



ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ЭНЕРГЕТИКИ И ЭЛЕКТРИФИКАЦИИ

**"МОСЭНЕРГО"**

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР



115035 Москва, Раушская наб., 8 Телекс: "УСПЕХ" 113137 Тел.: 957-35-30, факс: 957-15-80  
Реквизиты в КБ "Трансинвестбанк": Р/с № 40702810900000000068, К/с № 30101810500000000212,  
ИНН 7705035012, БИК 044579212, ОКПО 00102798, ОКОНХ 11170, КПП 774001001

Москва, Российская Федерация

14 мая 2004 г.

[Перевод с английского языка]

Уважаемые акционеры!

Совет директоров ОАО "Мосэнерго" (далее – «ОАО "Мосэнерго"» или "Общество") 27 апреля 2004 г. принял решение предложить акционерам осуществить реорганизацию ОАО "Мосэнерго", создав при этом тринадцать новых российских компаний (далее совместно именуются "Новые Компании"). Совокупность этих сделок мы называем "Выделениями". После осуществления Выделений ОАО "Мосэнерго" продолжит свое существование и будет далее оставаться собственником и оператором основных электро- и теплогенерирующих мощностей Общества.

Выделения описаны в информационном заявлении (прилагается). Информационное заявление подготовлено для того, чтобы разъяснить связанные с Выделениями вопросы акционерам ОАО "Мосэнерго" и владельцам американских депозитарных акций ОАО "Мосэнерго" (далее – «АДА ОАО "Мосэнерго"»). ОАО "Мосэнерго" проведет Выделения в следующем порядке:

- каждая Новая Компания будет учреждена как новое российское открытое акционерное общество;
- каждой Новой Компании будут переданы определенные активы и пассивы ОАО "Мосэнерго"; и
- каждый владелец обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго" (а) получит количество обыкновенных акций каждой Новой Компании, равное количеству принадлежащих ему обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго", и (б) останется владельцем того же количества обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго" после Выделений, что и до них.

После осуществления Выделений каждый зарегистрированный владелец АДА ОАО "Мосэнерго", каждая из которых представляет 100 обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго", (а) будет вправе получить 100 обыкновенных акций каждой Новой Компании (или денежные средства вместо вышеуказанных акций) в отношении каждой принадлежащей ему АДА ОАО "Мосэнерго" и (б) останется владельцем такого же количества АДА ОАО "Мосэнерго" после Выделений, что и до них. Зарегистрированные владельцы АДА ОАО "Мосэнерго" будут обязаны сообщить реквизиты своего российского счета по учету ценных бумаг, на который могут быть зачислены акции Новых Компаний после осуществления Выделений. Зарегистрированные владельцы, не сообщившие данных реквизитов, не получат акций Новых Компаний, и "Зе Бэнк оф Нью-Йорк", являющийся американским банком-депозитарием в рамках программы АДР ОАО "Мосэнерго" (далее – "Депозитарий"), продаст любые такие акции Новых Компаний и перечислит соответствующую денежную выручку данным держателям.

28 июня 2004 г. будет проведено годовое общее собрание акционеров ОАО "Мосэнерго" (далее – "ГОС") для одобрения Выделений и решения других вопросов. Все лица, являвшиеся владельцами акций ОАО "Мосэнерго" по состоянию на 13 мая 2004 г. (далее – "Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Акционеров"), имеют право голоса на ГОС. Для одобрения Выделений необходимо голосование за них владельцев по крайней мере 75% от общего числа голосов по акциям ОАО "Мосэнерго", представленных на ГОС. Если Выделения не будут одобрены на ГОС, то Выделения осуществлены не будут; владельцы акций ОАО "Мосэнерго" не получат акций каких-либо Новых Компаний и их существующие доли участия в капитале ОАО "Мосэнерго" останутся неизменными.

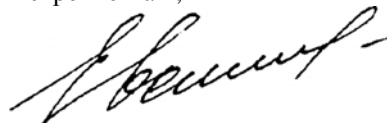
Тем не менее, в соответствии с российским законом, относящимся непосредственно к реорганизации российской электроэнергетики, в любое время начиная с 1 января 2005 г. для одобрения любой корпоративной реорганизации Общества (такой как предлагаемые сейчас Выделения) будет необходимо только голосование за такую реорганизацию владельцев простого большинства от общего числа голосов по акциям ОАО “Мосэнерго”, представленных на общем собрании акционеров. РАО “ЕЭС России”, являющееся мажоритарным акционером Общества, заявило, что поддерживает предлагаемые Выделения, и после 1 января 2005 г. будет иметь возможность одобрить Выделения без согласия каких-либо иных акционеров. Кроме того, этот закон предусматривает, что если Общество не будет реорганизовано к вышеуказанной дате, российское правительство может принять решение, предусматривающее обязательную реорганизацию Общества.

Акционеры ОАО “Мосэнерго”, которые имеют право голосовать на ГОС и которые либо голосуют против Выделений, либо не принимают участия в голосовании по вопросу о Выделениях, вправе потребовать от ОАО “Мосэнерго” выкупить принадлежащие им акции в течение 45 дней после даты проведения ГОС (далее – “Период Принятия Решения о Выкупе Акций”). Аналогичные права будут предоставлены владельцам АДА “Мосэнерго”. Дополнительная информация об этих правах на выкуп содержится в информационном заявлении, прилагаемом к настоящему письму.

Совет директоров ОАО “Мосэнерго” считает, что Выделения отвечают интересам ОАО “Мосэнерго”.

Мы признательны акционерам ОАО “Мосэнерго” за их преданность и поддержку и будем рады приветствовать Вас в качестве акционеров каждой из Новых Компаний.

Искренне Ваш,



Аркадий Евстафьев  
Генеральный директор  
ОАО “Мосэнерго”

## Информационное заявление от 14 мая 2004 г.

### ОАО “МОСЭНЕРГО”



Настоящее информационное заявление касается реорганизации, предусматривающей ряд операций выделения (далее – “Выделения”), в рамках которой ОАО “Мосэнерго” (далее – “ОАО “Мосэнерго”” или “Общество”) создаст тринадцать новых российских компаний (далее совместно именуются “Новые Компании”).

28 июня 2004 г. (далее – “Дата ГОС”) будет проведено годовое общее собрание акционеров ОАО “Мосэнерго” (далее – “ГОС”) для рассмотрения вопроса о Выделениях и ряда других вопросов. Все лица, являвшиеся владельцами акций ОАО “Мосэнерго” по состоянию на 13 мая 2004 г. (далее – “Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Акционеров”), имеют право голоса на ГОС. Каждое лицо, являвшееся по состоянию на 13 мая 2004 г. (далее – “Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Держателей АДА”) зарегистрированным владельцем американских депозитарных акций ОАО “Мосэнерго” (далее – “АДА ОАО “Мосэнерго””), каждая из которых представляет 100 обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”, будет вправе направить указания по вопросам голосования в “Зе Бэнк оф Нью-Йорк”, являющийся американским банком-депозитарием в рамках программы АДР ОАО “Мосэнерго” (далее – “Депозитарий”). Для одобрения Выделений необходимо, чтобы за них проголосовали владельцы по крайней мере 75% от общего числа голосов по акциям ОАО “Мосэнерго”, представленных на собрании.

Если Выделения будут одобрены, то каждая Новая Компания будет впоследствии образована как самостоятельная компания в дату ее государственной регистрации в Едином государственном реестре юридических лиц Российской Федерации (далее – “ЕГРЮЛ”) (каждая из этих дат далее именуется “Дата Создания”, а совместно они именуется “Даты Создания”). Ожидается, что Даты Создания наступят не ранее декабря 2004 г.

Акции каждой Новой Компании будут считаться выпущенными и размещенными акционерам ОАО “Мосэнерго” начиная с соответствующей Даты Создания, хотя обращение данных акций в России будет возможно не ранее даты регистрации данных акций Федеральной службой по финансовым рынкам (далее – “ФСФР”) (каждая из этих дат далее именуется “Дата Начала Обращения”, а совместно они именуется “Даты Начала Обращения”). Дата Начала Обращения наступит для каждой Новой Компании не ранее чем через 30 дней после Даты Создания соответствующей Новой Компании.

В соответствии с российским корпоративным законодательством акции каждой Новой Компании не будут существовать до Даты Создания соответствующей Новой Компании и не могут обращаться в период до Даты Начала Обращения в отношении этой Новой Компании. После каждой Даты Начала Обращения акции соответствующей Новой Компании первоначально будут обращаться только на внебиржевом рынке России, хотя с предварительного разрешения Фондовой биржи РТС (далее – “РТС”) и Московской межбанковской валютной биржи (далее – “ММВБ”) возможно обращение данных акций на этих биржах без внесения их в котировальные листы. В настоящее время ожидается, что в кратчайшие возможные сроки после последней Даты Начала Обращения некоторые Новые Компании подадут заявки на листинг своих акций на РТС и ММВБ. Для их допуска к обращению на РТС и ММВБ и их листинга на РТС и ММВБ будет необходимо одобрение со стороны этих фондовых бирж. Нельзя гарантировать, что акции той или иной конкретной Новой Компании, подавшей заявку на листинг, будут отвечать действующим

требованиям к листингу на указанных биржах. Кроме того, некоторые другие Новые Компании не будут подавать заявки на листинг, в связи с чем акции этих не получивших листинга Новых Компаний будут обращаться только на внебиржевом рынке России, хотя по согласованию с РТС и ММВБ возможно обращение данных акций на биржах без внесения их в котировальные листы. См. разделы “Выделения – Описание Выделений” и “Рыночная информация” ниже.

Если Выделения будут одобрены и будут выполнены все предусмотренные российским законодательством нормативные требования, то Выделения коснутся владельцев акций ОАО “Мосэнерго” и владельцев АДА ОАО “Мосэнерго” следующим образом:

- В каждую Дату Создания каждый владелец акций ОАО “Мосэнерго” (а) будет считаться владеющим количеством обыкновенных акций соответствующей Новой Компании, равным количеству принадлежащих ему обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго” в такую Дату Создания, и (б) останется владельцем такого же количества акций ОАО “Мосэнерго” после Выделений, что и до них. **В результате этого, после каждой Даты Создания акции ОАО “Мосэнерго” более не будут представлять стоимость той Новой Компании, которая была зарегистрирована в ЕГРЮЛ в эту Дату Создания.**
- В каждую Дату Создания каждый владелец АДА ОАО “Мосэнерго” (а) получит право получить 100 обыкновенных акций соответствующей Новой Компании в отношении каждой принадлежащей ему АДА ОАО “Мосэнерго” и (б) останется владельцем такого же количества АДА ОАО “Мосэнерго” после Выделений, что и до них. **В результате этого, после каждой Даты Создания АДА ОАО “Мосэнерго” более не будут представлять стоимость той Новой Компании, которая была зарегистрирована в ЕГРЮЛ в эту Дату Создания.** В кратчайшие возможные сроки после каждой Даты Создания Депозитарий будет устанавливать дату закрытия реестра держателей АДА ОАО “Мосэнерго” и направлять по почте пакет документов для принятия решения лицам, являющимся держателями АДА ОАО “Мосэнерго” на соответствующую дату закрытия реестра. В этом пакете документов зарегистрированным держателям АДА ОАО “Мосэнерго” будет предложено сообщить Депозитарию реквизиты своего российского счета по учету ценных бумаг, на который после Даты Начала Обращения в отношении соответствующей Новой Компании могут быть зачислены акции этой Новой Компании. Незамедлительно после каждой Даты Начала Обращения Депозитарий через своего российского хранителя будет зачислять акции соответствующей Новой Компании тем держателям, которые сообщили Депозитарию данные реквизиты. Ориентировочно на второй день торгов в России после каждой Даты Начала Обращения Депозитарий начнет продажу тех акций соответствующей Новой Компании, в отношении которых данные реквизиты не поступили. Приблизительно через 10 дней после завершения продажи этих акций Депозитарий распределит чистый доход от их продажи на пропорциональной основе между держателями, которые не направили указаний о передаче им акций.
- **До каждой Даты Начала Обращения (которая наступит не ранее чем через 30 дней после соответствующей Даты Создания данной Новой Компании) акционеры соответствующей Новой Компании не будут иметь право продавать или в иной форме отчуждать принадлежащие им акции данной Новой Компании.** Начиная с соответствующей Даты Начала Обращения такие акции будут допущены к обращению на внебиржевом рынке России и после одобрения соответствующими российскими биржами могут быть допущены к обращению на биржах без внесения их в котировальные листы.

Ни ОАО “Мосэнерго”, ни Новым Компаниям встречного предоставления за акции Новых Компаний, выпускаемые вследствие Выделений, выплачено не будет.

---

**ОАО “Мосэнерго” распространяет настоящее информационное заявление исключительно для предоставления информации акционерам ОАО “Мосэнерго” и владельцам АДА ОАО “Мосэнерго”. Настоящее информационное заявление не является (и не подлежит истолкованию как являющееся) побуждением или поощрением покупки или продажи каких-либо ценных бумаг ОАО “Мосэнерго” или каких-либо Новых Компаний.**

---

**Ни ФСФР, ни Комиссия по ценным бумагам и биржам США (далее – “КЦБ США”), ни какие-либо иные национальные или местные комиссии по ценным бумагам или комиссии по ценным бумагам каких-либо штатов не одобряли и не запрещали Выделения, а равно и не выносили никаких заключений относительно точности или достаточности настоящего информационного заявления или каких-либо упоминаемых в нем документов. Любое утверждение об обратном является уголовным преступлением.**

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ЗАПРОСЫ АКЦИОНЕРОВ .....	4
КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ УСЛОВИЙ .....	5
ОРИЕНТИРОВОЧНЫЙ ГРАФИК.....	11
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРИЕНТИРОВОЧНЫЙ ГРАФИК ДЛЯ ВЛАДЕЛЬЦЕВ АДА ОАО “МОСЭНЕРГО” .....	12
ВЫДЕЛЕНИЯ .....	14
ОАО “МОСЭНЕРГО” ДО ВЫДЕЛЕНИЙ .....	35
ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	36
ОАО “МОСЭНЕРГО” ПОСЛЕ ВЫДЕЛЕНИЙ .....	58
НОВЫЕ КОМПАНИИ.....	64
КОНТРОЛИРУЮЩИЙ АКЦИОНЕР КАЖДОЙ НОВОЙ КОМПАНИИ .....	91
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ СДЕЛКИ ПОСЛЕ ВЫДЕЛЕНИЯ .....	92
ПРАВОВЫЕ ВОПРОСЫ И ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ .....	96
ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА .....	102
РЫНОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ .....	107
ОБМЕННЫЕ КУРСЫ .....	111
ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ .....	112
ГЛОССАРИЙ ТЕРМИНОВ.....	113
ПРИЛОЖЕНИЕ I.....	EX-I
ПРИЛОЖЕНИЕ II .....	EX-II
ПРИЛОЖЕНИЕ III .....	EX-III

## **ЗАПРОСЫ АКЦИОНЕРОВ**

Акционерам ОАО “Мосэнерго” и владельцам АДА ОАО “Мосэнерго”, у которых возникают вопросы по поводу Выделений и распределения акций Новых Компаний, следует обращаться в ОАО “Мосэнерго” по адресу:

Российская Федерация, Москва, Раушская наб., д. 8  
Телетайп: 113 137 USPH RU  
Телефон: (095) 957-3530  
Факс: (095) 230-6317, 234-7082  
Адрес веб-узла: <http://www.mosenergo.ru>  
Адрес электронной почты: [ocb@mosenergo.elektra.ru](mailto:ocb@mosenergo.elektra.ru)

Контактное лицо:

Алексей Николаевич Жариков – начальник Отдела ценных бумаг  
Телефон: (095) 230-3417

## КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ УСЛОВИЙ

*Ниже приводится краткое изложение определенной информации, содержащейся в других разделах настоящего информационного заявления. Данное краткое изложение целиком и полностью подчинено по смыслу более подробной информации, изложенной в настоящем информационном заявлении.*

**Новые Компании**..... В результате Выделений будет создано тринадцать Новых Компаний, каждая из которых будет новым российским открытым акционерным обществом. Каждой из Новых Компаний будут принадлежать определенные активы и пассивы ОАО “Мосэнерго”.

*ОАО “Московская областная электросетевая компания”* будут принадлежать электросетевые активы ОАО “Мосэнерго” в Московской области и некоторые электросетевые активы на территории г. Москвы. Общество будет обеспечивать распределение электроэнергии, используя приблизительно 74.000 км преимущественно воздушных линий электропередач.

*ОАО “Московская городская электросетевая компания”* будет принадлежать большая часть электросетевых активов ОАО “Мосэнерго” на территории г. Москвы. Общество будет обеспечивать распределение электроэнергии, используя приблизительно 51.300 км, в основном, подземных распределительных линий.

*ОАО “Московская теплосетевая компания”* будут принадлежать все тепломагистральные и теплораспределительные активы ОАО “Мосэнерго” на территории Москвы и ряда пригородов. Общество будет передавать и распределять тепловую энергию в виде горячей воды и пара, используя около 2.240 км тепломагистралей.

*ОАО “Магистральная сетевая компания”* будут принадлежать магистральные линии электропередач ОАО “Мосэнерго”, расположенные, в основном, по всей территории Московской области. Общество будет передавать электричество, используя около 3.100 км магистральных линий.

*ОАО “Мосэнергосбыт”* будут принадлежать все занимающиеся поставкой электрической энергии структуры ОАО “Мосэнерго”. Общество будет закупать электричество и продавать его потребителям Москвы и Московской области.

*ОАО “Управляющая энергетическая компания”* на основании договоров на оказание управленческих услуг с ОАО “Мосэнерго” и некоторыми Новыми Компаниями будет выполнять обязанности генерального директора ОАО “Мосэнерго” и каждой из этих Новых Компаний в течение определенного периода времени после Выделений.

*ОАО “ГРЭС-4”* будут принадлежать активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Каширской ГРЭС № 4 электрической мощностью приблизительно 1,58 тыс. МВт и тепловой мощностью около 385 Гкал ч. ОАО “ГРЭС-4” будет заниматься оптовой продажей электроэнергии, а также выработкой, оптовой и розничной продажей тепловой энергии.

*ОАО “ГРЭС-5”* будут принадлежать активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Шатурской ГРЭС № 5 электрической мощностью приблизительно 1,1 тыс. МВт и тепловой мощностью около 344,3 Гкал ч. ОАО “ГРЭС-5” будет заниматься оптовой продажей электроэнергии, а также выработкой, оптовой и розничной

продажей тепловой энергии.

*ОАО “ГРЭС-24”* будут принадлежать активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Рязанской ГРЭС № 24 электрической мощностью около 310 МВт. ОАО “ГРЭС-24” будет заниматься выработкой и продажей электроэнергии на оптовом рынке.

*ОАО “Загорская ГАЭС”* будут принадлежать активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Загорской гидроаккумулирующей станции электрической мощностью около 1,2 тыс. МВт. ОАО “Загорская ГАЭС” будет заниматься выработкой и продажей электрической энергии в периоды пиковых нагрузок.

*ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”* будут принадлежать некоторые подразделения ОАО “Мосэнерго” по проектному обеспечению ремонтных и строительных работ. Компания будет заниматься разработкой проектной и конструкторской документации для проектов, связанных с ремонтом и строительством электрических и тепловых объектов и сетей.

*ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт”* будут принадлежать некоторые ремонтные подразделения ОАО “Мосэнерго”. Общество будет заниматься ремонтом, производством и прокладкой тепловых сетей.

*ОАО “Мосэнергосетьстрой”* будут принадлежать некоторые из строительных и ремонтных объектов ОАО “Мосэнерго”. Общество будет заниматься строительством, монтажом и ремонтом наземных кабелей и подстанций.

**ОАО “Мосэнерго” .....** После Выделений ОАО “Мосэнерго” будет продолжать заниматься выработкой и оптовой продажей электрической энергии, а также выработкой и оптовой и розничной продажей тепловой энергии. ОАО “Мосэнерго” останется собственником и оператором основных активов Общества, занимающихся выработкой электрической и тепловой энергии, и будет являться владельцем около 45-47% от совокупных активов Общества (по балансовой стоимости). В состав активов Общества будут входить 17 ТЭЦ, что составляет приблизительно 10.600 МВт электрической мощности и приблизительно 34.150 Гкал ч тепловой мощности. Ожидается, что ОАО “Мосэнерго” будет самой крупной региональной электрогенерирующей компанией в реформированной энергетической отрасли России.

