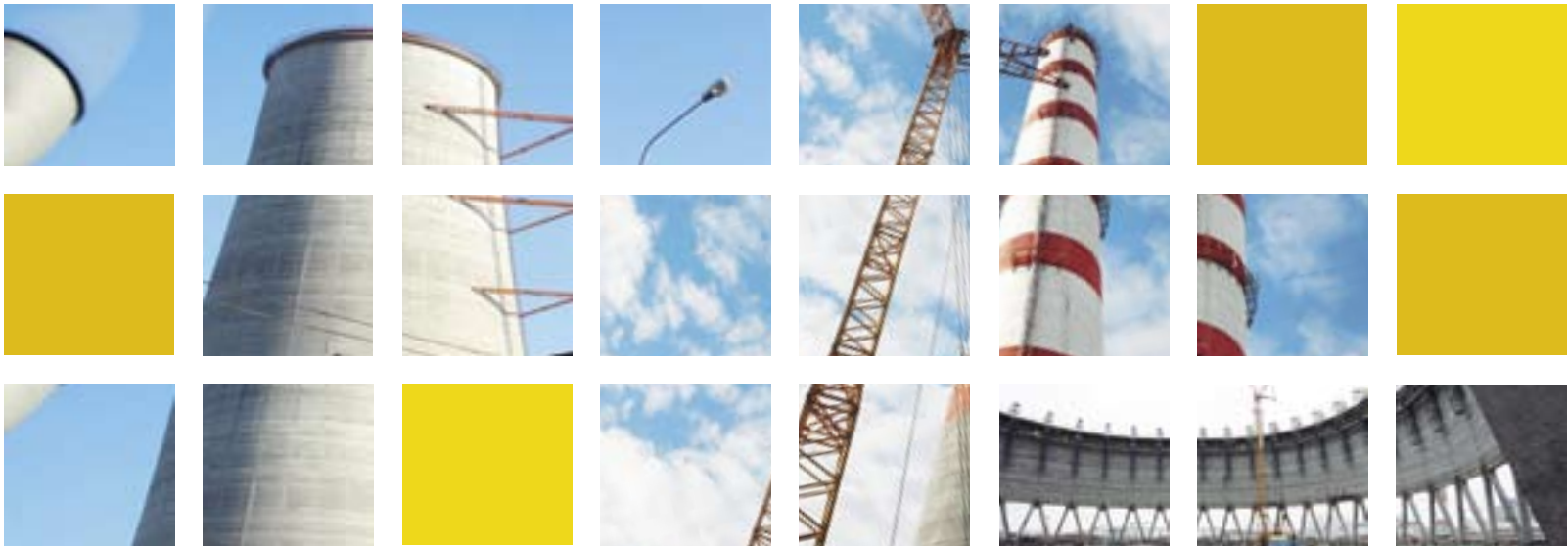


Мосэнерго
результаты работы за I квартал 2008 года

Mosenergo
operating report for the first quarter of 2008



ОАО «Мосэнерго»

Результаты работы за первый квартал 2008 года

MOSENERGO

Operating report for the first quarter of 2008

СОДЕРЖАНИЕ

CONTENTS

К нашим акционерам

To our shareholders

4

Производство и потребление энергии и мощности

Energy and power production and consumption

6

Инвестиции

Investments

8

Себестоимость электрической и тепловой энергии

Electrical and thermal power production costs

10

Тарифы

Tariffs

11

Финансовые результаты

Financial results

13

Товарная продукция, продажи, прибыль

Commercial Production, Sales, Profit

13

Аналитический баланс

Analytical Balance Sheet

16

Комментарий к изменениям баланса

Note on Changes in the Balance Sheet

18

Аналитические коэффициенты

Analytical Ratios

20

Календарь событий

Diary of Events

22

Контактная информация

Contact information

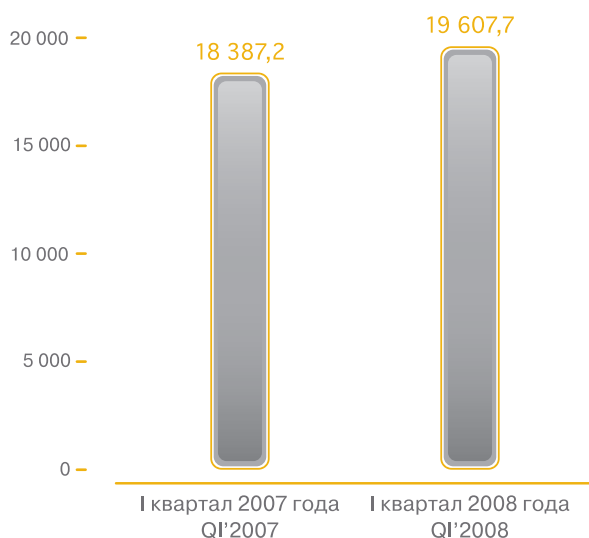
24

Производственные показатели

Operation highlights

Производство электроэнергии,
млн. кВт.ч

Electricity production,
mln kWh



Производство теплоэнергии,
тыс. Гкал

Heat production,
thou Gcal

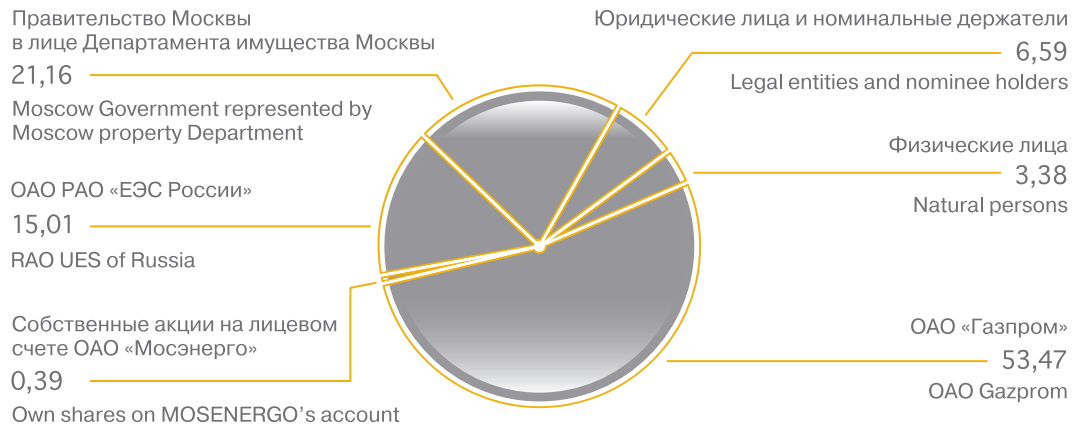


Основные финансовые показатели

Financial highlights

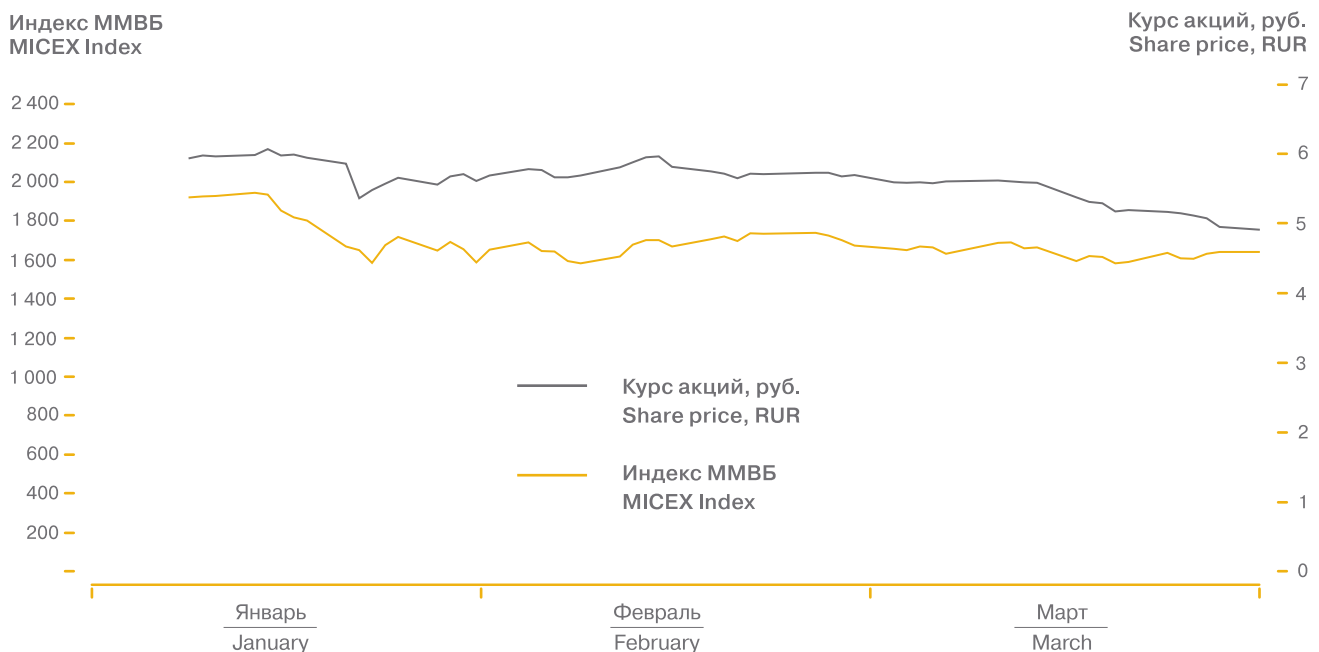
	I квартал 2007 года Q1'2007	I квартал 2008 года Q1'2008
Выручка от продажи продукции, млн. руб. Proceeds from sales of products, RUR mln	25 141,4	31 009,9
Прибыль (убыток) от продажи продукции, млн. руб. Profit (loss) on sales, RUR mln	2 390,1	3 662,4
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн. руб. Profit (loss) before taxation, RUR mln	1 768,2	3 236,0
Чистая прибыль (убыток), млн. руб. Net profit (loss), RUR mln	1 091,4	2 226,1

Структура акционерного капитала ОАО «Мосэнерго» на 31.03.2008, %
MOSENERGO's share capital structure as of 31.03.2008, %



**Динамика курса акций ОАО «Мосэнерго» и индекса ММВБ
в первом квартале 2008 года**

Dynamics of the share price of MOSENERGO and MICEX Index in QI'2008



К нашим акционерам

ОАО «Мосэнерго» доводит до Вашего сведения отчет о производственно-хозяйственной деятельности за I квартал 2008 года.

