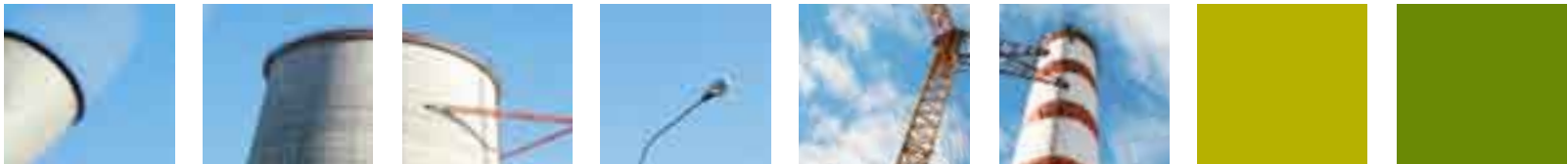


Мосэнерго

результаты работы
за первое полугодие 2008 года

Mosenergo

operating report for the first half of 2008



ОАО «Мосэнерго»

Результаты работы за первое полугодие 2008 года

MOSENERGO

Operating report for the first half 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

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) 957-23-03

Факс: (495) 951-09-64

Адрес электронной почты:

Lapina@dpvi.mosenergo.elektra.ru

Директор 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) 957-23-03

Fax: (495) 951-09-64

E-mail: Lapina@dpvi.mosenergo.elektra.ru

Director with responsibility for

Liaison with Media and Authorities:

Phone: (495) 957-24-40

Fax: (495) 957-37-99

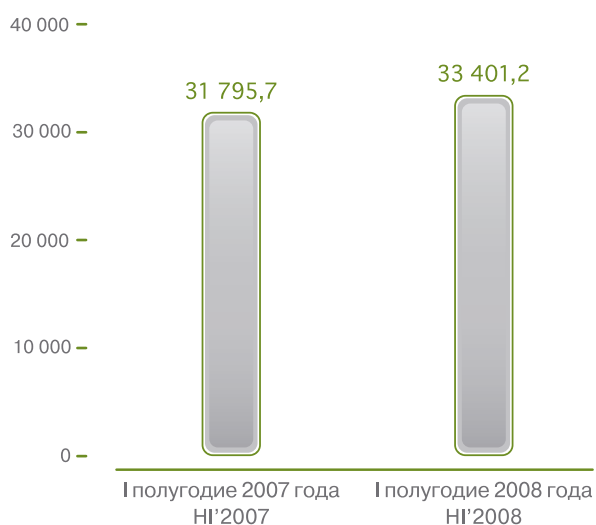
E-mail: press-centre@mosenergo.ru

Производственные показатели

Operation highlights

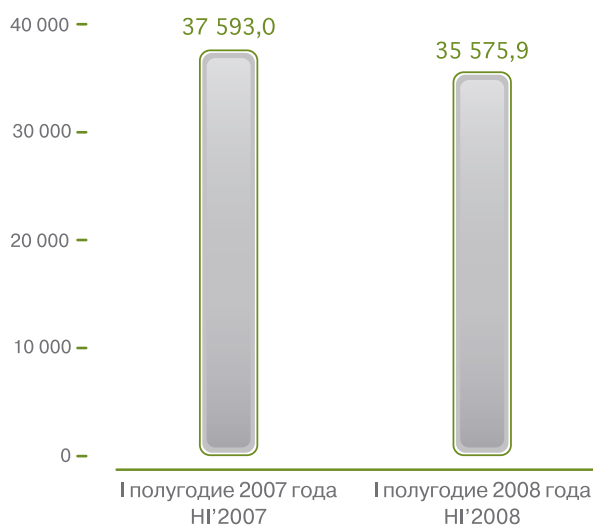
Производство электроэнергии, млн. кВт.ч

Electricity production, mln kWh



Производство теплоты, тыс. Гкал

Heat production, thou Gcal



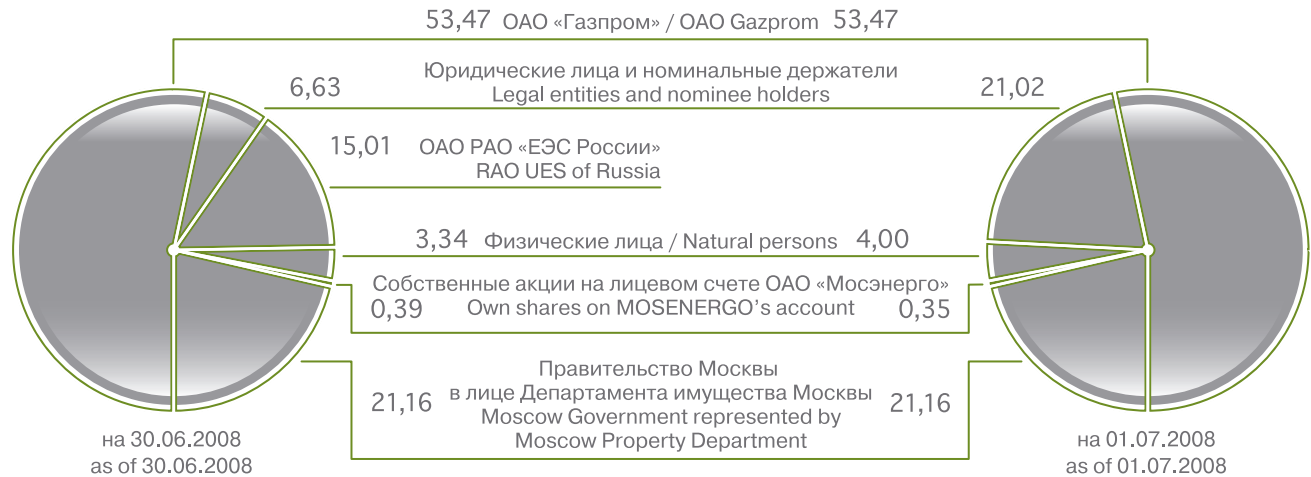
Основные финансовые показатели

Financial highlights

	I полугодие 2007 года H1'2007	I полугодие 2008 года H1'2008
Выручка от продажи продукции, млн. руб. Proceeds from sales of products, RUR mln	40 828,1	48 065,2
Прибыль (убыток) от продажи продукции, млн. руб. Profit (loss) on sales, RUR mln	2 492,5	2 269,0
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн. руб. Profit (loss) before taxation, RUR mln	1 193,7	2 201,1
Чистая прибыль (убыток), млн. руб. Net profit (loss), RUR mln	339,4	1 405,1

Структура акционерного капитала ОАО «Мосэнерго», %

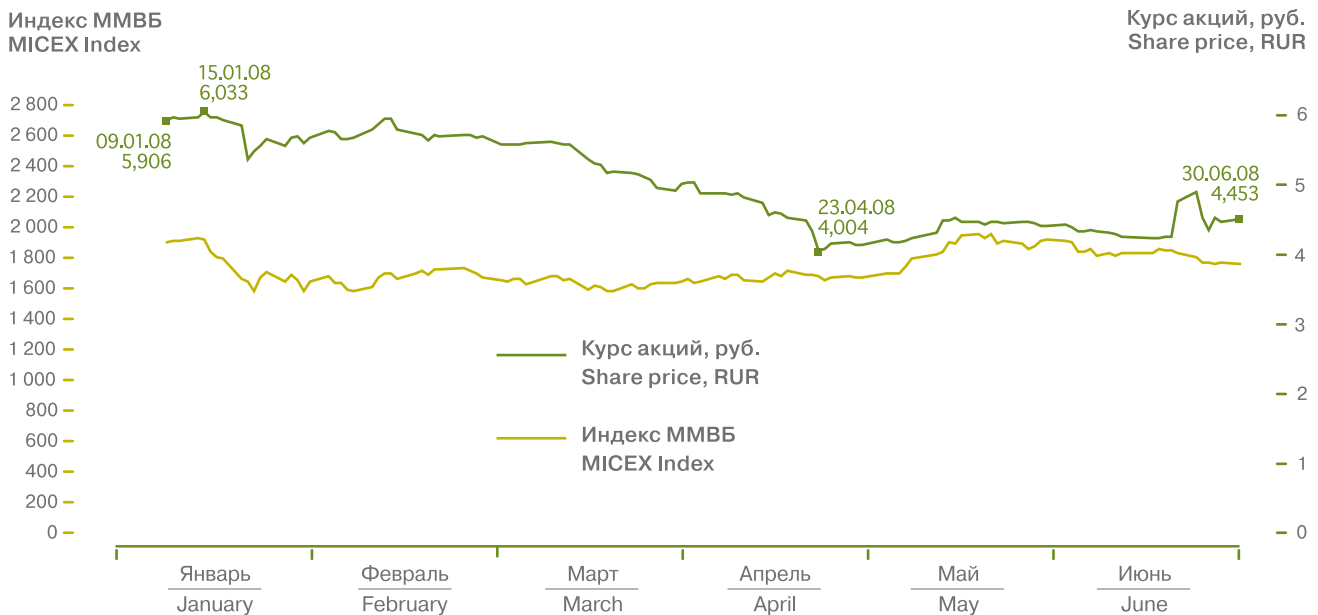
MOSENERGO's share capital structure, %



Изменения в составе акционеров Общества связаны с завершением реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» и прекращением его существования в качестве юридического лица с 01.07.2008.
Changes in the list of Company's shareholders have been prompted by completion of the reorganization of RAO UES of Russia and its dissolution as a legal entity starting from 01.07.2008.

