



**ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ЭНЕРГЕТИКИ
И ЭЛЕКТРИФИКАЦИИ «МОСЭНЕРГО»**

115035, Москва, Раушская наб., 8, телетайп: Москва, «Успех» А.Т. 113137,
телефон: (095) 957-3530, факс: (095) 230-6317, 234-6522

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, звоните
ВАСИЛЬЕВУ Дмитрию Валерьевичу – первому заместителю генерального
директора – управляющему директору по корпоративной политике и
управлению собственностью, телефон: (095) 957-2955,
ЖАРИКОВУ Алексею Николаевичу – начальнику отдела ценных бумаг,
телефон: (095) 957-3417

**JOINT-STOCK COMPANY OF POWER SUPPLY
AND ELECTRIFICATION "MOSENERGO"**

8, Raushskaya nab., Moscow, 115035, telex: USPEH A. T. Moscow, 113137,
Tel: (095) 957-3530, fax: (095) 230-6317, 234-6522

For additional information, please call

Dmitry Valerievich Vasiliev, first Deputy General Director – Managing Director for
Corporate Governance and Property Management. Tel.: (095) 957-2955
Alexey Nikolaevich Zharikov, Head of the Securities Department. Tel.: (095) 957-3417

**РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ 2003 ГОДА
RESULTS FOR THE FIRST THREE MONTHS 2003**



МОСКВА 2003

К нашим акционерам

ОАО «Мосэнерго» доводит до вашего сведения результаты производственно-хозяйственной деятельности Компании за I квартал 2003 года.

Московская энергосистема надежно и бесперебойно обеспечивает электроэнергией и теплом потребителей Московского региона, сохраняя свою финансовую стабильность и потенциал производственных мощностей, а также соблюдая экономические интересы энергосистемы.

Мы делаем все, чтобы обеспечить растущее собственное потребление энергии Московским регионом в результате возрождения промышленности Москвы и области, расширения строительства жилых массивов, улучшения социально-бытовых условий проживания населения, стабилизации финансово-банковской системы.

Выручка от продажи товарной продукции за 3 месяца составила 21,1 млрд. рублей, а чистая прибыль после уплаты налогов – 2,3 млрд. рублей.

Обеспечение наших электростанций топливом в I квартале 2002 года в целом проходило удовлетворительно. Сбоев не было благодаря накоплению достаточных запасов по всем видам резервного топлива и в Москве, и в Московской области.

To our shareholders

MOSENERGO is pleased to inform you of its business results for the first quarter of 2003.

Moscow's energy utility has been a reliable supplier of interruption-proof electricity and heat to consumers of the Moscow area, while maintaining its financial stability and generation capacity with due regard to the system's economic interests.

We have spared no effort to support the growing consumption by the Moscow area's own consumers that comes on the back of the industrial revival of the city of Moscow and the Moscow Region, the extensive housing construction projects, the improved social and living conditions of people, and a steadier financial and banking systems.

In the three months, sales of marketable products amounted to RUR 21.1 bln to garner a net after-tax profit of RUR 2.3 bln.

In 1Q 2002, fuel supplies to our plants were generally satisfactory, with no interruptions thanks to sufficient reserves of all types of fuel in both Moscow City and the Moscow Region.

В топливном балансе Компании газ составляет 92,2 %, что ниже, чем в I квартале 2002 года (94,5 %), поскольку в связи с увеличением выработки электрической и тепловой энергии из-за более холодной погоды наряду с дополнительным расходом газа пришлось использовать в 2,8 раза больше мазута и в 1,2 раза больше кузнецкого угля.

Программа строительства и реконструкции объектов энергетики ОАО «Мосэнерго» – станций, электрических сетей, включая кабельные сети, и тепловой сети – учитывает необходимость развития энергетической системы Компании.

В целях обеспечения необходимого финансирования деятельности и развития нашей Компании мы, как и ранее, стремимся привлекать к сотрудничеству российских и иностранных инвесторов для осуществления совместных производственных и коммерческих проектов.

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

Акции ОАО «Мосэнерго» по-прежнему остаются в числе наиболее ликвидных акций в Российской торговой системе (РТС), на Московской межбанковской валютной бирже и на Московской фондовой бирже.

В результате обращения акций ОАО «Мосэнерго» акционерный капитал на конец марта 2003 года распределился следующим образом (%):

| | |
|--|-------|
| ОАО РАО «ЕЭС России» | 50,87 |
| Департамент государственного и муниципального имущества Правительства Москвы | 2,95 |
| Иностранные компании | 22,47 |
| Прочие юридические лица | 16,43 |
| Физические лица | 7,28 |

В I квартале 2003 года продолжалась доработка Проекта реформирования ОАО «Мосэнерго» с учетом замечаний ОАО РАО «ЕЭС России» и согласование отдельных положений Проекта с департаментами РАО и правительствами Москвы и Московской области.

На совещании у Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России» А.Б. Чубайса, состоявшемся 26 марта 2003 года, было решено принять за основу укрупненный график реализации проекта реформирования ОАО «Мосэнерго» и установить срок проведения собрания акционеров Общества по вопросам его реорганизации не позднее апреля 2004 года.

Our Company's fuel mix is dominated by natural gas, whose share of 92.2 % is lower than in 1Q 2002 (94.5 %) since 2.8 times more of fuel oil and 1.2 times more of Kuznetsk basin coal were consumed alongside the additional supplies of gas to generate more electricity and heat due to colder weather conditions.

The need for the continued development of the Energy Utility itself also factored in prominently with a construction and upgrade program for MOSENERGO's energy assets: power plants, electrical, as well as cable, and heating grids.

To secure the requisite financing for the Company's operation and development, we as before are seeking cooperation of both Russian and international investors in implementing joint industrial and business projects.

MOSENERGO views the Company's high level of information availability as one of the most important elements of its strategy in the market. This is largely based on the transparency of the Company's operations and availability of efficient channels for disseminating information, including the Internet (www.mosenergo.ru).

MOSENERGO's stocks hold their place among the most liquid securities in the Russian Trading System, at the Moscow Interbank Currency Exchange, and at the Moscow Stock Exchange.

Trading in MOSENERGO's stocks resulted in the following ownership structure as at the end of March, 2003 (%):

| | |
|--|-------|
| RAO UES of Russia | 50.87 |
| Department of State and Municipal Property of the Moscow City Government | 2.95 |
| Foreign companies | 22.47 |
| Other legal entities | 16.43 |
| Individuals | 7.28 |

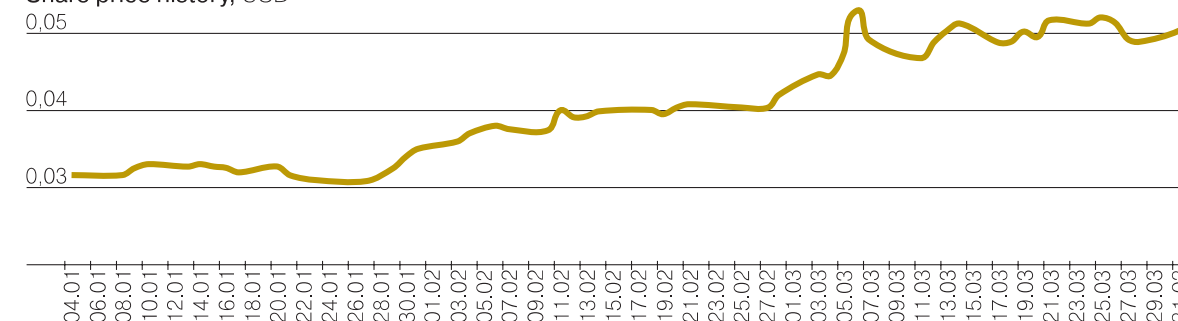
Over the first quarter, MOSENERGO worked through a review of the Company's Restructuring Project with due regard to comments from RAO UES of Russia and reconciliation of certain provisions of the Project with departments of RAO and the governments of Moscow and the Moscow Region.

At a meeting held by A.B. Chubais, Chairman of the Executive Board of RAO UES of Russia, on March 26, 2003, it was resolved that the outline schedule of implementation of the MOSENERGO restructuring project be approved in general and a meeting of the Company shareholders with the reorganization on the agenda be held not later than in April 2004.

