



ОАО «МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТНАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ»

1-й облигационный заем

6 000 000 000 рублей

Организаторы:



ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Июль 2006

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «МОЭСК» И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОРЫ И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

НАСТОЯЩИЙ МЕМОРАНДУМ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОСТАВНОЙ ЧАСТЬЮ ДОКУМЕНТОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ПРЕДСТАВЛЕНИЮ В ЛЮБОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОРГАН, РЕГУЛИРУЮЩИЙ ПОРЯДОК СОВЕРШЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ. КРОМЕ ТОГО, ВЫШЕУКАЗАННЫЕ ОРГАНЫ НЕ РАССМАТРИВАЛИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НЕ ПОДТВЕРЖДАЛИ И НЕ ОПРЕДЕЛЯЛИ ЕГО АДЕКВАТНОСТЬ И ТОЧНОСТЬ.

ЦЕЛЬЮ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА И ЛЮБОЙ ПРИЛАГАЕМОЙ К НЕМУ ФИНАНСОВОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОЗДАНИЕ ОСНОВЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ КРЕДИТНОЙ ИЛИ ИНОЙ ОЦЕНКИ, И ЭТИ ДОКУМЕНТЫ НЕ СЛЕДУЕТ РАССМАТРИВАТЬ КАК РЕКОМЕНДАЦИЮ ОРГАНИЗАТОРОВ ИЛИ ЭМИТЕНТА ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ.

ЛЮБОЙ ПОЛУЧАТЕЛЬ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА ДОЛЖЕН ОПРЕДЕЛИТЬ ДЛЯ СЕБЯ ОТНОСИТЕЛЬНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, И ПРИ ПОКУПКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОН ДОЛЖЕН ОПИРАТЬСЯ НА ТАКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ, КОТОРОЕ СОЧТЕТ НЕОБХОДИМЫМ.

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЗЮМЕ	4
ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	5
КРАТКИЙ ОБЗОР РОССИЙСКОЙ ЭНЕРГЕТИКИ	6
Динамика, структура и перспектива российской энергетики	6
Общая информация о реформировании российской энергетики	10
Реформирование электросетевого комплекса	12
ОАО «МОЭСК»: ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ	14
Краткая история создания и развития компании	14
Структура и описание деятельности ОАО «МОЭСК»	14
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	20
Финансовые показатели в 2005-2006 гг.	20
Прогнозные финансовые показатели	22
ПРИЛОЖЕНИЯ	24

РЕЗЮМЕ

ОАО «Московская областная электросетевая компания» (ОАО «МОЭСК») было создано на основе электросетевых и сервисных филиалов ОАО «Мосэнерго», расположенных на территории Москвы и Московской области. Компания была зарегистрирована 1 апреля 2005 года.

ОАО «МОЭСК» занимается распределением электрической энергии в Московском регионе. Общее число населения в регионе, обслуживаемом ОАО «МОЭСК», составляет около 15.2 млн. человек. ОАО «МОЭСК» распределяет около 92% производимой в Московском регионе электроэнергии, обеспечивая ей своих потребителей на основании договоров с поставщиками электроэнергии и ОАО «Мосэнергосбыт». ОАО «МОЭСК» является самой крупной в России региональной энергоснабжающей компанией, обслуживающей в общей сложности 1.4 млн. потребителей на территории площадью 47 тыс. кв. км.

В структуру ОАО «МОЭСК» входят 17 филиалов, из которых 14 обеспечивают передачу электрической энергии к потребителям и обслуживание высоковольтных распределительных сетей, кабельных линий, а также трансформаторных и распределительных подстанций, а три являются ремонтно-сервисными предприятиями.

Общая протяженность линий электропередачи высоковольтных электрических сетей ОАО «МОЭСК» составляет 15 248.3 км. Компания эксплуатирует 609 высоковольтных подстанций, установленная мощность которых составляет 38 553 МВа. Установленная трансформаторная мощность распределительных сетей ОАО «МОЭСК» составляет 4 920.6 тыс. кВА.

В 2005 году полезный отпуск электроэнергии ОАО «МОЭСК» составил 59 342 млн. кВт.ч. В 2006 году компания ожидает увеличить отпуск электроэнергии на 2.1% до уровня 66.67 млн. кВт.ч., а в течение 2006-2009 планируемый ежегодный рост отпуска электроэнергии составит 2.5-2.6%.

В 2005 году выручка компании составила 12.254 млрд. рублей, прибыль от продаж – 2.141 млрд. рублей, а чистая прибыль – 1.294 млрд. рублей. Валовая рентабельность ОАО «МОЭСК» составила 17.5%, рентабельность до налогообложения – 15.1%, а чистая рентабельность – 10.6%. В 1 квартале 2006 года выручка компании составила 6.489 млрд. рублей, что соответствует 53% выручки по итогам 2005 года. При этом компания увеличила свою валовую рентабельность до 36.7%, рентабельность до налогообложения до 35.6%, а чистую рентабельность до 26.6%.

В течение 2006-2009 гг. ОАО «МОЭСК» планирует существенно увеличить свою выручку, как за счет передачи электроэнергии, так и за счет присоединения потребителей. При этом плата за присоединение, включающая в себя инвестиционную составляющую, будет ключевым источником для финансирования программы капитальных вложений компании. Среднегодовой рост выручки от передачи электроэнергии в 2006-2009 гг. планируется на уровне 23.4%, а в 2009 году выручка по данному направлению прогнозируется на уровне 41.25 млрд. рублей.

ОАО «МОЭСК» отличается низким уровнем долговой нагрузки и благоприятной структуры капитала. По состоянию на 30 марта 2006 года отношение чистого долга компании к активам составило лишь около 1%, что предполагает существенный резерв для эффективного использования привлеченных средств.

Ниже приводятся отдельные финансовые показатели ОАО «МОЭСК»:

данные в млн. рублей	1 кв. 2006	2005
Выручка	6 489	12 254
Прибыль от продаж	2 384	2 141
Чистая прибыль	1 727	1 294

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

В августе 2006 года ОАО «МОЭСК» - крупнейшая в России региональная энергоснабжающая компания – планирует начать на ФБ ММВБ размещение дебютного облигационного займа объемом 6 млрд. рублей сроком обращения 5 лет. Поступления от размещения Облигаций планируется направить на финансирование программы капитальных вложений ОАО «МОЭСК».

Ниже приводятся основные параметры облигационного займа (далее по тексту – «Облигации»):

Эмитент	ОАО «МОЭСК»
Серия	01
Регистрация	№4-01-65116-D от 22 июня 2006, ФСФР
Тип облигаций	Облигации документарные процентные неконвертируемые
Номинальная стоимость каждой облигации	1 000 рублей
Номинальный объем выпуска	6 000 000 000 рублей
Срок обращения	1 820 дней (5 лет)
Купонные выплаты	Каждые 182 дня с даты начала размещения по дату погашения облигаций включительно
Размер купона	Ставка первого купона определяется на аукционе в дату начала размещения. Ставки последующих купонов определяются в соответствии с эмиссионными документами.
Дата и место размещения облигаций	Август 2006 года, ФБ ММВБ
Организаторы выпуска	Альфа-Банк, Внешторгбанк
Платежный агент	НДЦ
Депозитарий	НДЦ
Вторичное обращение облигаций	ФБ ММВБ

КРАТКИЙ ОБЗОР РОССИЙСКОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

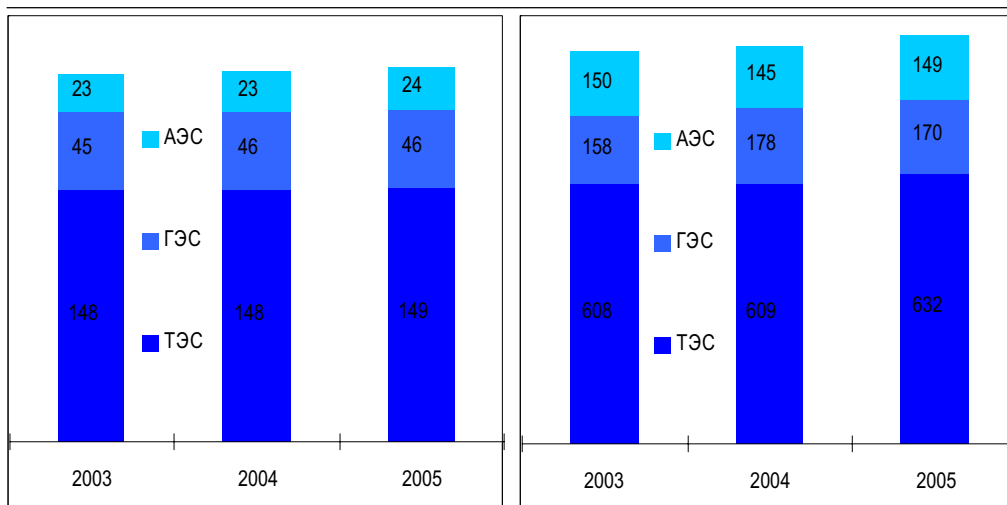
Динамика, структура и перспективы российской энергетики

Россия обладает одной из наиболее мощных в мире энергосистем, совокупная установленная мощность которой насчитывает 216 тыс. МВт, что составляет более 7% от общемировой установленной мощности. В 2005 году производство электроэнергии в России составило 951.1 млрд. кВтч, что ставит российский энергосектор на 4-е место в мире после США, Китая и Японии.