Динамика курса акций ОАО «Мосэнерго» и индекса ММББ в первом полугодии 2008 года

Dynamics of the share price of MOSENERGO and MICEX Index in H1'2008



К нашим акционерам

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

Общество обеспечило устойчивую работу оборудования электростанций и выдачу тепла и электрической энергии потребителям Москвы и Московского региона, а также прибыльность своей деятельности.

Выручка от продажи товарной продукции за I полугодие 2008 года составила 48,1 млрд. рублей, чистая прибыль после уплаты налогов – 1,4 млрд. рублей.

С целью удовлетворения постоянно растущего спроса на электрическую и тепловую энергию потребителей Московского региона 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. В 2008 году ОАО «Мосэнерго» планирует ввести в эксплуатацию 1 111,5 МВт генерирующих мощностей. В мае успешно завершено комплексное опробование блока № 11 на ТЭЦ-21 – ПГУ-450, 17 июня состоялась торжественная церемония пуска блока.

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 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 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 in presenting to your attention its Report on Operating Results and Commercial Activities for the 1st half 2008.

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 Jan-Jun'08 amounted to RUR 48.1 billion with net after-tax profit reaching RUR 1.4 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 of power stations by way of replacement of obsolete and worn-out heating equipment with more modern and efficient SGCC units. In 2008 a total of 1,111.5 MW power generating capacity is planned to be put into operation by MOSENERGO. Comprehensive trials of the power unit No. 11 (CCPU-450) at TEP-21 were successfully completed in May 2008 followed by a unit's commissioning ceremony on June 17.

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 results of claims presented by shareholders, who had voted against the RAO UES of Russia reorganization or had not participate in voting, for the redemption of the stock owned by them 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.

All redeemed shares were duly paid for prior to March 12, 2008

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

По состоянию на 30.06.2008 рыночная цена на акции ОАО «Мосэнерго» по данным ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» составила 4,45 рубля за акцию. Минимальное за I полугодие 2008 года значение курса акций было зафиксировано 23.04.2008 и составило 4,00 рубля за акцию, максимальное – 15.01.2008 – 6,03 рубля за акцию. Величина капитализации ОАО «Мосэнерго» на конец отчетного периода составила 176 884 млн. рублей. Динамика цены на акции ОАО «Мосэнерго» в I полугодии 2008 года в целом соответствовала общей тенденции российского фондового рынка, влияние на который оказывали ситуация на международных рынках капитала и динамика цен на нефть. Кроме того, на цену акций Общества повлияло осуществление в I квартале 2008 года выкупа акций ОАО «Мосэнерго» у акционеров по цене, превышающей среднерыночную цену акций, а также ожидания инвесторов относительно завершения реорганизации ОАО ПАО «ЕЭС России».

Резкий рост цена акций ОАО «Мосэнерго» продемонстрировала 18-23 июня 2008 года после публикации отчетности Общества по МСФО за I квартал 2008 года и проведения презентации отчетности аналитикам инвестиционных банков и компаний. В результате увеличения цены акций ОАО «Мосэнерго» более чем на 15%, торги по ним были приостановлены на 2 дня в соответствии с правилами организатора торговли.

Суммарный объем торгов облигациями за I полугодие 2008 года составил 2 383,4 млн. рублей.

В рамках реформирования ОАО ПАО «ЕЭС России» была проведена работа по организации новой программы депозитарных расписок для целей обмена депозитарных расписок ОАО ПАО «ЕЭС России» на соответствующие расписки ОАО «Мосэнерго».

Для выпуска глобальных депозитарных расписок на акции ОАО «Мосэнерго» 22 мая 2008 года было заключено Депозитарное соглашение с The Bank of New York Mellon, который являлся банком-депозитарием по программе АDR на акции ОАО «Мосэнерго» с 1995 года. Кроме того, были подписаны все необходимые юридические документы, принятые в соответствии с международной практикой для открытия программ депозитарных расписок.

and credited to the MOSENERGO corporate account in the Shareholder Register.

As of 30.06.08 according to MICEX the MOSENERGO share price was quoted at RUR 4.45 per share. During the 1st half of 2008 the lowest share price was recorded on 23.04.08 at RUR 4.00 per share whereas the highest price of RUR 6.03 per share was registered on 15.01.08. At the end of the reported period MOSENERGO capitalization value stood at RUR 176,884 million. The share price fluctuations in the 1st half of 2008 generally followed the prevailing trends in the Russian stock market which, in its turn, were influenced by the existing international stock market situation and international crude oil prices. Besides, the Company share prices were under the impact of redemption of MOSENERGO shares from its shareholders at the rates exceeding average share prices prevailing in the stock market carried out in Q1'08 as well as investors' expectations with regard to completion of the RAO UES of Russia reorganization.

MOSENERGO stock prices registered fast growth on June 18-23 after publication of the Company's financial reports in accordance with international accounting standards (IAS) and a presentation of the reports to investment bank and company analysts. Following the ensued MOSENERGO stock price increase in excess of 15 percent the trading was suspended for two days as prescribed by the trade organizer's regulations.

The MOSENERGO bond trade volume at MICEX reached RUR 2,383.4 million in the 1st half 2008.

In the framework of the RAO UES of Russia reorganization arrangements were completed for launching a new ADR program with the view of the exchange of the RAO UES of Russia ADR's for relevant MOSENERGO depositary receipts.

A new Depositary Agreement for the issue of Global Depositary Receipts against MOSENERGO shares was concluded on May 22, 2008 with The Bank of New York Mellon that had been a depositary bank under an ADR for MOSENERGO shares program since 1995. Besides, all relevant legal documents prescribed by international practices in respect of launching ADR programs were signed.

Производство и потребление энергии и мощности

За I полугодие 2008 года электростанциями ОАО «Мосэнерго» произведено 33 401,2 млн. кВт.ч электроэнергии, что на 5,0% выше уровня I полугодия 2007 года.

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

Полезный отпуск электроэнергии на оптовый рынок электроэнергии и мощности в I полугодии 2008 года составил 30 499,1 млн. кВт.ч, что выше уровня аналогичного периода прошлого года на 5,4%. По регулируемым договорам отпущено 25 443,7 млн. кВт.ч, по конкурентным ценам – 5 055,4 млн. кВт.ч.

С коллекторов электростанций отпущено 35 575,9 тыс. Гкал тепловой энергии, что на 5,4% ниже уровня I полугодия 2007 года. Снижение отпуска тепловой энергии обусловлено более высокой температурой наружного воздуха в феврале, марте и апреле текущего года, а также более ранним отключением отопления. Средняя за 6 месяцев 2008 года температура наружного воздуха составила плюс 5,2°C, что на 2,5°C выше средней многолетней температуры и соответствует аналогичному периоду прошлого года.

Полезный отпуск теплоэнергии составил 35 929,4 тыс. Гкал, в том числе – конечным потребителям отпущено 33 463,5 тыс. Гкал, что на 7,2% ниже, чем за I полугодие 2007 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 уровня I полугодия прошлого года на 4,5%.

Средний максимум потребляемой мощности в Московском регионе за рабочие дни I полугодия 2008 года составил 13 080 МВт, что выше аналогичного максимума прошлого года на 5,0%.

Регулирующие мероприятия в виде ограничения потребления мощности не проводились.

Существенное влияние на режимы работы электростанций Компании оказывал рынок электроэнергии и мощности, который формировал диспетчерские графики с «пилообразным» изменением нагрузки электростанций. В целом за I полугодие 2008 года было зафиксировано 634 случая «пилообразных» режимов работы против 555 в аналогичном периоде прошлого года.

Energy and power production and consumption

During the 1st half of 2008 MOSENERGO power plants generated 33,401.2 million kWh of electrical power which is 5.0 percent above the level for the corresponding period of last year.