It was noted that the list of MOSENERGO's property related to the Unified National Electricity Grid to be transferred to the Central Interregional Transmission

Изменение курсовой стоимости акций, долл. США

Share price history, USD



Производственные показатели

| | Operating highlights | | |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| | Ha 01.04.2002 As of March 31, 2002 | Ha 01.04.2003 As of March 31, 2003 | |
| Производство электроэнергии (млн. кВтч) | 19 640,6 | 21 496,6 | Electricity production (mln kWh) |
| Производство теплоэнергии (тыс. Гкал) | 27 546,8 | 32 146,6 | Heat production (thou Gcal) |
| Установленная мощность (МВт) | 15 099,8 | 14 678,8 | Installed capacity (MW) |

Основные финансовые показатели, млн. руб.

| | Financial highlights, RUR million | | |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| | Ha 01.04.2002 As of March 31, 2002 | Ha 01.04.2003 As of March 31, 2003 | |
| Выручка от продажи продукции | 13 568,9 | 21 094,1 | Net sales |
| Прибыль до налогообложения | 1 429,9 | 3 126,5 | Profit before taxation |
| Чистая прибыль | 1 196,1 | 2 275,5 | Net profit |

Отмечена необходимость согласования с Правительством Москвы перечня имущества ОАО «Мосэнерго», относящегося к Единой национальной электрической сети и подлежащего передаче в Межрегиональную магистральную сетевую компанию Центра, а также прекращения участия ОАО «Мосэнерго» в непрофильных видах деятельности путем продажи соответствующих активов (не исключая возможности проработки альтернативных схем).

Реформирование отдельных видов бизнеса ОАО «Мосэнерго» будет осуществляться в соответствии с принципом «зеркального распределения» собственности.

Наиболее важной проблемой в ходе реализации подготовительного этапа преобразований остается вопрос регистрации в Едином государственном реестре прав собственности на недвижимое имущество ОАО «Мосэнерго». Из подлежащих регистрации по состоянию на 01.04.2003 зарегистрировано 56,4 %.

Продолжается работа по передаче жилых домов в муниципальную собственность. За I квартал передано 12 жилых домов.

Company should be approved by the Government of Moscow and that MOSENERGO should withdraw from non-core operations through sale of respective assets (with alternative approaches not excluded).

Separate businesses of MOSENERGO will be reformed in accordance with the principle of bilateral distribution of property.

State registration of MOSENERGO's titles to the real estate with the Unified State Register remains the most important issue in the process of implementation of the preparatory stage of restructuring. As of 01.04.2003, only 56.4% of assets subject to registration have been registered.

Work is underway to transfer dwelling houses to municipalities. 12 houses were transferred in the 1st quarter.

Производство и распределение электрической и тепловой энергии

В I квартале электростанциями Компании произведено 21,5 млрд. кВт-ч электроэнергии, что на 9,4% выше уровня прошлого года.

Собственным потребителям ОАО «Мосэнерго» отпущено 16,3 млрд. кВт-ч электроэнергии, что выше уровня прошлого года на 7,1 % за счет увеличения потребления всеми группами потребителей региона, кроме населения. Наибольший рост электропотребления произошел в железнодорожном транспорте (23,0%), в промышленности (11,8%), а также в группе непромышленных потребителей (10,2%).

Снижение электропотребления населением составило 5,0 % за счет перехода на новую систему учета полезного отпуска электроэнергии бытовым потребителям (приказ ОАО «Мосэнерго» от 28.02.2003 № 154).

Для обеспечения растущего электропотребления ОАО «Мосэнерго» в течение I квартала покупало электроэнергию у других регионов с соблюдением коммерческих интересов энергосистемы. Покупка электроэнергии составила 656,2 млн. кВт-ч при плане нулевого сальдо-перетока. За тот же период прошлого года покупка составляла 598,1 млн. кВт-ч.

Потери электроэнергии в сетях ОАО «Мосэнерго» в новых условиях учета полезного отпуска по бытовым потребителям составили 16,5 %. В прошлом году потери за I квартал зафиксированы на уровне 14,13 %, или 16,68 % в сопоставимых условиях 2003 года.

При переходе на новую систему учета полезного отпуска электроэнергии бытовым потребителям уровень потерь в сетях увеличился на 16,77 % по отношению к уровню I квартала 2002 года, однако при приведении к сопоставимым условиям произошло снижение уровня потерь, которое составило 1,08 %.

Для снижения потерь электроэнергии в энергосистеме предпринимаются следующие меры:

- продолжают работы по оснащению электростанций и электрических сетей приборами учета электроэнергии для выявления и анализа мест повышенных потерь;
- проводится широкомасштабная замена приборов учета электроэнергии у наиболее энергоемких потребителей.

Кроме указанных мер, непосредственно на филиалах проводились работы по снижению потерь:

- в электрических сетях за счет отключения трансформаторов, снижения расхода на собственные нужды сетевых подстанций 35-500 кВ, прове-

Electricity and heat generation and distribution

In the 1st quarter, the Company's power plants generated 21.5 billion kWh of electricity, up 9.4% from the level of the last year.

Electricity consumption by MOSENERGO's own consumers was 16.3 billion kWh, up 7.1% due to increase in consumption by all groups of region consumers, other than households. Electricity consumption surged most in such sectors as railway (23.0%), industry (11.8%), as well as in the group of non-industrial consumers (10.2%).

Electricity consumption by residents decreased by 5.0% due to the transfer to a new system of accounting for effective deliveries of electricity to household consumers (Order No. 154 of MOSENERGO dated 28.02.2003).

To meet the rising demand for electricity, MOSENERGO bought electricity from other regions in the 1st quarter, while observing the power utility's commercial interests. A total of 656.2 million kWh was bought given a plan of zero balance of electricity flow. In the same period of the last year, a total of 598.1 million kWh was bought.

MOSENERGO's grid losses amounted to 16.5% under new conditions of accounting for effective deliveries to household consumers. Last year losses for the 1st quarter summed up to 14.13%, or 16.68% under comparable conditions of the year 2003.

Upon transition to a new system of accounting for effective deliveries of electricity to household consumers, grid losses grew by 16.77% compared to the level of the 1st quarter of 2002; however, upon adjustment to comparable conditions the level of losses was down by 1.08%.

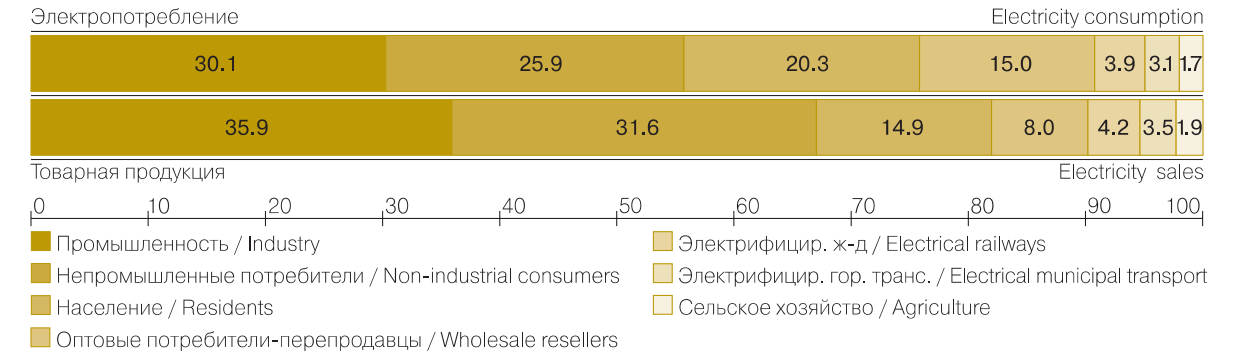
The following measures are taken to reduce grid losses:

- efforts are continued to equip power plants and grids with electricity meters to identify and assess increased loss locations;
- electricity meters are being replaced on a large scale at the most energy-intensive consumers.

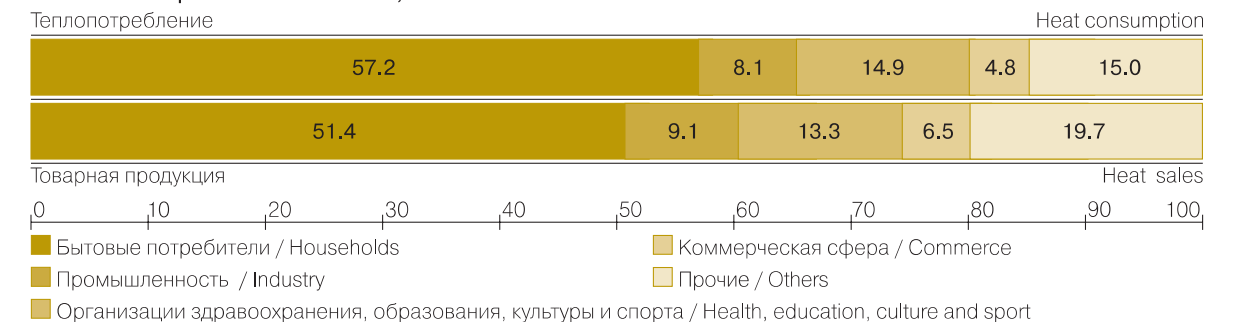
In addition to the above, work was performed by the Company's branches to cut down losses:

- the electrical grids achieved a reduction of losses by 25.1 million kWh through switching off transformers, cutting down internal consumption by the 35-500 kV grid substations and performing grid overhaul operations;
- Energosbyt, a sales branch, replaced 82.4 thousand meters, conducted 884 inspections to reveal

Структура электропотребления и товарной продукции, % Electricity consumption and electricity sales, %



Структура теплопотребления и товарной продукции, % Heat consumption and heat sales, %



денной реконструкции сетей потери снижены на 25,1 млн. кВт-ч;

- в Энергосбыте заменено 82,4 тыс. единиц приборов учета, проведено 884 инспекторские проверки, выявлено 194,9 млн. кВт-ч недоучтенной потребителями электроэнергии.