В отчетном периоде Общество обеспечило надежную работу электростанций по выработке электрической и тепловой энергии для обеспечения потребителей Москвы и Московской области и прибыльность своей деятельности.

Выручка от продажи товарной продукции за I квартал составила 31,0 млрд. рублей, чистая прибыль после уплаты налогов – 2,2 млрд. рублей.

ОАО «Мосэнерго» ведет строительство новых энергоблоков на базе парогазовых технологий на ТЭЦ-21, 26 и 27 и осуществляет техническое перевооружение электростанций с замещением морально устаревшего и отработавшего свой ресурс теплофикационного оборудования на более современное и эффективное оборудование парогазового цикла.

Для строительства новых энергоблоков Общество использует средства, полученные за счет дополнительной эмиссии акций. В целях обеспечения финансирования инвестиционных проектов ОАО «Мосэнерго» также привлекает кредиты российских и зарубежных банков.

ОАО «Мосэнерго» является эмитентом двух видов ценных бумаг – обыкновенных акций и корпоративных облигаций.

Акции ОАО «Мосэнерго» обращаются на основных торговых площадках российского фондового рынка – ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» и ОАО «Фондовая биржа РТС», а также на внебиржевых рынках США и Западной Европы в виде американских депозитарных расписок.

28 декабря 2007 года внеочередное общее собрание акционеров ОАО «Мосэнерго» приняло решение о реорганизации ОАО «Мосэнерго» в форме присоединения к нему ОАО «Мосэнерго Холдинг», образованного в ходе реформирования ОАО РАО «ЕЭС России».

Согласно отчету об итогах предъявления акционерами, проголосовавшими против реорганизации ОАО «Мосэнерго» либо не участвовавшими в голосовании, требований о выкупе принадлежащих им акций (протокол Совета директоров № 20 от 21.02.2008) к выкупу было принято 156,1 млн. акций по утвержденной Советом директоров цене 6,21 рубля за акцию на общую сумму 969,4 млн. рублей.

To our shareholders

MOSENERGO has the pleasure to inform you concerning its Report on Operating Results and Commercial Activities for Quarter I, 2008.

During the period under review the Company ensured reliable supply of power and heat generated by power stations to consumers in the city of Moscow and in Moscow Region and maintained its profitable performance.

Earnings from sales of commercial products in Quarter I amounted to RUR 31.0 billion with net after-tax profit reaching RUR 2.2 billion.

MOSENERGO is engaged in construction of new steam-and-gas combined cycle (SGCC)-technology based power generating units at Total Energy Plants (TEP) 21, 26 and 27 and implements technical upgrading power plants by replacement of obsolete and worn-out heating equipment with more modern and efficient SGCC units.

Construction of new power units is financed with the funds generated from the issue of additional shares. Loans from Russian and foreign banks are also secured by MOSENERGO for financing its investment projects.

MOSENERGO issues two kinds of securities – ordinary shares and corporate bonds.

MOSENERGO shares are traded at the main trading floors of the Russian stock market – ZAO “Moscow Interbank Currency Exchange” (MICEX) and ОАО “RTS Stock Exchange” (RTS), as well as are circulating in the form of OTC-traded ADR’s in US and European markets.

A resolution was adopted by the Extraordinary General Meeting of MOSENERGO shareholders held on December 28, 2007 whereby MOSENERGO would be reorganized by way of accession to MOSENERGO of ОАО “MOSENERGO Holding” formed in the course of RAO UES of Russia reorganization.

According to the report on claims presented by shareholders, who voted against the MOSENERGO reorganization or did not participate in voting, for the redemption of the stock owned by them (minutes of the meeting of the Board of Directors No. 20 dt. 21.02.2008) a total of 156.1 million shares was accepted for redemption at the Board-approved unit price of RUR 6.21 per share to the total value of RUR 969.4 million.

Все предъявленные к выкупу акции были оплачены в срок до 12 марта текущего года и зачислены на лицевой счет ОАО «Мосэнерго» в реестре акционеров.

В I квартале 2008 года рыночная цена акций ОАО «Мосэнерго», по данным ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», снизилась с 5,93 до 4,88 рубля за акцию, величина капитализации ОАО «Мосэнерго» на 31.03.2008 составила 193 977 млн. рублей.

Объем торгов акциями ОАО «Мосэнерго» на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» за I квартал текущего года составил 1 061,5 млн. рублей.

На динамику цены акций оказали влияние ситуация на международных рынках капитала, падение российских фондовых индексов, а также осуществление выкупа акций ОАО «Мосэнерго» у акционеров по цене, превышающей в этот период среднерыночную цену акций.

Суммарный объем торгов облигациями серии 02 (объемом выпуска 5,0 млрд. рублей, сроком обращения 10 лет, офертой 6 лет и доходностью 7,65% годовых) и серии 01 (объемом 5,0 млрд. рублей, сроком обращения 5 лет, офертой 3 года и доходностью 7,54% годовых) в I квартале 2008 года составил 971,4 млн. рублей.

В марте владельцам облигаций серии 02 был выплачен доход в размере 190,75 млн. рублей, владельцам облигаций серии 01 – доход в размере 188 млн. рублей.

В соответствии со ст. 15 Федерального закона «Об акционерных обществах» в установленные законодательством сроки владельцам облигаций Общества были направлены уведомления о реорганизации ОАО «Мосэнерго» в форме присоединения к нему ОАО «Мосэнерго Холдинг».

В Общество поступили требования от владельцев облигаций о досрочном погашении облигаций ОАО «Мосэнерго» на общую номинальную стоимость 587 млн. рублей.

После погашения предъявленных облигаций в обращении останется 4,6 млн. облигаций серии 01 и 4,8 млн. облигаций серии 02 общей номинальной стоимостью 9,4 млрд. рублей.

All redeemed shares were duly paid for prior to March 12, 2008 and credited to the MOSENERGO corporate account in the Shareholder Register.

In Quarter I, 2008 according to MICEX data the MOSENERGO share prices declined from RUR 5.93 to RUR 4.88 per share with MOSENERGO capitalization value standing at RUR 193,977 million as of 31.03.2008.

The MOSENERGO stock trade volume at MICEX reached RUR 1,061.5 million in Quarter I, 2008.

The share price trend was influenced by the existing international stock market situation, falling Russian stock market indices as well as by redemption of MOSENERGO shares from its shareholders at the rates exceeding average share prices prevailing in the stock market.

The aggregate bond trade volume of Series 02 (bond issue value of RUR 5.0 billion for maturity within 10 years with a 6-year offer period and yield of 7.65 percent p.a.) and the same for Series 01 Bond issue (bond issue value of RUR 5.0 billion for maturity within 5 years with a 3-year offer period and yield of 7.54 percent p.a.) in Quarter I amounted to RUR 971.4 million.

In March the yield amounting RUR 190.75 million was disbursed to Series 02 bond-holders and RUR 188 million – to Series 01 bond-holders.

The Company shareholders were duly notified, as required under Art. 15 of the Federal Law “On Joint Stock Companies”, of the expected reorganization in the form of accession of ОАО “MOSENERGO Holding” to MOSENERGO.

The Company received claims for premature redemption of MOSENERGO bonds from bondholders for the total nominal bond value of RUR 587 million.

Upon redemption of the bonds claimed a total 4.6 million of Series 01 bonds and 4.8 million of Series 02 bonds with the total face-value of RUR 9.4 billion shall remain in circulation.

Производство и потребление энергии и мощности

За I квартал 2008 года в соответствии с диспетчерскими графиками системного оператора электростанции ОАО «Мосэнерго» выработали 19 607,7 млн. кВт.ч электроэнергии, что на 6,6% выше уровня прошлого года.

Расход электрической энергии на собственные нужды составил 7,83% от выработки, что ниже уровня прошлого года на 0,4 процентного пункта.

Полезный отпуск электроэнергии на оптовый рынок в I квартале 2008 года составил 17 895,8 млн. кВт.ч, что выше уровня прошлого года на 7,1%, в том числе по регулируемым договорам – 14 562,4 млн. кВт.ч, по конкурентным ценам – 3 333,4 млн. кВт.ч.