Auxiliary electrical power consumption declined by 0.4 percentage points as compared with the last year's level to 7.7 percent of the total power production.

The MOSENERGO wholesale power supply sales in the 1st half of 2008 amounted to 30,499.1 million kWh being 5.4 percent higher than the last year's number including 25,443.7 million kWh under regulated pricing contracts and 5,055.4 million kWh under competitive pricing contracts.

In Jan-Jun'08 a total of 35,575.9 thousand Gcal of thermal power was delivered at the power plants' manifolds which is 5.4 percent below the last year's amount. The decline of thermal power supply against the last year level was caused by a higher average air temperature in February, March and April of 2008, as well as due to the earlier completion of heating season. The average air temperature in the first six months of 2008 was plus 5.2°C being 2.5°C above average perennial temperature and basically unchanged compared with the same period of last year.

Thermal power supply amounted to 35,929.4 thousand Gcal including 33,463.5 thousand Gcal delivered to final consumers which is 7.2 percent below the corresponding level a year ago.

The peak electrical power consumption in Moscow city and region was registered on January 9 at 16,181 MW. The absolute maximum electrical power consumption adjusted to a specified temperature of -28°C is equal to 18,400 MW which exceeds the 1st half of 2007 level by 4.5 percent.

The averaged value of maximum power consumption during working days in the 1st half of 2008 in Moscow city and region increased by 5.0 percent compared with the last year's corresponding maximum level to reach 13,080 MW.

No regulatory measures in the form of power consumption restrictions were introduced.

The operational mode of the Company power plants was greatly affected by the development of the energy market that resulted in the formation of power dispatch schedules with power plants' saw tooth load patterns. On the whole, a total of 634 saw tooth load pattern incidents was registered in the 1st half of 2008 as against 555 incidents during the corresponding period of last year.

В топливном балансе Компании в I полугодии 2008 года 97,2% составил газ, что выше, чем в том же периоде прошлого года, на 0,2 процентного пункта.

По состоянию на 31.07.2008 запасы по всем видам резервного топлива на электростанциях превышают задания Министерства энергетики РФ. Сокращение планового расхода мазута и угля было обусловлено общим сокращением расхода топлива в связи со снижением выработки тепловой энергии и покупкой дополнительного газа от независимых поставщиков.

During the 1st half of 2008 natural gas accounted for 97.2 per cent in the total fuel mix of the Company showing a rise of 0.2 percentage points as compared with the same period of last year.

Power plants inventories of all kinds of backup fuel at 31.07.08 exceeded planned targets determined by the Ministry of Energy. Lower consumption levels for fuel oil and coal resulted from the general reduction in fuel consumption caused by lower thermal power production and purchases of natural gas from independent suppliers.

Производственные показатели

Operating highlights

	I полугодие 2007 года	HI'2007	I полугодие 2008 года	HI'2008
Производство электроэнергии, млн. кВт.ч Electricity production, mln kWh		31 795,7		33 401,2
Производство теплоэнергии, тыс. Гкал Heat production, thou Gcal		37 593,0		35 575,9

Инвестиции

Инвестиционная деятельность ОАО «Мосэнерго» в I полугодии 2008 года в первую очередь была ориентирована на ввод новых мощностей на основе прогрессивных парогазовых технологий.

Затраты на капитальное строительство в I полугодии 2008 года составили 12,5 млрд. рублей. Введено основных фондов на сумму 7,0 млрд. рублей, в том числе блок № 3 на ТЭЦ-27 – 6,5 млрд. рублей. Из общего объема затрат 10,6 млрд. рублей израсходовано на новое строительство.

Основной объем выполняемых работ приходился на строительство новых блоков на основе высокоэффективной парогазовой технологии. Затраты на строительство новых блоков в I полугодии 2008 года составили 8,7 млрд. рублей, в том числе:

- блок № 11 на ТЭЦ-21 – 4,2 млрд. рублей;
- блок № 8 на ТЭЦ-26 – 1,5 млрд. рублей;
- блоки № 3, 4 на ТЭЦ-27 – 3,0 млрд. рублей.

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

На техническое перевооружение и реконструкцию фактически израсходовано 1,9 млрд. рублей. Продолжались работы по установке ГТЭ-65 с паровым котлом-утилизатором на ТЭЦ-9, по реконструкции ГРП-1 и ОРУ № 2 на ТЭЦ-21, по техническому перевооружению резервного склада угля и ХВО (химводоочистка) на ТЭЦ-22, работы по ГРУ 10 кВ на электростанциях Общества, а также работы производственного характера, направленные на повышение надежности, экологической и противопожарной безопасности. Введено основных фондов на сумму 0,4 млрд. рублей.

Investments

Investment activities of MOSENERGO in the 1st half of 2008 were primarily targeted at commissioning new steam-and-gas combined cycle (SGCC) technology-based power generating facilities.

During the 1st half of 2008 expenditure for capital construction amounted to RUR 12.5 billion. Capital assets facilities worth RUR 7.0 billion were commissioned including power unit No. 3 at TEP-27 valued at RUR 6.5 billion. Out of the total expenditure the funds amounting RUR 10.6 billion were spent on new construction projects.

A major part of construction work included the erection of new power units based on high-yielding steam-and-gas technology. Capital expenditure for the construction of new power units in the 1st half of 2008 amounted to RUR 8.7 billion including:

- RUR 4.2 billion – Power unit No. 11 at TEP-21;
- RUR 1.5 billion – Power unit No. 8 at TEP-26;
- RUR 3.0 billion – Power units No. 3 and 4 at TEP-27.

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

Actual expenditure for technical upgrading and reconstruction of existing facilities amounted to RUR 1.9 billion. The Company continued implementation of the erection of GTE-65 gas turbine power plant with a waste-heat boiler at TEP-9, the remodeling of Gas Distribution Point (GDP) No. 1 and Outdoor Switchgear (OSG) No. 2 at TEP-21, for the technical upgrading of reserve coal storage facilities and a chemical water-conditioning (CWC) facility at TEP-22, for 10 KV Main Switchgear Units (MSU) at the Company's electric-power plants, as well as activities aimed at enhancing operating reliability, environmental and fire-protection safety. Fixed assets valued at RUR 0.4 billion were commissioned.

В 2008 году ОАО «Мосэнерго» планирует ввести в эксплуатацию 1 111,5 МВт генерирующих мощностей, в том числе:

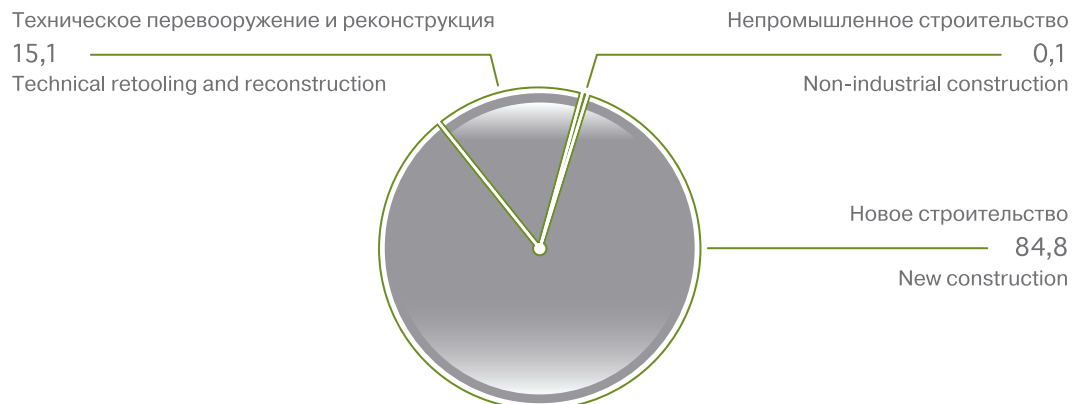
- блок № 11 на ТЭЦ-21 – ПГУ-450 МВт (в мае 2008 года успешно завершено комплексное опробование блока, 17 июня 2008 года состоялась церемония пуска блока);
- блок № 4 на ТЭЦ-27 – ПГУ-450 МВт;
- установка ГТЭ-65 с паровым котлом-утилизатором на ТЭЦ-9 – 61,5 МВт (техническое перевооружение и реконструкция);
- турбина № 9 на ТЭЦ-12 – прирост мощности 20 МВт (модернизация);
- турбина № 2 на ТЭЦ-23 – 110 МВт (техническое перевооружение с заменой турбины);
- турбина № 1 на ТЭЦ-26 – прирост мощности 20 МВт (модернизация).