В I квартале 2003 года с коллекторов электростанций отпущено 32,1 млн. Гкал тепловой энергии, что выше плана на 9,0%. По сравнению с прошлым годом рост отпуска тепла составил 16,7%, что обусловлено более низкой температурой наружного воздуха (минус 6,2°C против минус 1,0°C в I квартале 2002 года).

Полезный отпуск теплоэнергии в паре и горячей воде составил 30,5 млн. Гкал, что на 20,1% выше, чем в I квартале прошлого года.

Рост потребления теплоэнергии наблюдается практически по всем группам потребителей в связи с более холодной погодой. Наиболее значительно увеличилось теплопотребление в строительстве (32,4%), в промышленности (29,1%), в организациях здравоохранения, культуры и спорта (28,3%), коммунальном хозяйстве (27,2%) и у оптовых потребителей-перепродавцов (25,1%). Сократилось потребление теплоэнергии коммерческой сферой на 3,3%.

По сравнению с I кварталом 2002 года отпуск тепла с горячей водой увеличился в целом по системе на 20,7%, а с паром – на 2,8%.

194.9 million kWh of electricity unaccounted for by consumers.

In the 1st quarter of 2003, heat deliveries from power plant collectors totaled 32.1 million Gcal, up 9.0% against the plan. Compared to the previous year, heat deliveries grew by 16.7% due to a lower ambient temperature (-6.2°C against -1.0°C in the 1st quarter of 2002).

Effective heat deliveries in steam and hot water were 30.5 million Gcal, up 20.1%, compared to the 1st quarter of 2002.

Heat consumption by practically all consumer groups went up due to a colder weather. Heat consumption surged most in construction (32.4%), industry (29.1%), healthcare, culture and sports institutions (28.3%), public utility sector (27.2%) and wholesalers (25.1%). The commercial sector reduced heat consumption by 3.3%.

Against the 1st quarter of 2002, the system-wide hot water deliveries went up by 20.7%, with steam deliveries up by 2.8%.

Инвестиционная деятельность

Инвестиционная деятельность ОАО «Мосэнергo» связана с заменой изношенного оборудования и его реконструкцией, а также вводом новых мощностей, строительством и реконструкцией электрических и тепловых сетей.

План капитального строительства на 2003 год за счет всех источников финансирования составляет 8649,3 млн. рублей, в том числе за счет собственных источников – 6250,2 млн. рублей.

Выполненный объем капвложений за I квартал составил 831,2 млн. рублей, или 9,6 % годового плана, в том числе:

- за счет средств ОАО «Мосэнергo» (амортизация, прибыль) – 711,8 млн. рублей;
- за счет заемных средств – 37,6 млн. рублей;
- за счет прочих источников – 81,8 млн. рублей.

Выполнение СМР составило 453,5 млн. рублей, при плане года 3330,6 млн. рублей, или 13,6 %.

В течение I квартала 2003 года в ОАО «Мосэнергo» введены 82,4 км сельских ЛЭП напряжением 0,4/6–10 кВ и 13,56 км кабельных линий напряжением до 10 кВ.

Кредиторская задолженность ОАО «Мосэнергo» за выполненные работы по капитальному строительству сократилась с начала года на 42,8 % и составляет сейчас 592,8 млн. рублей.

Для покрытия прироста электропотребления и устойчивого прохождения осенне-зимнего максимума нагрузок 2003/2004 года необходимо в течение 2003 года:

- заменить турбину № 8 мощностью 110 МВт на ТЭЦ-22;

Ввести:

- 3,5 км тепловых сетей;
- 349 тыс. кВА трансформаторных мощностей;
- 112 км кабельных линий напряжением 1–10 кВ и 9,82 км кабельных линий напряжением 110–220 кВ и выше;
- 626 км воздушных линий напряжением 0,4/6–10,0 кВ.

Объем капитальных вложений в текущих ценах запланирован в сумме 8,6 млрд. рублей.

Investments

Investment activities of MOSENERGO are aimed at replacement of worn-out equipment and its rehabilitation, commissioning of new facilities, construction and modernization of electrical and heating grids.

The capital construction plan for 2003 funded from all sources amounts to RUR 8649.3 million, including RUR 6250.2 million from the Company's own funds.

The actual capex over the first quarter amounted to RUR 831.2 million, or 9.6 % of the annual plan, including:

- MOSENERGO's own funds (depreciation, profits) – RUR 711.8 million;
- borrowings – RUR 37.6 million;
- other sources – RUR 81.8 million.

Construction and assembly operations amounted to RUR 453.5 million, against the annual plan of RUR 3330.6 million or 13.6 %.

In the first quarter of 2003, MOSENERGO commissioned 82.4 km of 0.4/6–10 kV rural overhead transmission lines and 13.56 km of below-10 kV cable lines.

MOSENERGO's accounts payable for accomplished jobs in capital construction has reduced by 42.8 % from the beginning of the year, and currently stand at RUR 592.8 million.

To cover increased electricity consumption and ensure steady transition through peak loads of the autumn and winter of 2003/2004, the following will have to be done in 2003:

- replace 110 MW turbine No. 8 at TEP-22;
- Commission:
- 3.5 km of heating grids;
 - 349,000 kVA of transformer capacity;
 - 112 km of 1–10 kV cable lines and 9.82 km of 110–220 kV and higher cable lines;
 - 626 km of 0.4/6–10.0 kV overhead lines.

The capex on current basis is planned at RUR 8.6 bln.

Себестоимость электрической и тепловой энергии

Себестоимость электрической энергии за I квартал 2003 года составила 56,54 коп./кВт·ч, тепловой энергии – 238,79 руб./Гкал.

По сравнению с тем же периодом 2002 года удорожание себестоимости составило 4,0 млрд. рублей, или 31,9 %.

Себестоимость электроэнергии возросла на 2,4 млрд. рублей, или 35,5 % (за I квартал 2002 года – 41,73 коп./кВт·ч), себестоимость тепловой энергии увеличена на 1,6 млрд. рублей, или 27,7 % (за I квартал 2002 года – 187,04 руб./Гкал).

Затраты на топливо в I квартале 2003 года увеличились в 1,5 раза в сравнении с уровнем того же периода 2002 года.

Цена на основной вид топлива – природный газ составила 830 руб./тыс. куб.м, с увеличением к цене I квартала 2002 года на 54 %.

Цена 1 тонны мазута составила 1913 рублей, что на 42 % выше уровня прошлого года.

Стоимость 1 тонны кузнецкого угля составила 734 рубля с учетом железнодорожного тарифа, что выше на 14 %, чем в I квартале 2002 года.

Затраты на ремонт в целом по ОАО «Мосэнергo» составили 2,4 млрд. рублей, что выше уровня того же периода 2002 года на 36,4 % за счет увеличения объема ремонтных работ и средств на оплату труда персонала филиалов, осуществляющего ремонт хозспособом, и персонала производственно-ремонтных предприятий.

Затраты на оплату труда с отчислениями возросли на 36 % в связи с необходимостью увеличения заработной платы в целях выполнения тарифного соглашения с Электропрофсоюзом отрасли.

Абонентная плата ОАО РАО «ЕЭС России» увеличилась на 40 % по отношению к уровню I квартала прошлого года, а прочие материально-технические затраты – на 20 %.

В то же время снижение стоимости топлива по сравнению с плановой, снижение удельного расхода топлива, тепловых потерь и условно-постоянных затрат, рост электро- и теплопотребления, а также выполнение программы управления издержками энергосистемы позволили сдержать рост затрат на производство энергии в I квартале текущего года на 1,1 млрд. рублей.

Production cost of electricity

In the 1st quarter of 2003, the production cost of electricity was 56.54 kopecks/kWh, that of heat 238.79 rubles/Gcal.

Compared to the same period of 2002, the total production costs increased by RUR 4.0 billion, or 31.9 %.

The production cost of electricity grew by RUR 2.4 billion, or 35.5 % (in the 1st quarter of 2002, it stood at 41.73 kopecks/kWh), while the cost of heat production rose by RUR 1.6 billion, or 27.7 % (187.04 rubles/Gcal in the 1st quarter of 2002).

In the 1st quarter of 2003, the fuel costs grew 1.5 times compared to the same period of 2002.

Natural gas, the principal fuel, was priced at RUR 830 per thousand cubic meters, a 54% rise over the level of the 1st quarter of 2002.

A ton of fuel oil cost RUR 1913, up 42 % year on year.

The price of one ton of Kuznetsk coal, including the railroad transportation tariff, was RUR 734, adding 14 % to the 1st quarter of 2002.

