества компании по состоянию на 30 сентября 2005 г., тыс. руб.

Наименование группы объектов основных средств	Первоначальная (восстановительная) стоимость, тыс. руб.	Сумма начисленной амортизации, тыс. руб.
Здания	21 007 444	7 723 106
Сооружения	24 424 548	15 533 812
Машины и оборудования	44 313 099	29 742 087
Транспортные средства	397 081	258 051
Прочие	235 310	69 386
	90 377 482	53 326 442

Источник: Мосэнерго

Из крупных имущественных групп принадлежащих Мосэнерго объектов в Московском регионе можно выделить около 4 тыс. объектов недвижимости. Восстановительная стоимость недвижимого имущества Мосэнерго составляет 44,6 млрд. рублей, остаточная 21,9 млрд. рублей. Кроме того, Мосэнерго принадлежит 34% у уставном капитале компании ОАО «Шатурторф», занимающейся разработкой торфяных месторождений на востоке Московской области. В соответствии с кредитным договором, заключенным с ЕБРР в декабре 2005 г. Мосэнерго отдало в залог имущество, используемое для основной деятельности, в размере 1.3 млрд. рублей.



9. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансовая отчетность Мосэнерго с 1 апреля 2005 года включает в себя только данные генерирующей компании – ОАО «Мосэнерго». Отчетность за 1-й квартал 2005 года включает в себя отчетность всех 14 компаний, ранее входивших в составе Мосэнерго.

Производственная деятельность Мосэнерго характеризуется ярко выраженной сезонностью. В силу специфики бизнеса Мосэнерго – резкого роста реализации тепла и существенно большей экономичности электростанций в режиме комбинированного производства тепла и электроэнергии – финансовые результаты 1-го и 4-го кварталов оказываются существенно лучше результатов 2-го и 3-го кварталов (апрель-сентябрь). Кроме того, в зимние месяцы существенно вырастает и потребление электроэнергии на освещение (в связи с коротким световым днем) и дополнительное отопление помещений. Наиболее слабые результаты компания показывает в наиболее теплом 3-м квартале (июль-сентябрь). Кроме того, на 2-й и 3-й квартал приходится пик ремонтно-восстановительных работ.

Так, например, различие в объеме выручки между наиболее слабыми вторым и третьим кварталом и наиболее сильными первым и четвертым кварталами может быть близким к двукратному. Во втором-третьем квартале также происходит существенное падение показателей рентабельности. Ввод нового более современного оборудования на основе парогазовых технологий, прежде всего, повысит эффективность работы Мосэнерго в самое тяжелое для компании теплое время года, способствуя тем самым снижению фактора сезонности.

Влияние разделения ОАО «Мосэнерго» на финансовые показатели компании

Разделение ОАО «Мосэнерго» оказало сильное влияние на финансовые результаты компании, что объясняется не только выделением 13 новых компаний, но и выбором даты для разделения.

В силу того, что разделение Мосэнерго произошло 1 апреля 2005 года, в финансовой отчетности ОАО «Мосэнерго» за первый, традиционно «сильный» для компании квартал, отразились результаты деятельности «большого Мосэнерго» до реструктуризации, а в отчетности за второй и третий – традиционно «слабые» для Мосэнерго кварталы – результаты деятельности реструктуризированной компании после разделения. Отчетность за 4-й квартал 2005 года пока не подготовлена.

В дополнение к этому, после разделения Мосэнерго, исчезло сглаживающее влияние сетевых активов, менее подверженных эффекту сезонности.

То есть, после выделения ОАО «Мосэнерго» опубликовало финансовые результаты лишь за два традиционно наиболее «слабых» квартала. Результаты «сильного» 4-го квартала должны дать лучшее представление об эффективности работы новой компании.



Таблица 14 Основные финансовые показатели ОАО «Мосэнерго» за период 2003-2010 гг., млн. долл. США (данные МСФО, оценки Газпромбанка)

	2003 г.	2004 г.*	П2005 г.*	П2006 г.
Операционные показатели				
Выручка	2 359	3 202	2 483	2 253
EBIT	49	389	154	201
EBITDA*	340	580	243	296
Чистая прибыль	25	221	74	107
Показатели рентабельности				
Рентабельность EBIT, %	2,1%	12,1%	6,2%	8,9%
Рентабельность EBITDA, %	14,4%	18,1%	9,8%	13,2%
Рентабельность чистой прибыли, %	1,0%	6,9%	3,0%	4,8%
Рентабельность активов (ROA), %	0,6%	4,7%	3,6%	4,4%
Рентабельность капитала (ROE), %	0,9%	6,8%	7,0%	9,2%
Балансовые показатели				
Капитал	2 871	3 245	1 055	1 162
Финансовый долг, в том числе:	405	436	342	662
Долгосрочные кредиты и займы	93	54	48	625
Краткосрочные кредиты и займы	313	382	293	37
Чистый долг	285	211	226	362
Чистый оборотный капитал	342	65	88	80
Внеоборотные активы	3 322	3 698	1 556	1 807
Активы	3 957	4 667	2 051	2 451
Денежные потоки				
Операционная деятельность	259	652	186	203
Инвестиционная деятельность	(343)	(537)	(171)	(339)
Свободные денежные потоки	(84)	115	15	(136)
Долговая нагрузка				
Долг/EBITDA	1,2	0,8	1,4	2,2
Коэффициент покрытия	1,6	7,9	3,8	3,4
Ликвидность				
Текущая ликвидность	0,9	1,0	0,8	2,1
Мгновенная ликвидность	0,6	0,7	0,6	1,7

* EBITDA скорректирована на прибыль от выбытия основных средств и увеличение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности

Источник: Мосэнерго, оценки Газпромбанка

КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ

Кредиты Эмитентом привлекаются в целях финансирования производственных подразделений, а также для обновления основных производственных фондов. Группа обладает длительной положительной кредитной историей, все кредиты, привлекавшиеся ранее, были успешно ею погашены. Общая сумма задолженности Эмитента по состоянию на 1 июля 2005 г. составляет 9,8 млрд. руб.



Таблица 15 Кредитный портфель ОАО Мосэнерго по состоянию на 31 декабря 2005 г., тыс. руб.

Кредитор	Валюта кредита	Вид кредитования	Дата выдачи	Дата погашения	Сумма	Обеспечение
Еврофинанс-Моснарбанк	руб.	кредит	30/05/2005	30/05/2006	1 300 000	Бланковое
Газпромбанк	руб.	кредит	29/07/2005	28/07/2006	950 000	Бланковое
Русский коммерческий банк Лтд., Цюрих	руб.	кредит	07/09/2005	04/09/2006	600 000	Бланковое
Газпромбанк	руб.	кредитная линия	07/09/2005	04/09/2006	2 400 000	Бланковое
Газпромбанк	руб.	кредитная линия	29/11/2005	26/05/2006	3 000 000	Бланковое
Европейский Банк Реконструкции и Развития	долл. США	кредит	07/04/1998	15/07/2009	388 282	Энергоблок №6 на ТЭЦ-26
Международная финансовая корпорация	долл. США	кредит	18/06/1998	15/07/2009	258 854	Энергоблок №6 на ТЭЦ-26
Европейский Банк Реконструкции и Развития	долл. США	кредит	07/10/2002	28/11/2007	906 402	Счет обслуживания задолженности
					9 803 538	



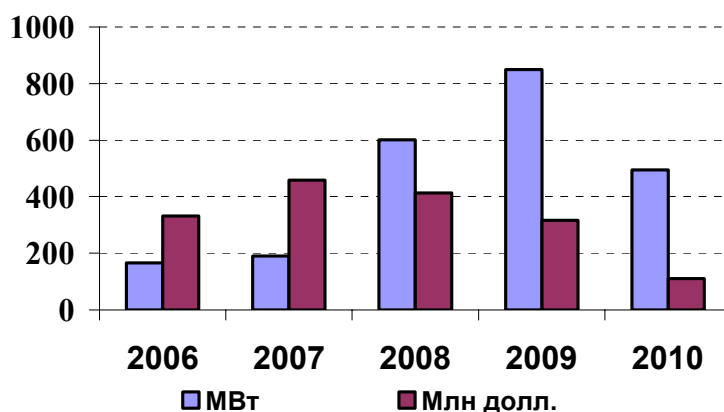
10. ПРОГРАММА КАПИТАЛЬНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА МОСЭНЕРГО

Из-за интенсивного роста экономики Московского региона в Мосэнерго столкнулось с ситуацией выраженной нехватки генерирующих мощностей в периоды пикового потребления электроэнергии. При этом в силу особенностей архитектуры сетевой инфраструктуры потенциал покрытия дефицита электроэнергии в Московском регионе практически исчерпан. Кроме того, покрытие потребностей региона за счет внешних источников увеличивает риски сбоев в функционировании Московской энергосистемы в случае аварийного отключения одной или нескольких системообразующих линий электропередач.

Мосэнерго был проведен системный анализ ситуации с привлечением ведущих отраслевых специалистов и научно-исследовательских институтов, основные выводы из которого легли в основу разработанной в конце 2005 г. «Концепции технического перевооружения энергетического хозяйства г. Москвы и Московской области». Проведенный анализ лег в основу долгосрочной инвестиционной программы Мосэнерго. Программа охватывает период 2006-2020 годов, первый этап реализации программы рассчитан на 2006-2011 года. В рамках программы до 2010 года предполагается построить 2300 МВт генерирующих мощностей на основе парогазовых технологий, в основном на площадях существующих электростанций, в том числе за счет комбинирования парогазовых установок с существующими паросиловыми блоками. Планируемый объем программы в денежном выражении 1,6 млрд. долл.

Ввод указанного объема генерирующих мощностей позволит не допустить дальнейшего увеличения энергодефицита в Московском регионе и к 2010 году начать его сокращение.

График 5 Основные параметры программы капиталных вложений ОАО Мосэнерго до 2010 г.



Источник: Мосэнерго

Вместе с тем следует понимать, что задача модернизации объектов электроэнергетики и обеспечение растущих потребностей Московского региона электроэнергией и теплом не будет возложена исключительно на Мосэнерго. Так, в частности, программа капитального строительства Мосэнерго будет идти параллельно с инвестиционными программами ОГК-1, ОГК-4, ОГК-6, ГидроОГК, Росэнергоатома, объекты которых расположены в Московском регионе и сопредельных областях и имеют с ним прочные сетевые связи. Кроме того, для обеспечения выдачи мощности от новых объектов генерации и усиления межсистемных связей будет идти и интенсивное развитие системы магистральных и распределительных сетей.



Параллельно с крупными системными электростанциями с установленной мощностью 1 млн. Квт и выше, покрывающими электро- и теплоснабжение мегаполиса на территории до 100 кв. км и более, необходимо иметь локальные работающие параллельно с энергосистемой источники электроэнергии и тепла мощностью до 100 Мвт. Эти источники покрывают электро- и теплоснабжение на территории 8-10 кв. км и при нарушениях в работе энергосистемы могут быть выделены на автономную работу для энергоснабжения наиболее ответственных потребителей и важнейших систем жизнеобеспечения.



11. ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ФАКТИЧЕСКИЙ ВСТУПИТЕЛЬНЫЙ БАЛАНС МОСЭНЕРГО

[illegible]



12. ПРИЛОЖЕНИЕ 2 – ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «МОСЭНЕРГО» (МСФО)

Ниже представлена финансовая отчетность ОАО «Мосэнерго» за 6 мес. 2005 г., подготовленная в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета (МСФО).