In 2008 a total of 1,111.5 MW power generating capacity is planned to be put into operation by MOSENERGO including:

- power unit No. 11 (CCPU-450 MW) at TEP-21 (comprehensive run-ups of the unit was completed in May 2008; on June 17, 2008 the unit's opening ceremony was held);
- power unit No. 4 (CCPU-450 MW) at TEP-27;
- 61.5 MW GTE-65 gas turbine power plant with a waste-heat boiler at TEP-9 (technical upgrading 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 полугодие 2008 года по направлениям, %

Pattern of Capital Investments in H1'2008 by Investees, %



Себестоимость электрической и тепловой энергии

Фактическая себестоимость электрической энергии за I полугодие 2008 года составила 63,8 коп./кВт.ч при плане 65,4 коп./кВт.ч. Себестоимость тепловой энергии составила 646,9 руб./Гкал при плане 646,3 руб./Гкал.

Затраты на производство товарной продукции за I полугодие 2008 года составили 45,7 млрд. рублей, в том числе на производство энергии – 42,7 млрд. рублей.

По сравнению с уровнем I полугодия 2007 года себестоимость производства энергии увеличилась на 20,3%, себестоимость прочей продукции – на 6,9%.

Затраты на топливо в I полугодии 2008 года составили 23,9 млрд. рублей, что на 25,7% больше, чем в I полугодии 2007 года.

Удельный вес топлива в затратах составил 55,9% против 53,6% в том же периоде прошлого года.

Цена основного вида топлива – природного газа – составила 2 023,4 руб./тыс. куб. м, что выше, чем в I полугодии 2007 года, на 24,9%.

Цена 1 тонны мазута составила 4 448,9 рубля, что выше уровня того же периода прошлого года на 4,2%.

Стоимость 1 тонны кузнецкого угля составила 1 380,5 рубля (с учетом железнодорожного тарифа), превысив прошлогодний уровень на 9,7%.

Средняя цена тонны условного топлива составила 1 777,6 рубля, что выше, чем в I полугодии 2007 года, на 24,3%.

Затраты на ремонтное обслуживание составили 2,4 млрд. рублей, что на 4,0% ниже уровня I полугодия прошлого года.

Electrical and thermal power production costs

In the 1st half of 2008 the actual production costs of electrical power amounted to 63.8 kopecks per kWh against the targeted number of 65.4 kopecks per kWh and that of thermal power – to RUR 646.9 per 1 Gcal with the targeted cost of RUR 646.3 per 1 Gcal.

Aggregate input costs for commercial production in Jan-Jun'08 totaled RUR 45.7 billion with those for energy production amounting to RUR 42.7 billion.

Energy production costs went up by 20.3 percent as compared with the Jan-Jun'07 level with the production costs in non-core business areas increasing by 6.9 percent.

Fuel costs in the 1st half'08 reached RUR 23.9 billion thus exceeding the last year's corresponding level by 25.7 percent. Cost of fuel accounted for 55.9 percent of the aggregate production costs compared with 53.6 percent during the corresponding period of last year.

The price of a principal fuel – natural gas – amounted to RUR 2,023.4 per 1000 cub. m showing an increase of 24.9 percent over the price in the 1st half'07.

The price of fuel oil went up by 4.2 percent compared with the last year's corresponding period to reach RUR 4,448.9 per ton.

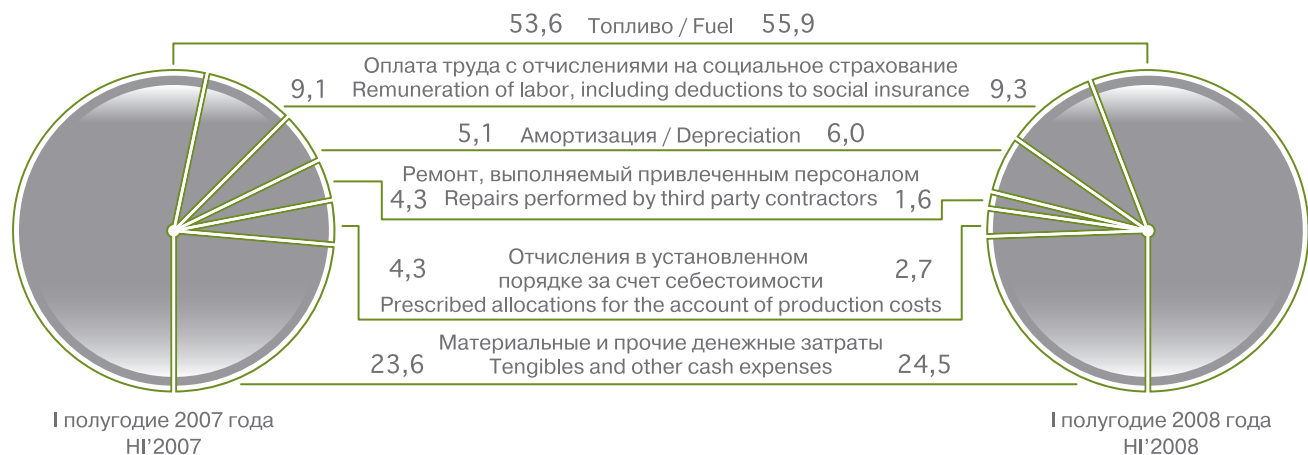
The price of Kuznetsk coal was RUR 1,380.5 per ton inclusive of rail freight thus exceeding the last year's price by 9.7 percent.

The average price of fuel equivalent reached to RUR 1,777.6 per ton that is 24.3 percent higher than in the 1st half of 2007.

Costs for equipment maintenance and repairs amounted to RUR 2.4 billion decreasing by 4.0 percent compared with the level of the 1st half'07.

Структура затрат на производство энергии, %

Cost Structure for Energy Production, %



Тарифы

Электрическая энергия

В I полугодии 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 Общества.

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 полугодие 2008 года составил 761,6 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 полугодие 2007 года H1'2007	I полугодие 2008 года H1'2008	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	379,3	487,0	28,4
Средний установленный тариф, руб./МВт.ч Average fixed tariff, RUR/MWh	624,2	760,2	21,8

Tariffs

Electric Power

In the 1st half of 2008 electric power supplied to WEM bilateral contracts market (BCM) was charged as per 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 plant affiliated to MOSENERGO.

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

Actual average tariff for electric power supplied in the 1st half'08 amounted to RUR 761.6 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 on, 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 полугодие 2007 года Average tariff rate fixed for H1'2007	520,5	520,1	529,9
Средний установленный тариф на I полугодие 2008 года Average tariff rate fixed for H1'2008	616,7	612,3	618,1
Прирост среднего установленного тарифа, % Average fixed tariff rate increase, %	18,5	17,7	16,6
Среднеотпускной фактический тариф в I полугодии 2007 года Average tariff rate for thermal power actually supplied in H1'2007	516,6	516,1	527,4
Среднеотпускной фактический тариф в I полугодии 2008 года Average tariff rate for thermal power actually supplied in H1'2008	613,7	614,0	608,2
Прирост к среднему установленному тарифу I полугодия 2008 года, % Increase over average tariff rate fixed for H1'2008, %	-0,5	0,3	-1,6
Прирост к среднеотпускному фактическому тарифу I полугодия 2007 года, % Increase over average tariff rate for thermal power actually supplied in H1'2007	18,8	19,0	15,3
Установленный тариф на отпуск теплоэнергии для компенсации технологического расхода в сетях ОАО «Московская теплосетевая компания» Fixed tariff rate for thermal power supplied for compensation of process power losses in heat distribution networks of OAO "Moscow Heat Distribution Company"	368,8	363,5	497,7
Фактический тариф на отпуск теплоэнергии для компенсации технологического расхода в сетях ОАО «Московская теплосетевая компания» Actual tariff rate for thermal power supplied for compensation of process power losses in heat distribution networks of OAO "Moscow Heat Distribution Company"	362,7	355,0	497,7

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

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

Динамика тарифов на тепловую энергию по группам потребителей, руб./Гкал

Thermal Power Tariff Rate Changes by Consumer Groups, RUR/Gcal

	I полугодие 2007 года, факт HI'2007, actual	I полугодие 2008 года, план HI'2008, target	I полугодие 2008 года, факт HI'2008, actual	Отклонение,% Deviation, %	
				к факту I полугодия 2007 года against HI'2007 actual	к плану I полугодия 2008 года against HI'2008 target
Промышленные потребители Industrial consumers	565,9	669,7	675,3	19,3	0,8
Коммунально-бытовое потребление Utility services	498,4	598,8	594,9	19,4	-0,7
Прочие потребители Other consumers	550,3	638,7	637,0	15,8	-0,3

Финансовые результаты

Товарная продукция, продажи, прибыль

Выручка от продаж товарной продукции за I полугодие 2008 года составила 48 065,2 млн. рублей (без НДС), в том числе от продаж энергии – 44 479,9 млн. рублей.