Maintenance costs for MOSENERGO in general amounted to RUR 2.4 billion, a 36.4 % increase over the same period of the last year due to a greater amount of maintenance work, higher payroll of branch personnel carrying out maintenance work on a non-contractual basis, and personnel of production and maintenance entities.

Payroll costs, including social insurance payments grew by 36 % pushed by the need to increase salaries in pursuance of the Tariff Agreement with the Energy Industry Trade Union.

RAO UES of Russia's subscription fee was up by 40 % compared to the 1st quarter of the last year with other material and technical costs up by 20 %.

At the same time, smaller-than-planned fuel costs achieved, lower rated fuel consumption and heat losses, and ad hoc cost reduction, growth in electricity and fuel consumption and implementation of the energy system cost management program helped the utility contain its energy generation costs, saving a total of RUR 1.1 billion in this year's first quarter.

Тарифы

По-прежнему одной из главных задач ОАО «Мосэнерго» является работа с Региональными энергетическими комиссиями по повышению тарифов до безубыточного уровня, обеспечивающего производство энергии и развитие энергосистемы.

В I квартале 2003 года произошло регулирование тарифов на электрическую и тепловую энергию по Москве и Московской области Региональными энергетическими комиссиями.

С начала 2003 года по февраль расчеты с потребителями осуществлялись по тарифам, действовавшим с 1 августа 2002 года.

С 20 февраля 2003 года расчеты с потребителями Московской области осуществляются по тарифам, утвержденным Энергетической комиссией области (протокол № 5 от 18.02.2003).

Рост тарифов в Московской области составил:

- на электроэнергию – 23,5%;
- на теплоэнергию – 33,6 %.

С 1 марта 2003 года расчеты с потребителями Москвы осуществляются по тарифам, утвержденным РЭК Москвы (постановление № 8 от 14.02.2003).

Рост тарифов в Москве составил:

- на электроэнергию – 16,4 %;
- на теплоэнергию – 14,1 %.

В отличие от предыдущего периода регулирования тарифов, уровень установленных тарифов обеспечивает положительную рентабельность производства теплоэнергии.

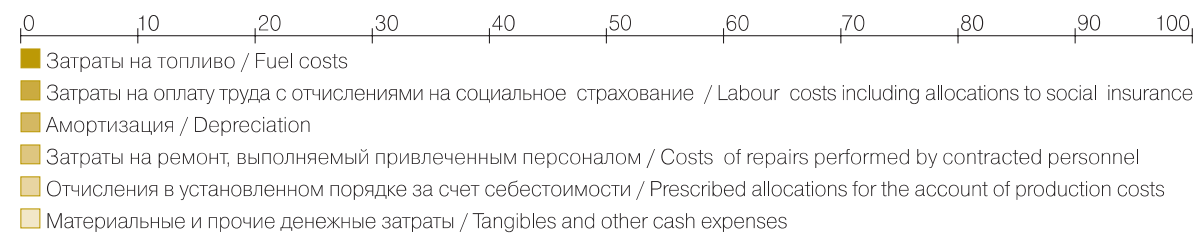
Структура затрат, %

Cost structure, %

01.01.2003–01.04.2003

| | | | | | |
|------|------|------|-----|------|------|
| 44,5 | 17,6 | 8,9 | 6,9 | 10,8 | 11,3 |
| 37,5 | 19,0 | 13,0 | 7,2 | 13,2 | 10,1 |

01.01.2002–01.04.2002



Tariffs

As before, work with the Regional Energy Commissions aimed at getting the tariffs raised to a break-even level that would support both power production and development of the power system is one of the priorities for MOSENERGO.

In the first quarter of 2003, the Regional Energy Commissions adjusted electricity and heat tariffs for Moscow and the Moscow Region.

Settlements with consumers from the beginning of 2003 till February were effected on the basis of tariffs in force since August 1, 2002.

As of February 20, 2003, settlements with consumers in the Moscow Region are effected on the basis of tariffs approved by the Regional Energy Commission (Minutes No. 5 dated 18.02.2003).

Tariffs in the Moscow Region raised:

- electricity – by 23.5%
- heat – by 33.6 %.

As of March 1, 2003, settlements with consumers in Moscow are effected on the basis of tariffs approved by the Moscow REC (Ordinance No. 8 dated 14.02.2003).

Tariffs in Moscow raised:

- electricity – by 16.4 %
- heat – by 14.1 %.

As against the previous tariff regulation period, the level of adopted tariffs ensures positive profitability of heat generation.

| Вид энергии | Средний установленный тариф, 1 кв. 2003 г. | Средний отпускной тариф, 1 кв. 2003 г. |
|---|--|--|
| Type of energy | Average effective tariff, 1Q 2003 | Average disbursing tariff, 1Q 2003 |
| Электроэнергия ОАО «Мосэнерго» (коп./кВтч) Electricity MOSENERGO (kopecks/kWh) | 78,17 | 73,98 |
| Москва (коп./кВтч) Moscow (kopecks/kWh) | 83,12 | 78,75 |
| Московская область (коп./кВтч) Moscow Region (kopecks/kWh) | 72,18 | 68,64 |
| Теплоэнергия ОАО «Мосэнерго» (руб./Гкал) Heat MOSENERGO (RUR/Gcal) | 280,44 | 280,08 |
| Москва (руб./Гкал) Moscow (RUR/Gcal) | 280,12 | 285,58 |
| Московская область (руб./Гкал) Moscow Region (RUR/Gcal) | 285,91 | 279,76 |

Тарифы на тепловую энергию по основным группам потребителей, руб./Гкал

Heat tariffs by major consumer groups, RUR/Gcal

| Группа потребителей | Тарифы, действующие с января по февраль 2003 г. | | | Тарифы, действующие с 1 марта по г. Москве и с 20 февраля по Московской области | | |
|--|---|----------------------|------------------------------|--|------------------------|------------------------------|
| | Tariffs effective from January till February 2003 | | | Tariffs effective from March 1 for Moscow and from February 20 for the Moscow Region | | |
| Consumer group | Москва* | Московская область** | ОАО «Мосэнерго» MOSENERGO | Москва*** | Московская область**** | ОАО «Мосэнерго» MOSENERGO |
| | Moscow | Moscow Region | MOSERNERGO | Moscow | Moscow Region | MOSERNERGO |
| Горячая вода, всего Hot water, total | 267 | 254,50 | 266,40 | 302 | 323,80 | 303,20 |
| Бюджетные потребители Budget consumers | 261,80 | 250 | 261,40 | 282 | 300 | 282,50 |
| Жилищные организации Housing organizations | 268 | 250 | 267,44 | 282 | 300 | 282,56 |
| Прочие потребители Other consumers | 344,90 | 257,90 | 332,60 | 435 | 339,70 | 421,50 |
| Промышленность Industry | 288 | 270 | 285,06 | 361 | 380 | 364,10 |
| Прочие организации, гостиницы Other organizations, hotels | 377 | 300 | 376,29 | 476 | 380 | 475,11 |
| Население, ЖСК, товарищества собственников жилья (с НДС) Households, cooperative housing societies, partnerships of the housing owners (with VAT) | 124 | 250 | 124,76 | 149,82 | 300 | 150,73 |
| Пар, всего Steam, total | 285,80 | 268,40 | 281,50 | 403,60 | 434,80 | 411,40 |
| Промышленность Industry | 286 | 270 | 282,22 | 404,09 | 437,78 | 412,04 |
| Средний тариф Average tariff | 267,68 | 256,91 | 267,01 | 305,51 | 343,17 | 307,85 |

Примечание:

* Постановление РЭК г. Москвы от 18.07.2002 № 37 (с 1 августа).

** Протокол ЭКМО от 19.07.2002 № 11 (с 1 августа).

*** Постановление РЭК г. Москвы от 14.02.2003 № 8 (с 1 марта).

**** Протокол ЭКМО от 18.02.2003 № 5 (с 20 февраля).

Note:

* Moscow REC Ordinance No. 37 dated 18.07.2002 (from August 1).