Обращаем Ваше внимание, что консолидированная финансовая отчетность Эмитента за 6 мес. 2005 г., подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, и аудиторское заключение были составлены на английском языке. Перевод данных документов подготовлен исключительно для удобства пользователей. В случае каких-либо расхождений между русским и английским текстом английский текст будет иметь преимущественную силу. Копию консолидированной финансовой отчетности ОАО «Мосэнерго» за 6 мес. 2005 г., подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, на английском языке можно получить по адресам Эмитента и Организаторов, указанным в разделе «Информация о выпуске, предоставляемая инвесторам».



ОАО «Мосэнерго»

**Консолидированная промежуточная
финансовая отчетность
за I полугодие 2005 года**

Содержание

Консолидированный промежуточный отчет о прибылях и убытках	73
Консолидированный промежуточный бухгалтерский баланс	73
Консолидированный промежуточный отчет о движении денежных средств	75
Консолидированный промежуточный отчет об изменениях капитала	7
Примечания к консолидированной промежуточной финансовой отчетности	78

	Прим.	за I полугодие на 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Выручка	5	44 129	45 633
Себестоимость реализованной продукции		(37 155)	(35 616)
Валовая прибыль		6 974	10 017
Прочие операционные доходы	6	1 159	736
Коммерческие расходы		(33)	(33)
Административные расходы	7	(1 184)	(1 168)
Налоги, за исключением налога на прибыль		(1 149)	(1 529)
Прочие операционные расходы	8	(2 882)	(3 894)
Расходы от финансовой деятельности	9	(584)	(595)
Прибыль до налогообложения		2 301	3 534
Расходы по налогу на прибыль	10	(603)	(1 121)
Чистая прибыль за период		1 698	2 413
Причитающаяся:			
Аktionерам Компании		1 698	2 326
Доле меньшинства		-	87
		1 698	2 413
		руб.	руб.
Базовая прибыль на акцию	19	0,06	0,08

Консолидированная промежуточная финансовая отчетность была утверждена [дата]:

Генеральный директор
А.Я. Копсов

Главный бухгалтер
Т.П. Дронова

	Прим.	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	11	36 481	99 141
Прочие финансовые вложения		51	67

Прочие внеоборотные активы	12	24	3 399
		36 556	102 607
Оборотные активы			
Материально-производственные запасы	13	2 752	4 888
Дебиторская задолженность	14	8 036	14 221
Денежные средства и их эквиваленты	15	1 273	6 260
Прочие оборотные активы		178	1 520
		12 239	26 889
Итого активы		48 795	129 496
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал	16	154 624	154 624
Собственные выкупленные акции		-	(21)
Накопленный убыток		(126 310)	(64 568)
Капитал, причитающийся акционерам Компании		28 314	90 035
Доля меньшинства		-	273
Всего капитал		28 314	90 308
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	17	1 255	1 498
Отложенные налоговые обязательства	18	5 194	9 777
		6 449	11 275
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	17	7 770	10 608
Налог на прибыль		3	1 677
Кредиторская задолженность	20	6 259	15 628
		14 032	27 913
Итого капитал и обязательства		48 795	129 496

	за I полугодие на 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Чистая прибыль за период	1 698	2 413
Корректировки по статьям:		
Амортизация основных средств	2 217	4 548
Убыток от обесценения основных средств	758	310
Убыток по курсовым разницам	55	(41)
Прочие неденежные операции	(470)	240
Прибыль от выбытия основных средств	(1 069)	(174)
Убыток от выбытия финансовых вложений	513	-
Процентные расходы	586	595
Процентные доходы	(2)	-
Расходы по налогу на прибыль	603	1 121
Прибыль от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале и резервах	4 889	9 012
(Увеличение)/уменьшение материально-производственных запасов	(643)	262
Увеличение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и прочих активов	(4 257)	(2 567)
Увеличение кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам и прочей задолженности	493	1 331
Движение денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	482	8 038
Уплаченный налог на прибыль	(2 533)	(2 933)
Проценты выплаченные	(605)	(686)
Потоки денежных средств от операционной деятельности	(2 656)	4 419

	за I полугодие на 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступления от выбытия основных средств	1 384	129
Отток денежных средств, связанный с выбытием дочерних обществ	(1 296)	-
Приобретение объектов основных средств	(2 598)	(5 442)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	(2 510)	(5 313)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление заемных средств	10 187	8 025
Проценты полученные	2	-
Денежные средства выделившихся компаний	(242)	-
Погашение кредитов и займов	(9 768)	(6 380)
Движение денежных средств от финансовой деятельности	179	1 645
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(4 987)	751
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	6 260	3 543
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Прим. 15)	1 273	4 294

млн. руб.	Капитал, причитающийся акционерам Компании				Доля мень- шинства	Всего капи- тал
	Акционер- ный капитал	Собствен- ные акции	Накоп- ленный убыток	Всего		
Остаток на 1 января 2004 г.	154 720	(9)	(70 140)	84 571	177	84 748
Чистая прибыль за период	-	-	2 326	2 326	87	2 413
Выплаты дивидендов миноритарным акционерам	-	-	-	-	(15)	(15)
Выплата дивидендов акционерам	-	-	(613)	(613)	-	(613)
Остаток на 30 июня 2004 г.	<u>154 720</u>	<u>(9)</u>	<u>(68 427)</u>	<u>86 284</u>	<u>249</u>	<u>86 533</u>
Остаток на 1 января 2005 г.	154 624	(21)	(64 568)	90 035	273	90 308
Чистая прибыль за период	-	-	1 698	1 698	-	1 698
Выплата дивидендов акционерам	-	-	(625)	(625)	-	(625)
Продажа дочернего общества (Прим. 25)	-	-	-	-	(273)	(273)
Выделение обществ (Прим. 4)	-	-	(62 815)	(62 815)	-	(62 815)
Выбытие собственных выкупленных акций	-	21	-	21	-	21
Остаток на 30 июня 2005 г.	<u>154 624</u>	<u>-</u>	<u>(126 310)</u>	<u>28 314</u>	<u>-</u>	<u>28 314</u>

Введение

ОАО «Мосэнерго» и его деятельности

ОАО «Мосэнерго» (ОАО «Мосэнерго» или Компания) – региональная энергетическая компания, которая занимается выработкой и распределением электрической и тепловой энергии в Москве, Московской области, а также в прилегающих к ней областях. Общая площадь территории обслуживания, на которой проживает 16 млн. человек, составляет 47 000 км². Общая рабочая мощность ОАО «Мосэнерго» составляет около 14 516 мегаватт (МВт) установленной мощности электрогенераторов и 34 957 гигакалорий (Гкал) установленной мощности генераторов тепловой энергии. Помимо этого, в рамках производственной необходимости ОАО «Мосэнерго» закупает электроэнергию на Федеральном (общероссийском) оптовом рынке электрической энергии – (ФОРЭМ). В состав ОАО «Мосэнерго» входит 15 электростанций.

ОАО «Мосэнерго» было зарегистрировано в Российской Федерации 6 апреля 1993 г. в соответствии с Распоряжением Госкомимущества России № 169-Р от 26 марта 1993 г. В рамках программы приватизации российской энергетической системы ОАО «Мосэнерго» было учреждено в форме акционерного общества, на баланс которого были переданы отдельные активы и обязательства, до этого находившиеся под контролем Министерства топлива и энергетики Российской Федерации.

По состоянию на 30 июня 2005 г. среднесписочный состав работников ОАО «Мосэнерго» составлял 20 тыс. чел. (на 31 декабря 2004 г. – приблизительно 47 тыс. чел.). Приблизительно 23 тысячи человек были переведены в компании, выделенные в результате реструктуризации.

Юридический адрес Компании: 115035 Москва, Раушская набережная, 8, Российская Федерация.

Отношения с государством

По состоянию на 30 июня 2005 г. 50.9% голосующих обыкновенных акций ОАО «Мосэнерго» принадлежало контролируемому государством РАО «ЕЭС России» (на 31 декабря 2004 г. – 50.9%).

В число потребителей, обслуживаемых Группой, входит большое количество предприятий, контролируемых государством, или имеющих к нему непосредственное отношение. Кроме того, государство контролирует деятельность ряда поставщиков топлива и других поставщиков Группы.

Правительство Российской Федерации оказывает непосредственное влияние на деятельность Группы путем регулирования через Федеральную энергетическую комиссию (ФЭК) в части оптовых продаж электроэнергии, и через региональные энергетические комиссии Москвы и Московской области (РЭК) в части розничной реализации тепловой и электрической энергии. В целях более эффективного удовлетворения потребностей системы деятельность всех вырабатывающих энергию мощностей координируется ОАО «Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой электроэнергетической системы» (далее – «СО-ЦДУ»). Деятельность СО-ЦДУ контролируется РАО «ЕЭС России».

Тарифы, по которым Группа продает тепловую и электрическую энергию, определяются на основе как нормативных документов по выработке тепловой и электрической энергии, так и нормативных документов, применимых для естественных монополий. Тарифы

исторически определяются по методу «затраты-плюс», т.е. себестоимость плюс норма прибыли, при этом себестоимость определяется в соответствии с Положениями о бухгалтерском учете в Российской Федерации (ПБУ), существенно отличающимися от Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). На практике, на определение тарифов оказывают значительное влияние факторы социального и политического характера, что, как правило, влечет за собой существенные задержки в принятии решений об увеличении тарифов либо их увеличение, размер которого меньше запланированного.

В качестве одного из условий, выдвинутого правительством РФ в ходе проведенной в 1992 г. приватизации, было условие снабжения региональными энергетическими компаниями российских потребителей тепловой и электрической энергией. Очередной мерой, направленной на повышение собираемости налогов, было Постановление Правительства РФ № 1 от 5 января 1998 г. с изменениями от 17 июля 1998 г., позволившее Группе прекращать подачу тепло- и электроэнергии организациям-неплательщикам, за исключением отдельных государственных и других предприятий.

Как указано в примечании 23 «Непредвиденные расходы» политика правительства в экономической, социальной и других сферах могла оказать существенное влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности Группы.

Реструктуризация отрасли и нормативно-правового регулирования

В настоящее время электроэнергетика России в целом и Компании в частности находятся в процессе реструктуризации, цель которого заключается в создании рынка электроэнергии и формировании среды, в которой Группа и ее правопреемники смогут привлекать средства, необходимые им для поддержания и расширения существующих производственных мощностей. Нормативная база реформирования структуры и деятельности электроэнергетики РФ как в процессе переходного периода, так и по завершении реформ, излагается в следующих законодательных актах: Федеральный закон № 35-ФЗ от 26 марта 2003 г. «Об электроэнергетике РФ» и Федеральный закон № 36-ФЗ от 26 марта 2003 г. «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об электроэнергетике».

- В апреле 2003 г. законодательство по реформированию предприятий энергетического сектора вступило в силу. Пакет из шести законопроектов, подготовленных правительством Российской Федерации, определяет основные направления осуществления программы реформ в энергетическом секторе, а также условия, на которых будут работать энергетические предприятия, как в переходный период, так и после завершения реформ.
- На данном этапе идет разработка нормативных документов, предусмотренных перечисленными выше законами, в соответствии с планом реформирования отрасли, утвержденным Распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 июня 2003 г. (№ 865-р).
- В разработке вышеуказанных нормативных документов активное участие принимает РАО «ЕЭС России».
- 1 сентября 2003 г. правительство Российской Федерации издало Распоряжение № 1254-р, в котором была утверждена структура генерирующих компаний оптового рынка электроэнергии. В октябре 2004 г. Распоряжением правительства Российской Федерации № 1376-р были внесены изменения в состав генерирующих компаний оптового рынка электроэнергии. В

соответствии с упомянутыми распоряжениями будут созданы 7 генерирующих компаний (6 – на базе теплоэлектростанций и 1 – на базе гидроэлектростанций), в состав которых войдут электростанции, принадлежащие РАО «ЕЭС России» и его дочерним обществам.