С коллекторов электростанций за I квартал 2008 года отпущено 26 713,2 тыс. Гкал тепловой энергии, что на 1,8% ниже уровня прошлого года. Снижение отпуска тепла относительно уровня прошлого года вызвано более высокой средней температурой наружного воздуха за I квартал 2008 года (минус 1,8°C против минус 2,7°C в 2007 году).

Полезный отпуск теплоэнергии в паре и горячей воде составил 27 017,1 тыс. Гкал, в том числе конечным потребителям отпущено 25 238,8 млн. Гкал, что на 3,5% меньше, чем в I квартале прошлого года.

Отпуск теплоэнергии на компенсацию технологического расхода в тепловых сетях ОАО «Московская теплосетевая компания» составил 1 778,4 млн. Гкал, что на 28,3% больше, чем в I квартале прошлого года.

Максимальное потребление электрической мощности в Московском регионе было зафиксировано 9 января и составило 16 181 МВт. Абсолютный максимум потребления, приведенный к нормативной температуре минус 28°C, составляет 18 400 МВт, что выше, чем в I квартале 2007 года, на 4,4%.

Максимальная тепловая нагрузка ОАО «Мосэнерго» была зафиксирована 8 января и составила 17 899 Гкал/ч.

Средний максимум потребляемой мощности Московского региона за рабочие дни I квартала 2008 года составил 14 668 МВт, что выше аналогичного максимума прошлого года на 5,5%.

Регулировочные мероприятия в виде ограничения потребления мощности не проводились.

Energy and power production and consumption

According to the system operator's dispatch schedule data MOSENERGO power plants generated 19,607.7 million kWh of electrical power which is 6.6 percent above the last year's level.

Auxiliary electrical power consumption declined by 0.4 percentage points as compared with the last year's level to 7.83 percent of the total power production.

The wholesale power supply sales in Quarter I, 2008 amounted to 17,895.8 million kWh being 7.1 percent higher than the last year number including 14,562.4 million kWh under regulated pricing contracts and 3,333.4 million kWh under competitive pricing contracts.

In Quarter I, 2008 a total of 26,713.2 thousand Gcal of thermal power was delivered at the power plants' manifolds which is 1.8 percent lower than the previous year value. The decline of thermal power supply against the last year level was caused by a higher average air temperature in QI'2008 (minus 1.8°C compared with minus 2.7°C in 2007).

Thermal steam and hot water supply amounted 27,017.1 thousand Gcal including 25,238.8 thousand Gcal delivered to final consumers which is 3.5 percent below the Quarter I level a year ago.

Thermal power supply for compensation of power losses in ОАО "Moscow Heat Distribution Company" heat distribution networks increased by 28.3 percent as compared with last year level to 1,778.4 thousand Gcal.

The peak electrical power consumption in Moscow area was registered on January 9 at 16,181 MW. The absolute maximum electrical power consumption adjusted to a specified temperature of minus 28°C is equal to 18,400 MW which exceeds the QI'2007 level by 4.4 percent.

The MOSENERGO maximum thermal power load was registered on January 8 and amounted to 17,899 Gcal/h.

The averaged value of maximum power consumption during working days in QI'2008 in Moscow area increased by 5.5 percent compared with the last year's corresponding maximum level to reach 14,668 MW.

No regulatory procedures for restriction of power consumption were introduced though.

Существенное влияние на режимы работы электростанций Общества оказывал оптовый рынок электроэнергии и мощности, который формировал диспетчерские графики с «пилообразным» изменением нагрузки электростанций. В целом за I квартал 2008 года был зафиксирован 241 случай «пилообразных» режимов работы против 435 случаев в том же периоде прошлого года.

Анализ работы электростанций ОАО «Мосэнерго» на ОРЭ показывает, что среднемесячные значения показателей качества мощности в I квартале 2008 года несколько ухудшились по сравнению с аналогичными показателями I квартала 2007 года по всем показателям, за исключением показателя ведения режима.

Нормативные значения показателей качества мощности за I квартал текущего года выполнены всеми электростанциями.

В топливном балансе Компании газ составил 97,5%, что выше, чем в том же периоде прошлого года, на 1,5 пункта.

Запасы по всем видам резервного топлива на электростанциях превышают плановые задания в результате их меньшего расхода из-за более теплой погоды в I квартале 2008 года.

The operational mode of the Company power plants was greatly affected by development of Wholesale Electricity Market (WEM) that resulted in the formation of power dispatch schedules with power plants' sawtooth load patterns. On the whole, a total of 241 sawtooth load pattern incidents was registered in Q1'2008 as against 435 incidents during the corresponding period last year.

The analysis of MOSENERGO power plants performance in WEM shows that the values of average monthly power quality indicators in Q1'2008 somewhat declined as compared with the corresponding period of Q1'2007 across the entire range of such indicators with the exclusion of operational mode control indicator.

In Quarter I, 2008 specified values of power quality indicators were complied with by all power plants.

Natural gas accounted for 97.5 percent in the total fuel mix of the Company showing a rise of 1.5 percentage points as compared with the same period of last year.

Power plants inventories of all kinds of backup fuel exceeded planned targets following lower consumption levels caused by warmer weather during Q1'2008.

Производственные показатели

Operating highlights

	I квартал 2007 года	Q1'2007	I квартал 2008 года	Q1'2008
Производство электроэнергии, млн. кВт.ч Electricity production, mln kWh		18 387,2		19 607,7
Производство теплоэнергии, тыс. Гкал Heat production, thou Gcal		27 214,3		26 713,2

Инвестиции

Основными направлениями инвестиционной программы Общества в 2008 году являются строительство и ввод новых энергоблоков на основе парогазовых технологий, а также техническое перевооружение и реконструкция действующих энергетических мощностей.

Фактические затраты на капитальное строительство в I квартале составили 4,7 млрд. рублей, в том числе по источникам:

- амортизация – 0,3 млрд. рублей;
- эмиссия акций – 3,8 млрд. рублей;
- прибыль – 0,2 млрд. рублей;
- кредиты российских банков – 0,3 млрд. рублей;
- прочие – 0,1 млрд. рублей.

Из общего объема затрат на новое строительство израсходовано 4,0 млрд. рублей, на техническое перевооружение и реконструкцию – 0,65 млрд. рублей и на непромышленное строительство – 0,02 млрд. рублей.

Фактические затраты по строительству новых блоков составили 3,8 млрд. рублей, в том числе:

- блок № 11 на ТЭЦ-21 – 2,0 млрд. рублей;
- блок № 8 на ТЭЦ-26 – 0,7 млрд. рублей;
- блоки № 3, 4 на ТЭЦ-27 – 1,1 млрд. рублей.

Строительство энергоблоков финансировалось за счет средств, полученных от дополнительной эмиссии акций, проведенной в 2007 году.

За I квартал введено основных фондов на 5,45 млрд. рублей, в том числе по блоку ПГУ-450Т № 3 ТЭЦ-27 – 5,39 млрд. рублей.

В 2008 году планируется ввести в эксплуатацию 1 111,5 МВт генерирующих мощностей, в том числе:

- блок № 11 на ТЭЦ-21 – ПГУ-450 МВт;
- блок № 4 на ТЭЦ-27 – ПГУ-450 МВт;
- установка ГТЭ-65 с паровым котлом-утилизатором на ТЭЦ-9 – 61,5 МВт (техпереворужение и реконструкция);
- турбина № 9 на ТЭЦ-12 – прирост мощности 20 МВт (модернизация);
- турбина № 2 на ТЭЦ-23 – 110 МВт (техпереворужение с заменой турбины);
- турбина № 1 на ТЭЦ-26 – прирост мощности 20 МВт (модернизация).

Investments

Principal guidelines of the Company's investment program in 2008 include construction and commissioning of new SGCC-technology based power units as well as technical upgrading and reconstruction of existing energy production facilities.

Actual expenditure on capital construction projects in Quarter I totaled RUR 4.7 billion itemized by financing sources as follows:

- depreciation – RUR 0.3 billion;
- equity issue – RUR 3.8 billion;
- profit – RUR 0.2 billion;
- borrowings from Russian banks – RUR 0.3 billion;
- other – RUR 0.1 billion.

The total capital construction expenditure was disbursed as follows: RUR 4.0 billion for new construction, RUR 0.65 billion for technical upgrading and reconstruction and RUR 0.02 billion for non-industrial construction.

Actual expenditure for the erection of new power units amounted to RUR 3.8 billion, including:

- power unit No. 11 at TEP-21 – RUR 2.0 billion;
- power unit No. 8 at TEP-26 – RUR 0.7 billion;
- power units Nos. 3 and 4 at TEP-27 – RUR 1.1 billion.

Power units erection was financed with the funds raised from new share issue in 2007.