** MREC Minutes No. 11 dated 19.07.2002 (from August 1).

*** Moscow REC Ordinance No. 8 dated 14.02.2003 (from March 1).

**** MREC Minutes No. 5 dated 18.02.2003 (from February 20).

Тарифы на электрическую энергию по основным группам потребителей, коп./кВт·ч
Electricity tariffs by major consumer groups, kopecks/kWh

| Группа потребителей Consumer group | Тарифы, действующие с января по февраль 2003 г. Tariffs effective from January till February 2003 | | | Тарифы, действующие с 1 марта по г. Москве и с 20 февраля по Московской области Tariffs effective from March 1 for Moscow and from February 20 for the Moscow Region | | |
|--|--|----------------------|------------------------------|---|------------------------|------------------------------|
| | Москва* | Московская область** | ОАО «Мосэнерго» MOSENERGO | Москва*** | Московская область**** | ОАО «Мосэнерго» MOSENERGO |
| | Moscow | Moscow Region | MOSENERGO | Moscow | Moscow Region | MOSENERGO |
| Базовые потребители, всего Base consumers, total | – | 80 | 80 | – | 84,07 | 84,07 |
| ГК Канал им. Москвы SC Moscow Canal | – | 80 | 80 | – | 85,60 | 85,60 |
| Московская железная дорога Moscow Railway | – | 80 | 80 | – | 83,87 | 83,87 |
| Бюджетные потребители всего Budget consumers, total | 88,60 | 70 | 78,66 | 101,01 | 88,92 | 94,55 |
| Население – Всего, (с НДС) Households – Total, (with VAT) | 74,28 | 63,87 | 71,84 | 86,98 | 89,04 | 87,46 |
| городское urban | 73,79 | 80 | 74,27 | 86,37 | 98 | 87,27 |
| с электрическими плитами with electric stoves | 61,58 | – | 61,58 | 72,34 | – | 72,34 |
| с газовыми плитами with gas stoves | 89,96 | 80 | 88,34 | 104,96 | 98 | 103,83 |
| сельское rural | – | 56 | 56 | – | 83 | 83 |
| Населенные пункты: Populated localities: | 88 | 59,94 | 63,16 | 105 | 86,94 | 89,01 |
| городские urban | 88 | 71 | 76,60 | 105 | 98 | 100,31 |
| сельские rural | – | 56 | 56 | – | 83 | 83 |
| Технические нужды ЖСК и жилищных организаций Technical needs of cooperative housing societies and housing organizations | 75,15 | 70 | 74,78 | 87,96 | 101,95 | 88,97 |
| в т.ч. : including | | | | | | |
| – электрические плиты – electric stoves | 63 | – | 63 | 74 | – | 74 |
| – газовые плиты – gas stoves | 90 | 70 | 87,04 | 105 | 101,95 | 104,55 |
| Прочие потребители, всего Other consumers, total | 88,97 | 66,72 | 78 | 103,54 | 81,88 | 92,87 |
| в т.ч. : including: | | | | | | |
| Метрополитен The Metro | 78 | – | 78 | 90 | – | 90 |
| Мосгортранс Mosgortrans | 84 | 70 | 83,51 | 96,64 | 113 | 97,22 |
| ЦТП, ТП, котельные Central heating stations, heating stations, boilers | 85 | 70 | 84,82 | 95,71 | 122 | 96,03 |
| Средний тариф Average tariff | 79,29 | 66,19 | 73,45 | 92,28 | 81,77 | 87,59 |

Примечание:

- * Постановление РЭК г. Москвы от 18.07.2002 № 37 (с 1 августа).
- ** Протокол ЭКМО от 19.07.2002 № 11 (с 1 августа).
- *** Постановление РЭК г. Москвы от 14.02.2003 № 8 (с 1 марта).
- **** Протокол ЭКМО от 18.02.2003 № 5 (с 20 февраля).

Note:

- * Moscow REC Ordinance No. 37 dated 18.07.2002 (from August 1).
- ** MREC Minutes No. 11 dated 19.07.2002 (from August 1).
- *** Moscow REC Ordinance No. 8 dated 14.02.2003 (from March 1).
- **** MREC Minutes No. 5 dated 18.02.2003 (from February 20).

Финансовые результаты Financial results

Товарная продукция, продажи, прибыль, долги

Отпуск товарной продукции (без НДС) в I квартале 2003 года составил 21,1 млрд. рублей, в том числе потребителям электрической и тепловой энергии – 20,62 млрд. рублей. В сравнении с I кварталом 2002 года прирост отпуска энергии составил 7,37 млрд. рублей, или 55,6 %, и обусловлен ростом отпускных тарифов, а также ростом полезного отпуска электрической и тепловой энергии.

Выручка от продажи товарной продукции в I квартале 2003 года составила 20,53 млрд. рублей (без НДС), или 97 % к отгруженной продукции (за I квартал 2002 года – 104 %). Выручка от продажи электрической и тепловой энергии составила 20,1 млрд. рублей и по сравнению с тем же периодом 2002 года возросла на 6,3 млрд. рублей, или на 45,6 %.

Прирост объема продаж электрической и тепловой энергии по отношению к прошлому году обусловлен изменением отпускных цен на энергию, а также увеличением объема проданной энергии.

Прибыль от продаж товарной продукции за I квартал 2003 года составила 4,12 млрд. рублей, в том числе прибыль от продаж электрической и тепловой энергии – 4,11 млрд. рублей:

- прибыль от продаж электрической энергии – 2,85 млрд. рублей;
- прибыль от продаж тепловой энергии – 1,26 млрд. рублей.

По сравнению с I кварталом 2002 года величина прибыли от продаж энергии увеличилась на 92 % (в 2002 году прибыль от продаж энергии составляла 2,14 млрд. рублей).

С учетом операционных и внереализационных расходов, прибыль Общества до налогообложения за I квартал текущего года – 3,13 млрд. рублей, что в 2 раза выше уровня того же периода прошлого года.

После уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей, с учетом чрезвычайных доходов и расходов, чистая прибыль за I квартал 2003 года составила 2,28 млрд. рублей. Сверхплановая чистая прибыль составила 174,6 млн. рублей и будет направлена на выполнение инвестиционной программы 2003 года по строительству городских энергетических объектов.

Marketable Products, Sales, Profits, and Debts

In the first quarter of 2003, the accrual-based sales of commercial output amounted to RUR 21.1 billion (net of VAT), including RUR 20.62 billion in sales to electricity and heat consumers. Over 1Q 2002, the accrual-based energy sales surged by RUR 7.37 billion, or 55.6%, which was attributed to the increased sales tariffs, as well as to the growth of the effective sales of electricity and heat.

In the first quarter of 2003, the cash-based sales of commercial output amounted to RUR 20.53 billion (net of VAT), or 97% of the accrual-based sales (104% in the first quarter of 2002). The cash-based sales of electricity and heat totaled RUR 20.1 billion, up RUR 6.3 billion, or 45.6% year-on-year.

The increase in sales of electricity and heat against the previous year came on the back of changes in energy sale prices and the higher volume of energy sold.

The profit on sales in the first quarter of 2003 stood at RUR 4.12 billion, including RUR 4.11 billion of profit from electricity and heat sales:

- profit on electricity sales – RUR 2.85 billion;
- profit on heat sales – RUR 1.26 billion.

Compared to the first quarter of 2002, the amount of profit from energy sales increased by 92% (in 2002, profit from energy sales stood at RUR 2.14 billion).

With operating and non-operating expenses, the Company's pre-tax profit for the first quarter of the current year was RUR 3.13 billion, twice the level over the same period of the last year.

After profit tax and other statutory payments, with extraordinary income and expense, the net profit for the first quarter of 2003 amounted to RUR 2.28 billion. The extraplan net profit stands at RUR 174.6 million and is to be allocated to the investment program of 2003 for construction of municipal energy facilities.

MOSENERGO's production margin, compared to 2002, changed as follows, %

| | IQ 2002 | IQ 2003 |
|------------------------------------|---------|---------|
| Profitability of energy production | 19.2 | 24.9 |
| Electricity | 25.1 | 30.9 |
| Heat | 11.4 | 17.3 |

Рентабельность производства ОАО «Мосэнерго» изменилась в сравнении с 2002 годом, %

| | I кв.2002 г. | I кв.2003 г. |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Рентабельность производства энергии | 19,2 | 24,9 |
| Электроэнергия | 25,1 | 30,9 |
| Теплоэнергия | 11,4 | 17,3 |

Дебиторская задолженность в целом по состоянию на 01.04.2003 составила 12,0 млрд. рублей и увеличилась по сравнению с началом года на 671,6 млн. рублей.

Дебиторская задолженность потребителей электрической и тепловой энергии с учетом поставки на ФОРЭМ (с НДС) возросла за I квартал 2003 года на 7,7 % (с 8,69 до 9,36 млрд. рублей) за счет роста дебиторской задолженности за теплоэнергию на 19,4 %. Дебиторская задолженность собственных потребителей за электроэнергию снизилась на 0,3 %.

Рост дебиторской задолженности за тепловую энергию обусловлен увеличением задолженности организаций промышленности, МВД, крупного потребителя электрической и тепловой энергии – ГУП «Мосгортепло», а также муниципальных жилищных организаций.

Задолженность потребителей Москвы возросла на 12 % за счет роста дебиторской задолженности потребителей за теплоэнергию на 16,5 %. Дебиторская задолженность за поставленную электроэнергию снизилась на 5,2 %.

Задолженность потребителей Московской области возросла на 5 %, в том числе за электроэнергию – на 1 %, за теплоэнергию – на 62,2 %.

Дебиторская задолженность за поставленную на ФОРЭМ электрическую энергию снизилась с 748,9 млн. рублей до 719,9 млн. рублей (с НДС), или на 3,9 % за счет выполнения субъектами оптового рынка задания Оперативной комиссии ОАО РАО «ЕЭС России».