**Структура капитала каждой Новой Компании .....** Каждая Новая Компания будет иметь один тип обыкновенных акций, которые будут предоставлять полные права голоса. Первоначально количество обыкновенных акций каждой Новой Компании будет совпадать с количеством обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”, находящихся в обращении 14 сентября 2004 г. (т.е. в день, следующий за последним днем, когда ОАО “Мосэнерго” обязано выкупать акции, предъявленные к выкупу в течение 45 дней после ГОС (далее - “Период Принятия Решения о Выкупе Акции”)). См. ниже раздел “Право не согласных с осуществлением Выделений или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций”.

<p><b>Выделения</b> .....</p>	<p>Выделения будут осуществлены посредством реорганизации в соответствии с российским корпоративным законодательством. Начиная с каждой Даты Создания:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• соответствующая Новая Компания будет учреждена как новая и самостоятельная компания и этой Новой Компании будут переданы определенные активы и пассивы ОАО “Мосэнерго”;</li> <li>• каждый владелец акций ОАО “Мосэнерго” (а) будет считаться владеющим количеством обыкновенных акций соответствующей Новой Компании, равным количеству обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”, принадлежащих ему на соответствующую Дату Создания, и (b) останется владельцем тех же обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго” после этой Даты Создания, что и до нее. <b>В результате этого, после каждой Даты Создания акции ОАО “Мосэнерго” более не будут представлять стоимость той Новой Компании, которая была зарегистрирована в ЕГРЮЛ в эту Дату Создания;</b> и</li> <li>• каждый зарегистрированный владелец АДА ОАО “Мосэнерго” (а) получит право получить 100 обыкновенных акций соответствующей Новой Компании в отношении каждой принадлежащей ему АДА ОАО “Мосэнерго” и (b) останется владельцем такого же количества АДА ОАО “Мосэнерго” после этой Даты Создания, что и до нее. <b>В результате этого, после каждой Даты Создания АДА ОАО “Мосэнерго” более не будут представлять стоимость той Новой Компании, которая была зарегистрирована в ЕГРЮЛ в эту Дату Создания.</b></li> </ul>
<p><b>Распределение акций Новых Компаний</b> .....</p>	<p>В соответствии с российским корпоративным законодательством, в течение некоторого времени после Даты ГОС не будет существовать никаких отдельных акций Новых Компаний. В каждую Дату Создания акции соответствующей Новой Компании будут считаться выпущенными и размещенными держателям акций ОАО “Мосэнерго” по состоянию на эту Дату Создания. Ожидается, что Даты Создания наступят не ранее декабря 2004 г. Держатели акций Новых Компаний не будут иметь право продавать и в иной форме отчуждать данные акции до соответствующей Даты Начала Обращения в отношении соответствующей Новой Компании. Дата Начала Обращения наступит только после того, как будут выполнены определенные нормативные требования, предусмотренные российским законодательством (в том числе требование о регистрации в ФСФР акций соответствующей Новой Компании). Ожидается, что каждая Дата Начала Обращения наступит не ранее чем через 30 дней после соответствующей Даты Создания в отношении соответствующей Новой Компании.</p> <p>В кратчайшие возможные сроки после каждой Даты Создания “Зе Бэнк оф Нью-Йорк”, являющийся американским банком-депозитарием в рамках программы АДР ОАО “Мосэнерго” (далее – “Депозитарий”), будет устанавливать дату закрытия реестра держателей АДА ОАО “Мосэнерго” и направлять по почте пакет документов для принятия решения лицам, являющимся держателями АДА ОАО “Мосэнерго” на соответствующую дату закрытия реестра. В этом пакете документов зарегистрированным держателям АДА ОАО “Мосэнерго” будет предложено сообщить Депозитарию реквизиты своего российского счета по учету ценных бумаг, на который после Даты Начала Обращения в отношении соответствующей Новой Компании могут быть зачислены</p>

акции этой Новой Компании. Незамедлительно после каждой Даты Начала Обращения Депозитарий через своего российского хранителя будет зачислять акции соответствующей Новой Компании тем держателям, которые сообщили Депозитарию данные реквизиты. Ориентировочно на второй день торгов в России после каждой Даты Начала Обращения Депозитарий начнет продажу тех акций соответствующей Новой Компании, в отношении которых данные реквизиты не поступили. Приблизительно через десять дней после завершения продажи этих акций, Депозитарий распределит чистый доход от их продажи на пропорциональной основе между держателями, которые не направили указаний о передаче им акций.

**Листинг и обращение акций Новых Компаний .....**

В соответствии с российским корпоративным законодательством акции каждой Новой Компании не будут существовать в период до Даты Создания этой Новой Компании и не могут обращаться в период до Даты Начала Обращения в отношении этой Новой Компании. После каждой Даты Начала Обращения акции соответствующей Новой Компании первоначально будут обращаться только на внебиржевом рынке России, хотя после предварительного одобрения РТС и ММВБ возможно обращение данных акций на этих биржах без внесения их в котировальные листы. В настоящее время ожидается, что в кратчайшие возможные сроки после последней Даты Начала Обращения некоторые Новые Компании подадут заявки на листинг своих акций на РТС и ММВБ. Для их допуска к обращению на РТС и ММВБ и их листинга на РТС и ММВБ будет необходимо одобрение со стороны этих фондовых бирж. Нельзя гарантировать, что акции той или иной конкретной Новой Компании, подавшей заявку на листинг, будут отвечать действующим требованиям к листингу на этих фондовых биржах. См. разделы “Выделения–Описание Выделений” и “Рыночная информация” ниже.

**Одобрение Выделений Акционерами ....**

Для одобрения Выделений необходимо, чтобы за них проголосовали владельцы по крайней мере 75% от общего числа голосов по акциям ОАО “Мосэнерго”, представленных на ГОС. ГОС должно быть проведено 28 июня 2004 г. Все лица, которые по состоянию на 13 мая 2004 г. (“Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Акционеров”) являлись держателями акций ОАО “Мосэнерго”, имеют право голосовать на ГОС. Каждое лицо, являвшееся по состоянию на 13 мая 2004 г. (“Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Держателей АДА”) зарегистрированным владельцем АДА ОАО “Мосэнерго”, будет вправе направить Депозитарию указания по вопросам голосования с целью осуществления прав голоса, соответствующих обыкновенным акциям ОАО “Мосэнерго”, которые представлены принадлежащими им АДА ОАО “Мосэнерго”.

Если Выделения не будут одобрены на ГОС, они осуществляться не будут; держатели акций ОАО “Мосэнерго” не получат акции каких-либо Новых Компаний и их существующие пакеты акций в ОАО “Мосэнерго” останутся без изменений. Тем не менее, согласно российскому законодательству, специально регулирующему реорганизацию российской энергетической отрасли, для осуществления в любое время после 1 января 2005 г. какой-либо корпоративной реорганизации Общества (такой как предлагаемые Выделения), необходимо только, чтобы за нее проголосовали держатели большей части всех голосующих акций ОАО “Мосэнерго”, представленных на общем собрании акционеров. РАО “ЕЭС России”, являющееся мажоритарным акционером

**Право не согласных с осуществлением Выделений или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций.....**

Общества, заявило, что поддерживает предлагаемые Выделения, и после 1 января 2005 г. будет иметь возможность одобрить Выделения без согласия каких-либо иных акционеров. Кроме того, вышеупомянутое законодательство предусматривает, что если реорганизация Общества не будет осуществлена до вышеуказанной даты, российское правительство вправе принять решение, предусматривающее обязательную реорганизацию Общества.

В соответствии с российским корпоративным законодательством, акционеры ОАО “Мосэнерго”, которые имеют право голосовать на ГОС и которые либо голосуют против Выделений, либо не принимают участия в голосовании по вопросу о Выделениях, вправе потребовать от ОАО “Мосэнерго” выкупить принадлежащие им акции в случае одобрения Выделений в течение 45 дней после ГОС (далее – “Период Принятия Решения о Выкупе Акций”). Держатели акций ОАО “Мосэнерго”, намеревающиеся осуществить свои права в отношении выкупа акций, должны предложить свои акции Обществу в течение Периода Принятия Решения о Выкупе Акций.

В течение 30 дней по окончании Периода Принятия Решения о Выкупе Акций ОАО “Мосэнерго” обязано выкупить все акции, предъявленные к выкупу держателями акций “Мосэнерго” по цене 1,84 руб. за акцию, но при этом ОАО “Мосэнерго” вправе направить на выкуп данных акций не более 10% своих чистых активов (стоимость которых определяется по состоянию на Дату ГОС в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета). В качестве иллюстрации, исходя из чистой стоимости активов ОАО “Мосэнерго” по состоянию на 31 декабря 2003 г., вышеуказанная сумма составляет около 107 млрд. руб., что означает, что если бы ГОС было проведено 31 декабря 2003 г., ОАО “Мосэнерго” имело бы право осуществить выкуп около 20 % своих акций.

В случае если держателями будет предложено к выкупу больше акций, чем Обществу разрешается выкупить, выкуп предложенных к выкупу акций будет осуществлен на пропорциональной основе. В соответствии с российским корпоративным законодательством все выкупленные Обществом акции будут погашены. См. раздел “Право не согласных с осуществлением Выделений или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций” ниже.

Аналогичные права на выкуп будут предоставлены и держателям АДА “Мосэнерго”. Незамедлительно после Даты ГОС Депозитарий должен направить держателям АДА “Мосэнерго”, которые либо проголосовали против Выделений, либо не участвовали в голосовании по вопросу о Выделениях, материалы в которых указаны формальности, которые необходимо выполнить, если вышеуказанные держатели захотят осуществить свои права в отношении выкупа. Держатели АДА ОАО “Мосэнерго”, намеревающиеся осуществить свои права в отношении выкупа, должны предъявить принадлежащие им АДА ОАО “Мосэнерго” к выкупу банку “Зе Бэнк оф Нью-Йорк” как агенту по выкупу и обмену не позднее 5 августа 2004 г. См. раздел “Право не согласных с осуществлением Выделений или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций” ниже.

**Некоторые налоговые последствия.....** Информационное заявление включает краткое описание некоторых потенциальных налоговых последствий Выделений, наступающих для некоторых владельцев акций ОАО “Мосэнерго” и АДА ОАО “Мосэнерго” в соответствии с законодательством Российской Федерации, федеральным законодательством США и законодательством Великобритании. См. раздел “Некоторые налоговые последствия” ниже.

ОАО “Мосэнерго” не изучало возможные налоговые последствия Выделений по законодательству каких-либо иных государств.

**Невзирая на краткие описания, содержащиеся в информационном заявлении, владельцам акций ОАО “Мосэнерго” и АДА ОАО “Мосэнерго” следует проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно суммарных налоговых последствий Выделений, наступающих для них в соответствии с законодательством иностранных государств, законодательством штатов и местным законодательством.**

**Планируемые сделки после Выделений .....** После Выделений ОАО “Мосэнерго” и некоторые Новые Компании или акционеры ОАО “Мосэнерго” могут осуществить некоторые другие сделки. Тем не менее, нельзя гарантировать, что какие-либо из этих сделок будут реализованы и что от акционеров не потребуется одобрить какие-либо из вышеуказанных сделок как сделки, осуществляемые в рамках Выделений. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений” ниже.

## ОРИЕНТИРОВОЧНЫЙ ГРАФИК

В приведенном ниже графике указаны основные даты и сроки осуществления Выделений при допущении, что Выделения будут одобрены. Данный график составлен исходя из наиболее обоснованных оценок руководства Общества относительно того, когда произойдут нижеуказанные события. Указанные в графике даты являются не более чем ориентировочными. Нельзя гарантировать, что данные события произойдут или что данные события произойдут именно в те сроки, которые указаны ниже. Необходимость получения разрешений регулирующих органов, действия третьих лиц, непредвиденные изменения российского законодательства и иные обстоятельства могут привести к значительным задержкам.

13 мая 2004 г. ....	Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Акционеров.
28 июня 2004 г. ....	Годовое общее собрание акционеров ОАО “Мосэнерго” (далее – “Дата ГОС”).
12 августа 2004 г. ....	Окончание Периода Принятия Решения о Выкупе Акций.
13 сентября 2004 г. ....	Последний день, в который ОАО “Мосэнерго” может осуществлять выкуп и погашение акций, предъявленных к выкупу акционерами, не согласными с осуществлением Выделения или не принимавшими участия в голосовании по вопросу о Выделении.
Ноябрь 2004 г. ....	Проведение Новыми Компаниями общих собраний акционеров по организационным вопросам.
Декабрь 2004 г. ....	<p>Государственная регистрация каждой из Новых Компаний в ЕГРЮЛ (далее – “Даты Создания”) и передача каждой Новой Компании определенных активов и пассивов ОАО “Мосэнерго”.</p> <p>Несмотря на то, что ОАО “Мосэнерго” постарается обеспечить, чтобы государственная регистрация всех Новых Компаний была осуществлена в один и тот же день, нельзя гарантировать, что соответствующие регистрирующие органы зарегистрируют все Новые Компании в один и тот же день. См. раздел “Описание Выделений” ниже.</p>
Февраль-март 2005 г. ....	<p>ФСФР регистрирует акции каждой Новой Компании и данные акции допускаются к обращению (далее – “Даты Начала Обращения”).</p> <p>Несмотря на то, что ОАО “Мосэнерго” постарается обеспечить, чтобы регистрация акций всех Новых Компаний была осуществлена в один и тот же день, нельзя гарантировать, что ФСФР регистрирует акции всех Новых Компаний в один и тот же день. См. раздел “Описание Выделений” ниже.</p>
Март 2005 г. ....	Некоторые Новые Компании подают заявку на листинг акций на РТС и ММВБ.
Май-июль 2005 г. ....	РТС и ММВБ осуществляют листинг акций тех Новых Компаний, которые одобрены биржами для листинга <sup>1</sup> .

<sup>1</sup> В результате недавних изменений законодательства в России требования в отношении листинга находятся в процессе изменения. В результате этого срок, необходимый для получения допуска к котировке, является неопределенным. См. раздел “Рыночная информация” ниже.

## ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРИЕНТИРОВОЧНЫЙ ГРАФИК ДЛЯ ВЛАДЕЛЬЦЕВ АДА ОАО “МОСЭНЕРГО”

В приведенном ниже графике указаны дополнительные основные даты и сроки осуществления Выделений, имеющие особое значение для владельцев АДА ОАО “Мосэнерго”, при допущении, что Выделения будут одобрены. Данный график составлен исходя из наиболее обоснованных оценок руководства Общества относительно того, когда произойдут нижеуказанные события. Указанные в графике даты являются не более чем ориентировочными. Нельзя гарантировать, что данные события произойдут или что данные события произойдут именно в те сроки, которые указаны ниже. Необходимость получения разрешений регулирующих органов, действия третьих лиц, непредвиденные изменения российского или американского законодательства и иные обстоятельства могут привести к значительным задержкам.

13 мая 2004 г. ....	Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Акционеров.
13 мая 2004 г. ....	Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Держателей АДА.
18 июня 2004 г. ....	Последний день, в который зарегистрированные владельцы АДА ОАО “Мосэнерго” вправе направить Депозитарию указания по вопросам голосования на ГОС.
28 июня 2004 г. ....	Годовое общее собрание акционеров ОАО “Мосэнерго” (далее – “Дата ГОС”).
1 июля 2004 г. ....	Депозитарий направляет материалы по вопросам выкупа акций тем зарегистрированным владельцам АДА ОАО “Мосэнерго”, которые голосовали против предложения об осуществлении Выделений или не принимали участия в голосовании по данному вопросу.
5 августа 2004 г. ....	Последний день, в который зарегистрированные владельцы АДА ОАО “Мосэнерго” вправе направить Депозитарию заявления на выкуп акций.
12 августа 2004 г. ....	Окончание Периода Принятия Решения о Выкупе Акции.
13 сентября 2004 г. ....	Последний день, в который ОАО “Мосэнерго” может осуществлять выкуп и погашение акций, предъявленных к выкупу акционерами, не согласными с осуществлением Выделений или не принимавшими участия в голосовании по вопросу о Выделениях.
Ноябрь 2004 г. ....	Проведение Новыми Компаниями общих собраний акционеров по организационным вопросам.
Декабрь 2004 г. ....	Государственная регистрация каждой из Новых Компаний в ЕГРЮЛ (далее – “Даты Создания”) и передача каждой Новой Компании определенных активов и пассивов ОАО “Мосэнерго”.  Несмотря на то, что ОАО “Мосэнерго” постарается обеспечить, чтобы государственная регистрация всех Новых Компаний была осуществлена в один и тот же день, нельзя гарантировать, что соответствующие регистрирующие органы зарегистрируют все Новые Компании в один и тот же день. См. раздел “Описание Выделений” ниже.
Январь 2005 г. ....	Депозитарий направляет лицам, являющимся зарегистрированными владельцами АДА ОАО “Мосэнерго” по состоянию на дату закрытия реестра держателей АДА в отношении каждой из Дат Создания, материалы с просьбой сообщить реквизиты их российских счетов по учету ценных бумаг.

Февраль-март 2005 г. ....	<p>ФСФР регистрирует акции каждой Новой Компании и данные акции допускаются к обращению (далее – “Даты Начала Обращения”). Владельцы АДА ОАО “Мосэнерго”, которые направили Депозитарию указания о зачислении акций, получают акции Новых Компаний; остальные владельцы получают денежные средства после продажи акций Новых Компаний Депозитарием.</p> <p>Несмотря на то, что ОАО “Мосэнерго” постарается обеспечить, чтобы регистрация акций всех Новых Компаний была осуществлена в один и тот же день, нельзя гарантировать, что ФСФР регистрирует акции всех Новых Компаний в один и тот же день. См. раздел “Описание Выделений” ниже.</p>
Март 2005 г. ....	Некоторые Новые Компании подают заявку на листинг акций на РТС и ММВБ.
Май-июль 2005 г. ....	РТС и ММВБ осуществляют листинг акций тех Новых Компаний, которые одобрены биржами для листинга <sup>2</sup> .

<sup>2</sup> В результате недавних изменений законодательства в России требования в отношении листинга находятся в процессе изменения. В результате этого срок, необходимый для получения допуска к котировке, является неопределенным. См. раздел “Рыночная информация” ниже.

## ВЫДЕЛЕНИЯ

### Предыстория и причины Выделений

#### *Реформа российского энергетического сектора*

26 марта 2003 г. Государственной Думой Российской Федерации был принят Федеральный закон № 35-ФЗ “Об электроэнергетике”, который в совокупности с другими законодательными актами по тому же вопросу (в дальнейшем совместно именуемыми “Законодательство о Реформировании”) определяет правовую базу реформирования российской электроэнергетики, устанавливает функции регулирующих органов и других участников отрасли, а также устанавливает правила купли-продажи энергии на оптовом и розничном рынках. Законодательство о Реформировании преследует следующие цели:

- создание единой национальной электрической сети и единой системы оперативно-диспетчерского управления;
- формирование конкурентной среды в российской электроэнергетике;
- разделение конкурентных (генерация и сбыт) и монопольных (передача и распределение) видов деятельности;
- увеличение эффективности работы генерирующих и сбытовых компаний;
- создание саморегулирующегося оптового рынка электроэнергии, цены на котором складываются под воздействием спроса и предложения; и
- регулирование деятельности субъектов естественной монополии в отрасли.

Одним из принципиальных моментов Законодательства о Реформировании с точки зрения ОАО “Мосэнерго” и других российских региональных энергетических компаний является законодательная норма об обязательном разделении этих вертикально-интегрированных компаний по существующим направлениям деятельности (например, генерация, передача, распределение, сбыт, строительство и ремонт и т.п.).