В структуре российской электроэнергетики на РАО «ЕЭС России» приходится порядка 72% установленных энерго мощностей и около 70% общероссийского производства электроэнергии. С точки зрения типов электростанций, порядка 68% установленных мощностей приходится на ТЭС, 21% - на ГЭС и 11% - на АЭС. В производстве электроэнергии доля ТЭС, ГЭС и АЭС составляет 66%, 18% и 16% соответственно.

Установленная мощность электростанций, тыс. МВт

Производство электроэнергии, млрд. кВтч



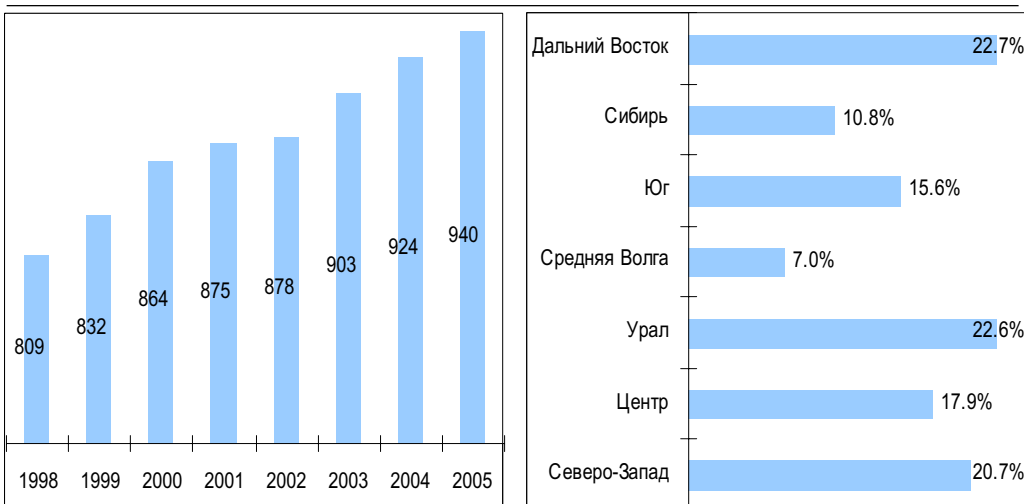
Источник: ОАО «МОЭСК»

Источник: ОАО «МОЭСК»

Вместе с ростом российской экономики ежегодно растет как ее энергопотребление, так и максимальная нагрузка, что, с учетом региональной неравномерности энергопотребления, создает дефицит энерго мощностей в ряде энергосистем.

Энергопотребление в России, в млрд. кВтч

Рост энергопотребления по регионам в 1998-2005 гг.



Источник: ОАО «МОЭСК»

Источник: ОАО «МОЭСК»

Одной из наиболее острых проблем российском электроэнергетики является старение оборудования. В настоящий момент большая часть как генерирующего, так и сетевого оборудования отработали свой ресурс или срок службы.

Так, более половины российского генерирующего оборудования было произведено в течение 60-70-х годов 20 века, а доля оборудования, выпущенного позднее 2001 года, составляет немногим выше 2%, от 50% до 80% ЛЭП также имеют срок давности более 15 лет.

Подобная ситуация приводит к существенному риску снижения надежности энергогенерации и поставок электроэнергии, что, в свою очередь, ставит под удар энергетическую безопасность России.

Недостаточность генерирующих и передающих мощностей накладывает существенные ограничения на развитие российской экономики в целом. Так, в зависимости от региона, выполняется от 60% до 80% заявок на присоединение к электросетям. Суммарные же мощности, на присоединение которых были получены отказы, измеряются десятками ГВт.

При этом наиболее остро проблема присоединения к электросетям ощущается в таких отраслях промышленности, как цветная и черная металлургия, а также транспорт и инфраструктура поселений. В региональном разрезе больше других недополучают энергии центральная часть страны, Сибирь и Урал – те регионы, которые создают значительную часть ВВП России.

Вследствие дефицита генерирующих мощностей и пропускной способности электросетей в условиях пика потребления возникает существенный дефицит электроэнергии, который варьируется от 6.3% нагрузки в Сибири до 24.5% на Юге России.

Таким образом, текущее состояние российской электроэнергетики не соответствует потребностям российской экономики и приводит к торможению роста ВВП. В настоящий момент, потери экономики России от имеющегося дефицита генерирующих и передающих мощностей оцениваются на уровне 5% ВВП.

Разработанная Правительством РФ стратегия развития российской электроэнергетики (далее – «Стратегия») нацелена на:

- Снятие ограничений на подключение новых потребителей за счет расширения существующих сетевых мощностей;
- Ликвидацию дефицита генерирующих мощностей в условиях продолжающегося роста электропотребления;
- Надежность функционирования ЭЭС России;
- Нормализацию ситуации в регионах пиковых нагрузок - Москве, Санкт-Петербурге, Тюмени;
- Стабилизацию возрастной структуры сетевой инфраструктуры на уровне порядка 50% износа (по состоянию на 2006 год износ составляет по распределительному комплексу 65.7 %)
- Постепенное изменение топливного баланса в сторону снижения доли потребления газа.

Достижение данных целей позволит превратить электроэнергетику из фактора торможения развития в отрасль, обеспечивающую основу устойчивого роста.

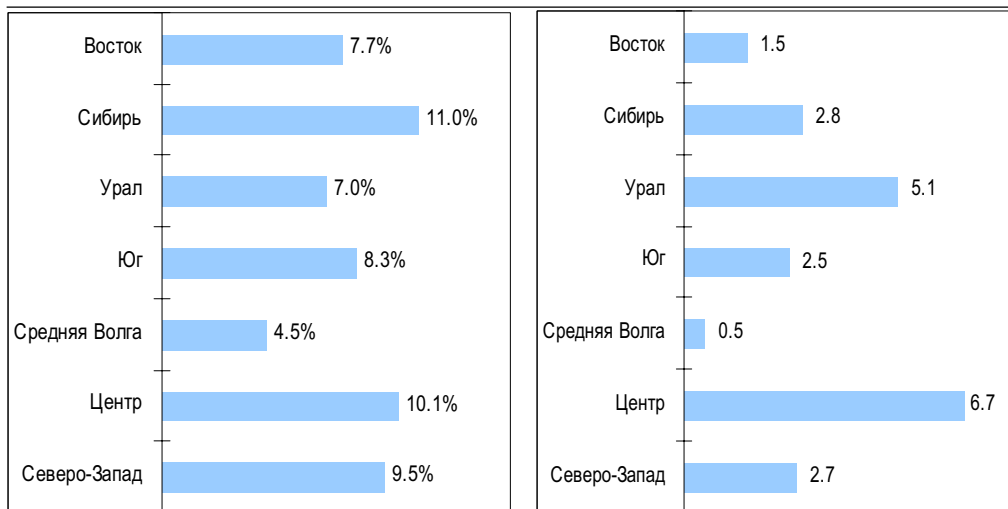
В части развития генерирующего сектора российской электроэнергетики стратегия предполагает ввод до 2010 года новых генерирующих мощностей в объеме 21.8 ГВт, что соответствует порядка 15% от текущей максимальной нагрузки российской энергосистемы.

Развитие генерирующих мощностей будет проводиться исходя из прогнозируемого роста спроса на электроэнергию по различным регионам, а

также исходя из прогнозируемого выбытия действующих генерирующих мощностей:

Прогноз роста потребления энергии в 2006-2010 гг.

Программа ввода мощностей в 2006-2010 гг., в ГВт

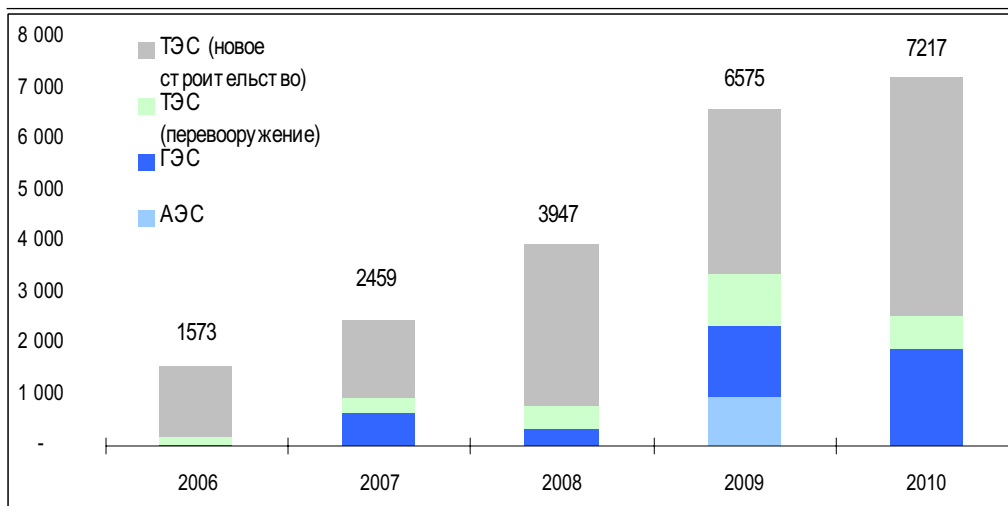


Источник: ОАО «МОЭСК»

Источник: ОАО «МОЭСК»