Кредиторская задолженность Общества поставщикам и подрядчикам возросла с 2,61 млрд. рублей до 2,77 млрд. рублей, или на 6,5 %.

Причинами образования задолженности перед поставщиками газа явилось выделение дополнительного газа для электростанций г. Москвы, срок оплаты которого еще не наступил.

Рост задолженности за ремонтно-эксплуатационные работы вызван увеличением объема ремонтных работ и закупкой материалов для их проведения.

Структура краткосрочной кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам, млн. руб.

| | 01.01.2003 | 01.04.2003 | |
|----------------------------------|------------|------------|-----------------------------------|
| Топливо: | 229,3 | 434,8 | Fuel: |
| в том числе газ | 192,7 | 390,7 | including: gas |
| уголь | 11,8 | 11,7 | coal |
| мазут | 17,1 | 24,1 | fuel oil |
| торф | 7,7 | 8,3 | peat |
| Капитальное строительство | 1 036,9 | 592,8 | Capital construction |
| Ремонтно-эксплуатационные работы | 1 338,8 | 1 746,3 | Repair and maintenance operations |

As of 01.04.2003, accounts receivable totaled RUR 12.0 billion, up RUR 671.6 million compared to the beginning of the year.

Accounts receivable from consumers of electricity and heat, including deliveries to the FOREM (inclusive of VAT), was 7.7% up in the first quarter of 2003 (from RUR 8.69 to RUR 9.36 billion) due to increase in accounts receivable for heat by 19.4%. Accounts receivable from the own electricity consumers reduced by 0.3%.

The increase of the accounts receivable for heat came with higher arrears of industrial enterprises, Ministry of Internal Affairs, major consumers of electricity and heat such as GUP Mosgorteplo, and municipal housing operators.

Arrears of Moscow consumers were 12 % up due to the increase in the accounts receivable from heat consumers by 16.5%. The accounts receivable for supplied electricity went down by 5.2%.

Arrears of the Moscow Region consumers were 5 % up, including by 1 % for electricity and by 62.2% for heat.

The accounts receivable for electricity supplied to the FOREM decreased from RUR 748.9 million to RUR 719.9 million (inclusive of VAT), or by 3.9% as a result of fulfillment by the wholesale market players of the assignment set by the Operative Commission of RAO UES of Russia.

The Company's accounts payable to suppliers and contractors went up from RUR 2.61 billion to RUR 2.77 billion, or by 6.5%.

Indebtedness to gas suppliers was due to deliveries of additional gas volumes for the Moscow city power plants, which have not yet matured.

Higher indebtedness for repair and maintenance operations was caused by greater scope of repair operations and purchase of materials for this purpose.

Structure of Short-Term Payables to Suppliers and Contractors, RUR million

| | 01.01.2003 | 01.04.2003 | |
|----------------------------------|------------|------------|-----------------------------------|
| Топливо: | 229,3 | 434,8 | Fuel: |
| в том числе газ | 192,7 | 390,7 | including: gas |
| уголь | 11,8 | 11,7 | coal |
| мазут | 17,1 | 24,1 | fuel oil |
| торф | 7,7 | 8,3 | peat |
| Капитальное строительство | 1 036,9 | 592,8 | Capital construction |
| Ремонтно-эксплуатационные работы | 1 338,8 | 1 746,3 | Repair and maintenance operations |

Отчет о прибыли ОАО «Мосэнерго», млн. руб.

Income Statement (unaudited), RUR million

| | На 01.04.2002 As of March 31, 2002 | На 01.04.2003 As of March 31, 2003 | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| Выручка от продажи продукции | 13 568,9 | 21 094,1 | Net sales |
| Себестоимость проданной продукции | 11 402,3 | 16 963,3 | Cost of good sold |
| Прибыль до налогообложения | 1 429,9 | 3 126,5 | Profit before taxation |
| Налоги | 234,4 | 851,0 | Profit taxes |
| Чистая прибыль | 1 196,1 | 2 275,5 | Net profit |

Аналитический баланс, млн. руб.

Analytical balance sheet (unaudited), RUR million

| АКТИВ ASSETS | На 01.04.2002 As of 01.04.2002 | На 01.04.2003 As of 01.04.2003 | Отклонение Deviation |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ I. NON-CURRENT ASSETS | | | |
| Нематериальные активы Intangible assets | 0,0 | 0,05 | 0,05 |
| Основные средства Fixed assets | 94 815,0 | 94 037,6 | -777,5 |
| Вложения во внеоборотные активы Investments in non-current assets | 4 924,3 | 5 676,7 | 752,4 |
| Долгосрочные финансовые вложения Long-term financial investments | 79,8 | 85,4 | 5,6 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I TOTAL SECTION I | 99 819,0 | 99 799,7 | -19,4 |
| Внеоборотные активы в % к итогу баланса Non-current assets-to-total balance ratio | 83,2% | 82,3% | |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ II. CURRENT ASSETS | | | |
| Запасы Inventories | 4 639,0 | 5 021,4 | 382,4 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Value added tax on values acquired | 865,0 | 1 125,6 | 260,6 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) Debtors (expected to pay later than 12 months after the reporting date) | 4,8 | 66,4 | 61,5 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) Debtors (expected to pay within 12 months after the reporting date) | 12 487,4 | 11 951,6 | -535,9 |
| Краткосрочные финансовые вложения Short-term financial investments | 310,0 | 34,2 | -275,9 |
| Денежные средства Monetary assets | 1 803,2 | 3 334,3 | 1 531,1 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II TOTAL SECTION II | 20 109,5 | 21 533,4 | 1 423,9 |
| Оборотные активы в % к итогу баланса Current assets-to-total balance ratio | 16,8% | 17,7% | |
| Долгосрочная дебиторская задолженность в % к итогу баланса Long-term debtors-to-total balance ratio | 0,00% | 0,05% | |
| Краткосрочная дебиторская задолженность в % к итогу баланса Short-term debtors-to-total balance ratio | 10,4% | 9,9% | |
| БАЛАНС BALANCE | 119 928,6 | 121 333,1 | 1 404,5 |

| ПАССИВ LIABILITIES | На 01.04.2002 As of 01.04.2002 | На 01.04.2003 As of 01.04.2003 | Отклонение Deviation |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ III. CAPITAL AND RESERVES | | | |
| Уставный капитал Charter capital | 28 267,7 | 28 267,7 | 0,0 |
| Добавочный капитал Additional capital | 71 228,5 | 73 113,2 | 1 884,8 |
| Резервный капитал Reserve capital | 72,3 | 279,1 | 206,8 |
| Фонд социальной сферы Social assets fund | 76,3 | 66,6 | -9,6 |
| Нераспределенная прибыль прошлых лет Retained earnings of previous years | 4 257,7 | 1 988,3 | -2 269,3 |
| Нераспределенная прибыль отчетного года Retained earnings of the reporting year | 1 196,1 | 2 275,5 | 1 079,4 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III TOTAL SECTION III | 105 098,6 | 105 990,5 | 891,9 |
| Собственный капитал в % к итогу баланса Equity-to-total balance ratio | 87,6% | 87,4% | |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА IV. LONG-TERM LIABILITIES | | | |
| Займы и кредиты Borrowings and loans | 2 765,4 | 3 818,0 | 1 052,6 |
| Прочие долгосрочные обязательства Other long-term liabilities | 0,0 | 49,2 | 49,2 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV TOTAL SECTION IV | 2 765,4 | 3 867,2 | 1 101,8 |
| Долгосрочные обязательства в % к итогу баланса Long-term liabilities-to-total balance ratio | 2,3% | 3,2% | |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА V. SHORT-TERM LIABILITIES | | | |
| Займы и кредиты Borrowings and loans | 4 689,5 | 2 115,8 | -2 573,7 |
| Кредиторская задолженность Creditors | 5 387,0 | 7 484,1 | 2 097,1 |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов Arrears of income due to members (founders) | 4,9 | 2,2 | -2,6 |
| Доходы будущих периодов Incomes of future periods | 1 983,2 | 1 873,1 | -110,0 |
| ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V TOTAL SECTION V | 12 064,6 | 11 475,3 | -589,2 |
| Краткосрочные обязательства в % к итогу баланса Short-term liabilities-to-total balance ratio | 10,1% | 9,4% | |
| Кредиторская задолженность в % к итогу баланса Short-term arrears-to-total balance ratio | 4,5% | 6,2% | |
| БАЛАНС BALANCE | 119 928,6 | 121 333,1 | 1 404,5 |

Комментарий к изменениям
баланса на 01.04.2003
в сравнении с балансом
на 01.04.2002

По состоянию на 01.04.2003 совокупные активы ОАО «Мосэнерго» составили 121 333,1 млн. рублей, увеличившись по сравнению с 01.04.2002 на 1 404,5 млн. рублей, или 1,2 %.

Структура активов Компании в течение рассматриваемого периода претерпела незначительные изменения.