Увеличение выручки от продаж товарной продукции по сравнению с аналогичным периодом 2007 года составило 17,7%, от продаж энергии – 19,7%. Увеличение обусловлено ростом стоимости отпущенной продукции, а также ростом полезного отпуска электрической энергии.

Выручка от продаж электроэнергии и мощности составила 23 048,3 млн. рублей, от продаж тепловой энергии – 21 431,5 млн. рублей.

Выручка от продаж электроэнергии за I полугодие 2008 года составила 16 056,7 млн. рублей, в том числе:

- по регулируемым договорам – 12 385,2 млн. рублей;
- по конкурентным ценам – 3 671,5 млн. рублей.

Прибыль от продаж товарной продукции составила 2 269,0 млн. рублей.

С учетом прочих доходов и расходов прибыль до налогообложения составила 2 201,1 млн. рублей, что на 84,4% больше, чем в I полугодии прошлого года.

Financial results

Commercial Output, Sales, Profit

Proceeds from sales of commercial output in the 1st half of 2008 amounted to RUR 48,065.2 million (excl. VAT) including RUR 44,479.9 million from sales of energy.

Proceeds from sales of commercial output increased by 17.7 percent compared with the corresponding period in 2007 whereas the energy sales earnings grew by 19.7 percent. The increase resulted from enhanced value of commercial output supplied and from productive volume of electrical power.

Proceeds from sales of electricity and electrical capacity amounted to RUR 23,048.3 million with thermal power sales earning RUR 21,431.5 million.

Proceeds from sales of electricity during Jan-Jun'08 amounted to RUR 16,056.7 million including:

- RUR 12,385.2 million under regulated pricing contracts, and
- RUR 3,671.5 million under competitive pricing contracts.

Profit on sales of commercial output reached RUR 2,269.0 million.

Considering other revenues and expenses the pretax profit amounted to RUR 2,201.1 million thus exceeding the last year's corresponding number by 84.4 percent.

После уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей чистая прибыль за I полугодие 2008 года составила 1 405,1 млн. рублей, что в 4,1 раза больше, чем за аналогичный период 2007 года.

Net profits realized in the 1st half'08 after payment of taxes and other compulsory charges increased 4.1 times over the corresponding period in 2007 to reach RUR 1,405.1 million.

Рентабельность производства энергии, %

Energy Production Profitability, %

	I полугодие 2007 года H1'2007	I полугодие 2008 года H1'2008	
		План Target	Факт Actual
Рентабельность производства энергии Energy production profitability	4,8	2,2	4,1
Электроэнергия Electric power	19,7	13,9	18,4
Теплоэнергия Thermal power	-6,1	-6,9	-7,8

Структура дебиторской задолженности, млн. руб.

Structure of Accounts Receivable, RUR mln

	На 01.01.2008 As of 01.01.2008	На 30.06.2008 As of 30.06.2008	
Всего	20 193,8	20 698,1	Total
Долгосрочная	78,0	77,5	Long-term
Краткосрочная	20 115,8	20 620,6	Short-term
В том числе:			Including:
Покупатели и заказчики	5 152,4	4 229,6	Buyers and customers
электроэнергии (потребители розничного рынка)	3,2	2,3	incl. those of electric power (retail market consumers)
электроэнергии (потребители оптового рынка)	951,1	1 084,3	of electric power (wholesale market consumers)
теплоэнергии	2 952,2	2 317,6	of thermal power
другие	1 245,9	825,4	others
Авансы выданные	13 174,8	12 735,3	Advances to suppliers
Прочая задолженность	1 788,6	3 655,6	Other receivables

Дебиторская задолженность ОАО «Мосэнергo» по состоянию на 30.06.2008 увеличилась по сравнению с началом года на 504,3 млн. рублей и составила 20 698,1 млн. рублей. Основной причиной увеличения является переплата по налогам в связи с сезонным снижением прибыли от продаж по итогам I полугодия по сравнению с результатами за I квартал и, соответственно, снижением начисленного налога на прибыль против уплаченного за I квартал.

Задолженность покупателей и заказчиков за рассматриваемый период сократилась на 922,8 млн. рублей, сумма выданных авансов – на 439,5 млн. рублей.

MOSENERGO receivables at 30.06.2008 increased by RUR 504.3 million as compared with the beginning of the year and amounted to RUR 20,698.1 million. The main reason for such increase was due to extra tax payment resulting from reduced seasonal profits for the 1st half'08 as compared with the profits for Q1'08 and a corresponding decrease of accrued profit tax against that paid for Q1'08.

The receivables value for the period reported decreased by RUR 922.8 million compared with that in the beginning of the year whereas the amount of advances made was reduced by RUR 439.5 million.

Структура кредиторской задолженности, млн. руб.

Structure of Short-Term Accounts Payable, RUR mln

	На 01.01.2008 As of 01.01.2008	На 30.06.2008 As of 30.06.2008	
Всего	9 136,2	6 901,8	Total
Итого поставщики и подрядчики	7 273,1	4 851,4	Total suppliers and contractors
В том числе:			Including:
Топливо	446,4	105,5	F u e l
Капитальное строительство	3 636,4	2 714,2	Capital construction
Капитальный ремонт	435,8	382,9	Capital repairs
Работы и услуги	2 543,4	1 463,8	Work and services
Покупная энергия	211,2	185,1	Energy purchased
Прочая задолженность	1 863,0	2 050,4	Other payables
В том числе:			Including:
Оплата труда с отчислениями	348,1	494,6	Employees' payroll and related charges
Налоги и сборы	414,3	490,4	Taxes and charges
Прочая	1 100,6	1 065,4	Other payables

Динамика кредиторской задолженности Общества находится в прямой зависимости от физических объемов оказания услуг и условий договорных отношений по расчетам с поставщиками и подрядчиками. В течение I полугодия 2008 года кредиторская задолженность сократилась на 2 234,4 млн. рублей.

Задолженность по оплате труда, налогам и сборам является текущей.

The Company's accounts payable depend directly on physical volumes of services rendered and on payment terms and conditions under contracts with suppliers and contractors. During the 1st half'08 the accounts payable decreased by RUR 2,234.4 million.

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

Аналитический баланс, тыс. руб.

Analytical Balance Sheet, RUR thou

	01.01.2008*	30.06.2008	Отклонение Deviation	Структура баланса, %		Отклонение, п.п. Deviation, p.p.
	01.01.2008*	30.06.2008		01.01.2008	30.06.2008	
АКТИВ / ASSETS						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ / I. NONCURRENT ASSETS						
Нематериальные активы Intangible assets	80	73	-7	0,00	0,00	0,00
Основные средства Fixed assets	69 608 875	73 498 848	3 889 973	45,65	48,95	3,30
Незавершенное строительство Construction in progress	22 804 484	27 343 197	4 538 713	14,96	18,21	3,25
Долгосрочные финансовые вложения Long-term financial investments	82 997	82 874	-123	0,05	0,06	0,01
Отложенные налоговые активы Deferred tax assets	813	735	-78	0,00	0,00	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I SECTION I TOTAL	92 497 249	100 925 727	8 428 478	60,66	67,22	6,56
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ / II. CURRENT ASSETS						
Запасы Inventories	4 834 599	4 925 683	91 084	3,17	3,28	0,11
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Value-added tax on valuables acquired	421 827	452 866	31 039	0,28	0,30	0,02
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	77 541	-485	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	20 620 572	504 783	13,19	13,73	0,54
Краткосрочные финансовые вложения Short-term financial investments	26 200 544	19 314 726	-6 885 818	17,18	12,86	-4,32
Денежные средства Monetary assets	8 217 590	3 719 798	-4 497 792	5,39	2,48	-2,91
Прочие оборотные активы Sundry current assets	113 542	114 453	911	0,08	0,08	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II SECTION II TOTAL	59 981 917	49 225 639	-10 756 278	39,34	32,78	-6,56
БАЛАНС BALANCE	152 479 166	150 151 366	-2 327 800	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*	30.06.2008	Отклонение	Структура баланса, %		Отклонение, п.п. Deviation, p.p.
	01.01.2008*	30.06.2008	Deviation	01.01.2008	30.06.2008	
ПАССИВ / LIABILITIES						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ / III. CAPITAL AND RESERVES						
Уставный капитал Charter capital	39 749 360	39 749 360	0	26,07	26,47	0,40
Собственные акции, выкупленные у акционеров Company shares redeemed from the shareholders	0	(969 393)	-969 393	0,00	-0,64	-0,64
Добавочный капитал Additional capital	81 081 889	81 063 620	-18 269	53,18	53,99	0,81
Резервный капитал Reserve capital	688 621	725 595	36 974	0,45	0,48	0,03
Нераспределенная прибыль (убыток) Retained earnings (uncovered loss)	1 231 912	2 618 260	1 386 348	0,81	1,74	0,93
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III SECTION III TOTAL	122 751 782	123 187 442	435 660	80,51	82,04	1,53
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА / IV. LONG-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Loans and credit facilities	16 715 194	15 432 613	-1 282 581	10,96	10,28	-0,68
Отложенные налоговые обязательства Deferred tax liabilities	1 038 024	1 304 508	266 484	0,68	0,87	0,19
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	16 889 121	-1 016 097	11,74	11,25	-0,49
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА / V. SHORT-TERM LIABILITIES						
Займы и кредиты Loans and credit facilities	1 043 159	1 638 968	595 809	0,68	1,09	0,41
Кредиторская задолженность Accounts payable	9 136 150	6 901 847	-2 234 303	5,99	4,60	-1,39
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов Arrears of revenues payable to members (founders)	561	582	21	0,00	0,00	0,00
Доходы будущих периодов Deferred incomes	690 433	581 543	-108 890	0,45	0,39	-0,06
Прочие краткосрочные обязательства Other short-term liabilities	951 863	951 863	0	0,63	0,63	0,00
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V SECTION V TOTAL	11 822 166	10 074 803	-1 747 363	7,75	6,71	-1,04
БАЛАНС BALANCE	152 479 166	150 151 366	-2 327 800	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 30.06.2008 в сравнении с балансом на 01.01.2008