Ниже представлена прогнозируемая динамика и структура ввода новых генерирующих мощностей в течение 2006-2010 гг.:

Прогноз ввода новых генерирующих мощностей по типам, в МВт



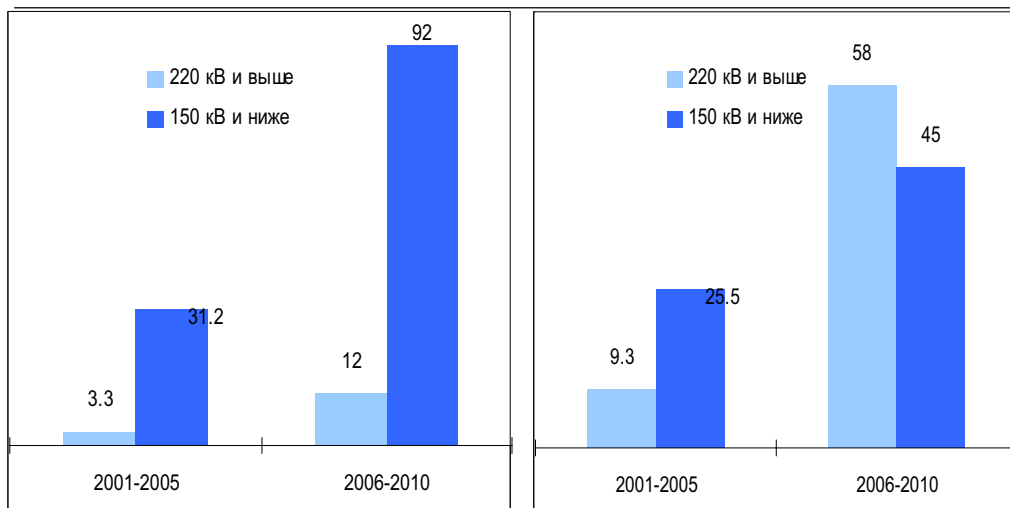
Источник: ОАО «МОЭСК»

В течение 2006-2010 гг. планируются существенные инвестиции и в электросетевой комплекс, которые позволят ввести в строй свыше 100 тыс. км. линий электропередач и подстанций на общую мощность свыше 100 МВА.

1-й облигационный заем — 6 000 000 000 рублей

Программа ввода линий электропередач, тыс. км.

Программа ввода подстанций, в тыс. МВа



Источник: ОАО «МОЭСК»

Источник: ОАО «МОЭСК»

Ниже представлена структура программы развития сетевой инфраструктуры на 2006-2010 гг.:

	2006	2007	2008	2009	2010
Планируемые вводы, в т.ч.	577 км. 5335 МВа	1221 км. 7746 МВа	1155 км. 11556 МВа	1378 км. 13012 МВа	6029 км. 16167 МВа
Новое строительство, в т.ч.	577 км. 3141 МВа	1221 км. 3237 МВа	1155 км. 2029 МВа	1378 км. 6208 МВа	6029 км. 8917 МВа
Выдача мощности ЭС	167 км. 501 МВа	269 км. 751 МВа	655 км. 501 МВа	184 км. 1301 МВа	4167 км. 3369 МВа
Снятие сетевых ограничений и повышение надежности электроснабжения	410 км. 2640 МВа	952 км. 2486 МВа	500 км. 1528 МВа	1194 км. 4907 МВа	1862 км. 5548 МВа
Техническое перевооружение и реконструкция основных фондов ФСК	1944 МВа	4109 МВа	6977 МВа	3154 МВа	3150 МВа
Реновация основных фондов ЕНЭС	250 МВа	400 МВа	2550 МВа	3650 МВа	4100 МВа

Источник: ОАО «МОЭСК»

В рамках распределительного сетевого комплекса планируется существенно увеличить мощности как за счет технического перевооружения и реконструкции передающей инфраструктуры, так и за счет нового строительства. Наибольший ввод сетевых мощностей предполагается осуществить в Москве и Московской области, а также на Урале и в Поволжье. Ниже представлена структура среднесрочной программы развития сетевой распределительной инфраструктуры:

	Техпереворужение и реконструкция		Новое строительство	
	км.	МВа	км.	МВа
МРСК* Центра и Северного Кавказа	10 660	4 207	13 308	8 470
МРСК Северо-Запада	2 983	1 658	3 720	2 200
МРСК Урала и Волги	25 118	6 776	31 331	8 782
МРСК Сибири	2 481	917	3 094	1 204
Москва и Московская область	26 042	23 315	32 373	30 058
Всего по распределительным сетям	67 284	36 872	83 825	47 714

Источник: ОАО «МОЭСК»

* Межрегиональная распределительная сетевая компания

Общая информация о реформировании российской энергетики

Начиная с 2003 года в российском энергетическом секторе проходит активный процесс реформирования, нацеленный на повышение эффективности предприятий отрасли, создание условий для ее развития на основе стимулирования инвестиций, обеспечение надежного и бесперебойного энергоснабжения потребителей.

Предпосылками для реформирования российской электроэнергетики послужили процессы стагнации и приостановки инвестиционной активности, начавшие проявляться еще в 1980-1990-е годы и приведшие к следующим результатам:

- По технологическим показателям (удельный расход топлива, средний коэффициент полезного действия оборудования, рабочая мощность станций и др.) российские энергокомпании существенно отставали от своих аналогов в развитых странах.
- Отсутствовали стимулы к повышению эффективности, рациональному планированию режимов производства и потребления электроэнергии, энергосбережению.
- В отдельных регионах происходили перебои энергоснабжения, наблюдался энергетический кризис, существовала высокая вероятность крупных аварий.
- Отсутствовала платежная дисциплина (неплатежи).
- Предприятия отрасли были информационно и финансово "не прозрачными".
- Доступ на рынок был закрыт для новых, независимых игроков.

Все это вызвало необходимость преобразований в электроэнергетике, которые создали бы стимулы для повышения эффективности энергокомпаний и позволили существенно увеличить объем инвестиций в отрасли. В противном случае, при дальнейшем расширении внешнеэкономического сотрудничества, российские предприятия проиграли бы экономическое соревнование не только на зарубежных рынках, но и на внутреннем рынке страны.

До начала процесса реформирования структура российской электроэнергетики выглядела следующим образом:



Данная структура предполагает монополию РАО «ЕЭС России» на российскую энергетику, что существенно снижает эффективность функционирования отрасли.

Проводимая реформа предполагает изменение структуры отрасли, в том числе разделение естественномонопольных (передача электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление) и потенциально конкурентных (производство и сбыт электроэнергии, ремонт и сервис) функций, и создание вместо прежних вертикально-интегрированных компаний, выполнявших все эти функции, структур, специализирующихся на отдельных видах деятельности.

Генерирующие, сбытовые и ремонтные компании в перспективе станут преимущественно частными и будут конкурировать друг с другом. В естественномонопольных сферах, напротив, происходит усиление государственного контроля.

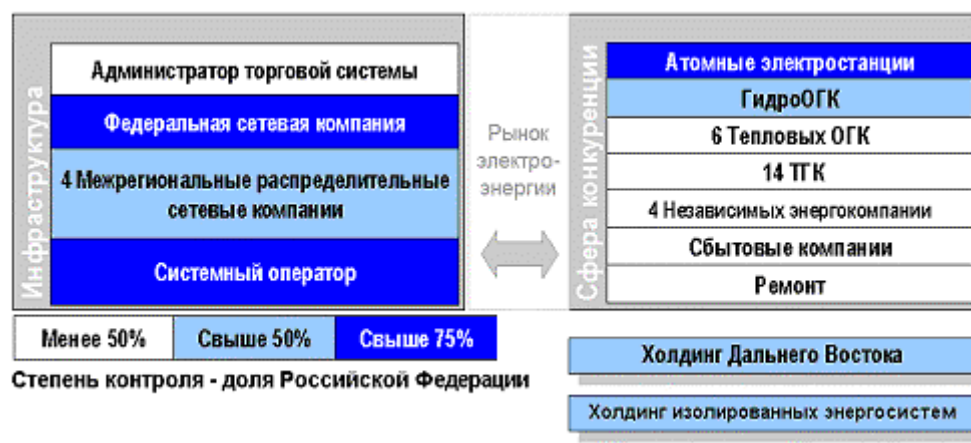
Таким образом, создаются условия для развития конкурентного рынка электроэнергии, цены которого не регулируются государством, а формируются на основе спроса и предложения, а его участники конкурируют, снижая свои издержки.

Формируемые в ходе реформы компании представляют собой предприятия, специализированные на определенных видах деятельности (генерация, передача электроэнергии и другие) и контролируемые соответствующие профильные активы. По масштабу профильной деятельности создаваемые компании превосходят прежние монополии регионального уровня: новые компании объединяют профильные предприятия нескольких регионов, либо являются общероссийскими.

Так, магистральные сети переходят под контроль Федеральной сетевой компании, распределительные сети предполагается интегрировать в межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК), функции и активы региональных диспетчерских управлений передаются общероссийскому Системному оператору.

Активы генерации также объединяются в межрегиональные компании, причем двух видов: оптовые генерирующие компании (ОГК) и территориальные генерирующие компании (ТГК). ОГК объединяют электростанции, специализированные на производстве почти исключительно электрической энергии. В ТГК входят главным образом теплоэлектроцентрали (ТЭЦ), которые производят как электрическую, так и тепловую энергию. Шесть из семи ОГК формируются на базе тепловых электростанций, а одна ("ГидроОГК") – на основе гидрогенерирующих активов. Тепловые ОГК построены по экстерриториальному принципу, в то время как ТГК объединяют станции соседних регионов.