- 24 октября 2003 г. правительство Российской Федерации приняло Постановление № 643 «О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода». В соответствии с установленными правилами на Федеральном оптовом рынке электрической энергии (мощности) будут действовать два сектора: сектор регулируемой торговли и сектор свободной торговли. В секторе свободной торговли поставщики электроэнергии будут иметь возможность продавать электроэнергию, произведенную с помощью оборудования, доля которого составляет 15% от его установленной мощности. С ноября 2003 г. в соответствии с правилами оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода некоммерческое партнерство «Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии» начало проведение торгов электроэнергией в секторе свободной торговли. В соответствии с законами о реформе электроэнергетической отрасли в дальнейшем свободная торговля будет распространена на весь объем торгов.
- Федеральная сетевая компания – ОАО «Федеральная сетевая компания Единой электроэнергетической системы» (ФСК) – была образована в июне 2002 г. как 100% дочернее общество РАО «ЕЭС России» с целью осуществления передач электроэнергии с использованием электросетевых активов, полученных или планируемых к получению от РАО «ЕЭС России» и его дочерних обществ.
- Системный оператор – ОАО «Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой электроэнергетической системы» (СО-ЦДУ) было создано в сентябре 2002 г. для осуществления диспетчерских функций в рамках единой электроэнергетической системы РФ с использованием электросетевых активов, полученных или планируемых к получению от РАО «ЕЭС России» и его дочерних обществ.
- 29 мая 2003 г. Советом директоров РАО «ЕЭС России» была принята концепция, определяющая стратегию Группы на период с 2003 по 2008 гг. В данном документе подробно изложены основные изменения, которые, как планируется, произойдут в Группе в период реформирования электроэнергетики, включая различные этапы процесса организации участников – на базе РАО «ЕЭС России» – оптового и розничного рынков электроэнергии, и основные направления дальнейшего развития создаваемых организаций.
- В декабре 2004 г. были внесены изменения в Федеральный закон № 36-ФЗ, которые предусматривают отсрочку ввода запрета на совмещение деятельности по передаче электрической энергии и оперативно-диспетчерскому управлению в электроэнергетике с деятельностью по производству и купле-продаже электроэнергии и перенос этой даты с 1 января 2005 г. на 1 апреля 2006 г.
- Каждое предприятие, занимающееся продажами тепло- и электроэнергии и участвующее в реформе, разработало соответствующий план ее проведения и передало их на утверждение в РАО «ЕЭС России». В 2005 г. большая часть этих предприятий, включая Компанию, завершили работу по выделению дочерних обществ, проводившуюся в рамках реструктуризации отрасли (Прим. 4).

Условия осуществления хозяйственной деятельности в России

Российская Федерация переживает период политических и экономических изменений, которые оказывают и могут продолжать оказывать значительное влияние на предприятия, ведущие свою деятельность в России. Вследствие этого хозяйственная деятельность в

Российской Федерации связана с рисками, которые не типичны для других стран с рыночной экономикой. Прилагаемая финансовая отчетность отражает оценку руководством возможного влияния существующей экономической ситуации в России на деятельность и финансовое положение Группы. Дальнейшие изменения экономической ситуации могут отличаться от оценки руководства.

Устойчивость финансового положения

Как отмечено выше, на деятельность Компании оказывает значительное влияние государственная политика контроля над тарифами и ряд других факторов. В последние годы региональные энергетические комиссии не всегда давали разрешения на повышение тарифов соразмерно инфляции, поэтому отдельные тарифы по причине их недостаточности не могут быть использованы для покрытия всех затрат на выработку и распределение энергии. Более того, при определении этих тарифов учитываются только затраты, определяемые по российским ПБУ, и, соответственно, не включаются дополнительные затраты, учитываемые по МСФО. В результате этого тарифы зачастую не обеспечивают надлежащего уровня окупаемости, а также достаточных средств для полной замены основных средств.

Компания продолжает испытывать трудности с урегулированием дебиторской задолженности предыдущих периодов. Руководство значительно увеличило абсолютный уровень оплаты реализации. В настоящее время практически вся дебиторская задолженность погашается денежными средствами. Несмотря на столь очевидный успех, уровень неурегулированной дебиторской задолженности прошлых лет остается весьма существенным. Существующее законодательство позволяет Компании прекращать предоставление услуг неплательщикам, однако на практике это осуществимо в очень ограниченных объемах. Кроме того, в результате рыночных реформ сократились бюджеты многих государственных учреждений, что отрицательно повлияло на их возможность производить оплату как текущих поставок, так и поставок прошлых лет. По состоянию на 31 декабря 2004 г. основными должниками являлись федеральные, муниципальные и государственные учреждения. К 30 июня 2005 г. размер непогашенной дебиторской задолженности незначительно снизился.

Руководство продолжает принимать меры, направленные на улучшение финансового положения Группы в основном в следующих областях:

- получение дебиторской задолженности предыдущих периодов, включая такие меры, как истребование оплаты в судебном порядке, наложение ареста на имущество дебиторов, ограничение поставок электрической и/или тепловой энергии и т.д.;
- реструктуризация и рефинансирование обязательств перед поставщиками (в основном газовыми компаниями).

Руководство уверено, что принимаемые меры приведут к дальнейшему увеличению рентабельности и ликвидности Группы.

Сезонность операций

Спрос на тепло- и электроэнергию зависит от времени года и погодных условий. Максимальный объем выручки от продаж тепловой энергии отмечается в период с октября по март каждого года. Аналогично, в этот же период отмечается максимальный объем выручки от продаж электрической энергии, хотя и немного меньший, чем от продаж

тепловой энергии. Фактор сезонности оказывает соответствующее влияние и на потребление топлива и закупки энергии.

Принципы составления финансовой отчетности

Применяемые стандарты

Прилагаемая консолидированная промежуточная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и соответствующих интерпретаций, утвержденных Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности (КМСФО).

Настоящая консолидированная промежуточная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с требованиями МСФО 34 *«Промежуточная финансовая отчетность»*. При подготовке настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности применялись те же принципы учетной политики и методы расчетов, что и при подготовке последней годовой финансовой отчетности, за исключением изменений, внесенных в результате опубликования Советом по Международным Стандартам Финансовой Отчетности («СМСФО») новых стандартов и интерпретаций, распространяющихся на период, начиная с 1 января 2005 г. В результате этих изменений Группа следующим образом изменила порядок представления доли меньшинства:

- в отчете о прибылях и убытках доля меньшинства в результате, полученном от деятельности дочерних обществ, при определении чистой прибыли Группы за отчетный период больше не суммируется или не вычитается;
- в бухгалтерском балансе доля меньшинства представлена как отдельная составляющая капитала вместо отражения ее в составе капитала и обязательств. Соответственно, в отчете об изменениях капитала показано изменение долей меньшинства за отчетный период.
- с целью продемонстрировать эти изменения, сравнительные показатели были пересчитаны.

Никаких других изменений в финансовом результате Группы или движении денежных средств по результатам введения новых стандартов и интерпретаций не вносилось.

Принципы оценки

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена по методу первоначальной стоимости, за исключением того, что производные финансовые инструменты, финансовые вложения, предназначенные для продажи и имеющиеся в наличии для продажи, отражены по справедливой стоимости, а балансовая стоимость активов, обязательств и статей капитала, существовавших по состоянию на 31 декабря 2002 г., включает корректировки для отражения влияния гиперинфляции. Корректировки для учета влияния гиперинфляции были получены с использованием коэффициентов, рассчитываемых на основе индексов цен на потребительские товары, публикуемых Государственным комитетом Российской Федерации по статистике («Госкомстат»). С 1 января 2003 г. для целей подготовки отчетности в соответствии с МСФО российская экономика перестала считаться гиперинфляционной.

Функциональная валюта и валюта финансовой отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль, который используется Материнской компанией в качестве функциональной валюты и валюты

настоящей консолидированной финансовой отчетности. Все финансовые данные в рублях округлены с точностью до миллиона.

Принцип непрерывности деятельности

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена исходя из допущения непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение обязательств происходит в обычном порядке. Способность Группы реализовывать свои активы, а также ее деятельность в будущем могут быть подвержены значительному влиянию текущей и будущей экономической ситуации в России и финансового положения Группы (см. прим. 1(д)). Прилагаемая финансовая отчетность не включает корректировки, которые необходимо было бы произвести в том случае, если бы Группа не могла продолжить дальнейшее осуществление финансово-хозяйственной деятельности в соответствии с принципом непрерывности деятельности.

Использование оценок

При подготовке консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО руководство Группы сделало ряд допущений и оценок, связанных с представлением в отчетности активов и обязательств и раскрытием условных активов и обязательств. Фактические результаты деятельности могут отличаться от указанных оценок.

В частности, информация о наиболее существенных областях, требующих подготовки оценок, и важнейших суждениях по вопросам применения положений учетной политики, сформулированных руководством в процессе подготовки настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности, представлена в следующих примечаниях:

- Примечание 11 – «Основные средства»;
- Примечание 14 – «Дебиторская задолженность»; и
- Примечание 23 (в) – «Условные налоговые обязательства».

Основные принципы учетной политики

Далее изложены основные принципы учетной политики Группы, применявшиеся при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Эти принципы применялись последовательно на протяжении текущего и предыдущих отчетных периодов за исключением случаев, описанных в Примечании 2(а).

Учет в условиях инфляции

До 1 января 2003 г. корректировки и реклассификации, вносимые в обязательные учетные записи с целью их представления в соответствии с МСФО, включали пересчет остатков по операциям и результатов самих операций для отражения изменения общей покупательной способности российской национальной валюты в соответствии с МСФО 29 «*Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции*». В соответствии с требованиями этого стандарта финансовая отчетность, подготавливаемая в условиях гиперинфляционной экономики, должна быть представлена в единицах измерения, действующих на отчетную дату. Учитывая, что текущая экономическая ситуация в Российской Федерации указывает на отсутствие признаков гиперинфляции, с 1 января 2003 г. Группа перестала применять положения МСФО 29. Соответственно, суммы, выраженные в единицах измерения, которые действовали на 31 декабря 2002 г., принимаются за основу при определении балансовой стоимости, отраженной в настоящей финансовой отчетности.

Принципы консолидации

Дочерние общества

Дочерними являются общества, контролируемые Группой. Общество является контролируемым, когда у Группы есть возможность прямо или косвенно управлять финансовой и производственной политикой предприятия с целью получения экономических выгод от его деятельности. Финансовая отчетность дочерних обществ включается в консолидированную финансовую отчетность за период с даты фактического установления такого контроля до даты его фактического прекращения.

Зависимые общества

Зависимыми считаются такие общества, на финансовую и хозяйственную деятельность которых Группа может оказывать значительное влияние, но при этом не может осуществлять контроль над ними. Консолидированная предварительная финансовая отчетность по МСФО содержит данные о доле Группы в общей отраженной прибыли и убытках зависимых предприятий, рассчитанных по методу долевого участия начиная с даты фактического установления такого влияния до даты его фактического прекращения. В тех случаях, когда доля Группы в убытках зависимого общества превышает балансовую стоимость финансовых вложений в такое общество, балансовая стоимость такого зависимого общества снижается до нуля и все последующие убытки не признаются, за исключением тех случаев, когда Группа отвечает по обязательствам данного зависимого общества.