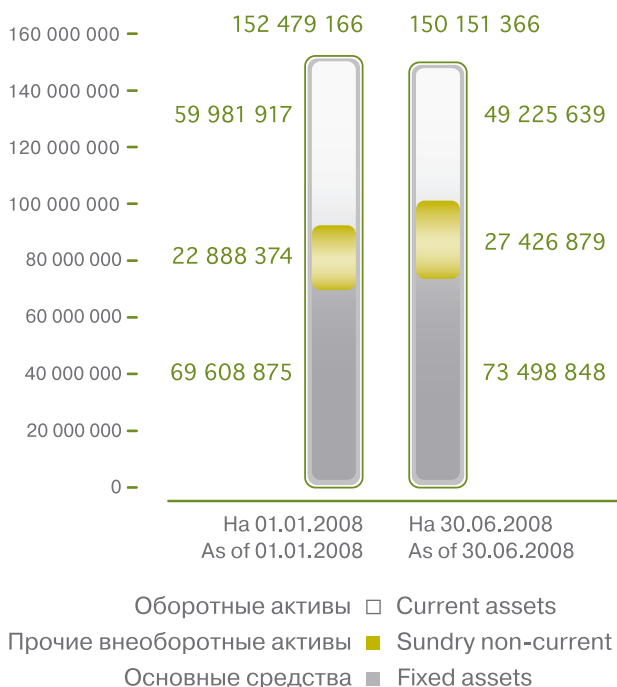
По состоянию на 30.06.2008 валюта баланса ОАО «Мосэнерго» составила 150 151 366 тыс. рублей, что на 2 327 800 тыс. рублей, или 1,5%, меньше, чем на начало текущего года.

В структуре активов Общества за рассматриваемый период произошли существенные изменения. Доля внеоборотных активов возросла с 60,7% до 67,2%. В денежном выражении величина внеоборотных активов возросла на 8 428 478 тыс. рублей (9,1%), в том числе на 3 889 973 тыс. рублей за счет прироста стоимости основных средств. Ввод основных средств составил 6 961 516 тыс. рублей, величина начисленной амортизации составила 3 022 424 тыс. рублей.

Кроме того, на 4 538 713 тыс. рублей возросли активы по статье «Незавершенное строительство», что связано с выполнением инвестиционной программы Общества, в том числе с активным строительством парогазовых энергоблоков на ТЭЦ-21, ТЭЦ-26 и ТЭЦ-27.

Структура совокупных активов, тыс. руб.

Structure of Total Assets, RUR thou



Commentary to Balance Sheet Changes at 30.06.2008 as Compared with Balance Sheet as of 01.01.2008

As of 30.06.2008 the total assets of MOSENERGO amounted to RUR 150,151,366 thousand, which is RUR 2,327,800 thousand, or 1.5 percent, below the corresponding level at the beginning of the year.

During the reported period significant changes in the structure of Company assets occurred. The share of noncurrent assets enhanced from 60.7 to 67.2 percent, or in money terms by RUR 8,428,478 thousand (by 9.1 percent) with RUR 3,889,973 thousand accounted for the increase in the value of fixed assets. The value of fixed assets commissioned amounted to RUR 6,961,516 thousand and that of depreciation accumulated to RUR 3,022,424 thousand.

Besides, assets value under Balance Sheet's account of "Construction in Progress" rose by RUR 4,538,713 thousand due to the Company's investment program implementation including active construction of SGCC power units at TEP-21, TEP-26 and TEP-27.

Current assets of MOSENERGO declined during the period under review by RUR 10,756,278 thousand (or by 17.9 percent) reflecting utilization of the funds earned from additional share issue for financing of the investment program. At the same time short-term accounts receivable increased by RUR 504,783 thousand (or by 2.5 percent). The structure of accounts receivable is presented on page 14.

The share of the equity capital and reserves in MOSENERGO liabilities showed increase from 80.5 to 82.0 percent. In terms of money it amounted to RUR 435,660 thousand (0.4 percent) mainly due to net profits earned by the Company during the period under review. At the same time the Company redeemed 156,101,884 shares at the unit price of RUR 6.21 per share established by Board of Directors to the total value of RUR 969,393 thousand as recorded in the account "Company shares redeemed from the shareholders" of the Balance Sheet. The above shares were redeemed from shareholders who had voted "Against" or had not participated in voting on the issue of reorganization of MOSENERGO at the Extraordinary Shareholders Meeting on 28.12.2007.

Оборотные активы ОАО «Мосэнерго» сократились за рассматриваемый период на 10 756 278 тыс. рублей (17,9%), что связано с расходованием средств от эмиссии дополнительных акций на реализацию инвестиционной программы. В то же время произошло увеличение краткосрочной дебиторской задолженности на 504 783 тыс. рублей (2,5%). Структура дебиторской задолженности представлена на стр. 14.

В структуре пассивов ОАО «Мосэнерго» с 80,5% до 82,0% увеличилась доля собственного капитала и резервов. В денежном выражении увеличение составило 435 660 тыс. рублей (0,4%) за счет получения Обществом чистой прибыли по результатам работы в рассматриваемом периоде. В то же время ОАО «Мосэнерго» осуществило выкуп 156 101 884 шт. акций по утвержденной Советом директоров цене 6,21 рубля за акцию на общую сумму 969 393 тыс. рублей, что отражено в статье «Собственные акции, выкупленные у акционеров». Акции были предъявлены к выкупу акционерами, проголосовавшими «Против» или не принявшими участия в голосовании по вопросу о реорганизации ОАО «Мосэнерго» на внеочередном Общем собрании акционеров 28. 12.2007.

В статье бухгалтерского баланса «Резервный капитал» отражены результаты распределения части чистой прибыли Общества за 2007 год в Резервный фонд в соответствии с решением годового Общего собрания акционеров 21.05.2008.

Величина кредитного портфеля ОАО «Мосэнерго» в первом полугодии 2008 года сократилась на 686 772 тыс. рублей (3,9%) и по состоянию на 30.06.2008 составила 17 071 581 тыс. рублей. Для пополнения оборотных средств, недостаток которых был вызван неравномерным поступлением денежных средств в оплату электрической и тепловой энергии, и финансирования текущих расходов Компании было осуществлено привлечение кредитов в форме овердрафта в ГПБ (ОАО) на сумму 718 277 тыс. рублей. Погашено кредитов и займов за отчетный период на сумму 1 374 304 тыс. рублей, в том числе полностью погашены кредиты ГПБ (ОАО). Сумма процентов за пользование заемными средствами составила 738 244 тыс. рублей. Просроченной задолженности по выполнению обязательств по кредитам и займам ОАО «Мосэнерго» не имеет.

Кредиторская задолженность Общества сократилась за отчетный период на 2 234 303 тыс. рублей (24,5%). Структура кредиторской задолженности представлена на стр. 15.