Доля внеоборотных активов в валюте баланса сократилась с 83,2 % до 82,3 %. Основные средства составляют 94,2 % стоимости внеоборотных активов, вложения во внеоборотные активы – 5,7 %.

Уменьшение остаточной стоимости основных средств на 777,5 млн. рублей связано с увеличением амортизационных отчислений в связи с проведенной переоценкой, а также с изменением срока полезного использования объектов основных средств.

Вложения во внеоборотные активы увеличились на 752,4 млн. рублей, за счет строительства объектов производственного назначения.

Доля оборотных активов в валюте баланса увеличилась с 16,8 % до 17,7 %. Произошло это, главным образом, по следующим причинам:

- на 1 531,1 млн. рублей, или 84,9 %, возросла величина денежных средств;
- на 382,4 млн. рублей возросла величина запасов, в основном, по причине роста цен на топливо;
- на 260,6 млн. рублей возросла величина НДС за счет изменения порядка его учета в части строительства объектов основных фондов.

В то же время на 535,9 млн. рублей сократилась краткосрочная дебиторская задолженность. Снижение обусловлено сокращением долгов потребителей, финансируемых из федерального бюджета, снижением задолженности муниципальных организаций, а также оптовых потребителей-перепродавцов. При этом доля краткосрочной дебиторской задолженности в валюте баланса уменьшилась с 10,4 % на 01.04.2002 до 9,9 % на 01.04.2003.

Величина долгосрочной дебиторской задолженности увеличилась на 61,5 млн. рублей по причине заключения договоров с потребителями электрической энергии по реструктуризации задолженности.

Notes to Changes in the
Balance Sheet as of 01.04.2003
Compared to the Balance Sheet
as of 01.04.2002

As of 01.04.2003, the total assets of MOSENERGO amounted to RUR 121,333.1 million, an increase of RUR 1,404.5, or 1.2 %, compared to 01.04.2002.

In the period under review, the structure of the Company's assets slightly changed.

A share of the non-current assets in the bottom line reduced from 83.2 % to 82.3 %. The fixed assets make 94.2 % of the non-current assets value, and investments in the non-current assets make 5.7 %.

The residual value of the fixed assets was down by RUR 777.5 million as a result of higher depreciation expenses due to revaluation performed and alteration of the period of useful life of the fixed asset units.

Investments in the non-current assets were up by RUR 752.4 million due to construction of production facilities.

A share of the current assets in the bottom line went up from 16.8 % to 17.7 %. This was caused mainly by the following factors:

- monetary assets increased by RUR 1,531.1 million or 84.9 %;
- inventories grew by RUR 382.4 million mainly due to higher fuel prices;
- VAT was up by RUR 260.6 million due to changes in the procedure for its accounting to the extent referred to construction of fixed asset items.

At the same time, the short-term receivables reduced by RUR 535.9 million. The reduction was caused by retirement of debts due from the federal budget-funded consumers, reduction in receivables of municipal entities and wholesalers. To this end, a share of the short-term receivables in the bottom line reduced from 10.4 % as of 01.04.2002 to 9.9 % as of 01.04.2003.

The long-term receivables were up by RUR 61.5 million due to entry into debt restructuring contracts with electricity consumers.

В структуре пассивов Общества на 01.04.2003 по сравнению с 01.04.2002 также не произошло существенных изменений.

Основу капитала Общества (87,4 %) составляют собственные средства.

За рассматриваемый период на 1 884,8 млн. рублей увеличился добавочный капитал Компании за счет прироста стоимости основных средств, определяемого при переоценке. Также возрос резервный капитал на 206,8 млн. рублей за счет распределения прибыли 2001 года в соответствии с решением собрания акционеров в мае 2002 года.

Удельный вес долгосрочных обязательств ОАО «Мосэнерго» увеличился с 2,3 % на 01.04.2002 до 3,2 % на 01.04.2003 в связи с привлечением Обществом дополнительных кредитных ресурсов на инвестиционные и корпоративные цели. При этом доля краткосрочных обязательств Компании сократилась с 10,1 % до 9,4 % в результате погашения долга по Еврооблигациям в октябре 2002 года.

В то же время на 2 097,1 млн. рублей (или на 38,9 %) увеличилась кредиторская задолженность Общества. Ее удельный вес в валюте баланса на 01.04.2003 составил 6,2 %, против 4,5 % на 01.04.2002.

Задолженность поставщикам и подрядчикам возросла на 764,1 млн. рублей, в т.ч. поставщикам газа на 283,3 млн. рублей, строительным организациям – на 291,6 млн. рублей.

Задолженность по налогам и сборам увеличилась на 832,9 млн. рублей, полученные авансы возросли на 159,3 млн. рублей.

The structure of the Company's liabilities as of 01.04.2003 did not change significantly compared to 01.04.2002.

The Company's own funds (87.4 %) form the basis of its capital.

Over the period under review, the additional capital of the Company increased by RUR 1,884.8 million due to increment legal entities fixed assets value determined upon revaluation. The reserve capital was also up by RUR 206.8 million due to distribution of profits for 2001 in accordance with the resolution of the shareholder meeting in May 2002.

A specific share of the long-term liabilities of MOSENERGO went up from 2.3 % as of 01.04.2002 to 3.2 % as of 01.04.2003 since the Company raised additional funds for investment and corporate purposes. To this end, a share of the short-term liabilities of the Company was down from 10.1 % to 9.4 % due to the repayment of the Eurobond debt in October 2002.

At the same time, the Company's payables grew by RUR 2,097.1 million (38.9 %). Its specific share in the bottom line amounted to 6.2 % as of 01.04.2003 against 4.5 % as of 01.04.2002.

The payables owed to suppliers and contractors increased by RUR 764.1 million, including by RUR 283.3 million to gas suppliers, and by RUR 291.6 million to construction organizations.

Accrued taxes and levies grew by RUR 832.9 millions, advances received were up by RUR 159.3 million.

Положительный финансовый результат производственно-хозяйственной деятельности ОАО «Мосэнерго» в I квартале 2003 года отражают основные финансово-аналитические коэффициенты.

Все основные показатели ликвидности, устойчивости, деловой активности и рентабельности находятся в пределах оптимальных значений и демонстрируют положительную динамику по сравнению с I кварталом прошлого года.

Так, значительно возросли коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности, что связано в основном с увеличением денежных средств на расчетных счетах Общества, а также с сокращением величины краткосрочных займов и кредитов ОАО «Мосэнерго».

По-прежнему находится на высоком уровне коэффициент финансовой устойчивости, что говорит о стабильности финансового положения ОАО «Мосэнерго», так как значительная часть активов финансируется за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств.

Рост коэффициентов общей оборачиваемости капитала, оборачиваемости мобильных средств и фондоотдачи демонстрирует возросшую эффективность использования основных производственных фондов и управления издержками Компании.

Рентабельность продаж возросла по сравнению с первым кварталом 2002 года с 15,9 % до 19,5 %. Рентабельность производства продукции возросла с 18,9 % до 24,3 %.

Positive financial results of production and commercial activities of MOSENERGO in the first quarter of 2003 are reflected in major analytical coefficients.

All major liquidity, stability, business and profitability ratios are near-optimal and show positive dynamics compared to the first quarter of the last year.

Thus, the absolute and current liquidity ratios surged, mainly, due to an increase of cash on the Company settlement accounts, and decrease of short-term loans and credits of MOSENERGO.

The ever high financial stability ratio speaks to the stability of financial standing of MOSENERGO, since a considerable portion of assets is financed with the Company's own funds and through long-term borrowings.

Higher general capital turnover, current assets turnover and asset productivity ratios evidence more efficient use of basic production assets and cost management of the Company.

Compared to the first quarter of 2002, the margin on sales went up from 15.9 % to 19.5 %. The margin on production grew from 18.9 % to 24.3 %.

Основные коэффициенты ликвидности, рентабельности, устойчивости и деловой активности ОАО «Мосэнерго»
Major Liquidity, Profitability, Stability and Business Ratios of MOSENERGO

| Показатель | на 01.04.2002 | на 01.04.2003 |
|--|---------------|---------------|
| Коэффициент абсолютной ликвидности Absolute liquidity ratio | 0,21 | 0,35 |
| Коэффициент текущей ликвидности Current liquidity ratio | 2,00 | 2,24 |
| Коэффициент финансовой устойчивости Financial stability ratio | 0,90 | 0,91 |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) General capital turnover ratio (resource productivity ratio) | 0,11 | 0,17 |
| Коэффициент оборачиваемости мобильных средств Current assets turnover ratio | 0,67 | 0,98 |
| Фондоотдача Asset productivity | 0,14 | 0,22 |
| Рентабельность продаж Margin on sales | 15,9% | 19,5% |
| Рентабельность собственного капитала Return on equity | 1,4% | 2,9% |
| Рентабельность производства Margin on production | 18,9% | 24,3% |

Календарь текущих событий

11 марта 2003 года

Состоялось очередное заседание Совета директоров ОАО «Мосэнерго», на котором была определена дата проведения годового общего собрания акционеров ОАО «Мосэнерго» – 30 мая 2003 года.