Законодательство о Реформировании предусматривает, что в будущем участниками российской электроэнергетики будут следующие субъекты:

- **Генерирующие компании.** Генерирующие компании будут осуществлять выработку электроэнергии. Основными генерирующими компаниями будут являться крупные оптовые генерирующие компании (ОГК), территориальные генерирующие компании (ТГК) и Росэнергоатом – контролируемая государством атомная генерирующая компания. После завершения реструктуризации энергетической отрасли, купля-продажа практически всей вырабатываемой в России электроэнергии будет осуществляться на оптовом рынке электроэнергии: либо в соответствии с договорами о покупке электроэнергии, заключенными напрямую между генерирующими компаниями и компаниями-поставщиками, либо через спотовую систему торгов.
- **Федеральная сетевая компания.** Федеральная Сетевая Компания будет являться управляющим и собственником практически всех активов, составляющих единую национальную энергетическую сеть (далее – “Единая национальная сеть”), которая представляет собой систему технологически совместимых магистральных линий электропередач, по которой будет осуществляться передача электроэнергии от электростанций до узловых точек сети. Все компании-поставщики электроэнергии должны заключить договоры на передачу электроэнергии с Федеральной Сетевой Компанией. Поскольку Федеральная Сетевая Компания будет являться монополией, Правительство Российской Федерации будет регулировать плату за присоединение к системе электропередачи и плату за ее использование. Планируется, что Российской Федерации будет принадлежать более 75% акций Федеральной Сетевой Компании.
- **Системный Оператор.** Системный Оператор будет являться оператором системы диспетчерского управления. Все компании-поставщики электроэнергии должны заключить договоры об оказании услуг диспетчерского управления с Системным Оператором. Поскольку Системный Оператор будет являться

монополией, Правительство Российской Федерации будет регулировать тарифы, устанавливаемые Системным Оператором за оказание услуг. Планируется, что Российской Федерации будет принадлежать более 75% акций Системного Оператора.

- **Распределительные компании.** Распределительные компании будут осуществлять передачу и распределение электроэнергии на региональном уровне на постепенно снижающемся напряжении от Единой национальной сети непосредственно конечным потребителям – как предприятиям, так и населению. Цены за распределение электроэнергии будут регулироваться Правительством Российской Федерации и региональными органами.
- **Компании-поставщики электроэнергии.** Компании-поставщики электроэнергии будут осуществлять закупку электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии, в том числе, путем заключения договоров купли-продажи электроэнергии напрямую с генерирующими компаниями, а затем будут осуществлять продажу электроэнергии потребителям. В сфере сбыта будет внедряться конкуренция, чтобы потребители в конечном итоге имели возможность выбора поставщика электроэнергии. Тем не менее, одна из сбытовых компаний в каждом регионе будет назначена гарантирующим поставщиком, обязанным снабжать электроэнергией нуждающихся в ней потребителей.
- **Администратор Торговой Системы.** Администратор Торговой Системы будет руководить работой торговой системы рынка электроэнергии, которая будет выполнять функции биржи. Администратор Торговой Системы будет являться некоммерческим партнерством. Поскольку Администратор Торговой Системы будет являться монополией, Правительство Российской Федерации будет регулировать тарифы, устанавливаемые Администратором Торговой Системы за оказание услуг.

#### *Формирование конкурентной среды - Переходный Период*

Законодательством о Реформировании предусмотрен переходный период по крайней мере до 1 июля 2005 г. для завершения процесса реструктуризации и постепенного формирования в отрасли конкурентной среды (далее – “Переходный Период”).

В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 24 октября 2003 г. № 643 “О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода” (далее – “Правила оптового рынка переходного периода”) Правительством Российской Федерации приняты правила оптового рынка в отношении Переходного Периода, которые предусматривают сохранение за Правительством Российской Федерации активной роли в регулировании и ценообразовании купли-продажи электроэнергии в течение Переходного Периода. В начале Переходного Периода не более 15% рынка электроэнергии будет открыто для конкуренции, где цены будут устанавливаться на основе реального спроса и предложения; все остальные объемы выработанной электроэнергии будут продаваться по регулируемым тарифам. Ожидается, что открытый для конкурентного ценообразования сегмент рынка будет расширяться.

В течение Переходного Периода все региональные энергокомпании (далее “АО-энерго”), осуществляющие передачу электроэнергии в своих регионах, будут как и ранее регулироваться государством. До марта 2004 г. тарифы на отпускаемую АО-энерго электроэнергию устанавливали Федеральная энергетическая комиссия (ФЭК) и Региональные энергетические комиссии (РЭК). В соответствии с Указом Президента Российской Федерации № 314, который вступил в силу 12 марта 2004 г., ФЭК преобразуется во вновь создаваемую Федеральную службу по тарифам (ФСТ). В соответствии с данным указом регулирующие полномочия, ранее принадлежавшие ФЭК, переданы Министерству экономики и торговли, а функции контроля за естественными монополиями, ранее принадлежавшие ФЭК, переданы Федеральной антимонопольной службе. **Пока дополнительными нормативными актами не будут определены конкретные функции и пределы компетенции ФСТ, неясно, в каком порядке будут устанавливаться тарифы на электроэнергию по истечении Переходного Периода.** См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов” ниже.

Нельзя гарантировать, что Переходный Период завершится 1 июля 2005 г., равно как и что меры по либерализации рынка будут осуществлены своевременно.

#### *Создание оптового рынка электроэнергии*

Законодательством о Реформировании предусмотрено создание оптового и розничных рынков электроэнергии после принятия правил оптового рынка (далее – “Правила Оптового Рынка”). Со вступлением в силу Правил Оптового Рынка Переходный Период завершится. Правилами Оптового Рынка будет предусмотрено, что компаниям, поставляющим электроэнергию на оптовый и розничный рынки, будет разрешено продавать электроэнергию по рыночным ставкам. Компании-поставщики электроэнергии будут осуществлять закупку электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии (либо путем заключения договоров купли-продажи электроэнергии напрямую с генерирующими компаниями, либо через систему спотовых торгов), а затем будут осуществлять продажу электроэнергии потребителям. В отношении электроэнергии, реализуемой через систему спотовых торгов, Администратор Торговой Системы будет суммировать поступающие от компаний-поставщиков электроэнергии заявки на покупку и продажу и рассчитывать соответствующие цены на электроэнергию. **Механизм функционирования оптового рынка по истечении Переходного Периода пока не установлен.** Тем не менее, предполагается, что по соображениям безопасности некоторые генерирующие компании (включая атомные электростанции, ТЭЦ и гидроэлектростанции) будут иметь приоритет в отношении продажи электроэнергии на оптовом рынке. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования– Система тарифов” ниже.

#### *Государственное регулирование цен и тарифов*

Создание оптового рынка электроэнергии не приведет к полной либерализации российского энергетического сектора. Сохранится существенное регулирование цен и тарифов со стороны Правительства Российской Федерации и региональных органов, которое будет распространяться на следующие виды деятельности:

- цены, устанавливаемые Федеральной Сетевой Компанией за использование системы передачи электроэнергии;
- цены, устанавливаемые Системным Оператором за осуществление мероприятий по обеспечению надежности системы диспетчерского контроля;
- цены, устанавливаемые Администратором Торговой Системы за услуги по организации торговли на оптовом рынке электроэнергии;
- тарифы, устанавливаемые за поставку электрической и тепловой энергии в регионы, которые не в состоянии обеспечить эффективную конкуренцию среди поставщиков (например, отдаленные районы);
- цены, устанавливаемые за распределение электрической энергии;
- сбытовые надбавки гарантирующих поставщиков; и
- цены, устанавливаемые за передачу, распределение и сбыт (на оптовом и розничном рынках) тепловой энергии.

#### **Реформирование РАО “ЕЭС России” и его дочерних компаний**

Российскому акционерному обществу “Единая энергетическая система России” (далее – “РАО “ЕЭС России””) принадлежит около 51% голосующих акций ОАО “Мосэнерго”. РАО “ЕЭС России” является финансово-промышленной холдинговой компанией, которой принадлежат акции целого ряда организаций, включая свыше 70 АО-энерго, свыше 20 самостоятельных электростанций, единую национальную сеть, центральное диспетчерское управление единой национальной сети. РАО “ЕЭС России” принадлежит доминирующее положение в области поставок электрической энергии в России. Доля Правительства Российской Федерации в капитале РАО “ЕЭС России” составляет в настоящее время около 53%. Остальные акции РАО “ЕЭС России” принадлежат частным лицам и организациям.

В рамках реформы российской электроэнергетики РАО “ЕЭС России” будет реорганизовано. В мае 2003 г. Совет директоров РАО “ЕЭС России” утвердил генеральный план реструктуризации РАО “ЕЭС России” (далее – “План “5+5””) и принял решение о том, чтобы дать всем АО-энерго указание о разработке собственных планов реструктуризации в соответствии с условиями Плана “5+5”. В соответствии с Законодательством о Реформировании общая цель Плана “5+5” состоит в реструктуризации АО-энерго (которые являются вертикально-интегрированными территориальными монопольными компаниями) в компании, разделенные по направлениям деятельности (а именно:

генерация, передача, распределение, сбыт). Ожидается, что после завершения реструктуризации будут созданы следующие организации:

- 10 ОГК, которые планируется создать путем интеграции активов некоторых генерирующих компаний, в настоящее время находящихся под контролем или в собственности РАО “ЕЭС России” и некоторых АО-энерго. В соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 1 сентября 2003 г. будет создано десять ОГК, шести из которых будут переданы объекты теплоэнергетики, а четырем – объекты гидроэнергетики. Более подробная информация о создании и составе ОГК содержится в разделе “Планируемые сделки после Выделений” ниже.
- 14 ТГК, которые будут созданы за счет остальных генерирующих активов, главным образом – ТЭЦ, выделяемых из АО-энерго. Состав ТГК утвержден Советом директоров РАО “ЕЭС России”.
- Единая Национальная Сеть и Федеральная Сетевая Компания;
- распределительные компании; и
- компании-поставщики электроэнергии.

Кроме вышеуказанных намеченных к созданию организаций, в состав реформированной российской электроэнергетики войдут Росэнергоатом – контролируемая государством атомная генерирующая компания, некоторые АО-энерго и некоторые ТЭЦ, которые не будут реорганизованы, а также некоторые другие компании, которые, вероятно, будут созданы для участия в реформированной отрасли.

#### *Три этапа реформирования РАО “ЕЭС России”*

План “5+5” предусматривает, что весь процесс реформирования РАО “ЕЭС России” займет три больших этапа и будет осуществляться в период с 2003 г. по 2006 г. Предполагается, что на первом этапе реформирования произойдут следующие события:

- большинство АО-энерго (кроме физически изолированных АО-энерго на Дальнем Востоке и крайнем севере Российской Федерации, которые не входят в единую энергетическую систему России) будут разделены по функциональному признаку (генерация, передача, распределение, сбыт и сервисные услуги);
- управленческий контроль над новыми компаниями, выделенными из состава каждого АО-энерго, будет на Переходный Период, как правило, передан в каждом случае одной управляющей компании для обеспечения плавного перехода к самостоятельному функционированию Новых Компаний;
- будут созданы Федеральная Сетевая Компания и Системный Оператор, которым будут переданы передающие и диспетчерские объекты, принадлежащие РАО “ЕЭС России” и АО-энерго;
- будут созданы ОГК; и
- будет создан конкурентный оптовый рынок, на котором максимальная разрешенная доля сделок, совершаемых по конкурентным ценам, будет составлять 15% от общего объема вырабатываемой электроэнергии.

Предполагается, что на втором этапе реформирования произойдут следующие события:

- принадлежащие Российской Федерации и РАО “ЕЭС России” доли в капиталах до трех ОГК будут проданы частным собственникам;
- будут созданы ТГК, которые станут частью конкурентного рынка; и
- доля оптового рынка, открытая для конкурентного ценообразования будет увеличена с 15% до 50%.

Предполагается, что на третьем этапе реформирования произойдут следующие события:

- остающиеся в собственности Правительства Российской Федерации и РАО “ЕЭС России” акции ОГК и ряда территориальных генерирующих компаний будут проданы частным собственникам;
- Правительство Российской Федерации станет собственником 75% акций (плюс одна акция) Федеральной Сетевой Компании и Системного Оператора; и
- оптовый и розничный рынки электроэнергии будут полностью либерализованы, что является одной из основных экономических целей реформирования российской энергетики.

#### *Соглашения о реформировании ОАО “Мосэнерго”*

В сентябре 2003 г. РАО “ЕЭС России” подписало два соглашения о взаимодействии при реформировании электроэнергетического комплекса города Москвы и Московской области с правительством Москвы и правительством Московской области (далее – “Соглашения о взаимодействии”). Мосэнерго является участником Соглашений о взаимодействии.

В Соглашениях о взаимодействии определены конкретные меры, которые должны быть предприняты для осуществления Выделений и описаны некоторые сделки, которые должны быть осуществлены сторонами Соглашений о взаимодействии и некоторыми Новыми Компаниями после Выделений. При этом нельзя гарантировать, что какие-либо из этих сделок будут реализованы и что от акционеров не потребуется одобрить какие-либо из вышеуказанных сделок как сделки, осуществляемые в рамках Выделений. Тексты Соглашений о взаимодействии опубликованы на веб-сайте РАО “ЕЭС России” по адресу <http://www.rao-ees.ru>. Более подробная информация об этих предполагаемых сделках содержится в разделе “Сделки, которые будут осуществляться после Выделений” ниже.

#### **Обзорная информация о Выделениях**

ОАО “Мосэнерго” – как и все остальные АО-энерго – осуществляет выработку, передачу, распределение и сбыт тепловой и электрической энергии. Общие условия реструктуризации ОАО “Мосэнерго” были одобрены Советом директоров РАО “ЕЭС России” 30 января 2004 г. и Советом директоров ОАО “Мосэнерго” 4 марта 2004 г. Первым этапом реструктуризации являются Выделения, описанные в настоящем информационном заявлении. Тем не менее, если Выделения не будут одобрены на ГОС, то они не осуществляются.

Выделения предполагают создание тринадцати Новых Компаний. Предполагаемая деятельность каждой Новой Компании подробно описана в настоящем информационном заявлении. См. раздел “Новые Компании” ниже. Если Выделения будут одобрены, будет создано тринадцать новых компаний, каждая из которых будет независима от ОАО “Мосэнерго”. Каждая Новая Компания будет учреждена как российское открытое акционерное общество. Предполагается создать следующие компании:

- ОАО “Московская областная электросетевая компания”;
- ОАО “Московская городская электросетевая компания”;
- ОАО “Московская теплосетевая компания”;
- ОАО “Магистральная сетевая компания”;
- ОАО “Мосэнергогосбыт”;
- ОАО “Управляющая энергетическая компания”;
- ОАО “ГРЭС-4”;
- ОАО “ГРЭС-5”;
- ОАО “ГРЭС-24”;
- ОАО “Загорская ГАЭС”;

- ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”;
- ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт”; и
- ОАО “Мосэнергосетьстрой”.

ОАО “Мосэнерго” продолжит свое существование и будет оставаться собственником и оператором основных электро- и теплогенерирующих мощностей Общества, которые в общей сложности составляют около 45-47% от совокупных активов Общества (по балансовой стоимости).

Ни ОАО “Мосэнерго”, ни Новые Компании не будут владеть акциями друг друга или других Новых Компаний. ОАО “Мосэнерго” и каждая Новая Компания будут первоначально иметь одинаковый состав акционеров, и их будет контролировать тот же акционер, что и ранее, а именно – РАО “ЕЭС России”. См. раздел “Контролирующий акционер каждой Новой Компании”. Описание некоторых отношений между ОАО “Мосэнерго” и определенными Новыми Компаниями приводится в разделе “Некоторые отношения между ОАО “Мосэнерго” и Новыми Компаниями”.

Масштабы и сложность реструктуризации российской энергетики в соответствии с Соглашениями о взаимодействии и Планом “5+5” РАО “ЕЭС России” являются беспрецедентными. Существенные аспекты реструктуризации, ее точные сроки и многие важные детали ее реализации еще не определены. Стоимость некоторых критически важных видов сырья, в частности, природного газа, в последнее время увеличивается и, по всей видимости, будет и далее значительно увеличиваться. Существует объективное противоречие между задачами дерегулирования и либерализации рынка в данном секторе и ограничениями уровней тарифов, в особенности, для конечных пользователей. Должностные лица Правительства Российской Федерации и РАО “ЕЭС России” считают, что реструктуризация позволит улучшить показатели работы энергетики через какое-то время. Однако нельзя с уверенностью предсказать рыночные или хозяйственные условия, которые будут существовать для конкретных участников энергетики, особенно после Переходного Периода. В связи с этим нельзя дать гарантий относительно доходности или рентабельности в новых условиях каких-либо из компаний, созданных в результате Выделений.

### **Одобрение акционерами**

27 апреля 2004 г. Совет директоров ОАО “Мосэнерго” принял решение предложить акционерам ОАО “Мосэнерго” одобрить Выделения на ГОС 28 июня 2004 г. Для одобрения Выделений необходимо, чтобы за них проголосовали владельцы не менее 75% от общего числа голосов по акциям ОАО “Мосэнерго”, представленных на ГОС. Все лица, являвшиеся владельцами акций Мосэнерго по состоянию на 13 мая 2004 года (далее – “Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Акционеров”), имеют право голоса на ГОС.

Если Выделения не будут одобрены на ГОС, они осуществляться не будут; держатели акций ОАО “Мосэнерго” не получат акции каких-либо Новых Компаний и их существующие пакеты акций в ОАО “Мосэнерго” останутся без изменений. Тем не менее, согласно российскому законодательству, специально регулирующему реорганизацию российской энергетической отрасли, для осуществления в любое время после 1 января 2005 г. какой-либо корпоративной реорганизации Общества (такой как предлагаемые Выделения), необходимо только, чтобы за нее проголосовали держатели большей части всех голосующих акций ОАО “Мосэнерго”, представленных на общем собрании акционеров. РАО “ЕЭС России”, являющееся мажоритарным акционером Общества, заявило, что поддерживает предлагаемые Выделения, и после 1 января 2005 г. будет иметь возможность одобрить Выделения без согласия каких-либо иных акционеров. Кроме того, вышеупомянутое законодательство предусматривает, что если реорганизация Общества не будет осуществлена до вышеуказанной даты, российское правительство вправе принять решение, предусматривающее обязательную реорганизацию Общества.

### **Описание Выделений**

Если Выделения будут одобрены и будут выполнены все правовые требования, предусмотренные российским законодательством, Выделения будут осуществлены ОАО “Мосэнерго” путем создания тринадцати Новых Компаний и распределения акционерам Общества акций каждой Новой Компании. Ниже указаны основные мероприятия, которые будут осуществлены в рамках Выделений:

- В каждую Дату Создания соответствующая Новая Компания будет учреждена как самостоятельное российское открытое акционерное общество с полной правосубъектностью и полной правоспособностью на владение и рас-

поряжение своими активами с передачей ей определенных активов и пассивов ОАО “Мосэнерго” и каждый владелец акций ОАО “Мосэнерго” (а) будет считаться владеющим количеством обыкновенных акций соответствующей Новой Компании, равным количеству принадлежащих ему обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”, и (б) останется владельцем тех же обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго” после Выделений, что и до них.

- Краткий разделительный баланс в Приложении III (далее – “Разделительный баланс”) содержит дополнительную информацию о тех активах, которые принадлежали бы ОАО “Мосэнерго” и каждой Новой Компании, если бы Выделения произошли 31 декабря 2003 г. Разделительный баланс подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и на основе правил, установленных РАО “ЕЭС России” для реструктуризации всех АО-энерго. Эти правила отличаются от Международных стандартов финансовой отчетности, в соответствии с которыми подготовлена *pro forma* финансовая информация, приводимая в Приложении II. Если Выделения будут одобрены, то указанные в Разделительном балансе активы и пассивы будут изменены в соответствии с Правилами правопреемства, чтобы учесть последствия сделок, совершенных за период с 31 декабря 2003 г. Дополнительная информация о Разделительном балансе приводится: в целом – в Приложениях II и III, а в частности – в прим. 5 к *pro forma* финансовой отчетности.
- До соответствующей Даты Начала Обращения (которая наступит не ранее чем через 30 дней после соответствующей Даты Создания) акционеры соответствующей Новой Компании не будут иметь право продавать или в иной форме отчуждать принадлежащие им акции данной Новой Компании. Начиная с соответствующей Даты Начала Обращения такие акции будут допущены к обращению на внебиржевом рынке России и, после одобрения соответствующими российскими биржами могут быть допущены к обращению на биржах без внесения их в котировальные листы.
- ОАО “Мосэнерго” предполагает, что в кратчайшие возможные сроки после осуществления Выделений девять Новых Компаний - ОАО “Московская областная электросетевая компания”, ОАО “Московская городская электросетевая компания”, ОАО “Московская теплосетевая компания”, ОАО “Магистральная сетевая компания”, ОАО “Мосэнергосбыт”, ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5”, ОАО “ГРЭС-24” и ОАО “Загорская ГАЭС” подадут заявки на листинг своих акций на Фондовой бирже РТС (далее – “РТС”) и Московской межбанковской валютной бирже (далее – “ММВБ”). Вместе с тем, нельзя гарантировать, что акции той или иной конкретной Новой Компании будут отвечать действующим требованиям в отношении листинга, установленным соответствующими фондовыми биржами.
- Остальные четыре Новых Компании – ОАО “Управляющая энергетическая компания”, ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”, ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” и ОАО “Мосэнергосетьстрой” – не будут, как ожидается, подавать заявки на листинг. Поэтому акции этих не имеющих листинга Новых Компаний будут обращаться только через систему внебиржевой торговли в России, хотя по согласованию с соответствующими российскими биржами возможно обращение данных акций на этих биржах без внесения их в котировальные листы.
- Решения о подаче заявок на листинг всех Новых Компаний будут в конечном итоге приниматься контролирующим акционером Новых Компаний – РАО “ЕЭС России”. Что касается ОАО “ГРЭС-5”, ОАО “ГРЭС-24”, ОАО “ГРЭС-4” и ОАО “Загорская ГАЭС”, то решения об их листинге будут, вероятно, учитывать сроки их консолидации в ОГК. Аналогично этому, решение о подаче заявки на листинг ОАО “Магистральная сетевая компания” будет, вероятно, учитывать сроки и условия его интеграции в Федеральную Сетевую Компанию. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений” ниже.
- Акции ОАО “Мосэнерго” будут продолжать обращаться на РТС и ММВБ в течение всего процесса Выделений.