Ниже представлена целевая структура российской энергетики:



Процесс реформирования АО-энерго начался в 2003 году с реализации нескольких пилотных проектов: реформирования ОАО «Калугаэнерго», ОАО «Орелэнерго», ОАО «Брянскэнерго», ОАО «Тулэнерго». Наиболее активно структурные преобразования начали осуществляться в 2004 году. Процесс

реформирования затронул более 30 компаний. К апрелю 2004 года была завершена процедура реорганизации первой региональной энергокомпании – ОАО «Калугаэнерго», а к концу года разделены по видам деятельности 5 АО-энерго.

В том же 2004 году началось создание новых межрегиональных компаний. В последние месяцы 2004 года были созданы (прошли государственную регистрацию) первые три ОГК и две ТГК. В тот же период (в октябре 2004 года) Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» принял решение об учреждении четырех МРСК. В 2004 году также была практически сформирована новая вертикаль оперативно-диспетчерского управления: функции региональных диспетчерских управлений были переданы (за некоторым исключением) от АО-энерго Системному оператору.

В 2005 году процесс реформирования охватил большинство АО-энерго, причем значительная их часть к концу года была разделена. В этом же году учреждено большинство оставшихся межрегиональных компаний: к марту зарегистрирована последняя из семи ОГК, к августу – тринадцать из четырнадцати ТГК, созданы четыре МРСК.

Реформирование электросетевого комплекса

Передача электрической энергии - естественно-монопольный вид деятельности, технологической основой которого является единая национальная (общероссийская) электрическая сеть (далее - ЕНЭС). Она формирует Единую энергетическую систему Российской Федерации, объединяя для параллельной работы основные электростанции и узлы нагрузки и обеспечивая передачу электроэнергии между ними, а также осуществляя связь ЕЭС России с энергосистемами других стран.

В рамках реформирования электроэнергетики Советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России» принято решение о создании ОАО «ФСК ЕЭС» в качестве 100-процентного дочернего общества ОАО РАО «ЕЭС России».

ОАО «ФСК ЕЭС» создано как организация по управлению ЕНЭС с целью ее сохранения и развития. Основными направлениями деятельности ОАО «ФСК ЕЭС» являются:

- управление ЕНЭС;
- предоставление услуг субъектам оптового рынка по передаче электрической энергии;
- инвестиционная деятельность в сфере развития ЕНЭС;
- поддержание в надлежащем состоянии электрических сетей;
- технический надзор за состоянием сетевых объектов ЕЭС России.

Реформирование электросетевого комплекса предполагает выделение из АО-энерго компаний-балансодержателей электросетевых объектов, относящихся к ЕНЭС, и компаний на базе территориальных распределительных сетей в различные структуры.

Созданные в ходе реструктуризации АО-энерго распределительные сетевые компании (территориальные сетевые организации, оказывающие услуги по передаче электрической энергии с использованием объектов электросетевого хозяйства, не относящихся к ЕНЭС) на этапе их межрегиональной интеграции объединяются в МРСК - несколько (до 5) холдинговых компаний, имеющих достаточные величины активов и рыночную капитализацию.

Планируется, что каждая из МРСК (100% дочернее общество РАО «ЕЭС России») примет все необходимые шаги для скорейшего перехода на единую акцию (при этом миноритарным акционерам РСК будет предложено обменять

свои акции РСК на акции МРСК). В результате такого обмена доля ОАО РАО «ЕЭС России» в МРСК может снизиться до уровня не менее 49%. При этом доля МРСК в РСК увеличится до 100%.

В 2006 году при реорганизации РАО «ЕЭС России» предполагается обособление компании, владеющей принадлежащими ОАО РАО «ЕЭС России» акциями всех МРСК, доля государства в которой составит более 52%.

После завершения всех основных мероприятий по реформированию холдинга РАО «ЕЭС России» и формирования целевой структуры отрасли предполагается, что государство может принять стратегическое решение о распоряжении пакетами акций распределительных сетевых компаний исходя из целей государственной экономической политики, предусмотрев в том числе возможность приватизации принадлежащих государству пакетов акций (путем продажи либо перехода на единую акцию) при условии установления регуляторного режима, обеспечивающего недискриминационный доступ к сетям.

Таким образом, в новой структуре распределительного электросетевого комплекса (РЭСК) присутствуют три организационных уровня, имеющих собственные функции:

- ФСК ЕЭС: осуществляет стратегическое управление РЭСК с учетом интересов других участников рынка электроэнергии, создавая основу для социально-экономического развития регионов. Обеспечивает увеличение капитализации и повышение инвестиционной привлекательности МРСК, увеличение стоимости компаний в интересах акционеров МРСК.
- МРСК: обеспечивает развитие территориальных РЭСК и постоянное повышение их технологической и экономической эффективности, в том числе за счет использования современных достижений в области управленческих и отраслевых производственных технологий. Обеспечивает прозрачность деятельности РСК и повышает их инвестиционную привлекательность.
- РСК: предоставляет сетевую инфраструктуру для подключения потребителей и осуществляет полный комплекс производственно-технологических операций по передаче электроэнергии по распределительным сетям в требуемые точки подключения в необходимом объеме с высокой надежностью и качеством.

1 октября 2004 года Совет Директоров РАО «ЕЭС России» в рамках мероприятий по реформированию электросетевого комплекса принял решение об учреждении четырех Межрегиональных распределительных сетевых компаний: МРСК-1, МРСК-2, МРСК-3 и МРСК-4, состав которых приводится ниже:

МРСК	Состав
МРСК-1	«Центр и Северный Кавказ»: ОЭС Центра+ ОЭС Северного Кавказа
МРСК-2	«Северо-Запад»: ОЭС Северо-Запада
МРСК-3	«Урал и Средняя Волга»: ОЭС Урала + ОЭС Средней Волги
МРСК-4	«Сибирь»: ОЭС Сибири

ОАО «МОЭСК»: ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Краткая история создания и развития компании

ОАО «Московская областная электросетевая компания» (ОАО «МОЭСК») занимается распределением электрической энергии в Московском регионе (Москве и Московской области), расположенном в центральной части Восточно-Европейской равнины в междуречье Волги и Оки.

Общее число населения в регионе, обслуживаемом ОАО «МОЭСК», составляет около 15.2 млн. человек. ОАО «МОЭСК» является самой крупной в России региональной энергоснабжающей компанией, обслуживающей в общей сложности 1.4 млн. потребителей на территории площадью 47 тыс. кв. км.

28 июня 2004 года Общим собранием акционеров ОАО «Мосэнерго» было принято решение о реорганизации в форме выделения и о создании новых обществ, в том числе ОАО «МОЭСК». Акции создаваемого общества были распределены среди акционеров ОАО «Мосэнерго» пропорционально количеству имеющихся у них акций ОАО «Мосэнерго».

28 февраля 2005 года состоялось Общее собрание акционеров ОАО «МОЭСК», на котором был утвержден его Устав, а также избраны члены органов управления. 1 апреля 2005 года государственная регистрация ОАО «МОЭСК» была завершена.

ОАО «МОЭСК» было создано на основе электросетевых и сервисных филиалов ОАО «Мосэнерго», расположенных на территории Москвы и Московской области. ОАО «МОЭСК» распределяет около 92% производимой в Московском регионе электроэнергии, обеспечивая ей своих потребителей на основании договоров с поставщиками электроэнергии и ОАО «Мосэнергосбыт».