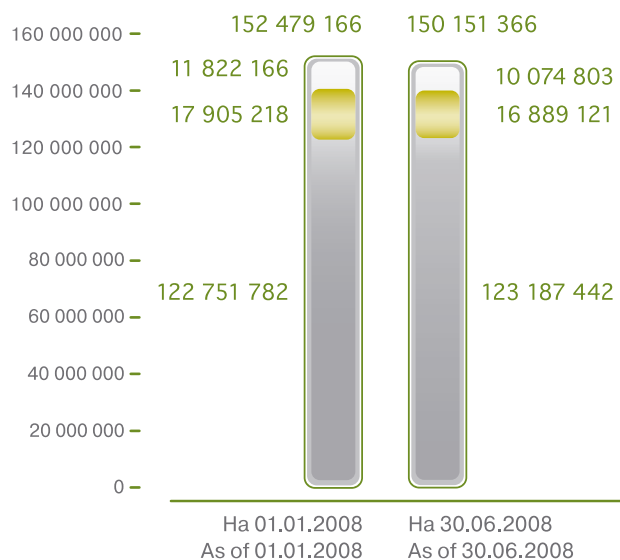
The account of "Reserve Capital" of the Balance Sheet shows the results of a transfer of a part of the Company's net profit for 2007 to the Reserve Fund in accordance with the Resolution of the general shareholders' meeting of 21.05.2008.

During the first half of 2008 the size of MOSENERGO loan portfolio decreased by RUR 686,772 thousand (or by 3.9 percent) coming down to RUR 17,071,581 thousand at 30.06.2008. A deficit in working capital value caused by irregular receipt of payments for electric and heat power supplied as well as costs for funding the Company's current expenditure were financed by loans in the form of overdraft provided by GPB (OJSC) to the total value of RUR 718,277 thousand. During the reported period the Company fully repaid a total of RUR 1,374,304 thousand-worth credits and loans including all GPB (OJSC) loans. Payments of interest incurred for use of borrowed funds amounted to RUR 738,244 thousand. MOSENERGO has no overdue debts under its liabilities for loan servicing.

The amount of MOSENERGO accounts payable for the period under review declined by RUR 2,234,303 thousand (or by 24.5 percent). The structure of accounts payable is presented on page 15.

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

**Аналитические коэффициенты,
характеризующие финансовое
состояние**
**Analytical Ratios, Characterizing
Financial Standing**

Наименование показателя Description of indicator	Формула расчета Calculation formula	На 30.06.2008 As for 30.06.2008
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	$\frac{\text{Итого по разделу II (ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ)}}{\text{(Краткосрочные займы и кредиты + Краткосрочная кредиторская задолженность + Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов + Прочие краткосрочные обязательства)}}$ $\frac{\text{Section II total (CURRENT ASSETS)}}{\text{(Short-term borrowings + Short-term payables + Arrears of revenues payable to members (founders) + Other short-term liabilities)}}$	5,19
Коэффициент финансовой устойчивости Financial stability ratio	$\frac{\text{(Итого по разделу III (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ) + Итого по разделу IV (ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА) + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов)}}{\text{Валюта баланса}}$ $\frac{\text{(Section III total (CAPITAL AND RESERVES) + Section IV total (LONG-TERM LIABILITIES) + Deferred incomes + Provision for Liabilities and Charges)}}{\text{Balance-sheet total}}$	0,94

**Аналитические коэффициенты,
характеризующие финансовый
результат**

**Analytical Ratios, Characterizing
Financial Result**

Наименование показателя	Формула расчета	I полугодие 2008 года
Description of indicator	Calculation formula	HI'2008
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Валюта баланса (среднее значение за рассматриваемый период)}}$	
Overall capital turnover ratio	$\frac{\text{Sales proceeds}}{\text{Balance-sheet total (a mean value for the period under review)}}$	0,32
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Итого по разделу II (ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ) (среднее значение за рассматриваемый период)}}$	
Current asset turnover ratio	$\frac{\text{Sales proceeds}}{\text{Section II total (CURRENT ASSETS) (a mean value for the period under review)}}$	0,88
Фондоотдача	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Основные средства (среднее значение за рассматриваемый период)}}$	
Capital productivity	$\frac{\text{Sales proceeds}}{\text{Fixed assets (a mean value for the period under review)}}$	0,67
Рентабельность продаж, %	$\frac{\text{Прибыль от продаж} \times 100\%}{\text{Выручка от продаж}}$	
Sales margin, %	$\frac{\text{Profit on sales} \times 100\%}{\text{Sales proceeds}}$	4,72%
Рентабельность совокупного капитала, %	$\frac{\text{Чистая прибыль} \times 100\%}{\text{Валюта баланса (среднее значение за рассматриваемый период)}}$	
Return on aggregate capital, %	$\frac{\text{Net profit} \times 100\%}{\text{Balance-sheet total (a mean value for the period under review)}}$	0,93%
Рентабельность собственного капитала, %	$\frac{\text{Чистая прибыль} \times 100\%}{\text{Итого по разделу III (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ) (среднее значение за рассматриваемый период)}}$	
Return on equity, %	$\frac{\text{Net profit} \times 100\%}{\text{Section III total (CAPITAL AND RESERVES) (a mean value for the period under review)}}$	1,14%

Календарь событий

21 мая

В г. Дзержинский Московской области состоялось годовое Общее собрание акционеров ОАО «Мосэнерго».

Акционеры ОАО «Мосэнерго» избрали новый состав Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества, утвердили годовой отчет Общества за 2007 год, годовую бухгалтерскую отчетность, отчет о прибылях и убытках и распределение прибыли. С учетом выплаты Обществом дивидендов по обыкновенным акциям по результатам I квартала 2007 года в размере 296 290 тыс. рублей принято решение не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям Общества по результатам 2007 года.

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

В Совет директоров ОАО «Мосэнерго» вошли:

Бирюков П.П. – первый заместитель мэра Москвы в правительстве Москвы, руководитель Комплекса городского хозяйства Москвы;

Будзуляк Б.В. – член Правления, начальник Департамента по транспортировке, подземному хранению и использованию газа ОАО «Газпром»;

Гавриленко А.А. – генеральный директор ЗАО «Лидер»;

Голубев В.А. – заместитель председателя Правления ОАО «Газпром»;

Митюшов А.А. – генеральный директор ООО «Газпромэнерго»;

Павлова О.П. – член Правления, начальник Департамента по управлению имуществом и корпоративным отношениям ОАО «Газпром»;

Селезнев К.Г. – член Правления, начальник Департамента маркетинга, переработки газа и жидких углеводородов ОАО «Газпром»;

Силкин В.Н. – заместитель мэра Москвы в правительстве Москвы, руководитель Комплекса имущественно-земельных отношений Москвы, руководитель Департамента имущества Москвы;

Склярков Е.В. – руководитель Департамента топливно-энергетического хозяйства Москвы;

Удальцов Ю.А. – член Правления, руководитель Центра управления реформой ОАО РАО «ЕЭС России»;

Федоров Д.В. – начальник Управления развития электроэнергетического сектора и маркетинга в электроэнергетике Департамента маркетинга, переработки газа и жидких углеводородов ОАО «Газпром»;

Шульгинов Н.Г. – заместитель председателя Правления ОАО «СО ЕЭС»;

Яковлев В.Г. – генеральный директор ОАО «Мосэнерго».

Годовым Общим собранием акционеров утверждено Положение о выплате членам Совета директоров ОАО «Мосэнерго» вознаграждений и компенсаций в новой редакции.

Diary of events

May 21

Annual General Meeting of MOSENERGO shareholders was held in the town of Dzerzhinsky, Moscow Region.

MOSENERGO shareholders elected a new Board of Directors, Internal Audit Commission and approved the Company's Annual Report for 2007, annual financial statements, Profit & Loss Accounts and profit appropriation. Considering payment of dividends on ordinary shares for Q1'07 amounting RUR 296,290 thousand it was resolved against distribution of dividends on ordinary shares based on the results of the Company activities in 2007.

ZAO "PriceWaterhouseCoopers" was appointed as the Company's Auditor.

The following persons were elected to the MOSENERGO Board of Directors:

P.P. Biryukov – First Deputy of the Mayor of Moscow in the Government of the city of Moscow, Head of municipal services complex;

B.V. Budzulyak – Member of Executive Board, Head of Department on transportation, underground storage and using of gas of ОАО "Gazprom";

A.A. Gavrilenko – General Director, ZAO "Leader";

V.A. Golubev – Deputy Chairman of ОАО "Gazprom" Executive Board;

A.A. Mityushev – General Director, ООО "Gazpromenergo";

O.P. Pavlova – Member of Executive Board, Head of ОАО "Gazprom" corporate relations and property management Department;

K.G. Seleznev – Member of Executive Board, Head of marketing, gas and liquid hydrocarbons processing Department of ОАО "Gazprom";

V.N. Silkin – Deputy of the Mayor of Moscow in the Government of the city of Moscow, Head of the Complex for property and land relations, Head of Moscow city property Department;

E.V. Sklyarov – Head of Moscow's fuel and energy facilities Department;

Yu.A. Udaltsov – Member of Executive Board, Head of Reform Management Center, RAO UES of Russia;

D.V. Fedorov – Head of the Directorate for electric power sector development and marketing administration, ОАО "Gazprom" Department of marketing, gas and liquid hydrocarbons processing;

N.G. Shulginov – Deputy Chairman of Executive Board, ОАО "SO UES";

V.G. Yakovlev – General Director, MOSENERGO.