#### **Последствия Выделений для владельцев АДА ОАО “Мосэнерго”**

В каждую Дату Создания каждый зарегистрированный владелец АДА ОАО “Мосэнерго” (а) получит право получить 100 обыкновенных акций соответствующей Новой Компании в отношении каждой принадлежащей ему АДА ОАО “Мосэнерго” и (б) останется владельцем такого же количества АДА ОАО “Мосэнерго” после этой Даты Создания, что и до нее. **В результате этого, после каждой Даты Создания АДА ОАО “Мосэнерго” более не будут представлять стоимость той Новой Компании, которая была зарегистрирована в ЕГРЮЛ в эту Дату Создания.**

В кратчайшие возможные сроки после каждой Даты Создания Депозитарий будет устанавливать дату закрытия реестра держателей АДА ОАО “Мосэнерго” и направлять по почте пакет документов для принятия решения лицам, являющимся держателями АДА ОАО “Мосэнерго” на соответствующую дату закрытия реестра. В этом пакете документов зарегистрированным держателям АДА ОАО “Мосэнерго” будет предложено сообщить Депозитарию реквизиты своего российского счета по учету ценных бумаг, на который после Даты Начала Обращения в отношении соответствующей Новой Компании могут быть зачислены акции этой Новой Компании. Незамедлительно после каждой Даты Начала Обращения Депозитарий через своего российского хранителя будет зачислять акции соответствующей Новой Компании тем держателям, которые сообщили Депозитарию данные реквизиты. Ориентировочно на второй день торгов в России после каждой Даты Начала Обращения Депозитарий начнет продажу тех акций соответствующей Новой Компании, в отношении которых данные реквизиты не поступили. Приблизительно через 10 дней после завершения продажи этих акций Депозитарий распределит чистый доход от их продажи на пропорциональной основе между держателями, которые не направили указаний о вручении акций.

Как отмечено выше, в настоящее время предполагается, что некоторые Новые Компании подадут заявки на листинг своих акций на РТС и ММВБ. Затем ожидается, что ОАО “Московская областная электросетевая компания”, ОАО “Московская городская электросетевая компания”, ОАО “Московская теплосетевая компания” и ОАО “Мосэнергообит” подадут заявки в ФСФР на получение разрешения на создание программы АДР. Однако решение о необходимости создания программы АДР должно приниматься правлением и советом директоров соответствующей Новой Компании. Нельзя гарантировать, что та или иная Новая Компания будет соответствовать требованиям, установленным для выдачи разрешения, подаст заявку на выдачу разрешения и получит такое разрешение.

### **Заключение финансового консультанта Общества по поводу Выделений**

Компания “Ситигруп глоубал маркетс лимитед” (далее – “Ситигруп”) является финансовым консультантом Общества. По поручению Общества компания “Ситигруп” представила Совету директоров 26 апреля 2004 г. заключение о том, что по состоянию на эту дату и на основании и с учетом изложенных в нем вопросов и итогов работы, опыта компании “Ситигруп” в качестве инвестиционного банка и иных факторов, которые компания “Ситигруп” сочла относящимися к предмету заключения, Выделения (в соответствии с тем, как этот термин определен ниже) являются, с финансовой точки зрения, справедливыми для акционеров ОАО “Мосэнерго” по отношению к финансовым интересам, имевшимся у них на тот момент времени (далее – “Заключение”). Заключение было представлено исключительно для оказания содействия Совету директоров ОАО “Мосэнерго” в проведении им оценки Выделений и не ставило своей целью дать рекомендации (а равно и не содержит рекомендаций) каким-либо акционерам относительно того, как им следует голосовать или поступать по каким-либо вопросам, касающимся планируемых Выделений. Данное заключение не было предназначено для использования в иных целях. Мы призываем акционеров внимательно и в полном объеме ознакомиться с приводимым ниже кратким изложением Заключения, в котором охарактеризованы сделанные допущения, применявшиеся процедуры, рассмотренные вопросы и ограничения проведенной проверки. Краткое изложение Заключения целиком и полностью подчинено по содержанию полному тексту Заключения.

Компания “Ситигруп” согласилась на включение краткого изложения Заключения в настоящее информационное заявление. Давая такое согласие, компания “Ситигруп” не признает тем самым, что относится к категории лиц, согласие которых необходимо в соответствии с законодательством о ценных бумагах Соединенных Штатов Америки или какой-либо иной страны или принятыми во исполнение такого законодательства правилами и нормативными актами, равно как она и не признает тем самым, что является экспертом в смысле термина “эксперт”, как этот термин используется в Законе США 1933 года “О ценных бумагах” (с изменениями и дополнениями) или в правилах и нормативных актах, принятых во исполнение данного закона Комиссией по ценным бумагам и биржам США (или в смысле какого-либо иного аналогичного термина в соответствии с законодательством о ценных бумагах и правилами и нормативными актами какой-либо иной страны), в отношении любой части настоящего информационного заявления.

Заключение касалось следующих сделок (сделки, приведенные в параграфах (а) – (b) ниже, совместно именуются Выделения), но не касалось Прочих Сделок (в соответствии с тем, как это выражение определено ниже по тексту):

(a) Создание Новых Компаний:

- ОАО “Московская областная электросетевая компания”;
- ОАО “Московская городская электросетевая компания”;

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

(b) Пропорциональное распределение акций каждой Новой Компании владельцам обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго” (далее – “Акции”) по состоянию на дату закрытия реестра акционеров, которая будет установлена позднее.

В Заключении было отмечено, что, как было более подробно описано в решении Совета директоров ОАО “Мосэнерго” от 4 марта 2004 г. и проекте информационного заявления о Выделениях от 18 апреля 2004 г. (далее совместно – “Документы”), планы реструктуризации ОАО “Мосэнерго” предусматривают осуществление помимо Выделений нескольких сложных сделок, включая, но не ограничиваясь, следующие:

(i) увеличение долей участия г. Москвы в капитале ОАО “Московская городская электросетевая компания” и ОАО “Московская теплосетевая компания” и увеличение доли участия Московской области в капитале ОАО “Московская областная электросетевая компания” путем подписки на новые акции в обмен, полностью или частично, на внесение активов на условиях, которые будут установлены позднее;

(ii) объединение или ликвидация в будущем ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5” и ОАО “ГРЭС-24” с организацией или с организациями, которые будут определены позднее, с распределением при этом акций в пропорциях, которые будут установлены позднее;

(iii) объединение в будущем ОАО “Магистральная сетевая компания” с организацией, которая будет определена позднее, с распределением при этом акций в пропорции, которая будет установлена позднее; и

(iv) продажа, в сроки и на условиях, которые будут установлены позднее, определенных активов ОАО “Мосэнерго”, в том числе ремонтно-сервисных обществ, создаваемых в форме дочерних предприятий ОАО “Мосэнерго” и ОАО “Московская областная электросетевая компания” (далее по тексту сделки по реструктуризации, кроме Выделений, именуются в совокупности “Прочие Сделки”; Выделения и Прочие Сделки именуются в совокупности “Реструктуризация”).

Прежде чем прийти к данному заключению, компания “Ситигруп” изучила Документы и провела обсуждения с некоторыми старшими должностными лицами, директорами и иными представителями и консультантами ОАО “Мосэнерго” по поводу деятельности, операций и перспектив ОАО “Мосэнерго” и Новых Компаний. Компания “Ситигруп” изучила некоторые общедоступные коммерческие и финансовые сведения об ОАО “Мосэнерго”, а также некоторые финансовые прогнозы и иные сведения и данные по ОАО “Мосэнерго”, которые были предоставлены компании “Ситигруп” руководством ОАО “Мосэнерго” или иным образом обсуждались с компанией “Ситигруп” руководством ОАО “Мосэнерго”. Компания “Ситигруп” изучила стратегию ОАО “ЕЭС России” по реорганизации ОАО “Мосэнерго”, которая, насколько понимает компания “Ситигруп”, предусматривает разделение сбыта и генерации энергии, создание единой управляющей компании несмотря на возможные конфликты интересов, создание

трех непрофильных сервисных компаний и четырех генерирующих компаний на базе одной электростанции каждая, которые, вероятно, будут интегрированы в более крупные генерирующие компании в рамках реформирования отрасли.

Компанией “Ситигруп” были учтены некоторые российские законодательные реформы, имеющие отношение к Реструктуризации. Данные реформы устанавливают (а) основы нового регулирования российской электроэнергетики в течение и после периода реструктуризации и (b) основы создания и функционирования новой рыночной системы. Данные реформы также (x) предусматривают обязательное разделение распределительных и магистральных активов ОАО “Мосэнерго” к 1 января 2005 г. и (y) предусматривают, что в случае неосуществления реструктуризации к 1 января 2005 г. реструктуризация ОАО “Мосэнерго” может быть осуществлена по решению, принятому акционерами большинством в 50% голосов плюс один голос (которым в настоящее время располагает РАО “ЕЭС России”), а не большинством в 75% голосов (в соответствии с действующими требованиями). В связи с этим, компания “Ситигруп”, прежде чем прийти к своему заключению, сравнила положение, в котором находилось бы ОАО “Мосэнерго”, если бы оно не пришло к договоренности о Выделениях и Прочих Сделках, позволив тем самым РАО “ЕЭС России” осуществить свой план реструктуризации без согласия других акционеров.

Компания “Ситигруп” изучила условия Выделений по отношению, в том числе, к текущим и прошлым рыночным ценам и объемам обращения Акций, прошлым и прогнозируемым доходам и иным операционным данным ОАО “Мосэнерго”, а также капитализации и финансовому положению ОАО “Мосэнерго” и Новых Компаний. “Ситигруп” проанализировала определенные финансовые сведения, данные о фондовом рынке и иную общедоступную информацию, касающуюся деятельности других компаний, операции которых “Ситигруп” сочла имеющими отношение для оценки деятельности ОАО “Мосэнерго” и Новых Компаний. Помимо вышеуказанного, “Ситигруп” провела те иные аналитические и иные исследования и рассмотрела ту иную информацию и финансовые, экономические и рыночные критерии, которые “Ситигруп” сочла целесообразным, чтобы прийти к своему заключению.

При вынесении своего заключения компания “Ситигруп” исходила из допущений о достоверности и полноте (а также полагалась, без проведения независимой проверки, на достоверность и полноту) всей финансовой и иной информации и данных, как общедоступных, так предоставленных ей или иным образом изученных ею или обсуждавшихся с ней. Что касается финансовых прогнозов и иной информации и данных, предоставленных ей или иным образом изученных ею или обсуждавшихся с ней, то руководство ОАО “Мосэнерго” сообщило компании “Ситигруп”, что данные прогнозы и иная информация и данные были подготовлены на разумных основаниях, отражающих наиболее надежные имеющиеся в настоящее время оценки и суждения руководства ОАО “Мосэнерго” по поводу финансовых показателей работы ОАО “Мосэнерго” и Новых Компаний в будущем. Компания “Ситигруп” не высказала никакого заключения по поводу этих прогнозов и иной информации и данных, равно как и по поводу лежащих в их основе допущений. Компанией “Ситигруп” не была произведена (и ей не была предоставлена) независимая оценка стоимости активов или пассивов (условных или иных) ОАО “Мосэнерго”, равно как она и не проводила физического осмотра имущества или активов ОАО “Мосэнерго”. С согласия ОАО “Мосэнерго” компания “Ситигруп” исходила из допущений о том, что Выделения будут осуществлены в соответствии со всеми применимыми законами и что окончательные условия и сроки проведения Выделений не будут существенно отличаться от предусмотренных Документами. Кроме того, при вынесении своего заключения компания “Ситигруп” исходила из допущения о том, что правовая и нормативная база, обеспечивающая бесперебойную работу реформированной российской электроэнергетики, в том числе и еще не согласованные в окончательном виде правила, необходимые для формирования либерализованного оптового рынка генерирующих мощностей, регулирования монопольных видов деятельности, регулирования тарифов для конечных потребителей и регулирования цен на газ в России, будут соответствовать сделанным ОАО “Мосэнерго” допущениям. Компания “Ситигруп” также исходила из допущения о том, что держатели акций не смогут воспользоваться преимуществами упомянутого в предыдущем предложении либерализованного оптового рынка генерирующих мощностей без осуществления Реструктуризации в предложенном порядке, принимая во внимание различные ограничения деятельности ОАО “Мосэнерго”, более подробно изложенные в следующем абзаце. Компания “Ситигруп” также исходила из допущения о том, что проводимые в данной отрасли реформы, в том числе и Реструктуризация, приведут к росту оптовых цен и тарифов для конечных потребителей. Кроме того, хотя компания “Ситигруп” не высказала никакого заключения по поводу того, какой будет фактическая стоимость акций какой-либо Новой Компании на момент их выпуска, а также какой будет цена обращения каких-либо таких акций в какое-либо время, компания “Ситигруп” исходила из допущений о том, что более низкая ликвидность вторичного рынка акций Новых Компаний и возможность совершения получателями данных акций операций с ними только по истечении определенного срока после их выпуска (а также отсутствие программ АДР и листинга данных акций) не окажут существенного неблагоприятного воздействия на стоимость Выделений. Заключение компании “Ситигруп” неизбежно опиралось на информацию, имевшуюся у компании “Ситигруп” по состоянию на дату Заключения, а также на финансовые условия, условия фондового рынка и иные условия и обстоятельства, существовавшие и раскрытые компанией “Ситигруп” по состоянию на дату Заключения.

“Ситигруп” выступает в качестве финансового консультанта ОАО “Мосэнерго” в связи с планируемой Реструктуризацией и получит за данные услуги вознаграждение, не зависящее от осуществления Реструктуризации. В качестве финансового консультанта “Ситигруп” проанализировала и предложила альтернативные структуры сделки по реструктуризации ОАО “Мосэнерго”, которые являются менее сложными, создают меньше возможностей для конфликтов интересов, обеспечивают больший потенциальный прирост стоимости долей участия акционеров и обеспечивают более высокую ликвидность акций Новых Компаний. Однако с учетом тех ограничений, действие которых, насколько понимает “Ситигруп”, распространяется на ОАО “Мосэнерго” в связи с Реструктуризацией, включая, в том числе, соглашения между ОАО “Мосэнерго”, РАО “ЕЭС России” и правительствами г. Москвы и Московской области, а также ограничения, указанные в третьем выше по тексту абзаце, компания “Ситигруп” не высказала никакого заключения по поводу относительных преимуществ планируемых Выделений (или какого-либо иного компонента Реструктуризации или какого-либо иного элемента планов реформирования ОАО “Мосэнерго”) по сравнению с какой-либо иной альтернативной стратегией бизнеса или структурой сделки (включая и проанализированные и/или предложенные компанией “Ситигруп”), которые могут существовать для ОАО “Мосэнерго”, равно как и по поводу последствий каких-либо иных сделок, которые ОАО “Мосэнерго” могло бы совершить, если бы на него не распространялось действие вышеуказанных ограничений. Компании “Ситигруп” не было поручено принимать участие (и она не принимала участия) в переговорах по согласованию Реструктуризации или какого-либо иного элемента планов реформирования ОАО “Мосэнерго”. Консультационные услуги компании “Ситигруп” были предоставлены для информации директоров ОАО “Мосэнерго” в связи с проведением ими оценки Реструктуризации и не были направлены на то, чтобы рекомендовать Выделения или Прочие Сделки Обществу или его кредиторам, акционерам или иным держателям долей, а равно и не представляли собой такого рода рекомендаций. Финансовые консультации и заключение компании “Ситигруп” не представляли и не представляют собой рекомендаций каким-либо кредиторам, акционерам или иным держателям долей относительно того, как этим кредиторам, акционерам или иным держателям долей следует голосовать или поступать по каким-либо вопросам, касающимся Выделений или Прочих Сделок.

Компания “Ситигруп” получила вознаграждение после представления Заключения. Компания “Ситигруп” получит также вознаграждение, если представит Правлениям ОАО “Московская городская электросетевая компания”, ОАО “Московская теплосетевая компания” или ОАО “Московская областная электросетевая компания” заключение по поводу будущих сделок по реализации соглашений между РАО “ЕЭС России”, ОАО “Мосэнерго” и правительствами г. Москвы и Московской области, которые могут произойти. Компания “Ситигруп” в прошлом оказывала ОАО “Мосэнерго” и РАО “ЕЭС России” не связанные с Реструктуризацией инвестиционно-банковские услуги, за которые “Ситигруп” получала вознаграждение. В рамках обычной деятельности компании “Ситигруп” она и ее аффилированные лица могут активно торговать и владеть ценными бумагами ОАО “Мосэнерго” и РАО “ЕЭС России” от своего имени и от имени своих клиентов и, следовательно, могут в любое время владеть длинной или короткой позицией по указанным ценным бумагам. Кроме того, компания “Ситигруп” и ее аффилированные лица (в том числе компания “Ситигруп Инк.” и ее аффилированные лица) могут поддерживать отношения с ОАО “Мосэнерго” и его аффилированными лицами и с РАО “ЕЭС России” и его аффилированными лицами.

## **Права кредиторов**

Если Выделения будут одобрены, то по российскому законодательству ОАО “Мосэнерго” обязано уведомить своих кредиторов о Выделениях в течение 30 дней после ГОС. В течение 30 дней после такого уведомления кредиторы ОАО “Мосэнерго” вправе потребовать досрочного прекращения или исполнения обязательств ОАО “Мосэнерго” перед ними, а также возмещения им ОАО “Мосэнерго” любых убытков, причиненных досрочным прекращением или исполнением данных обязательств. ОАО “Мосэнерго” не ожидает, что любое осуществление кредиторами данных прав окажет существенное неблагоприятное воздействие на дальнейшую деятельность и операции Общества или на осуществление Выделений.

В случае, если в результате Выделений окажется неясным, какая именно Новая Компания является правопреемником Общества по какому-либо обязательству, переданному Обществом в рамках Выделений, то каждая Новая Компания и ОАО “Мосэнерго” будут солидарно отвечать перед соответствующим кредитором за исполнение данного обязательства ОАО “Мосэнерго”. Поскольку в прошлом российскими компаниями было осуществлено очень немного реорганизаций в форме выделения, существует значительная неопределенность по поводу порядка соблюдения прав кредиторов в контексте выделения. В связи с этим есть риск того, что каждая Новая Компания может быть привлечена к солидарной ответственности по обязательствам ОАО “Мосэнерго”, кроме тех, которые прямо взяты на себя соответствующей Новой Компанией. ОАО “Мосэнерго”, однако, предполагает, что распределение обязательств в рамках Выделений будет достаточно четким, так что существенных вопросов, связанных с солидарной ответственностью, возникнуть не должно.