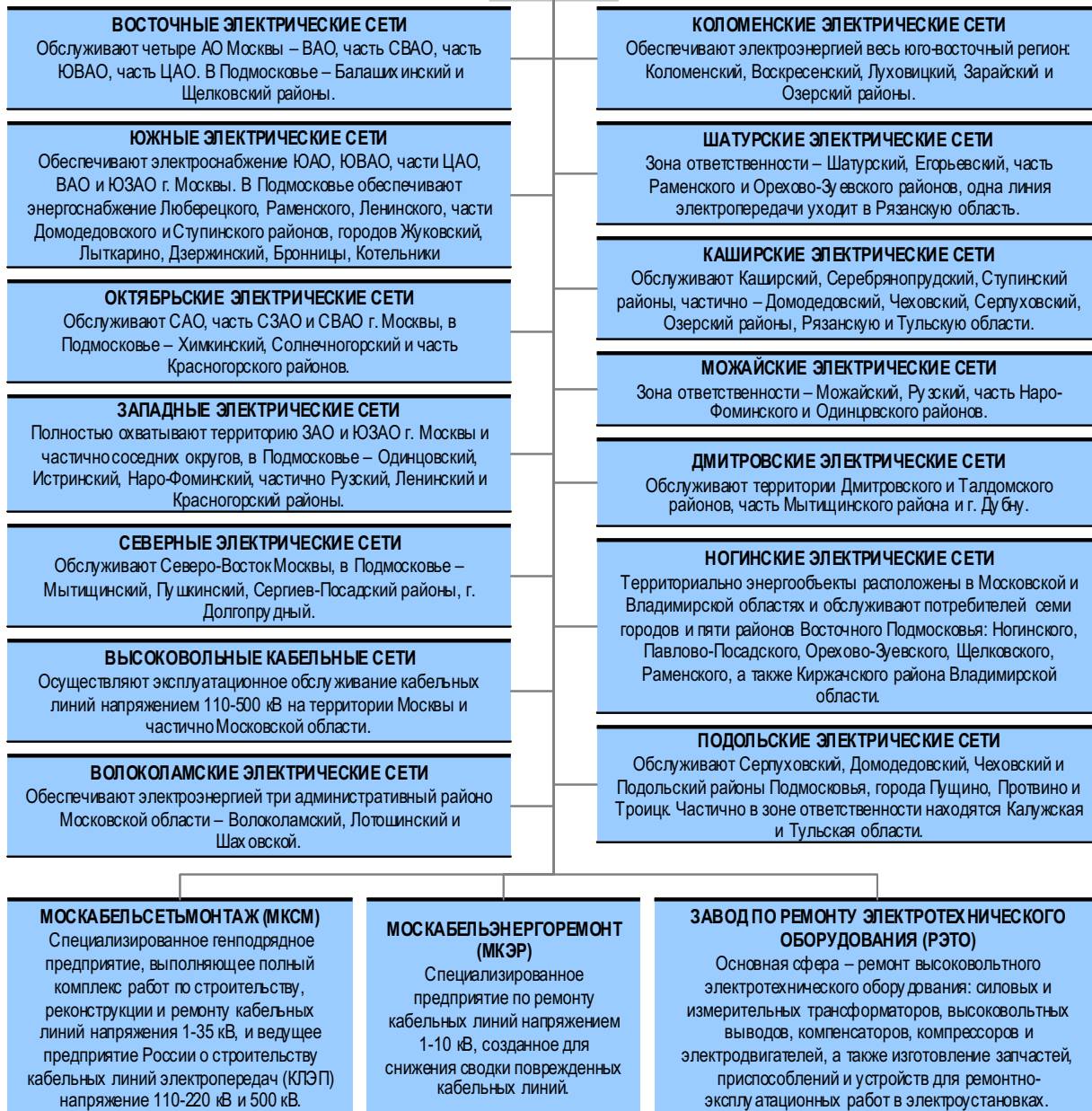
В настоящий момент основным акционером ОАО «МОЭСК» с долей в 50.901% является ОАО РАО «ЕЭС России». 43.918% акций ОАО «МОЭСК» находится у юридических лиц и номинальных держателей. 5.181% акций находятся у физических лиц. Министерство имущественных отношений Московской области владеет 0.000036% акций ОАО «МОЭСК».

Структура и описание деятельности ОАО «МОЭСК»

В структуре ОАО «МОЭСК» входят 17 филиалов:

- 14 электросетевых филиалов обеспечивают передачу электрической энергии к потребителям и обслуживание высоковольтных распределительных сетей, кабельных линий, а также трансформаторных и распределительных подстанций
- Пять из них, в том числе «Высоковольтные кабельные сети», обслуживают Москву и Московскую область.
- Остальные 3 филиала общества – «Москабельсетьмонтаж», «Москабельэнергоремонт» и «Завод по ремонту электротехнического оборудования (РЭТО)» - относятся к ремонтно-сервисным предприятиям.

Ниже представлена структура ОАО «МОЭСК»:



Информационный меморандум МОЭСК-1

Основной доход ОАО «МОЭСК» формируется за счет передачи электроэнергии по своей энергосистеме потребителям в регионе обслуживания.

Энергосистема ОАО «МОЭСК» представляет собой комплекс воздушных и кабельных линий электропередачи и трансформаторных подстанций разного класса напряжения, объединенных для параллельной работы, связанных общностью режима работы, имеющих общий резерв мощности и централизованное оперативно-диспетчерское управление.

Общая протяженность линий электропередачи высоковольтных электрических сетей ОАО «МОЭСК» составляет 15 248.3 км., в том числе 220 кВ – 1 449.7 км., 110 кВ – 9 517.4 км., 35 кВ – 4 281.2 км. Компания обслуживает потребителей на территории площадью 47 тыс. кв. км.

Ниже представлена структура высоковольтных электрических сетей в составе ОАО «МОЭСК»:

Электрические сети	Протяженность ЛЭП, км. (по цепям)				Площадь обслуживания кв. км.
	Общая	220 кВ	110 кВ	35 кВ	
Южные	1 241	324	788	129	2 392
Восточные	637	129	405	104	3 600
Октябрьские	1 516	273	843	401	3 244
Северные	1 155	127	642	386	2 189
Ногинские	1 231	61	957	214	3 057
Подольские	1 480	133	1 008	340	2 913
Коломенские	1 200		1 055	145	3 310
Шатурские	1 174	42	724	408	3 304
Западные	1 924	356	1 072	495	3 146
Дмитровские	899		502	391	2 621
Можайские	871		340	532	4 186
Волоколамские	718		214	504	3 030
Каширские	1 201		967	234	2 566
Итого	15 248	1 443	9 517	4 281	39 558

Источник: ОАО «МОЭСК»

В собственности ОАО «МОЭСК» находятся 602 высоковольтные подстанции. Кроме того, компания обслуживает 7 высоковольтных подстанций, находящихся в собственности других организаций. Ниже представлена информация о подстанциях ОАО «МОЭСК»:

Количество подстанций по напряжениям:	В собственности	В эксплуатации
35 кВ	211	213
110 кВ	354	358
220 кВ	37	38
Всего	602	609

Источник: ОАО «МОЭСК»

Установленная электрическая мощность подстанций ОАО «МОЭСК» составляет 38 553 МВА. Ниже представлена их структура по напряжениям:

Напряжение	Мощность
35 кВ	1 857.8 МВА
110 кВ	24 113.7 МВА
220 кВ	12 581.5 МВА
Всего	38 553 МВА

Источник: ОАО «МОЭСК»

Установленная трансформаторная мощность распределительных сетей ОАО «МОЭСК» составляет 4 920.6 тыс. кВА. Компания также располагает 14 542 распределительными и трансформаторными пунктами 6-10 кВ, 4 200 фидерами 6-10 кВ, а общая протяженность линий электропередач 0.4-10 кВ составляет 58 737.5 км.

Ниже приводятся параметры распределительных сетей ОАО «МОЭСК»:

Электросети	Установленная трансформаторная мощность тыс. кВА	Распределительные и трансформаторные пункты 6-10 кВ				
		Всего	В том числе			
		шт.	РТП	ЗТП	КТП	МТП
Южные	294	576	34	248	163	131
Восточные	130	374	12	144	198	20
Октябрьские	431	1362	66	686	393	217
Северные	459	1326	76	441	547	262
Ногинские	175	576	30	170	340	36
Подольские	638	1585	82	518	637	348
Коломенские	530	1512	53	647	690	122
Шатурские	147	560	0	161	234	165
Западные	291	970	23	333	472	142
Дмитровские	768	1880	137	663	1027	57
Можайские	406	1541	44	468	855	171
Волоколамские	372	1396	20	435	913	28
Каширские	280	884	44	281	227	332
Итого	4 921	14 542	621	5 195	6 696	2 031

Источник: ОАО «МОЭСК»

Электросети	ЛЭП 0.4-10 кВ						
	Всего	В том числе ВЛ 0.4-10 кВ выполнено изолированными проводами	КЛ 6-10 кВ	ВЛ 6-10 кВ	ВЛ 0.4 кВ	КЛ 0.4 кВ	Фидеры 6-10 кВ
Южные	2 233	113	453	843	852	86	107
Восточные	1 464	134	322	565	536	41	204
Октябрьские	5 369	201	891	2 081	2 193	204	527
Северные	4 662	301	1 269	1 582	1 439	371	278
Ногинские	2 620	97	245	1 309	995	71	116
Подольские	7 032	2	926	3 444	2 443	220	576
Коломенские	6 493	117	528	3 052	2 772	142	381
Шатурские	3 124	40	59	1 688	1 341	37	96
Западные	3 601	101	229	1 969	1 298	104	319
Дмитровские	8 142	121	2 280	2 960	2 449	453	743
Можайские	5 353	231	469	2 661	2 068	154	355
Волоколамские	3 785	148	122	2 134	1 444	85	186
Каширские	4 860	93	178	2 685	1 902	96	312
Итого	58 738	1 699	7 970	26 972	21 731	2 064	4 200

Источник: ОАО «МОЭСК»

Протяженность высоковольтных кабельных линий, принадлежащих ОАО «МОЭСК», составляет 1 280.704 км. Кроме того, ОАО «МОЭСК» эксплуатирует 27.58 км. КЛ 110-220 кВ, принадлежащих сторонним организациям.