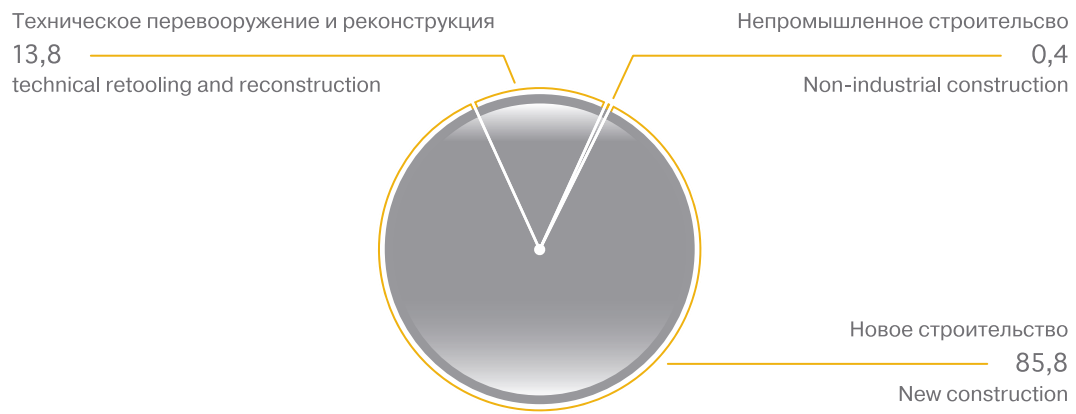
In Quarter I fixed assets reached RUR 5.45 billion, CCPU-450T (combined cycle plant) Unit No. 3 of TEP-27 at RUR 5.39 billion included.

In 2008 a total of 1,111.5 MW generating capacity is expected to be put into operation, including:

- power unit No. 11 at TEP-21 (CCPU-450 MW);
- power unit No. 4 at TEP-27 (CCPU-450 MW);
- 61.5 MW GTE-65 Gas Turbine Power Plant with a waste-heat boiler at TEP-9 (technical upgrade and reconstruction);
- No. 9 Turbine at TEP-12 – capacity increase by 20 MW (modernization);
- No. 2 Turbine at TEP-23 – 110 MW (technical upgrade along with turbine replacement);
- No. 1 Turbine at TEP-26 – capacity increase by 20 MW (modernization).

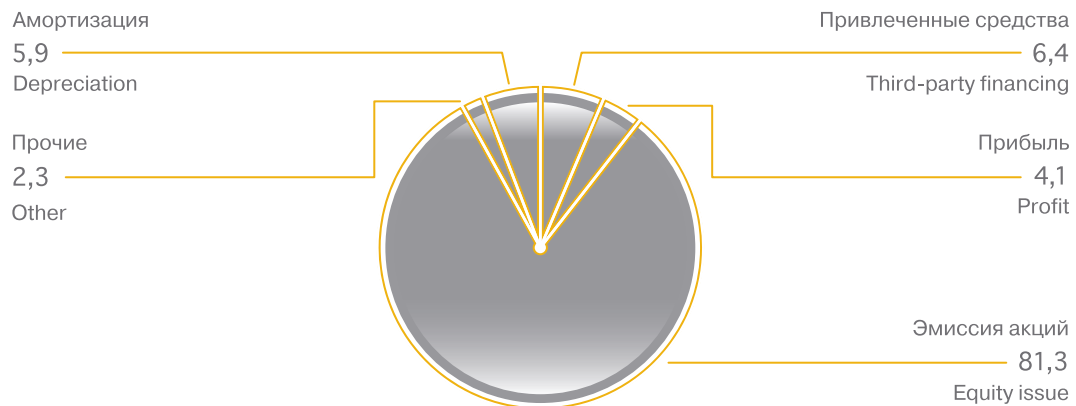
Структура капитальных вложений за I квартал 2008 года по направлениям, %

Pattern of Capital Investments in QI'2008 by Investees, %



Структура капитальных вложений за I квартал 2008 года по источникам финансирования, %

Pattern of Capital Investments in QI'2008 by Sources of Financing, %



Себестоимость электрической и тепловой энергии

Фактическая себестоимость электрической энергии за I квартал 2008 года составила 50,42 коп./кВт.ч при плане 53,51 коп./кВт.ч, себестоимость тепловой энергии составила 626,57 руб./Гкал при плане 624,65 руб./Гкал.

Затраты на производство товарной продукции за I квартал 2008 года сложились в размере 27,32 млрд. рублей, в том числе на производство энергии – 25,95 млрд. рублей.

По сравнению с уровнем I квартала 2007 года себестоимость производства энергии увеличилась на 20,8%, а по прочей деятельности – на 10,6%.

Затраты на топливо в I квартале 2008 составили 14,5 млрд. рублей, что больше, чем в I квартале 2007 года, на 25,0%.

Удельный вес топлива в затратах составил 55,9%, в том же периоде прошлого года – 54,0%.

Цена основного вида топлива – природного газа – составила 2 017,4 руб./тыс. куб. м, с увеличением к уровню I квартала 2007 года на 24,3%.

Цена 1 тонны мазута составила 4 499,2 рубля, что выше уровня того же периода прошлого года на 3,3%.

Стоимость 1 тонны кузнецкого угля составила 1 352,8 рубля с учетом железнодорожного тарифа, превысив прошлогодний уровень на 8,2%.

Средняя цена тонны условного топлива составила 1 769,0 рублей, что выше, чем в I квартале 2007 года, на 23,1%.

Затраты на ремонтное обслуживание составили 1,1 млрд. рублей, что соответствует уровню I квартала прошлого года.

Electrical and thermal power production costs

In Quarter I, 2008 the actual production costs of electrical power amounted to 50.42 kopecks per kWh against the targeted number of 53.51 kopecks per kWh and that of thermal power – to RUR 626.57 per 1 Gcal with the targeted cost of RUR 624.65 per 1 Gcal.

Aggregate input costs for commercial production in QI'2008 totaled RUR 27.32 billion with RUR 25.95 billion for energy production.

Energy production costs went up by 20.8 percent as compared with the QI'2007 level with the production costs in non-core business areas increasing by 10.6 percent.

Fuel costs in QI'2008 reached RUR 14.5 billion thus exceeding the QI'2007 level by 25 percent.

Cost of fuel accounted for 55.9 percent of the aggregate production costs as compared with 54.0 percent during the corresponding period of the last year.

The price of a principal fuel – natural gas – amounted to RUR 2,017.4 per 1000 cub. m showing an increase of 24.3 percent over the price in QI'2007.

The price of fuel oil went up by 3.3 percent compared with the last year's corresponding period to reach RUR 4,499.2 per ton.

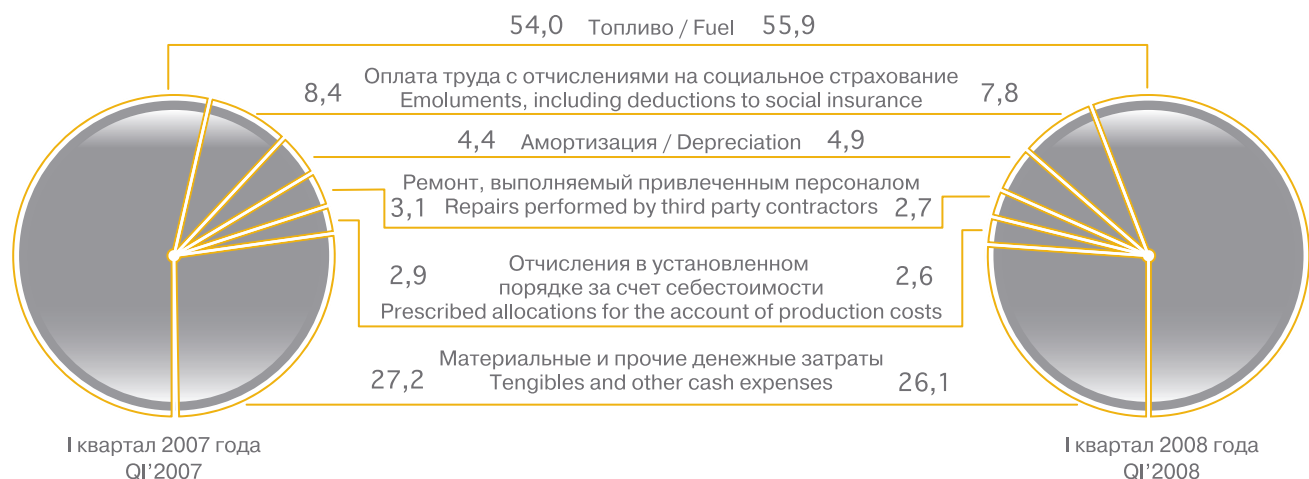
The price of Kuznetsk coal was RUR 1,352.8 per ton inclusive of rail freight thus exceeding the last year's number by 8.2 percent.

The average price of fuel equivalent increased to RUR 1,769.0 per ton that is 23.1 percent higher than in QI'2007.

Costs for equipment maintenance and repairs remained unchanged at the QI'2007 level of RUR 1.1 billion.

Структура затрат на производство энергии, %

Cost Structure for Energy Production, %



Тарифы

Электрическая энергия

В I квартале 2008 года расчеты за электроэнергию, поставляемую на рынок двусторонних договоров оптового рынка (РДД), производились по тарифам, установленным приказом ФСТ России от 25.12.2007 № 535-э/2, индивидуально для каждой электростанции, входящей в состав ОАО «Мосэнерго».

Расчеты за электроэнергию, поставляемую на рынок на сутки вперед (РСВ) и балансирующий рынок (БР), производились по тарифам, сложившимся на основе конкурентных заявок участников торгов.

Фактический среднеотпускной тариф на электроэнергию за I квартал 2008 года составил 735,4 руб./МВт.ч.