ОАО “Мосэнерго” приступило к переговорам в отношении своего плана реструктуризации с двумя своими крупнейшими кредиторами по валютным займам, – Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) и Международной финансовой корпорацией (МФК), – относительно кредитных линий от 7 апреля и 18 июня 1998 г. (предоставленных соответственно ЕБРР и МФК), в рамках которых в общей сложности было перечислено 50 млн. долл. США, и кредитной линии от 14 августа 2002 г. (предоставленной ЕБРР), в рамках которой в общей сложности было перечислено 70 млн. долл. США. На 31 декабря 2003 г. суммарная задолженность по этим кредитным линиям составляла приблизительно 75 млн. долл. США. ЕБРР и МФК указали на свою готовность дать принципиальное согласие на реструктуризацию, при условии предоставления финансовой информации и выполнения ряда других условий, включая соблюдение предусмотренных договорами финансовых показателей. ОАО “Мосэнерго” полагает, что кредитные линии ЕБРР и МФК останутся в силе в соответствии с условиями каждой из них, что ЕБРР и МФК дадут необходимые согласия и что обязательства ОАО “Мосэнерго” по соответствующим договорам будут и далее выполняться Обществом после Выделений.

### **Порядок избрания совета директоров и генерального директора каждой Новой Компании**

В соответствии с российским корпоративным законодательством совет директоров и генеральный директор каждой Новой Компании будут избраны на организационном общем собрании ее акционеров, проводимом после Даты ГОС, но до Даты Создания. В настоящее время предполагается, что эти собрания будут проведены в ноябре 2004 г. Акционеры, которым принадлежит (а также держатели АДА ОАО “Мосэнерго”, чьи АДА ОАО “Мосэнерго” представляют) в общей сложности два и более процентов акций ОАО “Мосэнерго”, имеют право выдвигать кандидатов на избрание в совет директоров и генерального директора. Члены совета директоров каждой Новой Компании будут избраны кумулятивным голосованием. Генеральный директор каждой новой компании будет избран простым большинством голосов акционеров, принимающих участие в общем собрании.

### **Передача ОАО “Управляющая энергетическая компания” управленческих функций**

Ожидается, что после Даты начала Обращения акционеры семи Новых Компаний (ОАО “Московская областная электросетевая компания”, ОАО “Московская городская электросетевая компания”, ОАО “Московская теплосетевая компания”, ОАО “Мосэнергосбыт”, ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”, ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” и ОАО “Мосэнергосетьстрой”) рассмотрят на общих собраниях акционеров своих компаний вопрос о делегировании обязанностей и функций своих генеральных директоров ОАО “Управляющая энергетическая компания” на определенный период времени после Выделений. Акционеры ОАО “Мосэнерго” также рассмотрят аналогичное предложение на собрании акционеров. Создание таких специализированных управляющих компаний и делегирование им управленческих обязанностей предусматривается Планом “5+5” для ОАО “Мосэнерго” и других АО-энерго, контролируемых РАО “ЕЭС России”.

Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания” должна быть закреплена в договоре на оказание управленческих услуг. Предполагается, что до момента заключения таких договоров, функции управления Новыми Компаниями будут возложены на генерального директора ОАО “Мосэнерго” или иного представителя высшего руководства. Акционеры соответствующих Новых Компаний и ОАО “Мосэнерго” будут иметь право на расторжение договоров на оказание управленческих услуг, заключенных соответствующими компаниями с Управляющей энергетической компанией, в любое время простым большинством голосов. Поскольку, как предполагается, РАО “ЕЭС России” после Выделений останется мажоритарным акционером ОАО “Мосэнерго” и каждой из Новых Компаний, условия договоров на оказание управленческих услуг, включая срок их действия, будет устанавливать РАО “ЕЭС России”.

В настоящее время не ожидается, что четыре Новых Компании, которые впоследствии будут интегрированы в ОГК - ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5”, ОАО “ГРЭС-24” и ОАО “Загорская ГАЭС” – заключат какие-либо договоры на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”. Тем не менее, если ОГК не будут созданы до Даты Начала Обращения, РАО “ЕЭС России”, будучи контролирующим акционером вышеуказанных Новых Компаний, может принять решение о том, чтобы этими Новыми Компаниями были заключены временные договоры на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

Ожидается, что ОАО “Магистральная сетевая компания” не будет заключать договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”. Предполагается, что генеральный директор и члены совета директоров этого общества будут избраны на организационном собрании его акционеров.

Дополнительная информация об ОАО “Управляющая энергетическая компания” приводится в разделе “Новые Компании — ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

## Регистрации, одобрения и согласия регулирующих органов

Незамедлительно после Даты ГОС принятые на нем решения будут опубликованы на веб-сайте Общества по адресу <http://www.mosenergo.ru> и в газете “Известия”, а также, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, будут опубликованы в “Приложении к Вестнику ФСФР” и направлены в ФСФР. Текст данных решений появится также на двух лентах новостей информационных агентств АК&М и Интерфакс.

После ГОС ОАО “Мосэнерго” уведомит о Выделениях Федеральную антимонопольную службу.

Кроме того, как уже говорилось выше, каждая Новая Компания будет обязана внести запись о своей государственной регистрации в ЕГРЮЛ и зарегистрировать свои акции в ФСФР. **Оперативность осуществления такой регистрации гарантировать нельзя.**

### **Право не согласных с осуществлением Выделения или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций**

В соответствии с российским корпоративным законодательством акционеры ОАО “Мосэнерго”, которые имеют право голосовать на ГОС и которые либо голосуют против Выделений, либо не принимают участия в голосовании по вопросу о Выделениях, вправе в течение 45 дней после даты проведения ГОС (далее – “Период Принятия Решения о Выкупе Акции”) потребовать от ОАО “Мосэнерго” выкупить принадлежащие им акции, если Выделения будут утверждены. **Акционеры, сделавшие отметку в поле “воздержался” на бюллетенях для голосования, не считаются по российскому законодательству “не принявшими участия в голосовании”; акционеры, сделавшие отметку в поле “воздержался”, не будут иметь права потребовать выкупа принадлежащих им акций, если Выделения будут утверждены.** Держатели акций ОАО “Мосэнерго”, намеревающиеся осуществить свои права на выкуп акций, должны предъявить требования о выкупе акций ОАО “Мосэнерго” в течение Периода Принятия Решения о Выкупе Акции.

В течение 30 дней после окончания Периода Принятия Решения о Выкупе Акции ОАО “Мосэнерго” выкупит все акции, предъявленные к выкупу держателями акций “Мосэнерго” (включая любые акции, предъявленные к выкупу Депозитарием от имени держателей АДА “Мосэнерго”) по цене 1,84 руб. за акцию. В соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, эта цена установлена Советом директоров ОАО “Мосэнерго” на основании заключения фирмы ЗАО “Эрнст энд Янг – юридические услуги” – независимого оценщика. Тем не менее, в соответствии с законодательством Российской Федерации, ОАО “Мосэнерго” вправе направить на выкуп данных акций не более 10% своих чистых активов (имеющихся у нее по состоянию на Дату ГОС, стоимость которых определяется в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета). В качестве иллюстрации, исходя из стоимости чистых активов ОАО “Мосэнерго” по состоянию на 31 декабря 2003 г., вышеуказанная сумма составляла 107 млрд. руб., что означает, что если бы ГОС было проведено 31 декабря 2003 г., то ОАО “Мосэнерго” имело бы право осуществить выкуп около 20 % своих акций.

В случае, если держателями будет предложено к выкупу больше акций, чем ОАО “Мосэнерго” разрешается выкупить, выкуп предложенных к выкупу акций будет осуществляться на пропорциональной основе. В соответствии с российским корпоративным законодательством ОАО “Мосэнерго” осуществит погашение всех выкупленных им акций. ОАО “Мосэнерго” не вправе распределять акций Новых Компаний на такие погашенные акции ОАО “Мосэнерго”. После погашения таких акций ОАО “Мосэнерго” уменьшит размер своего уставного капитала с учетом погашенных акций. ОАО “Мосэнерго” предполагает профинансировать расходы по выкупу акций при помощи собственных средств, а в случае их недостаточности - заемных средств

Аналогичные права на выкуп будут предоставлены и держателям АДА “Мосэнерго”. Незамедлительно после Даты ГОС “Зе Бэнк оф Нью-Йорк” как агент по выкупу и обмену направит держателям АДА “Мосэнерго”, которые либо проголосовали против Выделений, либо не принимали участия в голосовании по вопросу о Выделениях, материалы, в которых указаны формальности, которые необходимо выполнить, если вышеуказанные держатели захотят осуществить свои права в отношении выкупа и поручить данному агенту по выкупу и обмену совершение действий от их имени. **Держатели АДА “Мосэнерго”, сделавшие отметку в поле “воздержался” на бюллетенях для голосования, не считаются по российскому законодательству “не принявшими участия в голосовании”; держатели АДА “Мосэнерго”, сделавшие отметку в поле “воздержался”, не будут иметь права потребовать выкупа принадлежащих им акций, если Выделения будут утверждены.** Держатели АДА “Мосэнерго”, намеревающиеся осуществить свои права в отношении выкупа, должны предъявить к выкупу принадлежащие им АДА “Мосэнерго” не позднее 5 августа 2004 г. Держатели АДА “Мосэнерго”, намеревающиеся осуществить свои права в отношении выкупа, должны выполнить указания относительно осуществления данных прав, содержащиеся в материа-

лах по выкупу АДА. Держатели АДА “Мосэнерго” должны обеспечить надлежащее оформление всех необходимых подтверждений в отношении законности их действий и их отправку “Зе Бэнк оф Нью-Йорк”, действующему в качестве агента по выкупу и обмену. “Зе Бэнк оф Нью-Йорк”, действующий в качестве агента по выкупу и обмену и Депозитария, должен подсчитать количество предложенных для выкупа АДА “Мосэнерго” и дать указание своему хранителю в России об отправке эквивалентного количества акций ОАО “Мосэнерго” в адрес ОАО “Мосэнерго” для выкупа. После получения денежных средств от ОАО “Мосэнерго” “Зе Бэнк оф Нью-Йорк”, действующий в качестве агента по выкупу и обмену, распределит чистую сумму дохода среди держателей АДА “Мосэнерго”, которые предъявили к выкупу АДА “Мосэнерго”.

**ДЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ АКЦИЙ ОАО “МОСЭНЕРГО” И АДР ОАО “МОСЭНЕРГО” МОГУТ ВОЗНИКНУТЬ НАЛОГОВЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ, СВЯЗАННЫЕ С ВЫКУПОМ АКЦИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ТРЕБОВАНИЕ ОБ УДЕРЖАНИИ РОССИЙСКОГО НАЛОГА НА ЛЮБОЙ ДОХОД ОТ ПРИРОСТА КАПИТАЛА (CAPITAL GAIN). ДЕРЖАТЕЛИ АКЦИЙ ОАО “МОСЭНЕРГО” И АДР ОАО “МОСЭНЕРГО” ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ПО ВОПРОСУ О НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЯХ ВЫКУПА, КОТОРЫЕ МОГУТ ВОЗНИКНУТЬ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАРУБЕЖНЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ, ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ШТАТОВ И МЕСТНЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ. СМ. РАЗДЕЛ “НЕКОТОРЫЕ НАЛОГОВЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ” НИЖЕ.**

### **Некоторые налоговые последствия**

ОАО “Мосэнерго” не изучало возможные налоговые последствия Выделения по законодательству каких-либо иных государств, кроме законодательства Российской Федерации, федеральных законов США и законов Великобритании.

#### **Налоговые последствия в Российской Федерации**

##### *Общие положения*

Ниже дано краткое описание некоторых налоговых последствий, наступающих в Российской Федерации для “нерезидентов – держателей” (как они определены ниже) акций ОАО “Мосэнерго” и АДА ОАО “Мосэнерго” в связи с осуществлением прав на выкуп и Выделениями. В данном кратком обзоре не рассматриваются вопросы применимости налогов, а также процедуры, связанные с взиманием налогов региональными, муниципальными и иными не федеральными органами власти в Российской Федерации. Здесь также не рассматриваются вопросы наличия освобождения от двойного налогообложения.

Для целей настоящего краткого обзора “нерезидент – держатель” означает: (i) физическое лицо, которое находится в Российской Федерации менее 183 дней в данном календарном году или (ii) юридическое лицо или организацию, в каждом случае созданную не по российскому законодательству, владеющую акциями и АДА ОАО “Мосэнерго” иным образом, чем через постоянно существующую в России организацию или юридическое лицо.

**Каждому “нерезиденту – держателю” следует проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно суммарных налоговых последствий (в том числе последствий осуществления прав на выкуп и Выделений), наступающих для него в соответствии с законодательством иностранных государств, законодательством штатов и местным законодательством.**

Правила российского налогообложения, применимые к таким финансовым инструментам, как АДА ОАО “Мосэнерго” отличаются неопределенностью, причем количество официальных разъясняющих указаний по этим вопросам ограничено. Положения, отражающие существо российского налогового законодательства, толкование и применение этих положений российскими налоговыми органами чаще подвергаются непредсказуемым изменениям, чем в странах с более развитым рынком капитала и налоговой системой. Толкование и применение этих налоговых положений на практике в основном отдано в руки налоговых инспекторов на местах.

Для целей российского налогообложения законодательно не определено, будут ли держатели АДА ОАО “Мосэнерго” рассматриваться как держатели составляющих их базисный актив акций ОАО “Мосэнерго”. При этом российские налоговые органы дали ряд частных разъяснений, в которых держатели АДА рассматриваются как непосредственные владельцы базовых акций для целей российского налогообложения. В настоящем обзоре мы исходим из того, что нерезиденты – держатели АДА ОАО “Мосэнерго” для целей российского налогообложения будут рассматриваться как нерезиденты – держатели акций ОАО “Мосэнерго”. Однако такая позиция не является бесспорной

и существует определенный риск того, что российские налоговые органы, включая налоговых инспекторов на местах не согласятся с такой позицией. Ссылки на акции ОАО “Мосэнерго” ниже по тексту следует понимать как ссылки, в зависимости от контекста, на акции ОАО “Мосэнерго”, находящиеся в непосредственном владении, а также на те акции, владение которыми выражено через владение АДА ОАО “Мосэнерго”.

Информация этого раздела призвана дать общее изложение вопросов российского налогового законодательства, возникающих для нерезидентов – держателей акций ОАО “Мосэнерго” и АДА ОАО “Мосэнерго” в связи с осуществлением прав на выкуп и участием в Выделениях, но не представляет собой юридических рекомендаций. Держатели должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно налоговых последствий осуществления прав на выкуп и Выделений в свете своей конкретной ситуации.

#### *Налоговые последствия осуществления прав на выкуп*

Как указано выше в разделе “Выделения–Право не согласных с осуществлением Выделений или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций”, акционеры ОАО “Мосэнерго”, которые имеют право голосовать на ГОС и которые либо голосуют против Выделений, либо не принимают участия в голосовании по вопросу о Выделениях, вправе потребовать от ОАО “Мосэнерго” выкупить принадлежащие им акции, если Выделения будут утверждены.

Выручка, полученная нерезидентами – держателями, юридическими лицами, которые предпочтут, чтобы ОАО “Мосэнерго” выкупило принадлежащие им акции, не подпадет под российское налогообложение, если доля недвижимости составляет не более 50% совокупных активов ОАО “Мосэнерго”. Если доля недвижимости составляет свыше 50% совокупных активов ОАО “Мосэнерго”, выручка от продажи акций ОАО “Мосэнерго” (с учетом возможного освобождения по договору об избежании двойного налогообложения) подпадет под российский налог на прибыль. Вместе с тем, существует неопределенность относительно правильного метода, который должен применяться для определения стоимости активов для целей данного правила.

Тем не менее, согласно расчетам ОАО “Мосэнерго”, на момент выкупа любых предъявленных к выкупу акций ОАО “Мосэнерго”, доля недвижимости составит более 50% его совокупных активов. В результате этого, ОАО “Мосэнерго” ожидает, что оно будет обязано удержать 24% от суммы прибыли любого держателя в случае, если держатель сможет документально подтвердить расходы, связанные с приобретением им акций, или 20% от общей суммы выручки от осуществления прав на выкуп в случае, если держатель не сможет представить документы, подтверждающие расходы, связанные с приобретением им акций.

Если нерезиденты – держатели, физические лица, предпочтут, чтобы ОАО “Мосэнерго” выкупило принадлежащие им акции, выручка от продажи такими держателями акций ОАО “Мосэнерго” (с учетом возможного освобождения по договору об избежании двойного налогообложения) подпадет под российский налог, удерживаемый у источника выплаты, в размере 30% общей суммы полученной выручки минус любые применимые вычеты, включая стоимость приобретения акций.

В соответствии с договорами об избежании двойного налогообложения Российской Федерации с некоторыми странами, включая США и Великобританию, ставка налогообложения выручки от выкупа акций в Российской Федерации может быть уменьшена, в том числе до нуля. (См. раздел “Освобождение по договору об избежании двойного налогообложения”, в котором рассматриваются вопросы, относящиеся к уменьшению ставок налогов при отчуждении акции и получении налоговых льгот.)

#### *Налоговые последствия Выделений*

У нерезидентов – держателей, юридических лиц, при получении акций Новых Компаний не образуется прибыль, что является результатом применения специальных правил, содержащихся в ст. 277.3 Налогового кодекса Российской Федерации (далее – “Налоговый кодекс РФ”), которая гласит, что при реорганизации компании, например в форме Выделений, у акционеров не образуется прибыль, учитываемая для целей российского налогообложения. Стоимость приобретения акций ОАО “Мосэнерго” не может быть отнесена на счет акций Новых Компаний, полученных в результате Выделений, для целей расчета прибыли при последующем отчуждении акций Новых Компаний.

Налоговый кодекс Российской Федерации не содержит прямой нормы, освобождающей получение акций физическим лицом в рамках реорганизации от обложения российским подоходным налогом. Получение акций Новых Компаний нерезидентами – держателями, являющимися физическими лицами, может рассматриваться как доход держателя для целей российского налогообложения. За исключением случаев, когда может быть получено освобож-

дение от двойного налогообложения, полученная сумма подлежит в Российской Федерации налогообложению в размере 30% от справедливой рыночной стоимости полученных акций Новых Компаний. Поскольку акции Новых Компаний распределяются в натуральной, а не денежной форме, ОАО “Мосэнерго” не сможет удержать данный налог по ставке 30% и ОАО “Мосэнерго” будет обязано сообщить в российские налоговые органы о распределении акций Новых Компаний нерезидентам – держателям. Обязанность по уплате налога в этом случае возникает у получателя дохода.

В соответствии с договорами об избежании двойного налогообложения Российской Федерации с некоторыми странами, включая США и Великобританию, получение акций Новых Компаний в результате Выделений должно рассматриваться российскими налоговыми органами как “прочие доходы” и не будет облагаться налогами в Российской Федерации. (См. ниже раздел “Освобождение по договору об избежании двойного налогообложения”, в котором рассматриваются вопросы получения налоговых льгот.)

#### *Продажа акций Новых Компаний Депозитарием*

Как указывается выше в разделе “Выделения–Последствия Выделений для владельцев АДА ОАО “Мосэнерго””, после осуществления Выделений каждый зарегистрированный владелец АДА ОАО “Мосэнерго” будет обязан сообщить реквизиты своего российского счета по учету ценных бумаг, на который могут быть зачислены акции Новых Компаний после Даты Начала Обращения в отношении каждой Новой Компании. Зарегистрированные владельцы, не сообщившие данных реквизитов, не получают акций Новых Компаний, и Депозитарий продаст любые такие акции Новых Компаний и перечислит соответствующую денежную выручку данным держателям.

Как указывается выше, нерезиденты – держатели, юридические лица, получившие денежную выручку от продажи акций Новых Компаний Депозитарием, освобождаются от уплаты российских налогов на полученную выручку при условии, что доля недвижимости составляет не более 50% совокупных активов соответствующей Новой Компании. Если доля недвижимости составляет свыше 50% совокупных активов соответствующей Новой Компании, денежная выручка, полученная от продажи акций (с учетом возможного освобождения по договору об избежании двойного налогообложения) облагается российским налогом на прибыль, который должен быть удержан Депозитарием по соответствующей ставке.

Если нерезиденты – держатели, физические лица, получают денежную выручку от продажи акций Новых Компаний Депозитарием, денежная выручка (с учетом возможного освобождения по договору об избежании двойного налогообложения) облагается российским налогом. В случае получения денежной выручки от источника в России общая сумма выручки (минус любые применимые вычеты, включая стоимость приобретения акций) облагается российским налогом, удерживаемым у источника выплаты в размере 30%.