Операции, исключаемые при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по операциям внутри Группы и нереализованная прибыль, возникшая в результате данных операций. Нереализованная прибыль, возникшая в результате операций с зависимыми

обществами, исключается пропорционально доле Компании в этих предприятиях. Нереализованная прибыль от операций с зависимыми обществами уменьшает стоимость инвестиций в эти компании. Нереализованные убытки исключаются аналогично нереализованной прибыли, за исключением случаев, когда имеются признаки обесценения.

Доля меньшинства

Доля миноритарных акционеров представляет собой пропорциональную долю меньшинства в капитале и результатах деятельности дочерних обществ Группы. Величина такой доли рассчитывается на основе процентной доли участия миноритарных акционеров в дочерних обществах.

Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в рубли по обменному курсу, действовавшему на дату совершения соответствующих операций. Денежные активы и обязательства в иностранной валюте пересчитаны в рубли по курсу, действовавшему на отчетную дату. Неденежные активы и обязательства в иностранной валюте, отраженные по первоначальной стоимости, пересчитываются в рубли по курсу, действовавшему на дату совершения операции. Неденежные активы и обязательства в иностранной валюте, отраженные по справедливой стоимости, пересчитаны в рубли по курсу, действовавшему на дату определения их справедливой стоимости. Возникающие при этом курсовые разницы отражаются в отчете о прибылях и убытках.

На 30 июня 2005 г. официальный обменный курс, установленный Центральным банком РФ для операций в иностранной валюте, составлял

- 28,6721 руб. за 1 долл. США (на 31 декабря 2004 г. – 27,7487 руб. за 1 долл. США)
- 34,5241 руб. за 1 евро (на 31 декабря 2004 г. – 37,8104 руб. за 1 евро).

Существуют механизмы валютного регулирования и контроля, в рамках которых осуществляются операции по конвертации российского рубля в другие валюты. Российский рубль не является свободно конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации.

Основные средства

Собственные активы

Основные средства отражены по остаточной восстановительной стоимости, определенной на 31 декабря 1997 г. по результатам оценки, проведенной независимым оценщиком, и скорректированы на величину последующих поступлений, выбытий и износа, и переоценены в целях отражения влияния инфляции на 31 декабря 2002 г.

Независимая оценка стоимости основных средств проводилась третьей стороной с целью определения основы для расчета стоимости, поскольку учетные записи по первоначальной стоимости основных средств отсутствовали.

Стоимость основных средств, возведенных хозяйственным способом, включает прямые материальные и трудовые затраты, а также соответствующую часть накладных расходов.

В том случае, если объект основных средств состоит из нескольких компонентов, имеющих различные сроки полезного использования, такие компоненты учитываются как отдельные объекты основных средств.

Последующие расходы

Расходы, связанные с заменой отдельно учитываемого компонента объекта основных средств, капитализируются в балансовой стоимости списываемого компонента. Прочие последующие расходы капитализируются только в том случае, если они приводят к увеличению будущей экономической выгоды от использования данного объекта основных средств. Все остальные расходы относятся на финансовые результаты в том периоде, когда они понесены.

Амортизация основных средств

Амортизация начисляется в течение предполагаемого срока полезного использования отдельных объектов основных средств с применением линейного метода и относится на финансовый результат. Начисление амортизации начинается с даты приобретения или – для объектов, возведенных хозяйственным способом, – с даты завершения строительства и готовности к эксплуатации. Для объектов основных средств, стоимость которых по состоянию на 31 декабря 1997 г. определялась в ходе независимой оценки, применявшаяся норма начисления амортизации была рассчитана с учетом предполагаемого оставшегося срока их полезного использования на дату проведения оценки.

Ниже указаны предполагаемые сроки полезного использования различных активов:

- производство тепловой и электрической энергии - 17 – 50 лет
- распределение электроэнергии - 11 – 25 лет
- тепловые сети - 14 – 20 лет
- прочие - 10 лет

Проценты по займам, полученным для финансирования строительства основных средств, капитализируются в течение периода, необходимого для завершения строительства и подготовки объекта к запланированному использованию. Все прочие расходы по займам отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Группа владеет отдельными непроизводственными активами и активами социального назначения, которые представлены в основном зданиями и объектами социальной инфраструктуры. Все они отражаются по их возмещаемой стоимости, которая равна нулю. Расходы по техническому обслуживанию таких активов отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Финансовые вложения

Финансовые вложения принимаются к учету (списываются) на дату получения (потери) Группой прав владения активом, вытекающих из договора.

За исключением перечисленных ниже случаев, финансовые вложения учитываются следующим образом:

- Ценные бумаги для продажи отражаются по справедливой стоимости, последующие прибыль или убыток от их реализации относятся на финансовые результаты.
- Финансовые вложения, хранящиеся до срока погашения, первоначально отражаются по фактическим затратам. Далее они отражаются по остаточной стоимости с отражением разницы между фактической и выкупной стоимостью в отчете о прибылях и убытках в течение всего срока до момента погашения с применением действующей процентной ставки.

- Прочие финансовые вложения классифицируются как вложения в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, и учитываются по справедливой стоимости с отражением разницы между фактической и выкупной стоимостью в составе капитала.

Справедливая стоимость финансовых вложений, предназначенных для продажи и имеющихся в наличии для продажи, представляет собой цену, объявленную покупателем на отчетную дату. Финансовые вложения в долевые ценные бумаги, не котирующиеся на фондовых биржах, справедливая стоимость которых не может быть определена с достаточной точностью иными способами, учитываются по фактическим затратам за вычетом убытков от обесценения.

Материально-производственные запасы

Материально-производственные запасы учитываются по наименьшей из двух величин – текущей стоимости или возможной цене реализации. Возможная цена реализации – это предполагаемая цена продажи запасов при обычном ведении хозяйственной деятельности за вычетом предполагаемых затрат на завершение работ и реализацию.

Запасы учитываются по методу средневзвешенной стоимости и включают затраты на их приобретение, доставку до места использования и доведение до текущего состояния.

Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность отражается с учетом НДС, который подлежит перечислению в бюджет после ее погашения. Дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками корректируется с учетом резерва, сформированного под ее обесценение. Резерв по сомнительным долгам формируется, только если существует объективное доказательство того, что Группе не удастся в полном объеме погасить существующую задолженность в установленные сроки. Величина резерва представляет собой разность между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, которая является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированных по рыночной ставке процента для аналогичных заемщиков на дату возникновения соответствующей задолженности.

Налог на добавленную стоимость по приобретенным и реализованным товарам

Налог на добавленную стоимость по реализованным товарам подлежит перечислению в бюджет после погашения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков. При оплате приобретенных товаров входящий НДС предъявляется к зачету в счет НДС, начисленного к уплате в бюджет. Налоговые органы разрешают производить уплату разницы между входящим и начисленным к уплате НДС. НДС по приобретенным и реализованным товарам, который не был зачтен на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в бухгалтерском балансе валовым методом и раскрывается отдельно как текущий актив и текущее обязательство. Когда создается резерв под обесценение дебиторской задолженности, сумма резерва под обесценение включает валовую сумму остатка дебиторской задолженности, включая НДС. Соответствующее обязательство по отложенному НДС продолжает отражаться до момента погашения дебиторской задолженности для целей налогообложения.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают остатки на счетах в банке и депозиты до востребования.

Отчет о движении денежных средств был подготовлен в соответствии с требованиями МСФО 7 «Отчеты о движении денежных средств». Вместе с тем, Группа в определенной степени учитывает результаты операций в неденежной форме, поэтому отдельные статьи операционной деятельности в отчете о движении денежных средств показаны с учетом результатов операций, совершенных как в денежной, так и в неденежной формах. По мнению руководства, затраты на подготовку данных по отдельным денежным транзакциям в составе операционной деятельности превышают экономические выгоды от представления данной информации.

Обесценение активов

Балансовая стоимость активов Компании, за исключением материально-производственных запасов и отложенных налоговых активов, пересматривается на каждую отчетную дату на предмет обесценения. При выявлении признаков обесценения устанавливается величина возмещаемой суммы активов. Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость данного актива или его части, генерирующей денежные потоки, превышает возмещаемую сумму. Убытки от обесценения относятся на финансовые результаты.

Расчет возмещаемой суммы

Возмещаемая сумма финансовых вложений Группы, которыми она собирается владеть до наступления срока погашения, кредитов, займов и дебиторской задолженности рассчитывается исходя из текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков, дисконтированных с применением первичной действующей процентной ставки, установленной для данного актива. Краткосрочная дебиторская задолженность не дисконтируется.

Возмещаемая стоимость прочих активов определяется по наибольшей из двух величин – чистой цене реализации или потребительной стоимости. При определении потребительной стоимости ожидаемые будущие денежные потоки дисконтируются до их текущей стоимости с применением ставки дисконта до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, присущих данному активу. Для активов, не генерирующих потоки денежных средств, независимые от потоков денежных средств, генерируемых другими активами, возмещаемая сумма определяется для всей группы активов, генерирующих денежные средства, к которой относится данный актив.

Обратная корректировка сумм обесценения активов

Убыток от обесценения финансовых вложений, хранящихся до наступления срока погашения, кредитов или дебиторской задолженности сторнируется в том случае, если после отражения убытка произошло событие, повлекшее за собой последующее увеличение возмещаемой суммы.

Убыток от обесценения прочих активов сторнируется в том случае, если произошли изменения в оценках, использованных при определении возмещаемой суммы.

Убыток от обесценения сторнируется только таким образом, чтобы балансовая стоимость актива не превышала сумму, которая была бы определена (за вычетом износа или амортизации) в том случае, если бы снижения стоимости не произошло.

Акционерный капитал

Собственные выкупленные акции

Собственные выкупленные акции отражены по средневзвешенной стоимости. Любые прибыли или убытки от выбытия собственных выкупленных акций отражены непосредственно в составе акционерного капитала.

Дивиденды

Дивиденды отражаются как обязательства в том периоде, в котором они были объявлены.

Распределение активов

Распределение активов или чистых активов в результате разделения акционерам признается выплатой дивидендов, равной чистой стоимости распределенных активов. Прибыль и убыток от распределения активов не признается результатом финансовой деятельности.

Кредиты и займы

Кредиты и займы первоначально отражаются по фактической стоимости. В последующем кредиты и займы отражаются по амортизированной стоимости с отнесением разницы между первоначальной стоимостью и стоимостью погашения, рассчитанной по эффективной процентной ставке, на финансовые результаты в течение всего срока погашения займа.

Выплаты сотрудникам

Группа производит отчисления в Пенсионный фонд РФ. Эти суммы относятся на затраты по мере их перечисления.

Дополнительные пенсионные выплаты и выплаты после прекращения трудовых отношений включены в отчете о прибылях и убытках в состав расходов по выплате заработной платы. Вместе с тем, эта информация отдельно не раскрыта, поскольку величина подобных расходов является несущественной.

Резервы

Резервы, включая резервы на природоохранные мероприятия, отражаются в бухгалтерском балансе в том случае, когда у Группы возникает юридическое или конструктивное обязательство в результате произошедшего события и существует вероятность того, что при выполнении данного обязательства возникнет отток средств. Если влияние таких обязательств или обстоятельств представляется существенным, резерв определяется путем дисконтирования ожидаемых будущих денежных потоков с применением дисконтной ставки до вычета налогов, что отражает текущую оценку стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и, при необходимости, рисков, связанных с выполнением данного обязательства.

Кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность отражена с учетом налога на добавленную стоимость, который подлежит возмещению из бюджета при условии получения товаров и услуг и погашения кредиторской задолженности (в зависимости от того, какое из указанных событий произойдет позже).