Тепловая энергия

Для конечных потребителей тепловой энергии с 1 января 2008 года действуют тарифы, утвержденные:

- в Москве – постановлением РЭК Москвы от 19.12.2007 № 87;
- в Московской области – протоколом правления Топливо-энергетического комитета Московской области от 26.12.2007 № 17.

Для ОАО «Мосэнерго» на продажу тепловой энергии ОАО «Московская теплосетевая компания» для компенсации технологического расхода в сетях с 1 января текущего года действуют тарифы, утвержденные:

- в Москве – постановлением РЭК Москвы от 29.12.2007 № 152;
- в Московской области протоколом правления Топливо-энергетического комитета Московской области от 26.12.2007 № 17.

Тарифы, установленные на РДД оптового рынка

Tariffs Fixed for WEM Bilateral Contracts Market

	I квартал 2007 года Q1'2007	I квартал 2008 года Q1'2008	Отклонение, % Deviation, %
Тарифная ставка на установленную мощность, руб./МВт в месяц Tariff rate for installed capacity, RUR/MW per month	108 811,8	111 119,2	2,1
Тарифная ставка на электроэнергию, руб./МВт.ч Tariff rate for electric power, RUR/MWh	380,0	487,7	28,3
Средний установленный тариф, руб./МВт.ч Average fixed tariff, RUR/MWh	595,3	724,7	21,7

Tariffs

Electric Power

In Quarter I, 2008 electric power supplied to WEM bilateral contracts market (BCM) was charged at the tariffs fixed by the Order of the Federal Service for Tariffs of Russia dated 25.12.2007 No. 535-э/2 individually for each power station affiliated to MOSENERGO.

Electric power supplied to the day-ahead market (DAM) and to balancing market (BM) was charged at the tariff rates formed on the basis of tenderers' competitive bids.

Actual average tariff for electric power supplied in Q1'2008 amounted to RUR 735.4 per MWh.

Thermal Power

Tariffs for thermal power end users that are in force from January 1, 2008 on are determined by:

- in Moscow – Resolution of Regional Energy Commission of Moscow dated 19.12.2007 No. 87;
- in Moscow Region – minutes of the Board Meeting of Moscow Region Commission on Fuel and Energy dated 26.12.2007 No. 17.

The tariffs fixed for MOSENERGO sales of thermal power to ОАО "Moscow Heat Distribution Company" for compensation of process power losses in heat distribution networks were approved on January 1, 2008 as follows:

- in Moscow – by Resolution of Regional Energy Commission of Moscow dated 29.12.2007 No. 152;
- in Moscow Region – by minutes of the Board Meeting of Moscow Region Commission on Fuel and Energy dated 26.12.2007 No. 17.

Динамика тарифов на тепловую энергию, руб./Гкал

Thermal Power Tariff Changes, RUR/Gcal

	ОАО «Мосэнерго» MOSENERGO	Москва Moscow	Московская область Moscow region
Средний установленный тариф на I квартал 2007 года Average tariff rate fixed for QI'2007	521,3	520,9	532,8
Средний установленный тариф на I квартал 2008 года Average tariff rate fixed for QI'2008	616,7	616,6	619,2
Прирост среднего установленного тарифа, % Average fixed tariff rate increase, %	18,3	18,4	16,2
Установленный тариф на отпуск теплоэнергии для компенсации технологического расхода в сетях с 1.01.2008 Fixed tariff rates for thermal power supplied for compensation of process power losses in heat distribution networks valid from 01.01.2008 on	368,0	355,0	497,7
Среднеотпускной фактический тариф в I квартале 2007 года Actual averaged tariff rate for thermal power supplied in QI'2007	517,2	517,9	527,4
Среднеотпускной фактический тариф в I квартале 2008 года Actual averaged tariff rate for thermal power supplied in QI'2008	614,3	614,5	610,2
Прирост к среднему установленному тарифу I квартала 2008 года, % Change in relation to average tariff rate fixed for QI'2008, %	-0,4	-0,3	-1,5
Прирост к среднеотпускному фактическому тарифу I квартала 2007 года, % Change in relation to actual averaged tariff rate for thermal power supplied in QI'2007, %	18,8	18,6	15,7

Снижение фактического среднеотпускного тарифа против установленного связано с изменением структуры фактического потребления по группам потребителей тепловой энергии.

Фактический средний тариф на продажу теплоэнергии для компенсации технологического расхода в сетях ОАО «Московская теплосетевая компания» в I квартале 2008 года составил 362,1 руб./Гкал.

Decline in actual averaged tariff rate against fixed one resulted from a change in actual consumption structure by thermal power consumer groups.

Actual tariff rate for thermal power supplied in QI'2008 for compensation of process power losses in ОАО "Moscow Heat Distribution Company" heat distribution networks averaged at RUR 362.1 per Gcal.

Динамика тарифов на тепловую энергию по группам потребителей, руб./Гкал**Thermal Power Tariff Rate Changes by Consumer Groups, RUR/Gcal**

	I квартал 2007 года, факт Q1'2007, actual	I квартал 2008 года, план Q1'2008, target	I квартал 2008 года, факт Q1'2008, actual	Отклонение, % Deviation, %	
				к факту I квартала 2007 года against Q1'2007 actual	к плану I квартала 2008 года against Q1'2008 target
Промышленные потребители Industrial consumers	560,3	660,8	673,9	20,3	2,0
Коммунально-бытовое потребление Utility services	496,8	598,8	604,1	21,6	0,9
Прочие потребители Other consumers	549,1	639,1	637,7	16,1	-0,21

Финансовые результаты**Товарная продукция, продажи, прибыль**

Выручка от продаж товарной продукции за I квартал 2008 года составила 31 009,9 млн. рублей (без НДС), в том числе от продаж энергии – 29 310,0 млн. рублей.

Увеличение выручки от продаж товарной продукции по сравнению с аналогичным периодом 2007 года составило 23,3%, от продаж энергии – 23,1%. Увеличение обусловлено в основном ростом стоимости отпущенной продукции и полезного отпуска электрической энергии.

Выручка от продаж электроэнергии и мощности на ОРЭ составила 13 161,3 млн. рублей, от продаж теплоэнергии – 16 148,7 млн. рублей.

Выручка от продаж электроэнергии за I квартал 2008 года составила 9 650,4 млн. рублей, в том числе:

- по регулируемым договорам – 7 116,7 млн. рублей;
- по конкурентным ценам – 2 533,7 млн. рублей.

Прибыль от продаж товарной продукции увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 53,2% и составила 3 662,4 млн. рублей.

С учетом прочих доходов и расходов прибыль до налогообложения составила 3 236,0 млн. рублей, что на 83,0% больше, чем в I квартале прошлого года.

Financial results**Commercial Production, Sales, Profit**

Proceeds from sales of commercial products in Quarter I, 2008 amounted to RUR 31,009.9 million (excl. VAT) including RUR 29,310.0 million from sales of energy.

Proceeds from sales of commercial products increased by 23.3 percent compared with the corresponding period in 2007 whereas the energy sales earnings grew by 23.1 percent. The said increase resulted mainly from enhanced value of commercial products delivered and from productive supply of electrical power.

Proceeds from sales of electricity and electrical capacity in WEM amounted to RUR 13,161.3 million with thermal power sales earning RUR 16,148.7 million.

Proceeds from sales of electricity during Q1'2008 amounted to RUR 9,650.4 million including:

- RUR 7,116.7 million under regulated pricing contracts, and
- RUR 2,533.7 million under competitive pricing contracts.

Profit on sales of commercial products reached RUR 3,662.4 million showing an increase of 53.2 percent as compared with the previous year's corresponding period.

Considering other revenues and expenses the pretax profit amounted to RUR 3,236.0 million thus exceeding the last year's corresponding number by 83.0 percent.

После уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей чистая прибыль за I квартал 2008 года составила 2 226,1 млн. рублей, что больше, чем за аналогичный период 2007 года, на 104,0%.

Net profit realized in QI'2008 after payment of taxes and other compulsory charges increased by 104.0 percent compared with the corresponding period in 2007 to reach RUR 2,226.1 million.

Рентабельность производства энергии, %

Energy Production Profitability, %

	I квартал 2007 года QI'2007	I квартал 2008 QI'2008	
		План Target	Факт Actual
Рентабельность производства энергии Energy production profitability	10,8	7,8	12,9
Электроэнергия Electric power	39,0	30,0	45,9
Теплоэнергия Thermal power	-3,1	-3,6	-4,6

Структура дебиторской задолженности, млн. руб.

Structure of Accounts Receivable, RUR mln

	На 01.01.2008 As of 01.01.2008	На 31.03.2008 As of 31.03.2008	
Всего	20 193,8	20 820,6	Total
Долгосрочная	78,0	81,5	Long-term
Краткосрочная	20 115,8	20 739,1	Short-term
В том числе:			Including:
Покупатели и заказчики	5 152,4	7 653,1	Buyers and customers
электроэнергии (потребители розничного рынка)	3,2	2,0	incl. those of electric power (retail market consumers)
электроэнергии (потребители оптового рынка)	951,1	785,8	of electric power (wholesale market consumers)
теплоэнергии	2 952,2	6 120,5	of thermal power
другие	1 245,9	744,8	others
Авансы выданные	13 174,8	12 093,1	Advances to suppliers
Прочая задолженность	1 788,6	992,9	Other receivables

Дебиторская задолженность по состоянию на 31.03.2008 увеличилась по сравнению с началом года на 626,8 млн. рублей и составила 20 820,6 млн. рублей.