#### *Освобождение по договору об избежании двойного налогообложения*

Россия заключила договоры об избежании двойного налогообложения с некоторыми странами, включая США и Великобританию, в соответствии с которыми держатели могут выплачивать налоги по сниженным ставкам или получить освобождение от налогообложения в России в отношении сумм, которые в противном случае подлежали бы налогообложению в соответствии с тем, как это описано в настоящем кратком обзоре.

#### *Освобождение по договору об избежании двойного налогообложения в случае отчуждения Акции*

Договоры об избежании двойного налогообложения, которые Россия заключила с некоторыми странами, позволяют держателям акций выплачивать налоги по сниженным ставкам или получить освобождение от налогообложения в России в отношении денежных сумм, полученных от отчуждения акций ОАО “Мосэнерго” при осуществлении прав на их выкуп или продажи акций Новых Компаний, продаваемых Депозитарием после Выделений. В частности, в соответствии с договором об избежании двойного налогообложения между Россией и США, денежная выручка, полученная держателями от продажи их акций, освобождается от налогообложения в России, если доля недвижимости в России составляет не более 50% совокупных активов эмитента. В соответствии с договором об избежании двойного налогообложения между Россией и Великобританией доход, полученный держателем от продажи акций эмитента, освобождается от налогообложения в России, если (а) такие акции котируются на одобренной фондовой бирже или (б) если доля недвижимости в России составляет не более 50% совокупных активов такого эмитента. Понятие “одобренная фондовая биржа” в договоре об избежании двойного налогообложения между Россией и Великобританией не определено, и ОАО “Мосэнерго” не может гарантировать, что акции Новых Компаний будут котироваться на одобренной фондовой бирже для целей договора об избежании двойного налогообложения между Россией и Великобританией. Нерезиденты - держатели должны консультироваться со своими налоговыми консуль-

тантами относительно наличия освобождения в случае отчуждения акций в соответствии с договором об избежании двойного налогообложения в своей конкретной ситуации.

#### *Получение освобождения по договору об избежании двойного налогообложения*

Для получения налоговых льгот в соответствии с положениями договора об избежании двойного налогообложения, держатель должен соблюдать требования о сертификации, предоставлении информации и отчетов, действующих в России. В настоящее время держатель обязан предоставить сертификат налогоплательщика, выданный компетентными налоговыми органами страны своего domicilia, являющейся стороной соответствующего договора. Помимо этого, держатель – физическое лицо обязан предоставить соответствующее документальное подтверждение уплаты налогов за пределами Российской Федерации на доходы, в отношении которых он просит предоставить ему налоговые льготы. Учитывая неопределенность по вопросу о форме или процедуре предоставления такого документального подтверждения, физические лица могут на практике не получить налоговые льготы.

### **Налоговые последствия в США**

#### *Общие положения*

Ниже вкратце рассмотрены некоторые возможные последствия осуществления прав на выкуп и Выделений в части обложения в США федеральным налогом на прибыль американских владельцев (в соответствии с тем, как это выражение определено ниже по тексту) акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”. Данный обзор не претендует на то, чтобы дать исчерпывающее изложение всех налоговых последствий Выделения, которые могут иметь значение для американских владельцев.

Данная краткая информация касается только тех американских владельцев акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”, которые владеют акциями ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” как капитальными активами, и не касается особых категорий американских владельцев, таких как фондовые и валютные дилеры, владельцы, совершающие свои операции в валюте, отличной от долларов США, освобожденные от налогообложения организации, финансовые учреждения, владельцы, облагаемые альтернативным минимальным налогом, трейдеры ценными бумагами, ведущие учет своих инвестиций в акции ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” в текущих ценах рынка (mark-to-market basis), а также лиц, владеющих акциями ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” в рамках хеджирующих сделок, сделок типа “straddle” и конверсионных сделок.

Для целей данного раздела под “американским владельцем” подразумевается владелец акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”, который (i) является гражданином или резидентом Соединенных Штатов Америки, (ii) является корпорацией, учрежденной в соответствии с законодательством Соединенных Штатов Америки или штата Соединенных Штатов Америки, или (iii) в силу иных причин является объектом обложения федеральным налогом на прибыль в США с чистой прибыли в отношении акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”.

**Каждому американскому владельцу следует проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно наступающих для него суммарных налоговых последствий (в том числе последствий осуществления прав на выкуп и Выделений), наступающих в соответствии с неамериканским законодательством, законодательством штатов и местным законодательством.**

Держатели АДА ОАО “Мосэнерго” будут считаться для целей обложения американским федеральным налогом на прибыль держателями базисных акций ОАО “Мосэнерго”, право собственности на которые представлено АДА ОАО “Мосэнерго”. Депонирование и изъятие акций в обмен на АДА не приведет к признанию прибыли или убытка для целей обложения американским федеральным налогом на прибыль. Ссылки на акции ОАО “Мосэнерго”, которые приводятся ниже, должны рассматриваться как соответствующие ссылки на акции ОАО “Мосэнерго”, находящихся в прямой собственности, а также на акции, право собственности на которые представлено АДА ОАО “Мосэнерго”.

#### *Налоговые последствия осуществления прав на выкуп*

Как указано выше в разделе “Выделения–Право не согласных с осуществлением Выделений или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций”, акционеры ОАО “Мосэнерго”, которые имеют право голосовать на ГОС и которые либо голосуют против Выделений, либо не принимают участия в голосовании по вопросу о Выделениях, вправе потребовать от ОАО “Мосэнерго” выкупить принадлежащие им акции, если Выделения будут утверждены. Если американский владелец принимает такое решение и продает свои ак-

ции Обществу, то у него образуется прибыль или убыток в размере разницы между вырученной за акции суммой и его налоговой базой в отношении акций. Прибыли (убытки), которые образуются у владельцев в результате продажи ими своих акций Обществу, рассматриваются как прибыли (убытки) капитального характера, а в случае, если акции принадлежали им свыше одного года, – как долгосрочные прибыли (убытки) капитального характера. В соответствии с недавно принятым законодательством образовавшаяся у владельца – физического лица чистая сумма долгосрочной прибыли капитального характера как правило подлежит налогообложению по максимальной ставке – 15%. Американский владелец имеет лишь ограниченные возможности осуществить зачет убытков капитального характера против прибыли.

#### *Налоговые последствия Выделений*

В настоящий момент остается неясным, может ли распределение акций Новых Компаний в рамках Выделений быть квалифицировано в соответствии с разделом 355(а) Кодекса о внутренних доходах США 1986 года с изменениями и дополнениями (далее – "Кодекс") как не подлежащее налогообложению. Если Выделения будут квалифицированы в целях налогообложения американскими федеральными налогами как не подлежащее налогообложению в соответствии с разделом 355(а) Кодекса, то любой доход, прибыль или убытки не будут отражаться в отчетности американскими держателями в целях налогообложения американскими федеральными налогами как полученные или возникшие в рамках Выделений. Совокупная доля американского держателя в акциях Мосэнерго и в акциях Новых Компаний после Выделений будет равна доле такого американского держателя, существовавшей до Выделений. Вышеуказанная совокупная доля будет распределяться между акциями Мосэнерго и акциями Новых Компаний пропорционально их соответствующей рыночной стоимости.

Кроме того, период, в течение которого американский держатель будет являться владельцем акций Мосэнерго, будет продолжаться после Выделений, а период, в течение которого американский держатель будет являться владельцем любых акций Новых Компаний, будет включать период, в течение которого он является владельцем акций Мосэнерго, в отношении которых они были получены.

Каждый американский держатель, который расценивает Выделения акций Новых Компаний как не подлежащее налогообложению распределение, должен приложить к своей налоговой декларации об уплате американского федерального подоходного налога за год, в который имели место Выделения, подробное заявление, содержащее информацию о возможности применения к Выделениям статьи 355(а) Кодекса. При наличии соответствующего запроса американского держателя Мосэнерго должно оказать ему разумное содействие в предоставлении информации о фактах, имеющих отношение к делу, включая информацию, которая может иметь отношение к распределению налогооблагаемой базы между акциями Мосэнерго и акциями Новых Компаний.

**Мосэнерго не дает гарантий того, что Налоговая служба (далее - "Служба") согласится с квалификацией налогоплательщиком Выделений как необлагаемого налогом распределения в соответствии со статьей 355(а) Кодекса. Мы не пытаемся и не будем пытаться получить от Службы какие-либо разъяснения по каким-либо вопросам, обсуждавшимся в данном разделе, в том числе по вопросу квалификации Выделений как необлагаемого налогом распределения, предусмотренного статьей 355(а) Кодекса. Если Служба не согласится с квалификацией налогоплательщиком Выделений как необлагаемого налогом распределения в соответствии со статьей 355(а) Кодекса, то Выделения будут квалифицированы как облагаемый налогом дивиденд по акциям Новых Компаний, подлежащий выплате держателям акций Мосэнерго, как указано ниже.**

Если Выделения не будут квалифицированы как не облагаемое налогом распределение в соответствии со статьей 355(а) Кодекса, то американский держатель будет считаться получившим в каждую Дату Создания дивидендный доход в размере справедливой рыночной стоимости полученных в эту Дату Создания акций Новых Компаний, при условии, что эта сумма будет считаться выплаченной из суммы текущих и накопленных доходов и прибыли Мосэнерго (рассчитанных в целях американского налогообложения). С учетом некоторых ограничений, дивидендный доход, полученный от Мосэнерго в отношении Выделения американскими держателями -физическими лицами, должен быть квалифицирован как сниженная ставка налогообложения (при максимальной ставке 15%), при условии, что соблюдены требования в отношении определенного срока, в течение которого осуществляется право собственности, а также другие требования и условия. Держатели должны проконсультироваться со своими собственными советниками по вопросам налогообложения относительно возможности применения сниженной ставки налогообложения к своим конкретным условиям.

Держатель акций Мосэнерго, не являющийся американским держателем, не обязан выплачивать американский федеральный подоходный налог или налог на процентный доход и дивиденды в отношении распределения акций Новых Компаний в связи с Выделениями.

## *Продажа акций Новых Компаний Депозитарием*

Как указывается выше в разделе “Выделения–Последствия Выделений для владельцев АДА ОАО “Мосэнергo””, после осуществления Выделений каждый зарегистрированный владелец АДА ОАО “Мосэнергo” будет обязан сообщить реквизиты своего российского счета по учету ценных бумаг, на который могут быть зачислены акции Новых Компаний после Дат Начала Обращения в отношении каждой Новой Компании. Зарегистрированные владельцы, не сообщившие данных реквизитов, не получают акций Новых Компаний, и Депозитарий продаст любые такие акции Новых Компаний и перечислит соответствующую денежную выручку данным держателям.

Что касается продажи акций Новых Компаний, то у владельца образуется прибыль или убыток в размере разницы между вырученной за акции суммой и его налоговой базой в отношении акций Новых Компаний. Прибыли (убытки), которые образуются у владельцев в результате продажи ими своих акций Новых Компаний, рассматриваются как прибыли (убытки) капитального характера, а в случае, если акции принадлежали им свыше одного года, – как долгосрочные прибыли (убытки) капитального характера. В соответствии с недавно принятым законодательством образовавшаяся у владельца – физического лица чистая сумма долгосрочной прибыли капитального характера как правило подлежит налогообложению по максимальной ставке – 15%. Американский владелец имеет лишь ограниченные возможности осуществить зачет убытков капитального характера против прибыли.

Если Выделения будут квалифицированы как не облагаемое налогом распределение в соответствии со статьей 355(а) Кодекса, то налоговая база владельца в отношении акций Новых Компаний будет рассчитана в порядке, указанном выше по тексту в разделе “Налоговые последствия в США–Налоговые последствия Выделений”. Период, в течение которого держатель будет являться владельцем акций Новых Компаний, будет включать период, в течение которого он являлся владельцем акций ОАО “Мосэнергo”, в отношении которых были распределены акции Новых Компаний.

Если Выделения не будут квалифицированы как не облагаемое налогом распределение в соответствии со статьей 355(а) Кодекса, то налоговой базой владельца в отношении акций Новых Компаний как правило будет сумма, учтенная в отношении получения данных акций Новых Компаний, как указывается выше по тексту в разделе “Налоговые последствия в США–Налоговые последствия Выделений”. Период, в течение которого держатель будет являться владельцем данных акций Новых Компаний, будет отсчитываться с даты получения акций Депозитарием от имени владельца.

### *Зачет налогов, уплачиваемых за рубежом*

Как указывается в разделе “Налоговые последствия в Российской Федерации”, американские владельцы могут подлежать налогообложению в Российской Федерации в отношении денежных средств и акций, полученных ими в результате осуществления прав на выкуп или Выделений. За рядом исключений и при выполнении ряда условий, владельцы могут иметь возможность производить зачет некоторых из данных налогов против своих обязательств по уплате в США налогов с прибыли из иностранных источников. При этом суммы, удержанные сверх ставок, на которые владелец имеет право на основании договора об избежании двойного налогообложения между США и Российской Федерацией, не подлежат зачету против обязательств владельца по уплате налогов в США. Владельцы, кроме того, не смогут производить зачет против своих обязательств по уплате налогов в США тех сумм, которые удерживаются из прибыли, которая для целей налогообложения в США считается полученной из источников в США, включая в некоторых случаях суммы, полученные в результате отчуждения акций ОАО “Мосэнергo” или Новых Компаний.

**Владельцам следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможности зачета налогов, удержанных в России или иным образом уплаченных в России в отношении денежных средств и акций, полученных после осуществления прав на выкуп или Выделений.**

## **Налоговые последствия в Великобритании**

### *Общие положения*

Ниже приводится краткая характеристика некоторых потенциальных последствий для держателей акций ОАО “Мосэнергo” и АДА ОАО “Мосэнергo” применения прямых налогов Великобритании в отношении осуществления прав на выкуп и Выделений, подготовленная на основе действующего налогового законодательства Великобритании и существующей практики. Эта краткая характеристика носит общий характер. Она не ставит своей целью дать всестороннюю характеристику всех налоговых последствий осуществления прав на выкуп и Выделений,

которые могут возникнуть для держателей акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”, причем некоторые аспекты не имеют отношения к определенным категориям налогоплательщиков (в частности, дилерам).

**Последствия применения прямых налогов Великобритании в отношении осуществления прав на выкуп и Выделений не являются однозначными, и можно провести альтернативный анализ данной ситуации. Держатели акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами по поводу возможных последствий налогообложения применительно к их конкретным обстоятельствам.**

#### *Налоговые последствия осуществления прав на выкуп*

Лица, являющиеся резидентами Великобритании в целях обложения налогами Великобритании, несут ответственность за уплату подоходного налога (либо, если соответствующее лицо является компанией, за уплату корпоративного налога) в отношении дохода, полученного в результате владения имуществом, находящимся за пределами Великобритании. Существует возможность того, что выкуп ОАО “Мосэнерго” своих акций или АДА (как указывается выше по тексту в разделе “Выделения–Право не согласных с осуществлением Выделений или не участвовавших в голосовании акционеров потребовать выкупа принадлежащих им акций”) может быть квалифицирован как способ получения дохода такого рода резидентами Великобритании - держателями акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”, которые приняли решение об осуществлении своих прав на выкуп.

В качестве альтернативы такой выкуп может быть квалифицирован как включающий распределение капитала, а не прибыли. Такое распределение будет подлежать в Великобритании обложению налогом на прирост капитала для держателей акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”, которые являются резидентами Великобритании для целей налогообложения в Великобритании или которые занимаются деятельностью, профессией или работой в Великобритании через отделение, агентство или постоянное представительство и принадлежащие которым акции или АДА используются или использовались, принадлежат или принадлежали или были приобретены для целей такой деятельности, профессии, работы, отделения, агентства или постоянного представительства. В этих обстоятельствах соответствующие держатели будут рассматриваться на момент выкупа как отчуждающие свои акции или АДА ОАО “Мосэнерго” за встречное предоставление, равное цене выкупа, что приводит к образованию налогооблагаемой прибыли или допустимого убытка.

#### *Налоговые последствия Выделений*

Как указывается выше, лица, являющиеся резидентами Великобритании в целях обложения налогами Великобритании, несут ответственность за уплату подоходного налога или корпоративного налога в отношении дохода, полученного в результате владения имуществом, находящимся за пределами Великобритании. Существует возможность того, что Выделения могут быть квалифицированы как приводящие к получению дохода такого рода резидентами Великобритании - держателями акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”.

С другой стороны, Выделения могут быть квалифицированы в целях налогообложения Великобритании как распределение капитала, а не доходов. Любое такое распределение капитала подлежит обложению налогами Великобритании как налогооблагаемый доход держателей акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго”, которые являются резидентами Великобритании в целях налогообложения или которые занимаются торговлей или осуществляют профессиональную деятельность в Великобритании через филиал, агентство или постоянное представительство и акции или АДА которых используются, находятся в собственности или приобретаются в целях такой торговли или профессиональной деятельности или в целях деятельности такого филиала, агентства или постоянного представительства.

В случае, если Выделения будут квалифицированы как дающее основания для распределения капитала и подлежит обложению налогами Великобритании как налогооблагаемый доход, существует вероятность того, что будут применяться положения раздела 136 Закона 1992 года о налогообложении налогооблагаемых доходов (далее - “Закон”), относящиеся к созданию планов корпоративной реструктуризации. Если будут применяться вышеуказанные положения, в момент распределения налоги применяться не будут, однако в целях расчета налогооблагаемых доходов или допустимых убытков от последующей реализации, акции Новых Компаний, приобретенные каждым соответствующим держателем, и принадлежащие им акции ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” будут квалифицироваться как одни и те же активы, приобретенные одновременно с акциями ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” по той же цене.

**В случае, если налогоплательщик представит налоговую декларацию в соответствии с налоговым законодательством Великобритании, исходя из того, что Выделения квалифицируются как распределение капитала и что будут применяться положения раздела 136 Закона, Мосэнерго не может гарантировать, что Налоговая служба Великобритании согласится с такой квалификацией. Мы не запрашивали и не собираемся запрашивать у Налоговой службы Великобритании каких-либо разъяснений по вышеуказанным вопросам и, в частности, мы не подавали и не будем подавать заявку на получение разрешения в соответствии с разделом 138 Закона.**

Если же положения раздела 136 Закона применяться не будут, соответствующие держатели будут квалифицироваться на момент распределения как реализовавшие свои доли участия в их акциях ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” в качестве встречного удовлетворения за распределение капитала, что влечет за собой возникновение налогооблагаемого дохода или допустимых убытков.

#### *Продажа акций Новых Компаний Депозитарием*

Продажа акций Новых Компаний Депозитарием от имени держателя АДА ОАО “Мосэнерго” (как указывается выше в разделе “Выделения–Последствия Выделений для владельцев АДА ОАО “Мосэнерго””) будет квалифицироваться как отчуждение, которое подлежит обложению налогами Великобритании на налогооблагаемый доход, что влечет за собой возникновение налогооблагаемого дохода или допустимых убытков, если соответствующий держатель является резидентом Великобритании или занимается торговлей или осуществляет профессиональную деятельность в Великобритании через филиал, агентство или постоянное представительство и соответствующие АДА используются или использовались, принадлежат или принадлежали или были приобретены для целей такой деятельности, профессии, работы, отделения, агентства или постоянного представительства.

Если на Выделения распространяется действие положений раздела 136 Закона, то базовые затраты держателя на акции Новых Компаний рассчитываются исходя из того (как указывается выше в разделе “Налоговые последствия в Великобритании – Налоговые последствия Выделений”), что акции Новых Компаний и принадлежащие держателю АДА ОАО “Мосэнерго” рассматриваются как одни и те же активы, приобретенные одновременно с АДА ОАО “Мосэнерго” по той же цене.

Если на Выделения действие положений раздела 136 Закона не распространяется, то базовые затраты держателя на акции Новых Компаний рассчитываются исходя из допущения, что держатель приобрел акции за встречное предоставление в размере их рыночной стоимости на дату их приобретения, которой является дата получения акций Депозитарием от имени держателя.

#### *Зачет налогов, уплачиваемых за рубежом*

Как указывается выше в разделе “Налоговые последствия в Российской Федерации”, являющиеся налоговыми резидентами Великобритании владельцы акций ОАО “Мосэнерго” или АДА ОАО “Мосэнерго” могут подлежать налогообложению в Российской Федерации в отношении денежных средств и акций, полученных ими в результате осуществления прав на выкуп или Выделений. За рядом существенных исключений и при выполнении ряда существенных условий, допускается зачет данного российского налога против любого налога Великобритании, исчисляемого с тех же, что и данный российский налог, доходов, прибыли или прироста капитала.