Налог на прибыль

Налог на прибыль за отчетный период включает сумму фактического налога и сумму отложенного налога. Налог на прибыль отражается в отчете о прибылях и убытках в полном объеме, за исключением сумм, относящихся к операциям, учитываемым непосредственно на счетах капитала и отраженным в составе капитала.

Налог на прибыль за отчетный период рассчитывается исходя из предполагаемого налогооблагаемого годового дохода с использованием налоговых ставок, действующих на отчетную дату, включая корректировки по налогу на прибыль за предыдущие годы.

Сумма отложенного налога отражается по балансовому методу учета обязательств и начисляется в отношении временных разниц, возникающих между данными бухгалтерского учета и данными, используемыми для целей налогообложения. Следующие временные разницы не учитываются при расчете отложенных налогов: первоначальное отражение активов или обязательств, которое не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль, и финансовые вложения в дочерние общества, в которых Группа может контролировать сроки восстановления временной разницы и существует вероятность того, что временная разница не будет реализована в обозримом будущем. Размер отложенного налога определяется в зависимости от способа, которым предполагается реализовать или погасить балансовую стоимость активов или обязательств исходя из налоговых ставок, принятых или действующих на отчетную дату.

Отложенный налоговый актив отражается в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для реализации такого актива. Размер отложенного налогового актива уменьшается в той мере, в какой уже не существует вероятности того, что будет получена соответствующая выгода от его реализации.

Выручка

Выручка от поставок тепловой и электрической энергии, а также от реализации товаров и услуг, не относящихся к энергетике, признается по мере ее возникновения. Выручка отражается без налога на добавленную стоимость. Определение размеров выручки основывается на применении тарифов на реализацию тепло- и электроэнергии, утверждаемых Региональной энергетической комиссией.

Финансовые доходы и расходы

Финансовые доходы и расходы включают проценты по займам, проценты, начисленные по резервам, проценты к получению по финансовым вложениям, доход в форме дивидендов, прибыли и убытки по курсовым разницам, прибыли и убытки по стоимостной переоценке и от выбытия финансовых вложений, удерживаемых для продажи и имеющихся в наличии для продажи.

Прочие расходы

Операционная аренда

Платежи, связанные с операционной арендой, отражаются в отчете о прибылях и убытках по линейному методу на протяжении всего срока аренды. Полученные льготы по аренде отражаются в отчете и прибылях и убытках как неотъемлемая часть общей арендной платы.

Отчисления в социальные фонды

Расходы Группы не ограничены только выплатами своим работникам, но также включают финансирование социальных программ, направленных на улучшение инфраструктуры города. Данные расходы отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Сегментная отчетность

В основном Группа действует в одном географическом регионе и в одной отрасли - выработка, распределение и продажа электрической и тепловой энергии в Москве, Московской и прилегающих к ней областях. Определение сегментов бизнеса, которые можно было бы разделить на сегмент электрической энергии и сегмент тепловой энергии, не представляется возможным.

Прекращаемая деятельность

Прекращаемой деятельностью является компонент деятельности Группы, который представляет собой отдельное важное направление или географический сегмент, либо является дочерним обществом, приобретенным исключительно в целях дальнейшей перепродажи. Компонент является частью Группы, осуществляет определенную деятельность и имеет денежные потоки, которые можно легко выделить – как для целей операционной деятельности, так и для целей подготовки финансовой отчетности – из денежных потоков всей Группы.

Виды деятельности, которые были выделены по результатам реструктуризации Группы (Прим. 4), не соответствовали определению «составляющей», поэтому в настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности они не представлены как прекращаемая деятельность.

Новые Стандарты и Интерпретации, не вступившие в силу

Перечисленные далее новые Стандарты и Интерпретации еще не приняты и, соответственно, не применялись при подготовке настоящей финансовой отчетности по МСФО. Их применение начнется после их вступления в силу:

- МСФО 6 *«Разведка и оценка запасов минерального сырья»* распространяется на годовые отчетные периоды, которые начнутся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Стандарт содержит требование к отдельному учету материальных и нематериальных активов, используемых в процессе разработки и оценки запасов минерального сырья, и определяет объем проверки, направленной на выявление признаков обесценения. В настоящее время Группа не ведет какой-либо деятельности, на которую новый Стандарт мог бы оказать существенное влияние.
- МСФО 7 *«Финансовые инструменты: раскрытие информации»*, распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 г. или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о финансовых инструментах Группы.
- Поправка к МСФО 1 *«Представление финансовой отчетности – раскрытие информации о капитале»* распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2007 г. или после этой даты. Стандарт будет требовать более подробного раскрытия информации о капитале Группы.
- Поправка к МСФО 19 *«Вознаграждения работникам – прибыли и убытки по актуарным расчетам, пенсионные планы группы работодателей и раскрытие информации»*

распространяется на годовые отчетные периоды, которые начнутся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Поправка содержит вариант признания прибылей и убытков по актуарным расчетам в полном объеме по мере их возникновения не в отчете о прибылях и убытках, но в отчете о признанных доходах и расходах. В настоящее время Группа не ведет какой-либо деятельности, на которую данная поправка могла бы оказать существенное влияние.

- Поправка к МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка – учет прогнозируемых внутригрупповых операций с точки зрения хеджирования денежных потоков» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. При соблюдении определенных критериев данная поправка допускает квалификацию валютного риска по прогнозируемым в внутригрупповым операциям, вероятность совершения которых исключительно велика, в качестве объекта хеджирования. В настоящее время Группа не ведет какой-либо деятельности, на которую данная поправка могла бы оказать существенное влияние.
- Поправка к МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка – возможность отражения по справедливой стоимости» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Поправка ограничивает отражение финансовых инструментов «по справедливой стоимости в отчете о прибылях и убытках». В настоящее время Группа не ведет какой-либо деятельности, на которую данная поправка могла бы оказать существенное влияние.
- Поправка к МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и МСФО 4 «Договоры страхования – договоры о финансовых гарантиях» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Эта поправка требует, чтобы гарантии, не являющиеся договорами страхования, при первоначальном признании оценивались по справедливой стоимости. Руководством Группы еще не завершен анализ возможного влияния указанной поправки.
- Интерпретация № 4 Комитета по интерпретациям международной финансовой отчетности («КИМФО») «*Определение признаков лизинга в достигнутых договоренностях*» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Интерпретация требует учета отдельных договоренностей в качестве лизинга даже тогда, когда они не оформлены юридически в форме соответствующего договора. Руководством Группы еще не завершен анализ возможного влияния новой Интерпретации.
- Интерпретация № 5 КИМФО «Отражение в учете долей участия в фонде, созданном для финансирования вывода оборудования из эксплуатации, восстановления месторождений и окружающей среды» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2006 г. или после этой даты. Данная Интерпретация предназначена для отражения участия в фондах, созданных с целью финансирования вывода оборудования из эксплуатации и осуществления прочих расходов. В настоящее время Группа не ведет какой-либо деятельности, на которую новая Интерпретация могла бы оказать существенное влияние.
- Интерпретация № 6 КИМФО «Обязательства, возникающие по результатам участия в работе узкоспециализированного рынка – утилизация электрического и электронного оборудования», распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся с 1 декабря 2005 г. или после этой даты. Интерпретация предназначена для отражения обязательств, возникающих в соответствии с Директивой ЕС, которая регулирует сбор, переработку, восстановление и утилизацию оборудования без нанесения ущерба окружающей среде. В настоящее время Группа не ведет какой-либо деятельности, на которую новая Интерпретация могла бы оказать существенное влияние.

Реструктуризация

Процесс

В соответствии с программой реструктуризации отрасли и нормативно-правового регулирования (см. Примечание 1 (а)), ОАО «Мосэнерго» разработало отдельные распоряжения для выполнения данной программы. Данные распоряжения были утверждены на заседании Совета директоров РАО «ЕЭС России» 30 января 2004 г. и приняты Советом директоров и акционерами ОАО «Мосэнерго» на общем годовом собрании акционеров. Первый этап реструктуризации представляет собой выделение различных видов деятельности в 13 открытых акционерных обществ: Действуя таким образом, ОАО «Мосэнерго» намерено:

- отделить свои монопольные направления деятельности (передача, распределение) от конкурентных (производство и сбыт);
- развить конкуренцию на розничном (потребительском) рынке энергии;
- прекратить перекрестное субсидирование среди поставщиков энергии и
- создать для производителей энергии реальные экономические стимулы для снижения затрат и расходов, модернизации своих производственных объектов и сетевых активов и повышения эффективности управления и производства.

28 февраля 2005 г. на общих собраниях акционеров 13 акционерных обществ, выделенных из состава ОАО «Мосэнерго», были утверждены их уставы. 1 апреля 2005 г. была получена государственная регистрации этих обществ.

Далее в таблице представлены названия 13 новых обществ, выделенных из состава ОАО «Мосэнерго» в процессе реорганизации:

Название компании	Количество зарегистри- рованных акций (тыс.)	Номинальна я стоимость акции (руб.)	Общий объем эмиссии по номинальной стоимости в рублях
ОАО «Управляющая энергетическая компания»	28 249 360	0,00000037	104 523
ОАО «Магистральная сетевая компания»	28 249 360	0,05	1 412 467 985
ОАО «Московская городская электросетевая компания»	28 249 360	0,2	5 649 871 940
ОАО «Московская теплосетевая компания»	28 249 360	0,3	8 474 807 910
ОАО «Московская областная электросетевая компания»	28 249 360	0,5	14 124 679 850
ОАО «Мосэнергосбыт»	28 249 360	0,01	282 493 597
ОАО «Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции»	28 249 360	0,0001	2 824 936
ОАО «Мостеплосетьэнергоремонт»	28 249 360	0,01	282 493 597
ОАО «Мосэнергосетьстрой»	28 249 360	0,001	28 249 360
ОАО «ГРЭС-4»	28 249 360	0,05	1 412 467 985
ОАО «ГРЭС-5»	28 249 360	0,05	1 412 467 985
ОАО «ГРЭС-24»	28 249 360	0,02	564 987 194
ОАО «Загорская ГАЭС»	28 249 360	0,1	2 824 935 970

Структура собственности вновь образованных компаний в точности повторяет структуру собственности ОАО «Мосэнерго». Акции выделенных компаний распределяются среди акционеров ОАО «Мосэнерго» пропорционально количеству акций ОАО «Мосэнерго», принадлежавших им до выделения. Таким образом, РАО «ЕЭС России» сохраняет контрольный пакет акций (50.9%) во всех выделенных компаниях.

По результатам выделения отдельных видов деятельности какого-либо возмещения от своих акционеров Компания не получила. Было прекращено признание чистых активов, переданных новым компаниям, при этом соответствующая сумма была отражена на счетах капитала в качестве распределения.

Финансовая информация

Ранее Группа не занималась подготовкой отдельной финансовой отчетности о деятельности компаний, которые позже были выделены. Вместе с тем, с целью предоставления дополнительной информации, которая поможет пользователям оценить влияние выделения компаний на деятельность Группы, руководством была подготовлена следующая справочная информация. У Группы не было возможности представить аналогичную информацию за период, с которым производится сравнение.