Наиболее существенное влияние на изменение дебиторской задолженности оказал рост текущей задолженности потребителей тепловой энергии, по которой не наступили сроки оплаты в соответствии с условиями договоров энергоснабжения, с учетом повышения тарифов на теплоэнергию с 01.01.2008.

The receivables value as of 31.03.2008 increased by RUR 626.8 million compared with that in the beginning of the year and amounted to RUR 20,820.6 million.

The change in accounts receivable was mainly caused by the rise in short-term indebtedness of thermal power consumers that has not become due under terms and conditions of contracts for energy supply resulting from increased thermal power tariff rates introduced on 01.01.2008.

Структура краткосрочной кредиторской задолженности, млн. руб.

Structure of Short-Term Accounts Payable, RUR mln

	На 01.01.2008 As of 01.01.2008	На 31.03.2008 As of 31.03.2008	
Всего	9 136,1	9 763,6	Total
Итого поставщики и подрядчики	7 273,1	7 135,7	Total suppliers and contractors
В том числе:			Including:
Топливо	446,4	144,4	Fuel
Капитальное строительство	3 636,4	2 507,7	Capital construction
Капитальный ремонт	435,8	272,2	Capital repairs
Работы и услуги	2 543,4	3 993,1	Work and services
Покупная энергия	211,2	218,3	Energy purchased
Прочая задолженность	1 863,0	2 627,9	Other payables
В том числе:			Including:
Оплата труда с отчислениями	348,1	751,3	Employees' payroll and related charges
Налоги и сборы	414,3	791,2	Taxes and charges
Прочая	1 100,6	1 085,4	Other payables

Краткосрочная кредиторская задолженность Общества увеличилась в течение I квартала 2008 года на 627,5 млн. рублей, или на 6,9%.

Наиболее существенное влияние на изменение кредиторской задолженности оказал рост по статье «Работы и услуги», что связано с сезонным характером расчетов за услуги по транспортировке тепловой энергии.

Задолженность за топливо, по оплате труда, налогам и сборам является текущей.

Short-term payables of the Company rose in QI'2008 by RUR 627.5 million, or by 6.9 percent.

The change in accounts payable was mainly due to the rise of expenses under Work and Services account resulting from seasonal pattern of payments for thermal power transportation services.

Payables for fuel, employee payroll, taxes and charges represent current indebtedness.

Аналитический баланс, тыс. руб.

Analitical Balance Sheet, RUR thou

	01.01.2008*	31.03.2008	Отклонение	Структура баланса, %		Отклонение, п.п. Deviation, p.p.
	01.01.2008*	31.03.2008	Deviation	01.01.2008	31.03.2008	
АКТИВ / ASSETS						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ / I. NONCURRENT ASSETS						
Нематериальные активы Intangible assets	80	76	-4	0,00	0,00	0,00
Основные средства Fixed assets	69 608 875	73 537 315	3 928 440	45,65	47,65	2,00
Незавершенное строительство Construction in progress	22 804 484	22 463 600	-340 884	14,96	14,55	-0,41
Долгосрочные финансовые вложения Long-term financial investments	82 997	3 082 992	2 999 995	0,05	2,00	1,95
Отложенные налоговые активы Deferred tax assets	813	836	23	0,00	0,00	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I SECTION I TOTAL	92 497 249	99 084 819	6 587 570	60,66	64,20	3,54
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ / II. CURRENT ASSETS						
Запасы Inventories	4 834 599	5 047 311	212 712	3,17	3,27	0,10
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Value-added tax on valuables acquired	421 827	439 763	17 936	0,28	0,29	0,01
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) Receivables (expected to be paid in more than 12 month from the reporting date)	78 026	81 506	3 480	0,05	0,05	0,00
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) Receivables (expected to be paid within 12 month after the reporting date)	20 115 789	20 739 143	623 354	13,19	13,44	0,25
Краткосрочные финансовые вложения Short-term financial investments	26 200 544	7 024 224	-19 176 320	17,18	4,55	-12,63
Денежные средства Monetary assets	8 217 590	21 820 680	13 603 090	5,39	14,14	8,75
Прочие оборотные активы Sundry current assets	113 542	97 346	-16 196	0,08	0,06	-0,02
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II SECTION II TOTAL	59 981 917	55 249 973	-4 731 944	39,34	35,80	-3,54
БАЛАНС BALANCE	152 479 166	154 334 792	1 855 626	100,00	100,00	

* Данные с учетом переоценки отдельных групп основных средств в соответствии с решением Совета директоров ОАО «Мосэнерго» от 28.01.2008
* Data are presented taking into account the revaluation of certain groups of fixed assets in accordance with the resolution of MOSENERGO Board of Directors dated January 28, 2008

Аналитический баланс, тыс. руб.

Analytical Balance Sheet, RUR thou

	01.01.2008*	31.03.2008	Отклонение Deviation	Структура баланса, % Balance-Sheet Structure, %		Откло- нение, п.п. Deviation, p.p.
	01.01.2008*	31.03.2008		01.01.2008	31.03.2008	
ПАССИВ / LIABILITIES						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ / III. CAPITAL AND RESERVES						
Уставный капитал Charter capital	39 749 360	39 749 360	0	26,07	25,76	-0,31
Собственные акции, выкупленные у акционеров Company shares redeemed from the shareholders	0	(969 393)	-969 393	0,00	-0,63	-0,63
Добавочный капитал Additional capital	81 081 889	81 064 241	-17 648	53,18	52,52	-0,66
Резервный капитал Reserve capital	688 621	688 621	0	0,45	0,45	0,00
Нераспределенная прибыль (убыток) Retained earnings (uncovered loss)	1 231 912	3 475 703	2 243 791	0,81	2,25	1,44
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III SECTION III TOTAL	122 751 782	124 008 532	1 256 750	80,51	80,35	-0,16
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА / IV. LONG-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Loans and credit facilities	16 715 194	16 331 923	-383 271	10,96	10,58	-0,38
Отложенные налоговые обязательства Deferred tax liabilities	1 038 024	1 391 677	353 653	0,68	0,90	0,22
Прочие долгосрочные обязательства Other long-term liabilities	152 000	152 000	0	0,10	0,10	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV SECTION IV TOTAL	17 905 218	17 875 600	-29 618	11,74	11,58	-0,16
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА / V. SHORT-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Loans and credit facilities	1 043 159	1 153 782	110 623	0,68	0,75	0,07
Кредиторская задолженность Accounts payable	9 136 150	9 763 574	627 424	5,99	6,32	0,33
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов Arrears of revenues payable to members (founders)	561	535	-26	0,00	0,00	0,00
Доходы будущих периодов Deferred incomes	690 433	580 906	-109 527	0,45	0,38	-0,07
Прочие краткосрочные обязательства Other short-term liabilities	951 863	951 863	0	0,63	0,62	-0,01
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V SECTION V TOTAL	11 822 166	12 450 660	628 494	7,75	8,07	0,32
БАЛАНС BALANCE	152 479 166	154 334 792	1 855 626	100,00	100,00	

* Данные с учетом переоценки отдельных групп основных средств в соответствии с решением Совета директоров ОАО «Мосэнерго» от 28.01.2008
* Data are presented taking into account the revaluation of certain groups of fixed assets in accordance with the resolution of MOSENERGO Board of Directors dated January 28, 2008

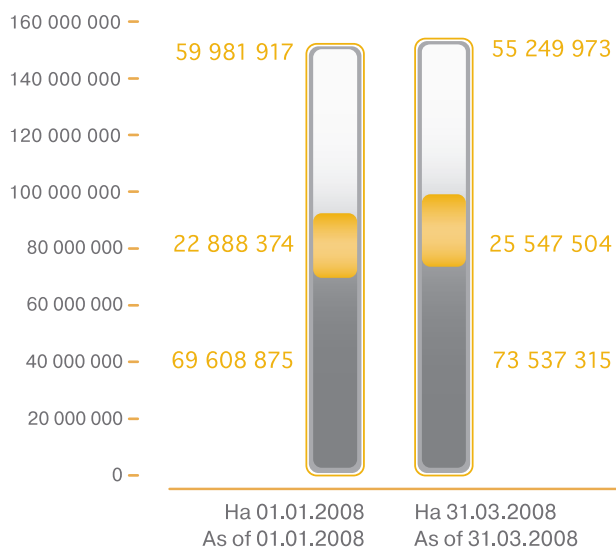
Комментарий к изменениям баланса на 31.03.2008 в сравнении с балансом на 01.01.2008

В соответствии с решением Совета директоров ОАО «Мосэнерго» от 28.01.2008 проведена переоценка групп основных фондов «Подстанции, автотрансформаторы, трансформаторы, выключатели, ОПН, разъединители, разрядники, реакторы, синхронные компенсаторы, ВЧ заградители, оборудование ОРУ, РУСН и др.», «Насосы, компрессоры, вентиляционное оборудование, электродвигатели, оборудование ХВО и топливоподдачи, дизельгенераторы» и «Строительные машины, грузоподъемные механизмы, специализированный транспорт» по состоянию на 01.01.2008. Переоценка повлекла за собой существенное увеличение текущей (восстановительной) стоимости основных средств по сравнению с представленной в годовом отчете ОАО «Мосэнерго» за 2007 год в бухгалтерском балансе по состоянию на 31.12.2007.