Ниже приводится информация по высоковольтным кабельным сетям ОАО «МОЭСК»:

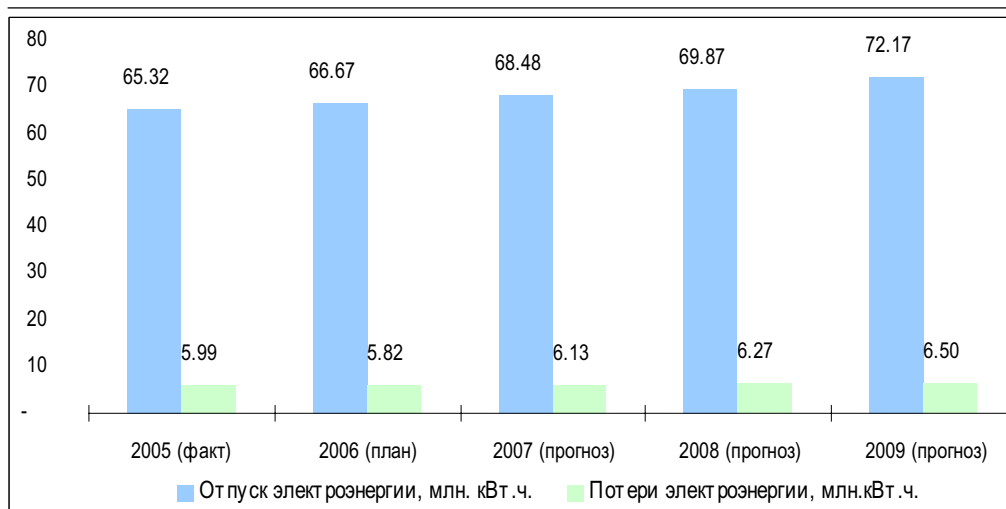
Высоковольтные кабельные сети	в собственности	в эксплуатации
Протяженность действующих кабельных линий, км.	1 281	1 308
в том числе по напряжениям		
35 кВ	534	534
110 кВ	598	619
220 кВ	148	154
500 кВ	1	1

Источник: ОАО «МОЭСК»

В 2005 году отпуск электроэнергии по сетям ОАО «МОЭСК» составил 65 320 млн. кВт.ч., а полезный отпуск электроэнергии составил 59 342 млн. кВт.ч. Таким образом, суммарные фактические потери электроэнергии составили порядка 9.15% от сальдированного отпуска.

В 2006 году компания ожидает увеличить отпуск электроэнергии на 2.1% до уровня 66.67 млн. кВт.ч. При этом полезный отпуск электроэнергии ожидается на уровне 60.85 млн. кВт.ч., что соответствует росту на 2.6% по сравнению с 2005 годом. В течение 2006-2009 года ОАО «МОЭСК» планирует ежегодно увеличивать отпуск электроэнергии на 2.5-2.6%.

Отпуск электроэнергии ОАО «МОЭСК» в 2005-2009 гг.



Источник: ОАО «МОЭСК»

В течение 2006-2009 гг. ОАО «МОЭСК» планирует предпринять ряд мер для снижения уровня потерь электроэнергии, таким образом, чтобы потери не превышали 9% от сальдированного отпуска электроэнергии. Так, уже сейчас в электросетевых филиалах компании созданы подразделения по транспорту электроэнергии, а также активизировалась работа по инвентаризации потребителей электроэнергии.

Кроме того, в 2006 году планируется реализовать ряд мероприятий, направленных на снижение потерь при передаче электроэнергии. В частности, компания планирует обеспечить отключение ненагруженных трансформаторов подстанций, более четко контролировать несанкционированные подключения к сети, провести проверку и в случае необходимости модернизацию измерительных комплексов, провести монтаж и установку комплексных распределительных устройств в распределительной сети и прочие мероприятия. Суммарные затраты на данные мероприятия могут составить в 2006 году порядка 125 млн. рублей, а экономический эффект от снижения потерь ожидается на уровне 440 млн. рублей.

Быстрое развитие экономики московского региона требует и соответствующего развития электрических сетей. ОАО «МОЭСК» ведет активную деятельность по присоединению потребителей к своей электрической сети. В течение 2004-2005 гг. в компанию поступило более 10

тыс. заявок потребителей на присоединение к электрической сети. Ниже представлена структура заявок на присоединение в 2005 году (без учета данных за 1-й квартал 2005 года и неудовлетворенных заявок):

Категория присоединения электроустановок	Подано заявок	
	штук	мощность (кВт)
Физические лица до 15 кВт на напряжение 0.4 кВ	6 757	25 665
до 30 кВт на напряжение 0.4 кВ	805	13 733
от 30 до 100 кВт на напряжение 0.4 кВ	452	19 916
до 30 кВт на напряжение 6-10 кВ	232	4 768
от 30 до 100 кВт на напряжение 6-10 кВ	351	26 724
от 100 до 750 кВт на напряжение 6-10 кВ	1 200	317 416
более 750 кВт на напряжение 6-10 кВ	238	785 008
более 10 000 кВА на напряжение свыше 35 кВ	-	-
Всего	10 035	1 193 230

Источник: ОАО «МОЭСК»

Общая стоимость заключенных ОАО «МОЭСК» в 2005 году договоров на присоединение к электросети составила 1.74 млрд. рублей. Поскольку специфика данных договоров предполагает длительный период с момента заключения договора до его фактического исполнения, значительная часть средств по заключенным в 2005 году договорам будет перечислена в ОАО «МОЭСК» в течение 2006 года.

Тариф ОАО «МОЭСК» на присоединение к электросети зависит от мощности присоединения. В 2006 году тарифы за технологическое присоединение электрических установок к электрическим сетям ОАО «МОЭСК» напряжением 0.4 кВ составляют 12 972 рублей / кВт при мощности до 30 кВт и 12 717 рублей / кВт при мощности от 30 до 100 кВт.

При напряжении 6-10 кВ плата за технологическое присоединение мощности до 100 кВт составляет 11 983 рублей / кВт, мощности от 100 до 750 кВт – 11 559 рублей / кВт и мощности более 750 кВт – 10 570 рублей / кВт.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансовые показатели в 2005-2006 гг.

ОАО «МОЭСК» было образовано 1 апреля 2005 года. В связи с этим в ее финансовой отчетности по РСБУ за 2005 год отражены только данные за 2-4-й кварталы 2005 года.

В 2005 году выручка компании составила 12.254 млрд. рублей, прибыль от продаж – 2.141 млрд. рублей, а чистая прибыль – 1.294 млрд. рублей. Валовая рентабельность ОАО «МОЭСК» составила 17.5%, рентабельность до налогообложения – 15.1%, а чистая рентабельность – 10.6%.

В 1 квартале 2006 года выручка компании составила 6.489 млрд. рублей, что соответствует 53% выручки по итогам 2005 года. При этом компания увеличила свою валовую рентабельность до 36.7%, рентабельность до налогообложения до 35.6%, а чистую рентабельность до 26.6%.

Ниже представлены некоторые показатели отчета о прибылях и убытках ОАО «МОЭСК» за 2005 год и 1 квартал 2006 года:

данные в млн. рублей	2005	1 кв. 2006
Выручка	12 254	6 489
Себестоимость	-10 114	-4 106
Валовая прибыль	2 141	2 384
Валовая рентабельность	17.5%	36.7%
Прибыль (убыток) от продаж	2 141	2 384
проценты к получению	3	1
проценты к уплате	-89	-28
сальдо прочих операционных доходов и расходов	-131	-27
сальдо внереализационных доходов и расходов	-72	-19
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 851	2 311
Рентабельность до налогообложения	15.1%	35.6%
Чистая прибыль (убыток)	1 294	1 727
Чистая рентабельность	10.6%	26.6%

Источник: ОАО «МОЭСК»

Существенный рост рентабельности ОАО «МОЭСК» в 1 квартале 2006 года вызван рядом причин. Во-первых, первый квартал в силу климатических особенностей традиционно считается наиболее прибыльным. А во-вторых, вследствие крайне холодного зимнего периода компания не осуществила ряд запланированных технических работ, стоимость которых должна была найти отражение в расходах. Всего в 2006 году ОАО «МОЭСК» планирует получить чистую прибыль в размере 1.775 млрд. рублей, что соответствует чистой рентабельности на уровне 8.1%. Валовая рентабельность бизнеса по передаче электроэнергии сохранится на уровне 2005 года.

Суммарные активы ОАО «МОЭСК» по итогам 2005 года составили 32.305 млрд. рублей, что выше уровня 1 апреля 2005 года, когда активы составляли 28.296 млрд. рублей, на 14.2%. В структуре активов компании преобладают внеоборотные активы и, в частности, основные средства, стоимость которых оценивалась на уровне 25.66 млрд. рублей на конец 1 кв. 2006г.

Основные средства ОАО «МОЭСК» на 55% состоят из сооружений и передаточных устройств, остаточная стоимость которых составляет около 44% от первоначальной стоимости. Около 29% приходится на машины и оборудование, остаточная стоимость которых составляет 34% от восстановительной стоимости.

В структуре пассивов ОАО «МОЭСК» порядка 84% приходится на собственный капитал, рост которого по сравнению с 1 апреля 2005 года составил 5%, прежде всего за счет существенной прибыли компании.

На 31 декабря 2005 года ОАО «МОЭСК» имело краткосрочный долг в размере 1.506 млрд. рублей, что соответствует лишь 4.7% от суммарных активов компании.

На 30 марта 2006 года активы ОАО «МОЭСК» выросли еще на 4.7%, достигнув уровня 33.809 млрд. рублей. Наиболее существенный рост наблюдался в незавершенном строительстве (+29.1%), а также в оборотных активах, которые за счет роста дебиторской задолженности и уровня денежных средств выросли на 28.9%.

В структуре пассивов компании в течение 1 квартала 2006 года произошли несущественные изменения. Доля собственного капитала в структуре пассивов выросла до 85% при одновременном уменьшении объема и доли долга – до 1.161 млрд. рублей и 3.4% соответственно.