**Владельцам следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможности зачета налогов, удержанных в России или иным образом уплаченных России в отношении денежных средств и акций, полученных после осуществления прав на выкуп или Выделений.**

#### *Госпошлина/налог на поддержание резерва на уплату госпошлины*

В Великобритании не должна выплачиваться какая-либо госпошлина или налог на поддержание резерва на уплату госпошлины в связи с осуществлением прав на выкуп, Выделениями или продажей акций Новых Компаний Депозитарием от имени держателей АДА ОАО “Мосэнерго”.

## ОАО “МОСЭНЕРГО” ДО ВЫДЕЛЕНИЙ

ОАО “Мосэнерго” является обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Российской Федерации, головной исполнительный офис которого находится по адресу: Российская Федерация, Москва, Раушская наб., д. 8. Номер телефона ОАО “Мосэнерго” по данному адресу: (095) 230-6317.

### Деятельность и операции до Выделений

ОАО “Мосэнерго” является одним из крупнейших электроэнергетических обществ в Российской Федерации, установленные мощности которого по выработке электрической энергии составляют около 14.800 МВт, а по выработке тепловой энергии – около 35.000 Гкал. Общество предоставляет услуги по выработке, распределению, передаче и сбыту электрической и тепловой энергии населению и промышленным потребителям в г. Москве и Московской области.

Подробное описание деятельности и операций ОАО “Мосэнерго” акционеры могут найти в годовом отчете ОАО “Мосэнерго” за финансовый год, завершившийся 31 декабря 2002 г., который (i) размещен на веб-сайте Общества по адресу <http://www.mosenergo.ru> и (ii) был представлен в КЦБ США в соответствии с Правилom 12g3-2(b). Годовой отчет инкорпорирован путем ссылок на него.

Годовой отчет ОАО “Мосэнерго” за финансовый год, завершившийся 31 декабря 2003, будет (i) предложен акционерам для утверждения на ГОС 28 июня 2004 года, (ii) предоставляется для ознакомления акционерам Общества по месту нахождения Общества и держателя реестра акционеров Общества, и (iii) будет размещен на веб-сайте Общества по адресу <http://www.mosenergo.ru> после утверждения его акционерами на ГОС.

Подтвержденная аудиторской проверкой консолидированная финансовая отчетность ОАО “Мосэнерго” за годы, завершившиеся 31 декабря 2003 г. и 31 декабря 2002 г., составленная в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности, приведена в Приложении I к настоящему информационному заявлению.

## **ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

*Настоящий обзор финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг., а также за соответствующие периоды, должен рассматриваться в контексте прошедшей аудит консолидированной сокращенной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2003 и 2002 гг. Консолидированная финансовая отчетность и Примечания к ней были подготовлены в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), которые в определенной степени отличаются от общепринятых принципов бухгалтерского учета, применяемых в США (ОПБУ США). Основные различия между МСФО и ОПБУ США в применении к ОАО "Мосэнерго" изложены в разделе "Некоторые основные различия между МСФО и ОПБУ США".*

### **ОБЩИЙ ОБЗОР**

Открытое акционерное общество "Мосэнерго" (ОАО "Мосэнерго") – крупнейшая региональная энергетическая компания Российской Федерации. Компания занимается выработкой и распределением электрической и тепловой энергии в Москве и Московской области, численность населения которых превышает 16 млн. человек. Данный регион характеризуется следующими особенностями, которые в совокупности оказывают непосредственное влияние на деятельность ОАО "Мосэнерго":

- Большая доля непромышленных (бытовых и коммерческих) потребителей тепловой и электрической энергии;
- Более высокий по сравнению со средним по стране уровень жизни;
- Постоянное увеличение численности населения;
- Более высокие по сравнению со средними по стране темпы экономического роста;
- Жесткие экологические требования;
- Нестабильность и низкая ценовая эластичность потребления.

Энергетическая система компании является частью Единой энергетической системы России. Общая установленная мощность ОАО "Мосэнерго" составляет приблизительно 14 800 мегаватт (МВт) по электроэнергии и 34 880 гигакалорий (Гкал) по тепловой энергии. Кроме того, ОАО "Мосэнерго" приобретает электроэнергию на Федеральном оптовом рынке электроэнергии и мощности ("ФОРЭМ") по мере операционной необходимости. Число работников ОАО "Мосэнерго" по состоянию на 31 декабря 2003 года и на 31 декабря 2002 года составило приблизительно 48 тыс. человек.

В деятельности ОАО "Мосэнерго" можно выделить 4 следующие основные направления.

#### **Генерация энергии и мощности**

В состав ОАО "Мосэнерго" входит 61 филиал, в числе которых 21 электростанция. Две из них пиковые – Загорская гидроаккумулирующая электростанция и оснащенная газотурбинными установками ГРЭС-3. Большинство электростанций энергосистемы вырабатывают одновременно электрическую и тепловую энергию.

#### **Передача электрической энергии**

Передачу электрической энергии от электростанций потребителям и обслуживание высоковольтных распределительных и кабельных линий электропередач, а также трансформаторных и распределительных подстанций обеспечивают 13 филиалов электрических сетей, филиалы Московская кабельная сеть и Высоковольтные кабельные сети. Протяженность высоковольтных линий электропередачи (35-500 кВ) – 19,4 тыс. км; распределительных линий (0,4-10 кВ) – 58,0 тыс. км; кабельных сетей – 55,8 тыс. км.

#### **Передача тепловой энергии**

Передачу тепловой энергии и эксплуатацию тепловых сетей Москвы обеспечивает филиал Тепловые сети. Протяженность тепловых сетей – 2,4 тыс. км.

## **Продажа тепловой и электрической энергии**

ОАО "Мосэнерго" обеспечивает электрической и тепловой энергией около 5 млн. промышленных и бытовых потребителей.

Расчетами с потребителями за отпущенную электроэнергию и мощность занимаются филиал Энергосбыт и Центр обслуживания продаж (ЦОП), который контролируется ОАО "Мосэнерго" через дочернее общество – КБ "Трансинвестбанк", за тепловую энергию – ЦОП и областные электростанции (ГРЭС-3, ГРЭС-4, ГРЭС-5, ТЭЦ-6, ТЭЦ-17).

Большая часть тепловой энергии продается непосредственным потребителям через посредника, муниципального оптового перепродавца Мосгортепло.

Деятельность энергосистемы наряду с электростанциями и сетями обеспечивают заводы, ремонтные, строительномонтажные и наладочные филиалы, ИВЦ, проектные и конструкторские бюро и другие обслуживающие филиалы. Прочие виды нашей деятельности включают в себя банковское дело и лизинг. В отчетности эти виды деятельности не показываются отдельно, так как сами по себе и в совокупности не представляют существенных сегментов.

## **Отношения с государством**

ОАО "Мосэнерго", его дочерние общества, а также общества ими контролируемые (в дальнейшем – "Группа") зарегистрированы в соответствии с законодательством Российской Федерации (в дальнейшем – "Государство").

По состоянию на 31 декабря 2003 года Российской Федерации принадлежало около 53 процентов акций Российского открытого акционерного общества "Единая энергетическая система России" ("РАО ЕЭС"). В свою очередь, около 51 процента акций ОАО "Мосэнерго" (приблизительно 14,4 млрд. обыкновенных акций) находится в собственности РАО ЕЭС, которое было создано в ходе приватизации отрасли и является владельцем активов, используемых для выработки, передачи и распределения электроэнергии.

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

Правительство Российской Федерации оказывает непосредственное влияние на деятельность Группы путем регулирования оптовой реализации электроэнергии через Федеральную энергетическую комиссию ("ФЭК"), переименованную недавно в Федеральную службу по тарифам ("ФСТ"), розничной реализации тепловой и электрической энергии – через региональные энергетические комиссии Москвы и Московской области ("РЭК"). В целях более эффективного технологического управления системой деятельность всех вырабатывающих энергию мощностей координируется ОАО "Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой электроэнергетической системы" ("СО-ЦДУ"). Большая часть магистральных высоковольтных сетевых объектов в России принадлежит ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС", которое является 100% дочерним обществом РАО ЕЭС.

Тарифы, по которым Группа продает тепловую и электрическую энергию, определяются на основе как нормативных документов по выработке тепловой и электрической энергии, так и нормативных документов, применимых для естественных монополий. Тарифы исторически определяются по методу "затраты-плюс", т.е. себестоимость плюс норма прибыли, при этом себестоимость определяется в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету, представляющими собой основу бухгалтерского учета, существенно отличающегося от Международных стандартов финансовой отчетности/International Financial Reporting Standards ("МСФО"). На практике, при определении тарифов в значительной степени учитываются социальные и политические факторы, что, как правило, влечет за собой существенную задержку принятия решений об увеличении тарифов или же их недостаточное увеличение.

## **Реформирование отрасли**

Электроэнергетика в целом и Группа в частности в данный момент находятся в процессе реструктуризации, целью которой является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой Группа и ее преемники получают большие возможности для привлечения средств, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей.

Изменения в отрасли окажут влияние и на оптовый рынок электроэнергии. На Федеральном оптовом рынке электроэнергии (мощности) будут функционировать два сектора: сектор регулируемой торговли и сектор свободной торговли. Первоначально, в секторе свободной торговли поставщики электроэнергии могут продавать электроэнергию, производимую с использованием до 15 процентов установленной мощности их оборудования. Впоследствии предполагается полная либерализация оптового и розничного рынков электроэнергии, дата осуществления которой на настоящий момент не определена.

В ходе реформирования компания намерена решать задачи разделения монопольных и конкурентных видов деятельности путем создания самостоятельных профильных энергетических компаний. Результатами реформирования Группы должны стать создание развитой инфраструктуры московского энергорынка. Нельзя с уверенностью сказать, какие операционные факторы станут решающими в период реформирования и после выделения компаний. Реорганизованные общества будут также подвержены существенным рискам. Экономическая жизнеспособность реорганизованных компаний будет также определяться такими факторами как стабильность поставок газа и тарифного регулирования цен на газ, тепловую и электрическую энергию.

### **Эффект гиперинфляции**

До 1 января 2003 года поправки, вносившиеся в соответствии с МСФО в бухгалтерскую отчетность, подготовленную по российскому законодательству, включали пересчет остатков и операций с учетом изменения текущей покупательной способности рубля согласно МСФО/IAS 29 "Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики". По МСФО/IAS 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату. Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, Группа прекратила с 1 января 2003 года применение порядка учета, определенного МСФО/IAS 29. Соответственно данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 года, представлены как начальные остатки в данной финансовой отчетности.

## **ВАЖНЕЙШИЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ**

Наша финансовая отчетность показывает, что выбранные и применяемые принципы учетной политики требуют от руководства проведения существенных оценок и принятия допущений. Далее мы представляем наиболее важные, с нашей точки зрения, области учетной политики, которые требуют от руководства принятия решений и которые в настоящее время влияют на финансовое положение и результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности.

### **Принципы консолидации**

Настоящая консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО "Мосэнерго" и финансовую отчетность тех предприятий, более половины голосующих акций которых принадлежит Группе или контроль над деятельностью которых Группа осуществляет иным образом. Включение данных предприятий в консолидированную отчетность осуществляется с даты приобретения Группой контроля и прекращается с даты потери контроля над их деятельностью. Все операции между компаниями Группы и нереализованная прибыль по этим операциям, а также сальдо по расчетам внутри Группы исключаются. Нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда имеются признаки снижения стоимости переданного актива.

### **Основные средства**

Основные средства по состоянию на 31 декабря 2003 года отражены по остаточной стоимости замещения, определенной по результатам их оценки независимыми оценщиками на 31 декабря 1997 года, и скорректированы с учетом последующих поступлений, выбытий и амортизации, а также с учетом инфляции до 31 декабря 2002 года. На каждую отчетную дату руководство определяет наличие признаков экономического обесценения основных средств.

Суммы, полученные в результате независимой оценки, представляют расчетную величину остаточной стоимости замещения. Независимая оценка проводилась с целью определения основы для расчета стоимости, поскольку учетные записи по первоначальной стоимости основных средств отсутствовали. В связи с этим независимая оценка не является мероприятием, проводимым неоднократно, так как ее задачей является определение первоначальной стоимости основных средств. Изменение учетной стоимости в результате проведенной оценки было отнесено на нераспределенную прибыль.

Стоимость существенных модернизаций и усовершенствований капитализируется с одновременным списанием с учета заменяемых объектов.

Проценты по займам, полученным для финансирования строительства основных средств, капитализируются в составе стоимости объекта основных средств в течение периода, необходимого для завершения строительства и подготовки объекта для предполагаемого использования. Прочие расходы по займам отражаются по мере их возникновения в Отчете о прибылях и убытках.

Расходы на содержание, капитальной и текущий ремонт отражаются в Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения. К расходам на капитальный и текущий ремонт относятся все виды расходов, не приводящие к улучшению технических характеристик основных средств сверх их первоначальных возможностей. Прибыль и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Износ основных средств рассчитывается по методу равномерного списания основного средства в течение срока его полезного использования. Средние показатели сроков полезного использования основных средств приведены ниже:

Тип производственных мощностей	Количество лет
Производство тепловой и электрической энергии	От 17 до 50
Распределение электроэнергии	От 11 до 25
Тепловые сети	От 14 до 20
Прочие	От 8 до 10

Объекты социальной сферы не отражаются в данной финансовой отчетности, поскольку считается, что в будущем они не принесут предприятию экономических выгод. Тем не менее, расходы по содержанию объектов социальной сферы отражались по мере их возникновения.

#### **Резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности**

Резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности создается исходя из нашей оценки платежеспособности конкретных покупателей. Если происходит ухудшение кредитоспособности какого-либо из наших крупных покупателей или фактические убытки от невыполнения обязательств должниками превышают наши оценки, фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

#### **Снижение стоимости прочих активов и учёт соответствующих резервов**

По состоянию на каждую дату подготовки бухгалтерского баланса мы проводим анализ на выявление признаков, указывающих, что возмещаемая стоимость наших активов стала ниже их балансовой стоимости. При выявлении таких признаков балансовая стоимость актива списывается до возмещаемой стоимости актива. Сумма сокращения отражается в консолидированной отчетности о прибылях и убытках в том периоде, в котором оно было выявлено.

Созданные нами резервы включают резервы по основным средствам, по прочим долгосрочным активам, на снижение стоимости материальных запасов. Мы начисляем указанные резервы в тех случаях, когда существует вероятность возникновения обязательства или вероятность того, что стоимость актива не будет возмещена, и когда может быть сделана их обоснованная оценка. Наша оценка указанных обязательств основывается на фактах, известных в настоящее время, и на наших ожиданиях в отношении конечного результата от урегулирования обязательства в будущем. Фактические результаты могут отличаться от наших оценок, и в будущем наши оценки могут меняться, в положительную или отрицательную стороны, в зависимости от результата или ожиданий, основывающихся на фактах, сопровождающих каждое обязательство.

#### **Налог на прибыль и прочие налоги**

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по временным разницам с использованием балансового метода учета обязательств для отражения в финансовой отчетности и для учета отложенного налога на прибыль. Отложенный налог на прибыль включается в отчетность по всем временным разницам между нало-

гооблагаемой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью, отраженной в финансовой отчетности. Отложенные налоговые активы отражаются только в том случае, если существует вероятность того, что наличие будущей налогооблагаемой прибыли позволит их использовать. Отложенные налоговые активы и обязательства отражаются по налоговым ставкам, которые, как ожидается, будут применимы в периоде, когда будут реализованы активы или погашены обязательства, на основе ставок налога, действовавших на дату подготовки консолидированного бухгалтерского баланса, или о введении которых в действие в ближайшем будущем было достоверно известно на дату подготовки консолидированного бухгалтерского баланса.

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Неопределенность, связанная с российским налоговым законодательством приводит к возможности применения к Группе мер принуждения и риску значительных штрафов, несмотря на все усилия по обеспечению соответствия требованиям законодательства, и может привести к росту налогового бремени выше ожидаемого уровня.

## **НЕКОТОРЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ**

Основным фактором, влияющим на результаты нашей деятельности, является цена, по которой мы можем продать тепловую и электроэнергию в России. Российское Правительство оказывает непосредственное влияние на нашу деятельность, регулируя через ФСТ оптовые закупки энергии, а через Региональные Энергетические Комиссии Москвы и Московской области – розничную реализацию тепловой и электроэнергии.

Другие факторы, оказывающие влияние на результаты, включают:

- влияние роста цен на основные виды топлива;
- необходимость значительных инвестиций в обновление и ремонт тепловых и электросетей, а так же генерирующих мощностей;
- ставки налогообложения;
- процентные ставки;
- влияние изменений покупательной способности рубля.

Далее мы рассмотрим каждый из этих факторов.

### **Регулирование тарифов на тепловую и электроэнергию**

Цены на тепловую и электроэнергию в России регулируются Законом о регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию, а также рядом Постановлений Правительства и в настоящее время фактически не зависят от соотношения спроса и предложения. Федеральная энергетическая комиссия Российской Федерации (“ФЭК”), впоследствии преобразованная в Федеральную службу по тарифам (“ФСТ”), осуществляет регулирование деятельности субъектов естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе и на транспорте, а также государственное регулирование тарифов на электрическую и тепловую энергию.

Регулирование тарифов на электрическую и тепловую энергию для Группы в 2003 году состоялось в 1 квартале: с 20 февраля введены в действие новые тарифы для всех групп потребителей Московской области, а с 1 марта – для потребителей Москвы.

	Тариф (руб.)	Изменение (%)
<b>Электрическая энергия</b>		
Москва	0,8653	
Московская область	0,8011	
Средний тариф на электрическую энергию	0,8361	
<b>Тепловая энергия</b>		
Москва	309,36	15
Московская область	341,57	
Средний тариф на тепловую энергию	311,19	17

Как и в прошлом году, установленные тарифы на тепловую энергию не обеспечивают прибыльность данной деятельности, поскольку реализация тепловой энергии осуществлялась по цене ниже полной стоимости ее производства, что не могло не сказаться на финансовых результатах работы Группы за год, закончившийся 31 декабря 2003.

В январе 2004 года наши тарифы на тепловую и электроэнергию были повышены. В среднем тарифы на электроэнергию увеличились на 11,1% и 22,5% для Москвы и Московской области соответственно. Средние тарифы на тепловую энергию увеличились в Москве на 14,0%. Для Московской области тариф на тепловую энергию остался на том же уровне.

Существует риск, связанный с возможностью утверждения энергетическими комиссиями тарифов, неадекватных затратам Группы, обусловленным реальной величиной инфляции и увеличением издержек в результате изменения цен на топливо, в первую очередь на газ. Группа имеет определенные неформальные обязательства по поставке энергии части своих абонентов.

В целях снижения данного риска Группой разработана и выполняется "Программа снижения издержек".

#### **Влияние роста цен на основные виды топлива**

В течение 2003 года цены на газ росли быстрее, чем соответствующие тарифы на тепло- и электроэнергию, продаваемую Группой. Данный факт отражает долгосрочный курс Правительства РФ на увеличение цен на газ для сокращения субсидирования внутренних потребителей. Данная стратегия может привести к изменению соотношения цен на газ и уголь. В настоящее время цена на газ (в единицах условного топлива) на 30% меньше, чем цена на уголь. Существует вероятность, что через несколько лет цены на газ поднимутся приблизительно до уровня или даже превзойдут цены на уголь. Хотя цены на газ на внутреннем рынке и регулируются правительством, можно с большой вероятностью утверждать, что они все же будут подвержены влиянию тенденции на повышение.

Ожидаемое повышение цен на газ, которое возможно будет сопровождаться и либерализацией внутреннего рынка газа, негативно отразится на результатах деятельности группы. Даже если цена на газ будет увеличиваться, возможности Группы по использованию других, более дешевых видов топлива будут ограничены рядом факторов, связанных с особенностями внутреннего рынка: недостаточное развитие транспортных и складских возможностей для поставки угля в Москву, необходимость значительных изменений генерирующего оборудования и главное - жесткими экологическими требованиями.

#### **Капитальные затраты и затраты на ремонт**

Необходимость проведения дорогостоящих работ по обновлению и ремонту тепло- и электросетевых и генерирующих объектов, продиктована их физическим износом. Долгое время у Группы было недостаточно средств для замены изношенного оборудования, и сейчас Группа вынуждена осуществлять значительные инвестиции для поддержания работы региональной энергосистемы, а так же для бесперебойного снабжения потребителей тепло- и электроэнергией.