Балансовая стоимость активов и обязательств, распределенных по состоянию на фактическую дату выделения компаний, т.е. 1 апреля 2005 г., была следующей:

	<u>млн. руб.</u>
Активы	
Основные средства	61 968
Дебиторская задолженность и прочие активы	11 996
Материально-производственные запасы	2 779
Денежные средства и их эквиваленты	242
Обязательства	
Кредиторская задолженность и прочие активы	(10 670)
Краткосрочные кредиты и займы	(3 500)
Чистые активы	<u><u>62 815</u></u>

Далее представлен финансовый результат деятельности выделенных обществ за период с 1 января 2005 г. по 1 апреля 2005 г. При подготовке настоящей **справочной** информации руководство использовало следующие допущения:

- выручка была распределена по выделяемым компаниям на основании применяемого руководством метода распределения тарифов между выработкой, распределением, передачей и сбытом, применяемым для целей планирования и формирования бюджета;
- себестоимость, а также расходы от операционной деятельности и административные расходы были распределены по факту;
- прочие прибыли и убытки относились на выделяемые компании только в тех случаях, когда они имели к ним самое непосредственное отношение;
- налог на прибыль был пропорционально распределен прибыли до налогообложения.

	<u>млн. руб.</u>
Выручка	12 207
Себестоимость реализованной продукции	(8 467)
Валовая прибыль	3 740
Прочие операционные, административные доходы и расходы	(1 121)
Прибыль от операционной деятельности	2 619
Расходы от финансовой деятельности	-
Прибыль до налогообложения	2 619
Расходы по налогу на прибыль	(481)
Прибыль после налогообложения	<u>2 138</u>

Выручка

	за I полугодие На 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Выручка от продаж электроэнергии	26 801	31 273
Выручка от продаж тепловой энергии	16 026	13 132
Прочая выручка	1 302	1 228
	<u>44 129</u>	<u>45 633</u>

Прочие операционные доходы

	за I полугодие На 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Прибыль от продажи основных средств производственного назначения	811	174
Прибыль от продажи материально-производственных запасов	3	43
Прибыль от продажи квартир	-	20
Прибыль от продажи ценных бумаг	-	206
Прибыль от продажи основных средств непроизводственного назначения	258	-
Прибыль предыдущего отчетного периода	-	268
Поступления по наложенным штрафам и пеням	6	25
Прочие	81	-
	<u>1 159</u>	<u>736</u>

Административные расходы

	за I полугодие На 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Расходы на социальные нужды	128	165
Материальная помощь работникам	298	388
Расходы на страхование	382	615
Прочие административные расходы	376	-
	<u>1 184</u>	<u>1 168</u>

Прочие операционные расходы

	за I полугодие На 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Убыток от продажи материально-производственных запасов	44	-
Арендная плата	268	-
Резерв по сомнительным долгам	1 080	310
Убыток от продажи основных средств непроизводственного назначения	30	-
Убыток от реализации финансовых вложений	513	-
Курсовые разницы	55	40
Прочие	892	3 544
	<u>2 882</u>	<u>3 894</u>

Финансовые доходы и расходы

	за I полугодие На 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Процентные доходы	2	-
Процентные расходы	(586)	(595)
	<u>(584)</u>	<u>(595)</u>

Расходы по налогу на прибыль

Ставка налога на прибыль Компании составляет 24% (в 2004 г. – 24%).

	за I полугодие На 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Текущий расход по налогу на прибыль	862	1 137
Образование и обратная корректировка временных разниц	(259)	(16)
	<u>603</u>	<u>1 121</u>

Далее приведена сверка прибыли до налогообложения за отчетный период и налога на прибыль:

	за I полугодие на 30 июня 2005 г. млн. руб.	за I полугодие на 30 июня 2004 г. млн. руб.
Прибыль до налогообложения	<u>2 301</u>	<u>3 534</u>
Налог на прибыль по действующей ставке	(552)	(848)
Расходы, не вычитаемые для целей налогообложения	(262)	(211)
Эффект от изменения в налоговой базе по дебиторской задолженности	-	(2)
Прочие изменения, которые не уменьшают налоговую базу, нетто	<u>(48)</u>	<u>(60)</u>
	<u><u>(862)</u></u>	<u><u>(1 121)</u></u>

Основные средства

млн. руб.	Выработка электро- энергии	Распреде- ление электро- энергии	Тепловые сети	Незавершен- ное строительство	Прочие	Итого
Первоначальная стоимость						
На 1 января 2005 г.	91 499	49 411	23 537	7 337	42 797	214 581
Поступления	275	887	187	2 611	150	4 110
Выбытия	(226)	(247)	(131)	(1 512)	(315)	(2 431)
Выделения дочерних компаний	(33 758)	(49 193)	(20 134)	(5 759)	(14 594)	(123 438)
На 30 июня 2005 г.	57 790	858	3 459	2 677	28 038	92 822
Износ						
На 1 января 2005 г.	33 650	12 856	9 177	-	28 336	84 019
Начисленный износ	933	372	202	-	710	2 217
Выбытия	(97)	(153)	(68)	-	(286)	(604)
Выделения дочерних компаний	(12 916)	(12 943)	(9 151)	-	(10 275)	(45 285)
На 30 июня 2005 г.	21 570	132	160	-	18 485	40 347
Убытки от обесценения						
На 1 января 2005 г.	14 805	9 371	3 638	-	3 607	31 421
Обратная корректировка убытка от обесценения	193	250	95	-	220	758
Выделения дочерних обществ	(3 528)	(8 900)	(2 677)	-	(1 080)	(16 185)
На 30 июня 2005 г.	11 470	721	1 056	-	2 747	15 994
Остаточная стоимость						
На 1 января 2005 г.	43 044	27 184	10 722	7 337	10 854	99 141
На 30 июня 2005 г.	24 750	5	2 243	2 677	6 806	36 481



Обесценение активов

В результате реструктуризации (см. Прим. 4), бизнес Группы претерпел существенные изменения. С целью определения дополнительных резервов на обесценение основных средств руководство компании провело тестирование основных средств, оставшихся в Группе. Для целей этого тестирования все основные средства были рассмотрены как единая группа, генерирующая денежные средства.

В результате тестирования был создан дополнительный резерв на сумму в 758 млн. руб. Этот резерв составляет разницу между восстановительной и стоимостью использования основных средств. При проведении теста использовались следующие допущения:

- Ставка дисконтирования до налогообложения – 15 %;
- Увеличение объема реализации электроэнергии - 4 % и тарифа на электроэнергию - 5 %;
- Увеличение объема реализации теплоэнергии - 5 % и соответствующего тарифа - 9 %;
- Увеличение объема используемого топлива - 4 % и увеличение цены на топливо - 15 %
- Увеличение условно-постоянных затрат - 13 %.

Указанное выше увеличение объемов и тарифов планируется на ближайшие четыре года. После этого потоки денежных средств принимаются постоянными.

Любые изменения в сделанных предположения могут оказать существенное влияние на расчет резерва на обесценение. Ключевыми факторами чувствительности являются.

- Тарифы на услуги регулируются Региональными Энергетическими Комиссиями и зависят от изменения в структуры покупателей. Изменения данной структуры в пользу коммунальных потребителей может вызвать снижение средневзвешенного тарифа и соответствующее изнениа стоимости использования основных средств.
- Природный газ является основным видом топлива, используемого в производстве. В основном газ закупается у ОАО МежрегионГаз. Как описано в приложении 22 (а), цены на газ зафиксированы до 2007 года. Руководство компании уверено, что используемое предположение о 15 % увеличении цен на газ является адекватным. Однако расчет особенно чувствителен к данному показателю, так как топливо составляет приблизительно 50 % в себестоимости.

Допущения, использованные в расчете резерва под обесценение основных средств в предыдущих периодах, не приводятся, так как существенные изменения в бизнесе Компании делают эту информацию не пригодной для сравнения. Часть резерва под обесценения основных средств, относящаяся к выделенным компаниям в сумме 16 185 миллионов рублей была передана в составе основных средств.

Прочие внеоборотные активы

Прочие внеоборотные активы включают следующее:

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
Авансы подрядчикам	-	1 162
Реструктурированная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за минусом резерва по сомнительным долгам в сумме 5 051 млн. руб. в 2004 г.)	-	230
Прочие	24	2 007
	<u>24</u>	<u>3 399</u>

Аванс, выданный «Москапстрой» в сумме 814 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г., был переведен в выделенные в результате реструктуризации общества.

Материально-производственные запасы

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
Топливо	1 635	2 608
Сырье и материалы	991	1 344
Прочие	127	936
	<u>2 753</u>	<u>4 888</u>

Сырье и материалы показаны за вычетом резерва на устаревание запасов и корректировку на стоимость неликвидных материалов в размере 338 млн. руб. по состоянию на 30 июня 2005 г. и 413 млн. руб. – на 31 декабря 2004 г.

Дебиторская задолженность

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	5 650	12 264
Резерв по сомнительным дебиторам	(2 085)	(2 954)
Прочая дебиторская задолженность	2 878	1 566
Резерв по прочей сомнительной дебиторской задолженности	(61)	(334)
Предоплата и начисленный доход	458	293
Авансы поставщикам	632	734
НДС к возмещению	564	2 652
	<u>8 036</u>	<u>14 221</u>

По состоянию на 30 июня 2005 г. в состав прочей дебиторской задолженности были включены авансовые платежи по налогам в размере 1 917 млн. руб. (на 31 декабря 2004 г. – 836 млн. руб.). Указанные налоговые платежи будут зачтены в счет налоговых обязательств будущих периодов.

Руководство определило размер резерва по сомнительным дебиторам исходя из особенностей конкретных дебиторов, тенденций погашения задолженности, получения платежей и совершения расчетов в последующие периоды, а также анализа ожидаемых будущих потоков денежных средств. На основании ожидаемого погашения дебиторской задолженности для оценки справедливой стоимости будущих денежных потоков применялись ставки дисконтирования в размере 16 – 25%. Результат дисконтирования отражен в составе резерва по сомнительным дебиторам и расходов. Руководство полагает, что Группа сможет реализовать чистую дебиторскую задолженность путем прямого погашения задолженности, а также не денежными расчетами, и, соответственно, их учетная стоимость практически равна их справедливой стоимости.

Денежные средства и их эквиваленты

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	31 декабря 2004 г. млн. руб.
Остатки на банковских счетах и в кассе	1 263	6 251
Остатки на банковских счетах в валюте	10	9
Денежные средства и их эквиваленты	<u>1 273</u>	<u>6 260</u>

Остатки денежных средств и их эквивалентов не включают остатки на специальных счетах в ОАО «АБН АМРО Банк» и ОАО «КБ «Ситибанк» в общей сумме 153 млн. руб. и 149 млн. руб. по состоянию на 30 июня 2005 г. и 31 декабря 2004 г., соответственно. Подобные остатки денежных средств предназначены для погашения основного долга и процентов по займам ЕБРР и МФК. Такие денежные средства включены в состав прочих оборотных активов.

Капитал

Акционерный капитал

	Обыкновен ные акции	Обыкновен ные акции
	на 30 июня 2005 г.	31 декабря 2004 г.
<i>Количество акций, если не указано иное</i>		
Объявленные акции	28 249 359 700	28 249 259 700
Номинальная стоимость одной акции	1 руб.	1 руб.

По состоянию на 30 июня 2005 г. и 31 декабря 2004 г. все акции были выпущены и полностью оплачены.

Балансовая стоимость акционерного капитала была скорректирована для отражения влияния гиперинфляции, которой российская экономика характеризовалась вплоть до конца 2002 г.

Собственные выкупленные акции

По состоянию на 31 декабря 2004 г. ООО КБ «Трансинвестбанк», 72% акционерного капитала которого принадлежат Компании, являлся владельцем 0,018% обыкновенных акций ОАО «Мосэнерго». По состоянию на 31 декабря 2004 г. собственные выкупленные акции были представлены 5 074 526 обыкновенными акциями.

Дивиденды

Решение о выплате дивидендов по результатам деятельности Компании за 2005 г. было принято 30 июня 2005 года. Размер объявленных (начисленных) дивидендов составил 0.22 руб. за акцию, при этом общая сумма дивидендов составляет 625 млн. руб.