По состоянию на 31.03.2008 совокупные активы ОАО «Мосэнерго» составили 154 334 792 тыс. рублей, что на 1 855 626 тыс. рублей, или 1,2%, больше, чем на начало текущего года.

Структура совокупных активов, тыс. руб.

Structure of Total Assets, RUR thou



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

Note on Changes in the Balance Sheet as of March 31, 2008 Compared with the Balance Sheet as of January 1, 2008

In accordance with the resolution of MOSENERGO Board of Directors dated January 28, 2008 the fixed assets in groups "Substations, autotransformers, transformers, switches, over-voltage limiters, breakers, discharge switches, reactors, synchronous compensators, RF traps, outdoor switch-gears, auxiliary switchgears, etc.", "Pumps, compressors, ventilation equipment, motors, water treatment and fuel supply equipment, diesel generators" and "Construction machinery, lifting facilities, special-purposed transport" as of January 1, 2008 have been re-evaluated. Re-evaluation has resulted in a significant increase of the current (replacement) value of fixed assets compared to MOSENERGO Annual Report presented for 2007 in the balance sheet as of December 31, 2007.

As of March 31, 2008 the total assets of MOSENERGO amounted to RUR 154,334,792 thousand that are RUR 1,855,626 thousand or 1.2% higher than as of the beginning of the current year.

The amount of non-current assets for the accounting period has increased by RUR 6,587,570 thousand (7.1%), including RUR 3,928,440 thousand due to increment of fixed assets value. Putting into operation of fixed assets amounted to RUR 5,448,130 thousand, while the value of accrued depreciation amounted to RUR 1,493,383 thousand.

The growth of long-term financial investments is caused by temporarily available funds placed on the deposit in RF SB "Srednerussky Bank" in the amount of RUR 3,000,000 thousand.

The investments in "Construction in progress" item are the one of the main part of non-current assets still, which is related to the investment program of the Company.

MOSENERGO current assets have decreased for the accounting period by RUR 4,731,944 thousand or 7.9% due to consumption of funds from the issue of additional shares on the investment program.

A reduction of short-term investments is caused by repayment of deposits in ОАО "Vneshtorgbank".

Величина внеоборотных активов за рассматриваемый период возросла на 6 587 570 тыс. рублей (7,1%), в том числе на 3 928 440 тыс. рублей за счет прироста стоимости основных средств. Ввод основных средств составил 5 448 130 тыс. рублей, величина начисленной амортизации – 1 493 383 тыс. рублей.

Рост долгосрочных финансовых вложений обусловлен размещением временно свободных денежных средств на депозите в Среднерусском банке СБ РФ на сумму 3 000 000 тыс. рублей.

По-прежнему значительную долю внеоборотных активов составляют вложения по статье «Незавершенное строительство», что связано с реализацией инвестиционной программы Общества.

Оборотные активы ОАО «Мосэнерго» сократились за рассматриваемый период на 4 731 944 тыс. рублей, или на 7,9%, что связано с расходованием денежных средств от эмиссии дополнительных акций на реализацию инвестиционной программы.

Уменьшение краткосрочных финансовых вложений связано с погашением депозитов, размещенных в ОАО «Внешторгбанк».

Размещение временно свободных средств на расчетном счете Общества привело к увеличению остатка по статье «Денежные средства». В соответствии с решением Совета директоров от 26.02.2008 свободные денежные средства будут использованы в целях заключения договора займа между ОАО «Мосэнерго» и ЗАО «Газэнергопром Инвест».

В то же время произошло увеличение краткосрочной дебиторской задолженности на 623 354 тыс. рублей (3,1%). Структура дебиторской задолженности представлена на стр. 14.

Собственный капитал ОАО «Мосэнерго» увеличился на 1 256 750 тыс. рублей (1,0%) за счет получения Обществом чистой прибыли по результатам работы в рассматриваемом периоде. В то же время ОАО «Мосэнерго» осуществило выкуп 156,1 млн. акций на общую сумму 969,4 млн. рублей, предъявленных акционерами, проголосовавшими «Против» или не принявшими участия в голосовании по вопросу о реорганизации ОАО «Мосэнерго» на внеочередном общем собрании акционеров 28.12.2007.

В структуре долгосрочных и краткосрочных обязательств Общества за отчетный период существенных изменений не произошло. Было осуществлено привлечение кредитов на сумму 538 460 тыс. рублей. Погашено кредитов и займов на сумму 606 730 тыс. рублей. Сумма процентов за пользование заемными средствами составила

Temporarily available funds placed on the account of the Company resulted in balance increasing in "Monetary Assets" item. In accordance with the resolution of the Board of Directors dated February 26, 2008, available funds will be used to conclude a loan agreement between MOSENERGO and ZAO "GazEnergyPromInvest".

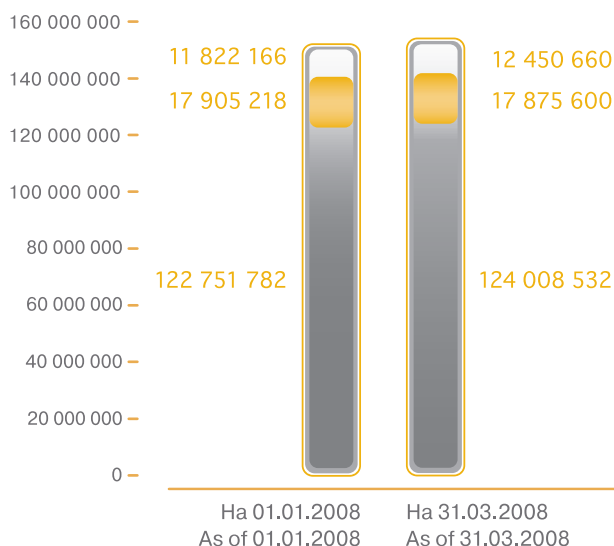
At the same time, an increase of short-term receivables by RUR 623,354 thousand (3.1%) have taken place. The structure of receivables is shown on page 14.

MOSENERGO equity has increased by RUR 1,256,750 thousand (1.0%) due to net profit received by the Company for the accounting period. At the same time, MOSENERGO has redeemed 156.1 millions of shares amounted to RUR 969.4 million called for by shareholders who had voted "Against" or had not voted at the extraordinary shareholders meeting on the issue of MOSENERGO reorganization dated December 28, 2007.

There have been no significant changes in the structure of long and short-term liabilities of the Company for the accounting period. Credits have been attracted in the amount of RUR 538,460 thousand. Credits and loans amounting to RUR 606,730 thousand have been redeemed.

Структура совокупных пассивов, тыс. руб.

Structure of Total Liabilities, RUR thou



Краткосрочные обязательства □ Short-term liabilities
 Долгосрочные обязательства ■ Long-term liabilities
 Собственный капитал ■ Shareholders equity

362 248 тыс. рублей. Величина задолженности по займам и кредитам ОАО «Мосэнерго» на 31.03.2008 составила 17 485 705 тыс. рублей, в том числе долгосрочные кредиты и займы – 16 331 923 тыс. рублей (93,4%), краткосрочные кредиты и займы – 1 153 782 тыс. рублей (6,6%). Просроченной задолженности по выполнению обязательств по кредитам и займам ОАО «Мосэнерго» не имеет.

Кредиторская задолженность Общества возросла на 627 424 тыс. рублей (6,9%). Структура кредиторской задолженности представлена на стр. 15.

The interest amount for using borrowed funds is RUR 362,248 thousand. The amount of outstanding loans and credits of MOSENERGO as of March 31, 2008 has amounted to RUR 17,485,705 thousand, including long-term credits and loans – RUR 16,331,923 thousand (93.4%), short-term credits and loans – RUR 1,153,782 thousand (6.6%). MOSENERGO has no past-due debts on credit and loan liabilities.

Company's payables have increased by RUR 627,424 thousand (6.9%). The structure of payables is shown on page 15.