Утвержден список кандидатур для голосования по выборам в Совет директоров ОАО «Мосэнерго»:

- БАЙМУХАНОВ Б.А. – председатель Совета директоров ЗАО «Дала Групп» (Республика Казахстан);
- БОДУНКОВ А.Ф. – министр имущественных отношений Правительства Московской области;
- ВАСИЛЬЕВ Д.В. – первый заместитель генерального директора ОАО «Мосэнерго» – управляющий директор по корпоративной политике и управлению собственностью;
- ГОРЮНОВ И.Т. – первый заместитель генерального директора – главный инженер ОАО «Мосэнерго»;
- ЕВСТАФЬЕВ А.В. – генеральный директор ОАО «Мосэнерго»;
- КОПСОВ А.Я. – директор по строительству объектов генерации ОАО РАО «ЕЭС России»;
- КУЗНЕЦОВ А.В. – представитель Бизнес Девелопмент Корпорэйшн Холдинг Лимитед.
- НИКОЛЬСКИЙ Б.В. – член Совета Федерации Федерального собрания РФ – представитель исполнительного органа государственной власти;
- ОЛФЕРТ Ричард – управляющий директор Управления инвестиционно-банковских услуг «Ренессанс Капитал»;
- ПЛАТОНОВ В.Ю. – заместитель Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России»;
- РАПОПОРТ А.Н. – заместитель Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России»;
- САВИН А.А. – директор Управления инвестиционно-банковских услуг «Ренессанс Капитал»;
- СЕЛЕЗНЕВ К.Г. – начальник Департамента маркетинга ОАО «Газпром»;
- СМИРНОВ П.С. – член Правления ОАО РАО «ЕЭС России»;
- ТЕПЛУХИН П.М. – президент ЗАО «Управляющая компания «Тройка Диалог»;
- ТОРНБЕРН Ходсон – управляющий директор Управления Инвестиционно-банковских услуг «Ренессанс Капитал»;
- УДАЛЬЦОВ Ю.А. – начальник Департамента корпоративной стратегии ОАО РАО «ЕЭС России»;

Calendar of current events

March 11, 2003

A regular meeting of the Executive Board of Directors of MOSENERGO was held to determine the date of the annual general meeting of MOSENERGO's shareholders to be May 30, 2003.

A list of candidates was approved for voting at election to the Board of Directors of MOSENERGO:

- B.A. BAIMUKHANOV, Chairman of the Executive Board of Directors, ZAO Dala Group (Republic of Kazakhstan);
- A.F. BODUNKOV, Minister of Property Relations, Government of the Moscow Region;
- D.V. VASILIEV, First Deputy General Director of MOSENERGO, Managing Director for Corporate Governance and Property Management;
- I.T. GORYUNOV, First Deputy General Director, Chief Engineer of MOSENERGO;
- A.V. YEVSTAFIEV, General Director of MOSENERGO;
- A.Ya. KOPSOV, Director for Construction of Generating Facilities of RAO UES of Russia;
- A.V. KUZNETSOV, Representative of Business Development Corporation Holding Limited.
- B.V. NIKOLSKY, member of the Federation Council of the Federal Assembly of the RF, representative of state executive authorities;
- Richard OLPHERT, Managing Director, Department of Investments and Banking Services, Renaissance Capital;
- V.Yu. PLATONOV, Deputy Chairman of the Executive Board, RAO UES of Russia;
- A.N. RAPPOPORT, Deputy Chairman of the Executive Board, RAO UES of Russia;
- A.A. SAVIN, Director, Department of Investments and Banking Services, Renaissance Capital;
- K.G. SELEZNEV, Head, Marketing Department, OAO Gazprom;
- P.S. SMIRNOV, member of the Executive Board, RAO UES of Russia;
- P.M. TEPLUKHIN, President, ZAO Troika Dialog Management Company;
- Hodson THORNBURN, Managing Director, Department of Investments and Banking Services, Renaissance Capital;
- Yu. A. UDALTSOV, Head, Corporate Strategy Department, RAO UES of Russia;
- A.A. CHABAK, General Director, NIKoil-Sberezheniya Management Company;
- A.V. CHIKUNOV, Chief, Center for Implementation of AO-Energo Restructuring Projects, RAO UES of Russia;

- ЧАБАК А.А. – генеральный директор ОАО УК «НИКойл-Сбережения»;
- ЧИКУНОВ А.В. – руководитель Центра по реализации проектов реформирования АО-энерго ОАО РАО «ЕЭС России»;
- ШЕВЦОВ Д.Б. – управляющий директор, глава Правового управления «Ренессанс Капитал».

Также был утвержден список кандидатур для голосования по выборам в Ревизионную комиссию Общества:

- СМИРНОВА Е. Е. – советник по работе ревизионных комиссий Представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Центрэнерго»;
- НИКИТИН Д. Н. – первый заместитель начальника Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России»;
- СИДОРОВ С. Б. – начальник Департамента финансового аудита ОАО РАО «ЕЭС России»;
- ЗАБРОДИН О. В. – заместитель главного бухгалтера ОАО «Мосэнерго» по ревизионной работе;
- ШЕВЧЕНКО Г. Ф. – начальник ПЭО ТЭЦ-21 ОАО «Мосэнерго».

Совет директоров ОАО «Мосэнерго» одобрил вопрос о вхождении Компании в Некоммерческое партнерство «Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии единой энергетической системы» (НП «АТС»). Окончательное решение о вступлении ОАО «Мосэнерго» в НП «АТС» должно принять РАО «ЕЭС России».

12 марта

ОАО «Мосэнерго» приняло участие в 5-й Международной специализированной выставке «Энергосбережение-2003» в составе коллективного стенда РАО «ЕЭС России». Впервые образцы современного энергосберегающего оборудования представили два филиала ОАО «Мосэнерго»: Центральный ремонтно-механический завод (ЦРМЗ) и Опытный завод средств автоматизации приборов (ОЗАП).

25 марта

ОАО «Мосэнерго» завершает строительство подстанции «Шуколово» в Дмитровском районе.

Новая подстанция 220 кВ покроет потребности региона в дополнительной электроэнергии на территории в 200 кв. км.

Она оборудуется системами управления и защиты на основе микропроцессорной техники. Устанавливаемые на подстанции элегазовые выключатели также намного надежнее в эксплуатации в отличие от применяемых ранее масляных выключателей.

- D.B. SHEVTSOV, Managing Director, Head of the Legal Department, Renaissance Capital.

A list of candidates for voting at election to the Auditing Commission of the Company was also approved:

- E. E. SMIRNOVA, Counselor of Auditing Commissions, Centrenergo Representative Office, RAO UES of Russia;
- D. N. NIKITIN, First Deputy Head, Corporate Governance Department, RAO UES of Russia;
- S. B. SIDOROV, Head, Financial Audit Department, RAO UES of Russia;
- O. V. ZABRODIN, Deputy Chief Accountant for Audit, MOSENERGO;
- G. F. SHEVCHENKO, Head, Planning and Economy Department, TEP-21, MOSENERGO.

The Board of Directors of MOSENERGO approved a resolution that the Company should join Wholesale Electricity Market Trading System Administrator of Unified Energy System, a Nonprofit Partnership, (NP TSA). A conclusive decision regarding MOSENERGO's membership in NP TSA is to be approved by RAO UES of Russia.

March 12

MOSENERGO took part in the 5th International Trade Show «Power Saving-2003», within the joint exposition stand of RAO UES of Russia. Two MOSENERGO branches for the first time presented prototypes of modern energy-efficient equipment: Central Mechanical Repair Works (TsRMZ) and Pilot Plant for Automatics and Instruments (OZAP).

March 25

MOSENERGO completed construction of Shukolovo substation in the Dmitrov District.

The new 220kV substation would provide for the needs of the region in additional electricity on the territory of 200 km².

It is equipped with microprocessor-based control and protection systems. SF6 circuit breakers of the substation are also more reliable in operation than previously installed oil circuit breakers.

April 11

Kolomenskiye Electricity Grids of MOSENERGO held a competition among operating and control personnel.

May 11

The heating season in Moscow is over. Due to cold weather this year, the city government ordered to schedule termination of heat supplies to Moscow con-

11 апреля

Коломенские электрические сети ОАО «Мосэнерго» провели соревнование среди оперативно-диспетчерского персонала.

11 мая

В Москве закончился отопительный сезон. В связи с холодной погодой в этом году плановое прекращение теплоснабжения потребителей в Москве по распоряжению столичного правительства начало производиться со 2 мая (в 2002 году к прекращению теплоснабжения потребителей приступили 25 апреля). После завершения отопительного сезона ОАО «Мосэнерго» переходит к выполнению основных этапов ремонтной кампании в тепловых сетях.

sumers from May 2 (in 2002, termination of heat supplies to consumers started on April 25). Following the heating season, MOSENERGO commences major overhaul operations on heating grids.