Ниже представлены основные балансовые показатели ОАО «МОЭСК» в течение 1 апреля 2005 – 30 марта 2006 гг.:

данные в млн. рублей	31 мар 06	31 дек 05	1 апр 05
Внеоборотные активы, в т.ч.	27 978	27 780	25 716
основные средства	25 657	25 990	22 302
незавершенное строительство	2 300	1 781	3 413
прочие внеоборотные активы	20	8	1
Оборотные активы, в т.ч.	5 832	4 525	2 579
запасы	1 065	901	813
дебиторская задолженность (до 12 мес.)	3 404	2 224	840
краткосрочные финансовые вложения	-	-	-
денежные средства	845	238	234
прочие оборотные активы	518	1 162	693
Активы всего	33 809	32 305	28 296
Капитал и резервы, в т.ч.	28 829	27 102	25 808
уставный капитал	14 125	14 125	14 125
добавочный капитал	9 119	9 120	9 129
нераспределенная прибыль	5 585	3 858	2 555
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	140	136	149
займы и кредиты	-	-	-
прочие долгосрочные обязательства	140	136	149
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	4 840	5 067	2 338
займы и кредиты	1 161	1 506	1 507
кредиторская задолженность	3 646	3 528	797
прочие краткосрочные обязательства	33	33	34
Пассивы всего	33 809	32 305	28 296

Источник: ОАО «МОЭСК»

ОАО «МОЭСК» отличается низким уровнем долговой нагрузки: суммарный долг компании на конец 1 квартала 2006 года составил всего лишь 1.161 млрд. рублей, что составляет лишь 3.4% от активов компании. При этом компания генерирует существенные денежные потоки для обслуживания своих обязательств. Так, с учетом корректировки данных отчета о прибылях и убытках на годовую основу, выручка компании превышает размер долга в 22 раза, а отношение долга к прибыли от продаж составляет лишь 12%.

В 1 квартале 2006 года ОАО «МОЭСК» существенно улучшило свои показатели ликвидности. Так, коэффициент текущей ликвидности вырос с 0.89 на конец 2005 года до 1.20. Коэффициент срочной ликвидности составил 0.98 против 0.72 на конец прошлого года.

Ниже приводятся некоторые показатели кредитоспособности, структуры капитала и ликвидности ОАО «МОЭСК»:

	31 мар 06	31 дек 05	1 апр 05
Текущая ликвидность	1.20	0.89	1.10
Срочная ликвидность	0.98	0.72	0.76
Капитал / активы	0.85	0.84	0.91
Чистый долг / капитал	0.01	0.05	0.05

Источник: ОАО «МОЭСК»

Прогнозные финансовые показатели

В течение 2006-2009 гг. ОАО «МОЭСК» планирует существенно увеличить свою выручку, которая будет складываться (а) из выручки от передачи электроэнергии и (б) из выручки от присоединения потребителей.

Последняя часть, за счет присутствия в ней существенной инвестиционной составляющей, должна стать ключевым источником финансирования инвестиционной программы компании, суммарный объем которой в 2006-2009 гг. оценивается на уровне порядка 146 млрд. рублей.

Среднегодовой рост выручки от передачи электроэнергии в 2006-2009 гг. планируется на уровне 23.4%, а в 2009 году выручка по данному направлению прогнозируется на уровне 41.25 млрд. рублей.

ОАО «МОЭСК» рассчитывает существенно увеличить эффективность деятельности по передаче электроэнергии. Так, если в 2005 году валовая рентабельность компании составила 17.5%, а в 1 квартале 2006 года – 19.5%, то по итогам всего 2006 года валовая рентабельность ожидается на уровне 17.4%, в 2007 году – на уровне 25.5%, а в 2008-2009 гг. – на уровнях 26.5% и 27.9% соответственно. При этом среднегодовой уровень чистой рентабельности в 2006-2009 гг. ожидается на уровне 48.9%.

Финансирование инвестиционной программы ОАО «МОЭСК» планируется осуществлять, прежде всего, за счет собственных средств, основным источником которых станет инвестиционная составляющая тарифа за подключение потребителей к электросети. В течение 2006-2009 гг. свыше 90% чистой прибыли компании планируется направлять в фонд накопления, используемый на инвестиции в создание новых мощностей, а в 2008-2009 гг. практически вся чистая прибыль компании будет направлена на реализации программы капитальных вложений.

Основным внешним источником финансирования инвестиционной программы ОАО «МОЭСК» станут корпоративные облигации. Так, в 2006 году компания планирует разместить дебютный выпуск рублевых облигаций объемом 6 млрд. рублей. В течение 2007-2009 гг. ОАО «МОЭСК» планирует выпустить рублевые облигации на общую сумму, эквивалентную 1 млрд. долларов США.

Ниже приводится прогноз основных финансовых показателей ОАО «МОЭСК» в течение 2006-2009 гг.:

Млн. руб.	2006 (план)	2007 (прогноз)	2008 (прогноз)	2009 (прогноз)
Выручка от передачи э/энергии	21 929	33 033	36 726	41 254
Выручка от услуг присоединения		26 457	31 889	44 347
Выручка всего	21 929	59 490	68 615	85 600
Себестоимость, в т.ч.	18 124	24 729	27 122	29 893
от передачи э/энергии	18 124	24 599	26 983	29 744
Валовая прибыль	3 806	34 761	41 493	55 707
от передачи э/энергии	3 806	8 434	9 743	11 509
Прибыль до налогообложения, в т.ч.	2 749	32 740	38 477	52 327
от передачи э/энергии	2 749	6 412	6 727	8 129
Чистая прибыль, в т.ч.	1 775	24 547	28 890	39 398
от передачи э/энергии	1 775	4 539	4 760	5 807
Фонд накопления, в т.ч.	1 603	23 907	28 797	39 300
инвестиции текущего года	1 603	22 707	25 477	33 590
инвестиции следующего года	-	1 200	3 320	5 710

Источник: ОАО «МОЭСК»

Рентабельность передачи э/энергии, в т.ч.:	2006 (план)	2007 (прогноз)	2008 (прогноз)	2009 (прогноз)
Валовая	17.4%	25.5%	26.5%	27.9%
До налогообложения	12.5%	19.4%	18.3%	19.7%
Чистая	8.1%	13.7%	13.0%	14.1%

Источник: ОАО «МОЭСК»

Млн. руб	2006 (план)	2007 (прогноз)	2008 (прогноз)	2009 (прогноз)
Капитальные вложения, в т.ч.	17 973	36 700	43 725	47 532
за счет собственных средств, в т.ч.	3 355	26 100	31 775	43 432
из амортизации	1 752	2 193	2 978	4 132
прибыль текущего года	1 603	22 707	25 477	33 590
прочие собственные средства	0	1 200	3 320	5 710
за счет привлеченных средств, в т.ч.	14 617	10 600	11 950	4 100
выпуск корпоративных облигаций	6 000	10 600	11 950	4 100
прочие источники финансирования	8 617	-	-	-
доля собственных средств	19%	71%	73%	91%
доля привлеченных средств	81%	29%	27%	9%

Источник: ОАО «МОЭСК»

ПРИЛОЖЕНИЯ

Финансовая отчетность ОАО «МОЭСК» за 2005 год

Баланс ОАО «МОЭСК» на 31 декабря 2005 года, в тыс. рублей

АКТИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120	22 302 132	25 990 071
Незавершенное строительство	130	3 413 203	1 781 435
Доходные вложения в материальные ценности	135		
Долгосрочные финансовые вложения	140		
Отложенные налоговые активы	145	925	8 396
Прочие внеоборотные активы	150		
ИТОГО по разделу I	190	25 716 260	27 779 902
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	812 725	900 522
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности		153 945	253 640
животные на выращивании и откорме			
затраты в незавершенном производстве		5 932	3 141
готовая продукция и товары для перепродажи		4 173	4 216
товары отгруженные			
расходы будущих периодов		226 726	119 274
прочие запасы и затраты		421 949	520 251
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	691 320	1 160 807
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	1 315	897
в том числе покупатели и заказчики		0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	839 854	2 224 431
в том числе покупатели и заказчики			
Краткосрочные финансовые вложения	250		
Денежные средства	260	234 240	237 992
Прочие оборотные активы	270		
ИТОГО по разделу II	290	2 579 454	4 524 649
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	28 295 714	32 304 551
ПАССИВ			
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	14 124 680	14 124 680
Собственные акции, выкупленные у акционеров		0	0
Добавочный капитал	420	9 128 615	9 119 676
Резервный капитал	430	0	0
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством		0	0
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами		0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	2 555 019	3 857 756
ИТОГО по разделу III	490	25 808 314	27 102 112

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		510	0	0
Займы и кредиты				
Отложенные налоговые обязательства	515	149 220	135 917	
Прочие долгосрочные обязательства	520	0	0	
ИТОГО по разделу IV	590	149 220	135 917	
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		610	1 506 904	1 505 772
Займы и кредиты				
Кредиторская задолженность	620	797 014	3 527 776	
в том числе:	621			
поставщики и подрядчики		764 873	2 353 731	
задолженность перед персоналом организации	622	50	169 841	
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	0	53 800	
задолженность по налогам и сборам	624	0	217 110	
прочие кредиторы	625	32 091	733 294	
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	0	0	
Доходы будущих периодов	640	34 262	32 974	
Резервы предстоящих расходов	650	0	0	
Прочие краткосрочные обязательства	660	0	0	
ИТОГО по разделу V	690	2 338 180	5 066 522	
БАЛАНС	700	28 295 714	32 304 551	