A revised version of the Guidelines for Payment of Remunerations and Compensations to the MOSENERGO Board of Directors Members was approved by a decision of the Annual General Meeting.

6 июня

В результате принятия внеочередным Общим собранием акционеров ОАО «Мосэнерго» 28.12.2007 решения о реорганизации в форме присоединения к нему ОАО «Мосэнерго Холдинг» (протокол от 11.01.2008 № 1) в соответствии со ст. 15 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» осуществлено досрочное погашение облигаций, предъявленных кредиторами – владельцами облигаций ОАО «Мосэнерго». К досрочному погашению в Общество было предъявлено 217 086 штук облигаций серии 02 и 370 671 штука облигаций серии 01.

Погашение облигаций производилось по цене, равной сумме номинальной стоимости облигации и накопленного купонного дохода по облигациям, рассчитанного на дату исполнения обязательств по досрочному погашению облигаций в порядке, установленном п. 15 Решения о выпуске ценных бумаг.

Сумма, перечисленная владельцам облигаций ОАО «Мосэнерго» при досрочном погашении облигаций, составила 371 774,9 тыс. рублей для облигаций серии 01 и 218 602,7 тыс. рублей для облигаций серии 02.

Количество облигаций после досрочного погашения части облигаций составляет 4 629 329 штук и 4 782 914 штук для облигаций серии 01 и серии 02 соответственно.

9 июня

Состоялось первое заседание нового состава Совета директоров ОАО «Мосэнерго». Председателем Совета директоров Общества избран К.Г. Селезнев, заместителем председателя – П.П. Бирюков.

Совет директоров ОАО «Мосэнерго» избрал председателем комитетов Совета директоров Общества и утвердил новый состав Правления ОАО «Мосэнерго».

17 июня

Состоялась торжественная церемония ввода в эксплуатацию нового парогазового энергоблока № 11 ПГУ-450 на ТЭЦ-21 ОАО «Мосэнерго».

В мероприятии приняли участие делегация ОАО «Газпром» во главе с председателем Правления компании А. Б. Миллером, представители ОАО РАО «ЕЭС России», правительства Москвы, руководители ОАО «Мосэнерго».

24 июня

ОАО «Мосэнерго» получено разрешение ФСФР России на обращение за пределами Российской Федерации до 20% обыкновенных именных акций ОАО «Мосэнерго».

June 6

Following the decision adopted by the Extraordinary General Meeting of MOSENERGO shareholders held on December 28, 2007 on reorganization of MOSENERGO by way of accession to MOSENERGO of ОАО "MOSENERGO Holding" (Minutes dated 11.01.2008 No. 1) and in accordance with the provisions of Art. 15 of the Federal Law dt. 26.12.1995 No. 208-ФЗ "On Joint Stock Companies" early redemption of bonds claimed by MOSENERGO bond holders was carried out. The Company received claims for early redemption of 217,086 Series 02 bonds and 370,671 Series 01 bonds.

The bonds were redeemed at the rate equal to a sum of the bond nominal value and coupon yield accrued to the date when the obligations for early bond redemption in line with p. 15 of the Resolution on Issue of Securities had been fulfilled.

The MOSENERGO bondholders received RUR 371,774.9 thousand following early redemption of Series 01 bonds and RUR 218,602.7 thousand for Series 02 bonds.

Upon redemption of the bonds claimed a total of 4,629,329 Series 01 bonds and 4,782,914 Series 02 bonds remain in circulation.

June 9

The first meeting of the new Board of Directors of MOSENERGO was held. K.G. Seleznev was elected Chairman of the Company's Board of Directors and P.P. Biryukov as Deputy Chairman.

The MOSENERGO Board of Directors elected Board's Committee chairpersons and approved new Executive Board of the Company.

June 17

A grand ceremony at the commissioning of a new SGCC power unit No. 11 (CCPU-450) at MOSENERGO's TEP-21 was held.

The event was attended by a ОАО "Gazprom" delegation headed by the Chairman of Company's Executive Board A.B. Miller, officials from RAO UES of Russia, Government of Moscow and MOSENERGO top executives.

June 24

MOSENERGO was granted a permit from the Federal Financial Markets Service of Russia for circulating of upto 20 percent MOSENERGO ordinary registered shares outside the Russian Federation.

30 июня

Между ОАО «Мосэнерго» и компанией Siemens AG подписан контракт на поставку оборудования для строительства парогазового энергоблока ПГУ-420 на ТЭЦ-12 в рамках заключенного ранее Соглашения между ОАО «Мосэнерго» и Siemens AG о резервировании производственных мощностей для поставки силового оборудования на ТЭЦ.

1 июля

ОАО «Мосэнерго» завершило реорганизацию, в результате которой выделенное из ОАО РАО «ЕЭС России» ОАО «Мосэнерго Холдинг» присоединено к ОАО «Мосэнерго».

В соответствии с решением Общего собрания акционеров для конвертации использовались акции ОАО «Мосэнерго», ранее принадлежавшие ОАО РАО «ЕЭС России» и выделенные на баланс ОАО «Мосэнерго Холдинг», а также акции, полученные в результате выкупа их у акционеров, голосовавших «Против» по вопросу о реорганизации Общества или не принявших участия в голосовании.

Конвертация была осуществлена в соответствии с коэффициентами конвертации, утвержденными общими собраниями ОАО РАО «ЕЭС России» и ОАО «Мосэнерго».

В результате реорганизации количество собственных акций, находящихся на балансе Общества, уменьшилось и составило по состоянию на 1 июля 140 229 451 штука.

1 июля 2008 года ОАО РАО «ЕЭС России» завершило корпоративные процедуры по реорганизации и прекратило существование в качестве юридического лица, в результате произошли изменения в составе основных акционеров Общества. Количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров ОАО «Мосэнерго», увеличилось в 18 раз до 305 108.

9 июля

Открыта программа глобальных депозитарных расписок (ГДР) на акции ОАО «Мосэнерго» в соответствии с Приказом 144-А и Положением S. Банком-депозитарием выступил The Bank of New York Mellon.

Соотношение ГДР к акциям ОАО «Мосэнерго» 1:50.

Учреждение программы ГДР осуществлено в рамках завершающей стадии реформы ОАО РАО «ЕЭС России» и в целях соблюдения прав держателей депозитарных расписок на акции ОАО РАО «ЕЭС России».

June 30

MOSENERGO and Siemens AG signed a contract for the supply of equipment for the erection of steam-and-gas combined cycle power unit CCPU-420 at TEP-12 in the framework of the existing Agreement between MOSENERGO and Siemens AG on reservation of production capacities for manufacture of TEP power equipment.

July 1

MOSENERGO has completed reorganization whereby OAO "MOSENERGO Holding" formed as a result of a spin-off from RAO UES of Russia was acceded to MOSENERGO.

Based on the decision of the Shareholders' General Meeting MOSENERGO shares, formerly owned by RAO UES of Russia and transferred to the balance sheet of OAO "MOSENERGO Holding" as well as shares redeemed from shareholders who had voted against reorganization of the Company or who had not participated in voting, were used for conversion purposes.

Conversion was carried out in line with share-swap ratio approved by Shareholders' General Meetings of RAO UES of Russia and MOSENERGO.

As a result of the reorganization the number of treasury shares was reduced to 140,229,451 shares at July 1, 2008.

On July 1, 2008 RAO UES of Russia completed all corporate procedures required and ceased to exist as a legal entity which resulted in the change of principal shareholders of the Company with the number of persons entered into the Company's Shareholder Register increasing 18 times to stand at 305,108.

July 9

A new GDR program for MOSENERGO shares has been launched in accordance with Rule 144-A and Provision S. The Bank of New York Mellon acts as a depository bank.

The GDR-to-MOSENERGO shares ratio is 1:50.

The GDR program is launched in the framework of the final stage of the RAO UES of Russia reform and is aimed at safeguarding the rights of RAO UES of Russia share-related depository receipt holders.