Аналитические коэффициенты, характеризующие финансовое состояние

Analytical Ratios, Characterizing Financial Standing

Наименование показателя	Формула расчета	На 31.03.2008
Description of indicator	Calculation formula	As for 31.03.2008
Коэффициент абсолютной ликвидности Absolute liquidity ratio	$\frac{\text{(Краткосрочные финансовые вложения + Денежные средства)}}{\text{(Краткосрочные займы и кредиты + Краткосрочная кредиторская задолженность + Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства)}}$ $\frac{\text{(Short-term financial investments + Monetary assets)}}{\text{(Short-term borrowings + Short-term payables + Arrears of revenues payable to members (founders) + Other short-term liabilities)}}$	2,43
Коэффициент текущей ликвидности Current liquidity ratio	$\frac{\text{Итого по разделу II (ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ)}}{\text{(Краткосрочные займы и кредиты + Краткосрочная кредиторская задолженность + Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства)}}$ $\frac{\text{Section II total (CURRENT ASSETS)}}{\text{(Short-term borrowings + Short-term payables + Arrears of revenues payable to members (founders) + Other short-term liabilities)}}$	4,65
Коэффициент финансовой устойчивости Financial stability ratio	$\frac{\text{(Итого по разделу III (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ) + Итого по разделу IV (ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА) + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов)}}{\text{Валюта баланса}}$ $\frac{\text{(Section III total (CAPITAL AND RESERVES) + Section IV total (LONG-TERM LIABILITIES) + Deferred incomes + Provision for Liabilities and Charges)}}{\text{Balance-sheet total}}$	0,92

**Аналитические коэффициенты,
характеризующие финансовый
результат**

**Analytical Ratios, Characterizing
Financial Result**

Наименование показателя	Формула расчета	I квартал 2008 года
Description of indicator	Calculation formula	QI'2008
Коэффициент общей оборачиваемости капитала Overall capital turnover ratio	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Валюта баланса (среднее значение за рассматриваемый период)}}$ $\frac{\text{Sales proceeds}}{\text{Balance-sheet total (a mean value for the period under review)}}$	0,20
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств Current asset turnover ratio	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Итого по разделу II (ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ) (среднее значение за рассматриваемый период)}}$ $\frac{\text{Sales proceeds}}{\text{Section II total (CURRENT ASSETS) (a mean value for the period under review)}}$	0,54
Фондоотдача Capital productivity	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Основные средства (среднее значение за рассматриваемый период)}}$ $\frac{\text{Sales proceeds}}{\text{Fixed assets (a mean value for the period under review)}}$	0,43
Рентабельность продаж, % Sales margin, %	$\frac{\text{Прибыль от продаж} \times 100\%}{\text{Выручка от продаж}}$ $\frac{\text{Profit on sales} \times 100\%}{\text{Sales proceeds}}$	11,81%
Рентабельность совокупного капитала, % Return on aggregate capital, %	$\frac{\text{Чистая прибыль} \times 100\%}{\text{Валюта баланса (среднее значение за рассматриваемый период)}}$ $\frac{\text{Net profit} \times 100\%}{\text{Balance-sheet total (a mean value for the period under review)}}$	1,45%
Рентабельность собственного капитала, % Return on equity, %	$\frac{\text{Чистая прибыль} \times 100\%}{\text{Итого по разделу III (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ) (среднее значение за рассматриваемый период)}}$ $\frac{\text{Net profit} \times 100\%}{\text{Section III total (CAPITAL AND RESERVES) (a mean value for the period under review)}}$	1,80%

Календарь событий

1 января

В соответствии с решением Федеральной службы по тарифам РФ для ОАО «Мосэнерго» введены новые тарифы на электроэнергию (мощность), продаваемую на оптовом рынке по договорам в рамках предельных объемов продажи электрической энергии (мощности) по регулируемым ценам (тарифам).

В Москве и Московской области введены новые тарифы на тепловую энергию для потребителей в соответствии с постановлением Региональной энергетической комиссии г. Москвы и решением Топливо-энергетического комитета Московской области.

26 февраля

ОАО «Мосэнерго» признано победителем конкурса «За безупречную репутацию» в номинации «Электроэнергетика», организованного газетой «Комсомольская правда». Номинантов определяли около ста экспертов – экономисты, бизнесмены, социологи.

6 марта

ОАО «Мосэнерго» приступило к проведению ремонтной кампании по подготовке тепло- и электротехнического оборудования к работе в условиях осенне-зимнего максимума нагрузки 2008/2009 года, в том числе к режиму мобилизации мощности.

Вывод оборудования в ремонт в период с марта по сентябрь 2008 года будет производиться поэтапно в соответствии с утвержденным графиком, согласованным с Системным оператором.

Diary of events

January 1

In accordance with a decision of the Federal Service for Tariffs of the Russian Federation new tariffs are fixed for electricity (electric capacity) sold by MOSENERGO in the wholesale market under regulated pricing contracts within prescribed limits for sales volume of electric power (capacity).

New tariffs for thermal power are introduced for consumers in the city of Moscow and Moscow Region by a resolution of the Regional Energy Commission of Moscow and by a decision of the Moscow Region Commission on Fuel and Energy.

February 26

MOSENERGO is declared the winner of the Komsomolskaya Pravda newspaper- organized competition “For Untarnished Reputation” in category “Electric Power Industry”. The category winners have been selected by about one hundred experts including economists, business persons and sociologists.

March 6

MOSENERGO has embarked upon repair activities in getting heat and electric power equipment prepared for operation under peak load conditions during 2008/2009 autumn and winter seasons, including power mobilization operational mode.

Outages of power plants during March-September 2008 will provide for phased repairs in accordance with the approved schedule agreed with the System Operator.

19 марта

Система менеджмента качества ТЭЦ-23 и ТЭЦ-9 ОАО «Мосэнерго» сертифицирована на соответствие международному стандарту качества ISO 9001-2001. Оценка проведена сертификационными органами «Евро-союз Серт» и «Союзсерт».

Процесс сертификации включал:

- обучение персонала электростанций основам менеджмента качества и подготовку внутренних аудиторов;
- создание паспортов, карт и моделей процессов управления;
- анализ соответствия внутренних нормативных документов и решений, принимаемых руководством электростанций требованиям стандарта;
- проведение внутренних аудитов и выполнение корректирующих действий.

31 марта

Совет директоров ОАО «Мосэнерго» одобрил годовой отчет, а также отчет об исполнении бизнес-плана Общества за 2007 год. Годовой отчет будет представлен 21 мая 2008 года общему собранию акционеров для утверждения.

Совет директоров ОАО «Мосэнерго» принял решение прекратить с 31 марта 2008 года полномочия генерального директора ОАО «Мосэнерго» Копсова А. Я. и избрать генеральным директором ОАО «Мосэнерго» с 1 апреля 2008 года Яковлева В.Г., занимавшего ранее должность заместителя генерального директора ОАО «Мосэнерго» по корпоративной политике.

3 апреля

Подписано Соглашение между ОАО «Мосэнерго» и Siemens AG о резервировании производственных мощностей для последующей поставки оборудования на ТЭЦ-12, ТЭЦ-16, ТЭЦ-20 и ТЭЦ-25 ОАО «Мосэнерго».

В рамках заключенного Соглашения предусмотрено подписание четырех договоров на поставку трех однофазных силовых установок для строительства энергоблоков ПГУ-420 на ТЭЦ-12, ТЭЦ-20 и ТЭЦ-25 и одной двухфазной силовой установки для строительства энергоблока ПГУ-420 на ТЭЦ-16.

March 19

Quality management system employed at MOSENERGO's TEP-23 and TEP-29 has been certified to ISO 9001-2001. Assessment was performed by "Euro-Soyuz Cert" and "Soyuzcert" certification bodies.

Certification procedure included:

- instruction of power plant employees to fundamentals in quality management and training of internal auditors;
- creation of certificates, charts and models of management procedures;
- review of internal guideline documents and decisions made by power plant managements for their compliance with ISO 9001-2001 requirements;
- conducting of internal audits and implementation of corrective actions.

March 31

The MOSENERGO Board of Directors has approved the annual report and the Company business-plan implementation report for 2007. The annual report will be presented for approval to the Shareholders' General Meeting on May 21, 2008.

The Board of Directors of MOSENERGO has passed a decision on termination of the powers of the General Director of MOSENERGO Mr. A.Ya. Kopssov from March 31, 2008 and on election to the post of the General Director of MOSENERGO of Mr. V.G. Yakovlev who was formerly employed with MOSENERGO as Deputy General Director responsible for corporate policy.

April 3

An agreement on reservation of production capacity has been signed between MOSENERGO and Siemens AG for eventual supply of equipment to MOSENERGO's power plants of TEP-12, TEP-16, TEP-20 and TEP-25.

The Agreement provides for conclusion of four contracts covering delivery of three single-shaft power plants for the construction of 420 MW CCPU at TEP-12, TEP-20 and TEP-25 and one twin-shaft power plant for the construction of a 420 MW CCPU at TEP-16.

Контактная информация

Открытое акционерное общество энергетики и электрификации «Мосэнерго» (ОАО «Мосэнерго»)

Место нахождения и почтовый адрес:
115035, г. Москва, Раушская набережная, д. 8

Телефон: (495) 957-35-30
Факс: (495) 957-15-80
Официальный сайт: www.mosenergo.ru

Дирекция по взаимодействию с инвесторами:

Телефон: (495) 957-20-57
Факс: (495) 951-09-64
Адрес электронной почты: dpvi@mosenergo.elektra.ru

Дирекция по работе со средствами массовой информации и органами власти:

Телефон: (495) 957-24-40
Факс: (495) 957-37-99
Адрес электронной почты: press-centre@mosenergo.ru

Contact Information

MOSENERGO Open Joint Stock Company for Energy and Electrification

Location and postal address:
8 Raushskaya Naberezhnaya, Moscow 115035

Phone: (495) 957-35-30
Fax: (495) 957-15-80
Web address: www.mosenergo.ru

Directorate on Interaction with Investors:

Phone: (495) 957-20-57
Fax: (495) 951-09-64
E-mail: dpvi@mosenergo.elektra.ru

Directorate on Mass Media and Authority Relations:

Phone: (495) 957-24-40
Fax: (495) 957-37-99
E-mail: press-centre@mosenergo.ru