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства		360 876	575 523
в том числе по лизингу		212 481	181 474
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение		6 202	11 839
Товары, принятые на комиссию		0	0
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		2 425	6 846
Обеспечения обязательств и платежей полученные		13 966	10 196
Обеспечения обязательств и платежей выданные		1 210	570
Износ жилищного фонда		418	426
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов		0	0
Нематериальные активы, полученные в пользование		0	0

**Отчет о прибылях и убытках ОАО «МОЭСК» за 12 месяцев 2005 года,
в тыс. рублей**

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности	10	12 254 106	-
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)			
электроэнергии внутренним потребителям	11	-	-
электроэнергии на экспорт	12	-	-
теплоэнергии	13	-	-
абонентной платы (для РАО «ЕЭС России»)	14	-	-
выручка от транспортировки электро- и теплоэнергии	18	11 365 550	-
электроэнергии для бытовых компаний	19	-	-
прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера	15	887 499	-
прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера	16	1 057	-
товаров, продукции, работ, услуг по основной деятельности (для институтов)	17	-	-

Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	(10 113 568)	-
в том числе проданных:	21		-
электроэнергии внутренним потребителям			-
электроэнергии на экспорт	22		-
теплоэнергии	23		-
абонентной платы (для ПАО "ЕЭС России")	24		-
транспортировка электро- и теплоэнергии	28	(9 344 854)	-
прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера	25	(765 157)	-
прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера	26	(3 557)	-
товаров, продукции, работ, услуг по основной деятельности (для институтов)	27		-
Валовая прибыль	29	2 140 538	-
Коммерческие расходы	30		-
Управленческие расходы	40		-
Прибыль (убыток) от продаж	50	2 140 538	-
II Операционные доходы и расходы			-
Проценты к получению	60	3 263	-
Проценты к уплате	70	(89 447)	-
Доходы от участия в других организациях	80		-
Прочие операционные доходы	90	117 165	-
Прочие операционные расходы	100	(248 593)	-
III. Внереализационные доходы и расходы			-
Внереализационные доходы	120	321 969	-
Внереализационные расходы	130	(393 625)	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	1 851 270	-
Отложенные налоговые активы	143	7 470	-
Отложенные налоговые обязательства	144	13 302	-
Текущий налог на прибыль	145	(578 244)	-
Иные аналогичные обязательные платежи	146		-
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(557 472)	-
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	1 293 798	-
IV. Чрезвычайные доходы и расходы.			-
Чрезвычайные доходы	170		-
Чрезвычайные расходы	180		-
ДЛЯ СВОДНОЙ ОТЧЕТНОСТИ			-
Капитализированный доход(убыток)	184		-
Доля меньшинства	185		-
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	19010	1 293 798	-
СПРАВОЧНО			-
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	113 167	-

Финансовая отчетность ОАО «МОЭСК» за 1 квартал 2006 года

Баланс ОАО «МОЭСК» на 31 марта 2006 года, в тыс. рублей

АКТИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120	25 990 071	25 657 293
Незавершенное строительство	130	1 781 435	2 300 360
Доходные вложения в материальные ценности	135		
Долгосрочные финансовые вложения	140		
Отложенные налоговые активы	145	8 396	19 988
Прочие внеоборотные активы	150		
ИТОГО по разделу I	190	27 779 902	27 977 641
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	900 522	1 064 577
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности		253 640	346 923
животные на выращивании и откорме			
затраты в незавершенном производстве		3 141	7 473
готовая продукция и товары для перепродажи		4 216	10 807
товары отгруженные			
расходы будущих периодов		119 274	166 916
прочие запасы и затраты		520 251	532 458
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	1 160 807	517 339
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	897	794
в том числе покупатели и заказчики			
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2 224 431	3 403 971
в том числе покупатели и заказчики		1 079 331	1 206 434
Краткосрочные финансовые вложения	250		
Денежные средства	260	237 992	845 038
Прочие оборотные активы	270		
ИТОГО по разделу II	290	4 524 649	5 831 719
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	32 304 551	33 809 360

ПАССИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	14 124 680	14 124 680
Собственные акции, выкупленные у акционеров		()	()
Добавочный капитал	420	9 119 676	9 118 789
Резервный капитал	430		
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством			
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	3 857 756	5 585 379
ИТОГО по разделу III	490	27 102 112	28 828 848

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		510	
Займы и кредиты			
Отложенные налоговые обязательства	515	135 917	140 443
Прочие долгосрочные обязательства	520		
ИТОГО по разделу IV	590	135 917	140 443
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		610	
Займы и кредиты			
Кредиторская задолженность	620	3 527 776	3 646 134
в том числе:	621		
поставщики и подрядчики		2 353 731	1 686 017
задолженность перед персоналом организации	622	169 841	267 762
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	53 800	88 440
задолженность по налогам и сборам	624	217 110	438 942
прочие кредиторы	625	733 294	1 164 973
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630		
Доходы будущих периодов	640	32 974	32 549
Резервы предстоящих расходов	650		
Прочие краткосрочные обязательства	660		
ИТОГО по разделу V	690	5 066 522	4 840 069
БАЛАНС	700	32 304 551	33 809 360

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства		575 523	560 837
в том числе по лизингу		181 474	178 741
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение		11 839	11 257
Товары, принятые на комиссию			
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		6 846	2 425
Обеспечения обязательств и платежей полученные		10 196	10 196
Обеспечения обязательств и платежей выданные		570	570
Износ жилищного фонда		426	426
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов		0	0
Нематериальные активы, полученные в пользование		0	0

Отчет о прибылях и убытках ОАО «МОЭСК» за I квартал 2006 года, в тыс. рублей

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности	10	6 489 428	-
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)			
электроэнергии внутренним потребителям	11	-	-
электроэнергии на экспорт	12	-	-
теплоэнергии	13	-	-
абонентной платы (для PAO "ЕЭС России")	14	-	-
выручка от транспортировки электро- и теплоэнергии	18	6 297 038	-
электроэнергии для бытовых компаний	19	-	-
прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера	15	192 050	-
прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера	16	340	-
товаров, продукции, работ, услуг по основной деятельности (для институтов)	17	-	-

Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	-4 105 750	
в том числе проданных:	21		
электроэнергии внутренним потребителям			
электроэнергии на экспорт	22		
теплоэнергии	23		
абонентной платы (для ПАО "ЕЭС России")	24		
транспортировка электро- и теплоэнергии	28	-3 992 603	
прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера	25	-111 706	
прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера	26	-1 441	
товаров, продукции, работ, услуг по основной деятельности (для институтов)	27		
Валовая прибыль	29	2 383 678	
Коммерческие расходы	30		
Управленческие расходы	40		
Прибыль (убыток) от продаж	50	2 383 678	
II Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	60	1 386	
Проценты к уплате	70	-27 833	
Доходы от участия в других организациях	80		
Прочие операционные доходы	90	2 085	
Прочие операционные расходы	100	-29 055	
III. Внереализационные доходы и расходы			
Внереализационные доходы	120	91 263	
Внереализационные расходы	130	-110 069	
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	2 311 455	
Отложенные налоговые активы	143	11 593	
Отложенные налоговые обязательства	144	-4 526	
Текущий налог на прибыль	145	-591 786	
Иные аналогичные обязательные платежи	146		
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	-584 719	
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	1 726 736	
IV. Чрезвычайные доходы и расходы.			
Чрезвычайные доходы	170		
Чрезвычайные расходы	180		
ДЛЯ СВОДНОЙ ОТЧЕТНОСТИ			
Капитализированный доход(убыток)	184		
Доля меньшинства	185		
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	19010	1 726 736	
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	29 970	

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «МОЭСК»

Александр Эрлихман

Начальник финансового отдела

Телефон: (495) 980-12-92

Email: ErlikhmanAG@fo.ia.moesk.mosenergo.elektra.ru

Вера Томичевич

Начальник отдела ценных бумаг

Телефон: (495) 980-12-64

Email: TomichevichVD@ocb.ia.moesk.mosenergo.elektra.ru

ВНЕШТОРГБАНК

Игорь Пьянков

Вице-президент, начальник Управления клиентских операций на финансовых рынках

Телефон: (495) 775-71-07

Email: piankov@vtb.ru

Алексей Коночкин

Управляющий директор

Телефон: (495) 775-71-15

Email: konochkin@vtb.ru

Кирилл Зарезов

Начальник службы продаж

Телефон: (495) 775-71-21

Email: zarezov@vtb.ru

Алексей Лушин

Синдикация

Телефон: (495) 775-71-13

Email: lushin@msk.vtb.ru

АЛЬФА-БАНК

Олег Белов

Управляющий директор по работе с ценными бумагами с фиксированной доходностью

Телефон: (495) 788 7405

Email: obelov@alfabank.ru

Игорь Панков

Вице-президент по продажам

Телефон: (495) 786 4892

Email: ipankov@alfabank.ru

Анна Комова

Старший специалист

Телефон: (495) 785 9671

Email: akomova@alfabank.ru

Мария Хабарова

Старший специалист

Телефон: (495) 786 48935

Email: mkhabarova@alfabank.ru

Антон Трушин

Старший специалист

Телефон: (495) 786 4877

Email: atrushin@alfabank.ru