Согласно законодательству Российской Федерации сумма средств Компании к распределению ограничивается суммой остатка накопленной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с российскими принципами бухгалтерского учета. По состоянию на 30 июня 2005 г. накопленная нераспределенная прибыль Компании, включая прибыль за текущий год, составила 130 016 млн. руб.

Кредиты и займы

В данном примечании приводится информация об условиях кредитных договоров Группы.

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
<i>Долгосрчные</i>		
Обеспеченные кредиты	1 255	1 498
	1 255	1 498
<i>Краткосрочные</i>		
Краткосрочные кредиты	7 478	9 420
Текущая часть долгосрочных кредитов	292	1 188
	7 770	10 608

Условия и сроки погашения долгосрочной задолженности

млн. руб.	Валюта	Процентная ставка	Срок погашения	30 июня 2005 г.	31 декабря 2004 г.
МФК	долл. США	ЛИБОР +3,5%	2005 – 2009	564	468
ЕБРР	долл. США	ЛИБОР +3,5%	2005 – 2009	-	312
ЕБРР	долл. США	ЛИБОР +4,0%	2005 – 2007	691	1 260
РАО «ЕЭС России»	рубли	10%	2005 – 2006	292	646
				-	-
Итого долгосрочная задолженность				1 547	2 686
Минус: текущая часть				(292)	(1 188)
				1 255	1 498

Кредиты, предоставленные ЕБРР и МФК. Эти кредиты были предоставлены в апреле 1998 г. для финансирования строительства Загорской ГАЭС. Кредиты были получены от ЕБРР и МФК на условиях невозобновляемой кредитной линии (общая сумма кредита не должна превышать 50 млн. долл. США). Вся сумма кредита была получена Группой к 31 марта 2001 г. По условиям кредитного соглашения Группа должна погасить кредит посредством 8 платежей, которые должны производиться каждые 6 месяцев начиная с 15 января 2001 г. Проценты по кредитам уплачиваются при погашении основной суммы долга.

Обеспечением по кредитам является оборудование с остаточной стоимостью 501 млн. руб., принадлежащее одному из основных подразделений ОАО «Мосэнерго».

В августе 2002 г. Группой был получен от ЕБРР кредит в размере 70 млн. долл. США на условиях невозобновляемой кредитной линии. По условиям кредитного соглашения Группа должна погасить кредит посредством 10 платежей, которые должны производиться каждые 6 месяцев, начиная с 28 мая 2003 г. Проценты по кредитам уплачиваются при погашении основной суммы долга.

Сроки погашения задолженности

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
Со сроком погашения:		
от 1 года до 2 лет	382	575
от 2 до 5 лет	873	923
	1 255	1 498

Условия и сроки погашения краткосрочной задолженности

млн. руб.	Валюта	Процентная ставка	30 июня 2005 г.
Номос банк	рубли	11.75%	600
ЕБРР, МФК	долл. США	ЛИБОР +4,0%	162
ЕБРР	долл. США	ЛИБОР +3,5%	416
Альфа Банк	рубли	11.75%	2 000
Еврофинанс	рубли	11.75%	1 300
Банк Москвы	рубли	10.75%	3 000
			7 478

Обеспечением по кредитам от **ОАО «Банк Москвы»** являются запасы топлива на сумму 1 350 миллионов рублей и векселя на сумму 2 413 миллионов рублей.

ОАО «Альфа-Банк». В сентябре 2003 г. Группа получила первый транш по кредиту, предоставленному ОАО «Альфа-Банк» для проведения строительных работ в рамках инвестиционной программы, принятой правительством г. Москва. Кредит был получен в рамках возобновляемой кредитной линии с максимальной суммой кредита, равной 2 200 млн. руб. по данному кредитному соглашению. Проценты по кредиту выплачиваются ежемесячно.

Отложенные налоговые активы и обязательства

Отраженные отложенные налоговые активы и обязательства

Расхождения между МСФО и правилами налогового регулирования в России являются причиной возникновения ряда временных разниц между балансовой стоимостью отдельных активов и обязательств, отражаемой для целей бухгалтерского учета, и стоимостью этих же активов и обязательств для целей исчисления налога на прибыль. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по ставке 24%; ставка применяется в случае, когда актив или обязательство будут сторнированы. Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующим статьям:

млн. руб.	Активы		Обязательства		Нетто	
	30 июня 2005 г.	31 декабря 2004 г.	30 июня 2005 г.	31 декабря 2004 г.	30 июня 2005 г.	31 декабря 2004 г.
Основные средства	-	-	(3 848)	(9 525)	(3 848)	(9 525)
Материально-производственные запасы	19	-	-	-	19	-
Дебиторская задолженность	-	-	(1 100)	(356)	(1 100)	(356)
Льготы сотрудникам	39	-	-	-	39	-
Прочие	27	104	(331)	-	(304)	(104)
Налоговые активы/(обязательства)	85	104	(5 279)	(9 881)	(5 194)	(9 777)
Зачет по налогу	(85)	(104)	85	104	-	-
Чистые налоговые активы/(обязательства)	-	-	(5 194)	(9 777)	(5 194)	(9 777)

Изменение величины временных разниц в течение года

млн. руб.	31 декабря 2004 г.	Отражено в	Выделен ные компании	30 июня 2005 г.
		составе отчета о прибылях и убытках		
Основные средства	9 525	(165)	(5 512)	3 848
Материально-производственные запасы	-	(19)	-	(19)
Дебиторская задолженность	356	405	339	1 100
Прочее	(104)	38	331	265
	9 777	259	(4 842)	5 194

Базовая прибыль на акцию

Прибыль на акцию определяется путем деления чистой прибыли за 6 месяцев на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение периода (см. таблицу). Группа не имеет обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

	за I полугодие на 30 июня 2005 г.	за I полугодие на 30 июня 2004 г.
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении	28 249 259 700	28 249 259 700
Скорректированное на средневзвешенное количество собственных выкупленных акций	(2 537 263)	(19 581)
Средневзвешенное количество обыкновенных акций по состоянию на 30 июня	28 246 722 437	28 249 240 119
Прибыль за период, причитающийся акционерам Группы (млн. руб.)	2 3 2 1 698 6	2 326
Прибыль на обыкновенную акцию – базовая, руб.	0.06	0.08

Кредиторская задолженность

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	1 329	4 031
Дивиденды к выплате	625	-
Отложенный налог на добавленную стоимость	919	2 580
Налог на имущество	236	77
Отчисления во внебюджетные фонды	80	102
Прочие налоги	102	116
Штрафы и взыскания	98	1
Финансирование от правительства г. Москва	1 593	2 029
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	1 277	6 692
	6 259	15 628

Финансирование со стороны Московского Правительства представляет собой средства, предоставленные Группе на возмездной основе в качестве вклада в строительство тепло- и электрораспределительной сети. Условия погашения кредита предусматривают передачу ряда активов после завершения их строительства (как указано в последующих соглашениях) Московскому Правительству в погашение вышеуказанного обязательства. Частично данное обязательство было передано в ходе процесса реструктуризации.

Финансовые инструменты

В процессе своей деятельности Группа подвергается кредитному риску, риску изменения процентных ставок и валютному риску.

Группа также подвержена влиянию различных финансовых рисков, в том числе риска изменения валютных курсов, изменения процентных ставок и невозможности взыскания

дебиторской задолженности. У Группы не существует политики хеджирования финансовых рисков.

Кредитный риск

Необходимость в гарантийном обеспечении финансовых активов Группы отсутствует. В отношении всех клиентов, которым необходимо кредитование сверх установленного лимита, проводится кредитная оценка, за исключением клиентов, являющихся связанными сторонами.

На отчетную дату не было отмечено значительной концентрации кредитных рисков. Максимальная величина кредитного риска равна отраженной в бухгалтерском балансе балансовой стоимости каждого финансового актива.

Финансовые активы, по которым потенциальный риск потерь Группы наиболее высок, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя собираемость дебиторской задолженности и подвержена влиянию экономических факторов, руководство Группы считает, что существенный риск потерь, которые превышали бы созданный резерв на обесценение уже отраженной дебиторской задолженности, отсутствует.

Риск изменения процентных ставок

Изменения в процентных ставках в основном оказывают влияние на кредиты и займы, поскольку изменяют либо их справедливую стоимость (по кредитам и займам с фиксированной ставкой), либо будущие денежные потоки (по кредитам и займам с переменной ставкой). Руководство не придерживается каких-либо установленных правил при определении соотношения между кредитами и займами по фиксированным и переменным ставкам. Вместе с тем, на момент получения новых кредитов и займов руководство Группы должно принять решение относительно использования фиксированной или переменной ставки, т.е. что было бы более выгодным для Группы на период предоставления заемных средств.

Несмотря на то, что значительная часть долгосрочных заемных средств имеет переменные процентные ставки, основная часть краткосрочных заемных средств имеет фиксированные процентные ставки (см. примечание 17).

Валютный риск

Группа подвержена воздействию валютного риска в отношении операций по торгово-закупочной деятельности и привлечению заемных средств, деноминированных в валюте, отличной от рубля. Валютный риск возникает в основном в отношении долларов США, евро и английских фунтов стерлингов. Руководство не страхует валютные риски Группы.

Справедливая стоимость

Группа имеет определенные финансовые вложения, не имеющие биржевых котировок, определить справедливую стоимость которых не представляется возможным; подобные финансовые вложения были бы не материальны, даже в случае, если их справедливая стоимость была бы определена. Применительно к другим случаям руководство считает, что справедливая стоимость финансовых активов и обязательств приблизительно соответствует их балансовой стоимости.

При определении справедливой стоимости руководство использовало следующие методы и допущения:

Кредиты и займы. Ожидаемые будущие денежные потоки, связанные с уплатой основной суммы кредитов и займов, а также денежные потоки, связанные с уплатой процентов по ним, дисконтировались по ставкам от 11.5 до 12.5%. Эти ставки не отличались существенно от процентных ставок, установленных соответствующими договорами.

Дебиторская задолженность. См. примечание 14.

Кредиторская задолженность. Справедливая стоимость кредиторской задолженности со сроком возникновения менее 6 месяцев не отличается существенно от ее балансовой стоимости, поскольку влияние временной стоимости денег является незначительным. В отношении прочей кредиторской задолженности, ожидаемые будущие денежные потоки, связанные с уплатой основной суммы и процентов по ней, дисконтировались по ставкам от 13.5 до 17.5%.

Обязательства

Обязательства по закупкам топлива

Группой заключен ряд договоров на поставки топлива. Основным поставщиком газа является дочернее общество ОАО «Газпром» - ООО «Межрегионгаз». Поставки газа осуществляются на условиях рамочного соглашения, заключенного в 2003 г. (срок действия соглашения – до 2007 г.). Объемы закупок определяются сторонами на ежегодной основе. Покупная цена газа устанавливается Федеральной энергетической комиссией.

Обязательства социального характера

Группа отчисляет средства на содержание объектов местной инфраструктуры и финансирует программы социального страхования своих работников, в том числе отчисляет средства на строительство, содержание и ремонт жилищного фонда, учреждений здравоохранения и оздоровительных учреждений в регионах, в которых Группа осуществляет свою деятельность.

Обязательства по капитальным вложениям

Сумма в размере приблизительно 339 млн. руб., которая ранее была предназначена для выплаты акционерам, будет направлена на проведение технической модернизации.

Основной причиной энергетического кризиса в Москве стал значительный износ оборудования. В настоящее время руководство ОАО «Мосэнерго» направило все усилия и средства на скорейшую ликвидацию последствий кризиса и модернизацию изношенного оборудования.

Выданные гарантии

Группой предоставлены гарантии Внешторгбанку на общую сумму 3 500 миллионов рублей по кредитам, переданным ОАО «Московская теплосетевая компания», ОАО «Московская областная электросетевая компания» и ОАО «Московская городская электросетевая компания». В качестве дополнительного поручительства по этим кредитам в залоге у банка также находятся векселя на сумму 5 233 миллиона рублей.

Непредвиденные расходы

Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится на стадии становления, поэтому многие формы страхования, применяемые в других странах, пока недоступны в России. Группа не осуществляла полного страхования производственных мощностей, страхования на случай остановки производства и страхования ответственности перед третьими лицами за ущерб имуществу или окружающей среде, причиненный в результате аварий на производственных объектах Группы или в связи с ее деятельностью. До тех пор пока Группа не осуществит полного страхования своих активов, существует риск того, что

повреждение или утрата некоторых активов могут оказать существенное отрицательное влияние на деятельность Группы и ее финансовое положение.

Незавершенные судебные разбирательства

Группа выступает в качестве одной из сторон по ряду судебных разбирательств, возникших в процессе ее обычной хозяйственной деятельности. По мнению руководства, в настоящее время не ведется никаких судебных разбирательств и не существует никаких неурегулированных исков, окончательное решение по которым могло бы оказать существенное отрицательное влияние на финансовое положение Группы.

В мае 2005 г. произошел крупномасштабный сбой в системе энергоснабжения Москвы, что привело отключению электроэнергии как в самой Москве, так и в Московской, Тульской, Калужской и Рязанской областях. Для расследования причин аварии РАО «ЕЭС России» и различными правительственными органами была создана специальная группа. Существует вероятность того, что потребители электро- и тепловой энергии могут потребовать возмещения ущерба, понесенного в результате прекращения энергоснабжения. На дату подготовки настоящей консолидированной финансовой отчетности руководство считает, что в достаточной мере предусмотрело все потенциальные существенные влияния на финансовое положение Группы, которые могли бы стать результатом подачи и рассмотрения данных исков.

Условные налоговые обязательства

Российская налоговая система является достаточно новой. Для нее характерны частые изменения налогового законодательства, а также публикация официальных заявлений регулирующих органов и вынесение судебных постановлений, которые во многих случаях содержат нечеткие, противоречивые формулировки и по-разному толкуются налоговыми органами разного уровня. Правильность расчетов по налогам подлежит проверке со стороны целого ряда регулирующих органов, имеющих право налагать значительные штрафы и пени. Налоговые органы имеют право проверять полноту соблюдения налоговых обязательств в течение трех календарных лет, следующих за налоговым годом, однако в некоторых обстоятельствах этот период может быть увеличен. Последние события в Российской Федерации говорят о том, что налоговые органы начинают занимать более жесткую позицию при толковании и обеспечении исполнения налогового законодательства.

За счет всех этих факторов налоговые риски в Российской Федерации могут быть существенно выше, чем в других странах. Основываясь на своей трактовке российского налогового законодательства, официальных заявлений регулирующих органов и вынесенных судебных постановлений, руководство считает, что все обязательства по налогам отражены в полном объеме. Тем не менее, соответствующие регулирующие органы могут по-иному толковать положения действующего налогового законодательства, что может оказать существенное влияние на данную финансовую отчетность в том случае, если их толкование будет признано правомерным.

21 сентября 2005 г. Межрегиональная налоговая инспекция сообщила ОАО «Мосэнерго» об обязанности по уплате налогов за 2002 – 2003 гг. на общую сумму примерно 7 154 млн. руб.

Причины доначисления налогов следующие:

- налоговая инспекция рассматривает абонентскую плату, уплаченную ОАО «Мосэнерго» в пользу РАО «ЕЭС России», СО-ЦДУ и Федеральной сетевой компании за передачу электроэнергии, осуществление диспетчерских функций и разработку стратегии ОАО «Мосэнерго», в качестве финансовой помощи, поскольку эти же услуги предоставляются подразделениями ОАО «Мосэнерго»;

- по мнению налоговой инспекции, выручка занижена на сумму сверхнормативных потерь электроэнергии, не предъявленных потребителям для возмещения.

ОАО «Мосэнерго» намерено оспорить это решение в суде и считает, что вероятность того, что Компания будет обязана возместить дополнительные отчисления в бюджет по налогам, низка. Следовательно резервы по данным налоговым обязательствам не отражены в консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

Условные обязательства по природоохранной деятельности

Группа и организации – ее предшественники работают в российском энергетическом секторе в течение многих лет. Правоприменительная практика в области охраны окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии становления, государственные органы постоянно пересматривают свои позиции по вопросам правоприменения. Предприятия Группы регулярно производят оценку своих обязательств по охране окружающей среды. Потенциальные обязательства могут возникать в результате изменения законодательных и нормативных актов или норм гражданского судопроизводства. На данный момент оценить влияние этих потенциальных изменений не представляется возможным, однако оно может быть существенным. С учетом действующего законодательства и правоприменительной практики руководство считает, что у Группы отсутствуют существенные обязательства по возмещению экологического ущерба.

ОАО «Мосэнерго» планирует реализовать программу мер, направленных на снижение ущерба, причиняемого предприятиями компании атмосфере и водным ресурсам.

В частности, в текущем году в рамках этой программы ОАО «Мосэнерго» планирует установить на четырех котлах малотоксичные горелки. В результате этого наполовину сократятся объемы выбросов в атмосферу двуокиси азота, которая образуется в котлах в процессе сжигания топлива. В ближайшем будущем ОАО «Мосэнерго» планирует установить аналогичные горелки на других котлах.

В этом году ОАО «Мосэнерго» также планирует снизить уровень промышленных шумов на электростанциях. С этой целью источники шумов на теплоэлектроцентралях будут оборудованы специальными устройствами – шумоглушителями, – снижающими их интенсивность, что позволит снизить уровень шумового загрязнения в прилегающих к электростанциям районах.

Операции со связанными сторонами

Отношения контроля

РАО «ЕЭС России» владеет 50.9% обыкновенных голосующих акций ОАО «Мосэнерго» и осуществляет фактический контроль за деятельностью Группы. РАО «ЕЭС России» взимает с Группы абонентскую плату за пользование электрическими сетями по тарифам, утвержденным ФЭК. Группа также имеет задолженность перед РАО «ЕЭС России» по займу, погашение которого осуществляется в период с 2002 по 2005 гг. путем перечисления ежеквартальных платежей. Заем был полностью использован Группой на погашение обязательств перед ООО «Межрегионгаз», дочерним обществом ОАО «Газпром».

Стороной, которой принадлежит фактический контроль за деятельностью Группы, является государство, которому принадлежат 52.6% акций РАО «ЕЭС России».

Операции Группы с другими компаниями, находящимися под контролем государства, происходят периодически в ходе текущей деятельности и включают (но не ограничены) следующие операции: закупка газа и электроэнергии для производственных нужд, использование услуг строительных организаций, контролируемых государством, закупка

услуг железнодорожного транспорта и услуг по транспортировке нефти у компаний, контролируемых государством, операции с государственными банками, операции с научными и исследовательскими институтами, контролируемые государством.

Операции с представителями руководства и членами их семей

За отчетный период операций с представителями руководства и членами их семей не производилось.

Операции с прочими связанными сторонами

Операции с другими энергетическими компаниями. Все операции по купле-продаже электроэнергии через единые национальные электрические сети осуществляются с энергетическими компаниями при технологическом содействии СО-ЦДУ (дочернее общество РАО «ЕЭС России») по установленным и регулируемым тарифам. Большинство энергетических компаний являются дочерними обществами РАО «ЕЭС России».

ОАО «Лидер». В конце 2003 года ОАО «Мосэнерго» заключило договоры страхования имущества на 2004 год со страховым обществом «Лидер», 100% акций которого принадлежат РАО «ЕЭС России».

Ниже приводятся данные об операциях со связанными сторонами за период:

	за I полугодие на 30 июня 2005 г. млн. руб.	За 12 месяцев на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
Абонентская плата		
РАО «ЕЭС России»	(723)	(2 620)
СО-ЦДУ	(196)	(2 198)
Федеральная сетевая компания	(685)	(693)
Операции на ФОРЭМ		
Закупки электроэнергии	(3 610)	(4 165)
Продажи электроэнергии		14
Прочие		
Погашение займа от РАО «ЕЭС России»	390	583
Расчеты по страхованию со страховым обществом «Лидер»	-	(1 198)
Всего	(4 824)	(10 277)

Далее в таблице представлены остатки по операциям со связанными сторонами на конец отчетного периода:

	на 30 июня 2005 г. млн. руб.	на 31 декабря 2004 г. млн. руб.
Кредиторская задолженность за абонентскую плату		
РАО «ЕЭС России»	-	-
СО-ЦДУ	-	(61)
Федеральная сетевая компания	-	(65)
Кредиторская задолженность по операциям на ФОРЭМ		
Закупки электроэнергии	(33)	(428)
Продажи электроэнергии	-	452
Прочие		
Погашение займа от РАО «ЕЭС России»	(292)	583
Расчеты по страхованию со страховым обществом «Лидер»	-	(49)
Всего	(325)	432

Вознаграждение членам Совета директоров и членам Правления. Общая сумма вознаграждения, выплаченного членам Совета директоров и членам Правления за I полугодие 2005 г. в качестве зарплаты, составила 166 223 906 руб. (за I полугодие 2004 г. – 61 808 000 руб.).

Основные дочерние общества

		Доля собственности/голосующих акций	
		на 30 июня 2005 г.	на 31 декабря 2004 г.
ООО КБ «Трансинвестбанк»	Россия	24,6%	72%
Мосэнерго Финанс Б.В.	Нидерланды	100%	100%

В текущем периоде ОАО «Мосэнерго» реализовало 47,83% акций ООО КБ «Трансинвестбанк» за 119 млн. рублей. Инвестиции в ООО КБ «Трансинвестбанк» учтены по первоначальной стоимости, поскольку Группа не оказывает значительного влияния на деятельность банка, и справедливая стоимость акций не может быть достоверно определена.

Выбытие ООО КБ «Трансинвестбанк» оказало следующий эффект на активы и обязательства Группы:

	<u>млн. руб.</u>
Дебиторская задолженность	3 163
Денежные средства и их эквиваленты	1 415
Кредиторская задолженность	(3 673)
Доля меньшинства в чистых активах	<u>(273)</u>
Поступления денежных средств от выбытия	<u>(119)</u>
Убыток от выбытия	<u>513</u>

События после отчетной даты

29 июля 2005 г. Группой получен кредит от ОАО «Газпромбанк» в размере 950 млн. руб. Цель получения кредита заключалась в пополнении оборотного капитала Группы. Кредит предоставлен под 11.9% годовых сроком погашения 28 июня 2006 г. По условиям кредитного соглашения уплата процентов по кредиту осуществляется ежемесячно, основная сумма кредита должна быть погашена на вышеуказанную дату.

В настоящее время ОАО «Мосэнерго» осуществляет выпуск дополнительных облигаций, в результате которого в течение следующих 5 лет планирует получить 10 000 млн. руб. Основной целью выпуска дополнительных облигаций является рефинансирование краткосрочных банковских кредитов. На дату подписания настоящей консолидированной финансовой отчетности Группа получила гарантированные предложения на общую сумму облигационного займа. Ряд банков предоставил свои гарантии размещения ценных бумаг. Возможные последствия проверки налоговых органов рассмотрены в примечании 23(в).