#### **Ставки налогообложения**

Группа платит целый ряд налогов, начисляемых федеральными, региональными и местными органами власти, и является одним из крупнейших источников налоговых поступлений в федеральный бюджет России, в региональные и

местные бюджеты тех регионов, в которых осуществляется наша производственная деятельность. Сочетание политического давления на федеральные, региональные и местные органы власти с целью решения социальных и экономических вопросов и сложности сбора налогов с компаний и предприятий, испытывающих финансовые проблемы, увеличивают риск того, что Правительство и местные органы власти могут прибегнуть к такому методу решения этих проблем, как увеличение и без того значительного налогового бремени Группы.

Наше налоговое бремя в основном определяется теми налогами, которые начисляются и подлежат уплате в России.

Помимо налога на прибыль в размере 24%, мы платим и ряд других российских налогов, некоторые из которых начисляются с объемов производства. Социальные налоги и отчисления определяются размерами фонда заработной платы. Прочие значительные налоги, уплачиваемые Группой, включают в себя:

- налог на имущество 2%;
- налог на добавленную стоимость (ставка данного налога в 2002 и 2003 годах составляла 20%, с 1 января 2004 года была снижена до 18%);
- Налоги на фонд заработной платы (величина которых составляет примерно 35%).

### **Процентные ставки**

Принимая во внимание позитивную динамику развития экономической конъюнктуры в России после 1998 года, Группа начала активно привлекать внешние источники финансирования, что нашло отражение прежде всего в увеличении краткосрочных заимствований в рублях. Так как Группа получает все доходы и несет подавляющую часть расходов в рублях, частью политики Группы по минимизации валютных рисков является концентрация преимущественно на рублевых займах.

Группа имеет значительный объем как краткосрочных, так и долгосрочных долговых обязательств с фиксированными и с переменными процентными ставками. Колебания процентных ставок могут иметь значительное влияние на результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности. В настоящее время мы не используем какие-либо механизмы хеджирования рисков, связанных с изменением процентных ставок.

### **Влияние изменений покупательной способности рубля в результате инфляционных процессов в России и колебаний обменного курса рубля к доллару США и Евро**

На результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности значительное влияние оказывает изменение стоимости денежных активов и обязательств вследствие изменения обменного курса и инфляции. Девальвация рубля, имевшая место до 2003 года, приводила к курсовым прибылям по монетарным активам, выраженным в валюте, и к курсовым убыткам по монетарным обязательствам, выраженным в валюте. Ревальвация рубля в течение 2003 года привела к курсовым убыткам по монетарным активам, выраженным в валюте, и к курсовым прибылям по монетарным обязательствам, выраженным в валюте. Указанная прибыль и убытки отражаются в свернутом виде в отчёте о прибылях и убытках по статье "Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи".

До 1 января 2003 Россия считалась согласно МСФО/IAS 29 "Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики" страной с гиперинфляционной экономикой. По МСФО/IAS 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату. Инфляция приводит к прибылям от изменения покупательной способности в отношении монетарных обязательств и к убыткам от изменения покупательной способности в отношении монетарных активов; поскольку наша финансовая отчетность за периоды до 31 декабря 2002 года составлялась с учетом текущей покупательной способности рубля, эти прибыли и убытки были отражены в свернутом виде в отчёте о прибылях и убытках по статье "Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи".

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

В соответствии с требованиями МСФО/IAS 29, вся финансовая информация, относящаяся к периодам, предшествующим 31 декабря 2002 года, пересчитывается с учетом изменения текущей покупательной способности рубля на эту дату.

Далее представлена обобщенная информация о консолидированных результатах деятельности Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 г., также представлена процентная доля каждого показателя к общей выручке от продаж:

млн. руб.	за год, закончившийся 31 декабря			
	2003г.		2002г.	
	% от выручки		% от выручки	
<b>Доходы от основной деятельности</b>	<b>69 494</b>	<b>100%</b>	<b>56 296</b>	<b>100%</b>
<b>Расходы по основной деятельности</b>	<b>68 046</b>	<b>98%</b>	<b>55 997</b>	<b>99%</b>
<b>Прибыль/(убыток) от основной деятельности</b>	<b>1 448</b>	<b>2%</b>	<b>299</b>	<b>1%</b>
Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи	(655)	(1%)	(679)	(1%)
<b>Прибыль/(убыток) до налога на прибыль и доли меньшинства</b>	<b>793</b>	<b>1%</b>	<b>(380)</b>	<b>(1%)</b>
Итого доходов / (расходов) по налогу на прибыль	42	0%	(1 941)	(3%)
<b>Прибыль / (убыток) без учета доли меньшинства в чистом результате</b>	<b>835</b>	<b>1%</b>	<b>(2 321)</b>	<b>(4%)</b>
Доля меньшинства в чистом результате	(98)	0%	(20)	0%
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>	<b>737</b>	<b>1%</b>	<b>(2 341)</b>	<b>(4%)</b>

#### Доходы

В представленной ниже таблице указаны объемы и цены реализации за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 гг.

в млн. руб. (если не указано иное)	за год закончившийся 31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	% изменения
<b>Доходы от основной деятельности</b>			
<b>Продажа электроэнергии</b>	<b>47 130</b>	<b>35 425</b>	<b>33,0%</b>
<i>Объемы</i>			
электроэнергия (тыс. кВтч)	57 892 676	56 911 069	1,7%
мощность (тыс. кВтч)	2 130 610	2 654 780	
<i>Тариф</i>			
электроэнергия (руб/кВтч)	0,71648	0,58257	23,0%
мощность (руб/кВтч)	2,65231	0,85536	
средний тариф (руб/кВтч)	0,81440	0,62250	30,8%
<b>Продажа тепловой энергии</b>	<b>19 953</b>	<b>15 738</b>	<b>26,8%</b>
Объемы проданной теплоэнергии (тыс.Гкал)	68 537	66 473	3,1%
Средний тариф (руб./Гкал)	291	238	22,3%
<b>Прочие доходы</b>	<b>2 411</b>	<b>1 757</b>	<b>37,2%</b>
<b>Инфляционный эффект</b>	<b>-</b>	<b>3 376</b>	<b>-</b>
<b>Итого доходов</b>	<b>69 494</b>	<b>56 296</b>	<b>23,4%</b>

Увеличение объема выручки от основной деятельности объясняется как ростом средних тарифов (приблизительно на 30,8% и 22,3% на электрическую и тепловую энергию соответственно), так и увеличением физического объема продаж электро- и теплоэнергии (на 1,7% и 3,1% соответственно). Основным фактором, объясняющим данное увеличение, стал рост продаж бытовым и непромышленным потребителям. Увеличение продаж в 2003 году отражает ус-

стойчивый экономический рост в регионе, увеличение численности населения и рост среднего потребления энергии на душу населения.

Увеличение тарифов продиктовано необходимостью компенсировать увеличение ряда издержек, среди которых в первую очередь необходимо выделить рост цен на газ, увеличение затрат на техническое обслуживание оборудования, индексацию заработной платы.

На увеличение объема продаж теплоэнергии прежде всего повлияло снижение среднегодовой температуры на  $0,5^{\circ}\text{C}$ . В структуре продаж отмечается рост потребления теплоэнергии в секторе бытовых потребителей и оптовых перепродавцов, объясняющийся ростом численности населения. С другой стороны, на продажи тепловой энергии негативно повлиял тот факт, что все чаще при строительстве активно применяются теплосберегающие технологии, а так же то, что на рынке поставщиков теплоэнергии появились новые игроки, деятельность которых контролируется Правительством Москвы.

Следует отметить снижение реализации в промышленном секторе, объясняющееся тем, что многие предприятия все чаще используют тепло- и электроэнергию, вырабатываемую на собственных генерирующих активах.

Несмотря на отмеченные выше тенденции снижения общего объема продаж тепловой энергии, нестабильность спроса, вызванная непредсказуемостью климатических условий, вынуждает сохранять резервные мощности для производства тепловой энергии.

## Расходы по основной деятельности

В приведённой ниже таблице представлена расшифровка расходов по основной деятельности для каждого периода.

млн. руб.	за год, закончившийся 31 декабря			
	2003 г.	% от выручки	2002 г.	% от выручки
Расходы на топливо	23 660	34%	18 338	33%
Заработная плата и налоги и сборы, связанные с заработной платой	10 920	16%	9 370	17%
Износ и амортизация	8 822	13%	8 191	15%
Затраты на ремонт и техническое обслуживание	8 189	12%	6 436	11%
Расходы по передаче энергии	5 531	8%	4 608	8%
Налоги, кроме налога на прибыль	2 315	3%	2 354	4%
Расходы на приобретение прочих материалов	1 398	2%	1 211	2%
Расходы по страхованию	1 187	2%	662	1%
Расходы по покупной электроэнергии	986	1%	835	1%
Расходы на социальную сферу	621	1%	578	1%
Увеличение / (уменьшение) резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	598	1%	(759)	(1%)
Платежи за воду	450	1%	369	1%
(Прибыль) / убыток от выбытия основных средств	(859)	(1%)	506	1%
Прочие расходы	4 228	6%	3 298	6%
<b>Итого расходов по основной деятельности</b>	<b>68 046</b>	<b>98%</b>	<b>55 997</b>	<b>99%</b>

## Расходы на топливо

В приведённой ниже таблице представлена расшифровка расходов на топливо для каждого периода:

млн. руб. (если не указано иное)		за год, закончившийся 31 декабря				
		2003 г.		2002 г.		% измене- ния
		% от вы- ручки		% от вы- ручки		
Расходы на топливо	млн. руб	23 660	33,9%	18 338	32,6%	29,0%
Инфляционная поправка	млн. руб	-	-	1 226	-	-
Расходы на топливо за выче- том инфляционной поправки	млн. руб	23 611	33,9%	17 112	30,4%	38,0%
Газ						
стоимость	млн. руб.	20 736	29,8%	15 080	26,8%	37,5%
тариф	руб. т	851		644		32,1%
объем	млн. м3	24 375		23 413		4,1%
Мазут и дизельное топливо						
стоимость	млн. руб.	1 329	1,9%	545	1,0%	143,9%
тариф	руб. т	2 156		1 531		40,8%
объем	тыс. т	617		356		73,2%
Уголь						
стоимость	млн. руб.	1 118	1,6%	1 135	2,0%	(1,5%)
тариф	руб. т	718		620		15,7%
объем	тыс. т	1 558		1 830		(14,9%)
Торф						
стоимость	млн. руб.	426	0,6%	350	0,6%	21,7%
тариф	руб. т	564		448		25,7%
объем	тыс. т	756		781		(3,2%)

За 2003 год расходы на закупку топлива увеличились на 29,0% до 23 660 млн. руб. по сравнению с 18 338 млн. руб. за 2002 г. Это увеличение объясняется такими факторами, как увеличение средних цен на все виды топлива, а также снижением использования угля с одновременным увеличением использования относительно дорогих видов топлива - мазута и дизельного топлива.

Возможности Группы по изменению структуры потребления топлива ограничены особенностями городской инфраструктуры. Использование других видов топлива (например, угля), цены на которое устанавливаются рынком, весьма ограничено даже на тех электростанциях, где технологически такая замена возможна, из-за трудностей в обеспечении доставки и экологических требований.

Группа в основном использует в качестве топлива газ, цены на который растут быстрее инфляции. В связи с ожидаемым существенным ростом цен на газ в перспективе 2006-2008 гг. использование угля на некоторых электростанциях может стать более выгодным.

## Затраты на оплату труда и налоги на фонд заработной платы

Затраты на оплату труда увеличились за 2003 г. на 16,5% (до 10 920 млн. руб. по сравнению с 9 370 млн. руб. за 2002 г.). В 2003 г. количество сотрудников незначительно уменьшилось на 3%, однако при этом отмечается рост средней заработной платы (около 17%), что в первую очередь связано с выполнением тарифного соглашения с профсоюзом. Подобная повышательная тенденция сохранится и в будущем, т.к. новое тарифное соглашение предусматривает увеличение ставок оплаты труда. Поскольку возраст более 30% сотрудников превышает 50 лет, Группа должна предпринять меры по привлечению более молодых специалистов. Для этого уровень заработной платы должен соответствовать среднерыночному, что и становится ключевым фактором, определяющим увеличение расходов на оплату труда,

Важным направлением деятельности Группы по повышению эффективности труда является совершенствование системы материального стимулирования, что привело к росту премиальных выплат.

#### *Износ и амортизация*

За 2003 г. амортизационные отчисления увеличились на 7,7% или 631 млн. руб. до 8 822 млн. руб. по сравнению с 8 191 млн. руб. за 2002 г. Рост был вызван увеличением суммы эксплуатируемых основных средств в 2003 году в сумме 8 299 млн. руб. и явился следствием продолжающегося технологического развития.

#### *Затраты на ремонт и техническое обслуживание*

За 2003 г. расходы на ремонт и техническое обслуживание увеличились на 1 753 млн. руб. или 27,2% до 8 189 млн. руб. по сравнению с 6 436 млн. руб. за 2002 г. Это объясняется увеличением объема ремонтных работ и их усложнением в связи с продолжением тенденции физического старения основных средств и, соответственно, ростом потребности в работах по поддержанию их в исправном состоянии. Вышеуказанная проблема наиболее актуальна для объектов городских теплосетей ввиду особенностей их технологического использования.

#### *Расходы по передаче энергии*

Расходы по передаче энергии в 2003 составили 5 531 млн. руб., что выше аналогичного показателя за 2002 г. на 923 млн. руб. или 20%. Большая часть этих расходов приходится на абонентскую плату РАО "ЕЭС России", остальное – плата за передачу электроэнергии с использованием сетей муниципальных образований и подстанций. Увеличение этих расходов в первую очередь объясняется увеличением тарифов, установленных РАО "ЕЭС России".

#### *Расходы по страхованию*

Расходы по страхованию увеличились на 525 млн. руб. или 79,3% и составили в 2003 году 1 187 млн. руб., что в первую очередь объясняется увеличением расходов на имущественное страхование, в связи со значительным расширением состава застрахованных объектов. В состав застрахованных основных средств по состоянию на 31 декабря 2003 года входили практически все производственные активы, что является результатом реализации политики руководства Группы по управлению рисками. Отчасти, данный шаг был продиктован аварией, произошедшей в 2002 году на одной из основных станций Группы. Увеличение состава застрахованных объектов было достигнуто с одновременным снижением страховых тарифов.

#### *Расходы по покупке энергии*

За 2003 г. расходы по покупке энергии увеличились на 151 млн. руб. или 18% до 986 млн. руб. по сравнению с 835 млн. руб. за 2002 г. Отчасти это вызвано тем, что дополнительные закупки энергии призваны компенсировать плановое снижение объемов производства электроэнергии на некоторых недостаточно эффективных электростанциях. Экономический эффект, полученный от покупки электроэнергии с ФОРЭМ по сравнению с производством такого объема собственными электростанциями, составил в 2003 году более 300 млн. руб.

#### *Социальные расходы*

За 2003 г. расходы на социальную сферу, как часть компенсационного пакета сотрудникам Группы, увеличились на 43 млн. руб. до 621 млн. руб. на 7,4%. Одним из приоритетных направлений развития социальной сферы считается санаторно-курортное лечение сотрудников, организация летнего отдыха детей сотрудников в оздоровительных лагерях, проведение спортивных олимпиад и культурно-массовая работа.

#### *Увеличение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности*

Сумма резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности определена руководством на основе анализа платежеспособности конкретных потребителей, отраслевых тенденций платежеспособности потребителей, погашения задолженности после отчетной даты и анализа ожидаемых денежных потоков. В 2002 году величина резерва была снижена, т.к. меры, принимаемые Группой по взысканию задолженности, оказались весьма эффективными. В 2003 г. увеличение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности составило 598 млн. руб., что объясняется изменением налогового законодательства в отношении сомнительной дебиторской задолженности и начисления на неё НДС. Общий эффект от этого изменения был учтен в отчете о прибылях и убытках, что было компенсировано увеличением отложенного налогового актива на 564 млн. руб.

#### *Прибыль от выбытия основных средств*

Прибыль от выбытия основных средств составила 859 млн. руб. По соглашению между Группой и Правительством Москвы при сносе сетевых объектов в ходе работ по реконструкции инфраструктуры г. Москва Правительство Москвы за свой счет строит и передает в собственность новые объекты взамен утраченных. Разницы в стоимости снесенных и полученных в собственность объектов и привели, в основном, к возникновению прибыли от выбытия основных средств.

#### *Прочие расходы*

За 2003 г. прочие расходы увеличились до 4 228 млн. руб. по сравнению с 3 298 млн. руб. в 2002 г. Данная статья расходов представляет собой аккумулированную сумму, в которую включается целый ряд индивидуально несущественных расходов.

#### **Изменение покупательной способности рубля и затраты на финансирование**

<b>млн. руб.</b>	<b>за год, закончившийся 31 декабря</b>	
	<b>2003 г.</b>	<b>2002 г.</b>
Процентные расходы	(648)	(531)
Эффект от дисконтирования	(237)	(386)
Положительная/(отрицательная) курсовая разница	230	(303)
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	-	541
	(655)	(679)

#### **Налог на прибыль**

<b>млн. руб.</b>	<b>за год, закончившийся 31 декабря</b>	
	<b>2003 г.</b>	<b>2002 г.</b>
Налог на прибыль – текущий	(1 176)	(752)
Доход / (расход) по отложенному налогу на прибыль	1 218	(1 189)
<b>Итого доход / (расход) по налогу на прибыль</b>	<b>42</b>	<b>(1 941)</b>

Увеличение текущего налога на прибыль в 2003 году вызвано, в основном, эффектом от снижения суммы расхода по амортизации основных средств, признаваемой для целей налогообложения ввиду завершения срока их амортизации. Как правило, сроки амортизации основных средств, используемые в целях расчета налога на прибыль, значительно ниже фактических сроков службы основных средств, используемых в целях подготовки финансовой отчетности.

#### **ЛИКВИДНОСТЬ И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ**

Мы осуществляем значительные капитальные вложения в связи с необходимостью обновления основных производственных активов Группы. Наши капитальные вложения составили (включая авансы денежными средствами подрядчикам и поставщикам, учитываемые в составе прочих долгосрочных активов) 10 284 млн. руб. за 2003 год. по сравнению с 6 343 млн. руб. в 2002 году. В бюджете на 2004 г. капитальные вложения составляют 6 500 млн. руб.

Руководствуясь целями долгосрочного развития и учитывая благоприятную экономическую конъюнктуру, Группа придает большое значение привлечению краткосрочных займов для финансирования как текущих потребностей, так и программ обновления и реконструкции основных средств Группы, в том числе программ обеспечения новых районов города Москвы инфраструктурой тепло- и электроснабжения реализуемых Правительством Москвы.

Сумма привлеченных займов превышала сумму погашенных обязательств по займам на 4 039 млн. рублей.

В течение 2002 года нами были произведены погашения еврооблигаций, что, в основном, и привело к превышению суммы погашенных обязательств над объемами привлеченных займов на 3 337 млн. рублей.

План Группы на 2004 г. предусматривает финансирование капитальных вложений, процентов и дивидендов, главным образом, за счёт денежных средств, полученных от операционной деятельности, которые мы планируем увеличить путём осуществления программы по сокращению затрат, а также путём увеличения тарифов. В то же время мы намерены сократить сумму наших обязательств по займам в результате чистого погашения наших обязательств по займам и оптимизировать соотношение различных видов займов.

Своевременное обслуживание и погашения займов также является нашими приоритетами, так как Группа планирует и в дальнейшем активно участвовать в привлечении инвестиций и финансирование на внутренних и внешних финансовых рынках. Мы планируем продолжить работу по выстраиванию репутации престижного и надежного заемщика.

### **Движение денежных средств**

млн. руб.	за год, закончившийся 31 декабря	
	2003 г.	2002 г.
Поступление денежных средств от основной деятельности	8 288	8 707
Использовано денежных средств на инвестиционную деятельность	(9 929)	(5 539)
Поступление/(использование) денежных средств от/(в) финансовой деятельности	3 521	(3 898)

### **Поступление денежных средств от основной деятельности**

Незначительное уменьшение поступлений денежных средств от основной деятельности за 2003 год по сравнению с 2002 годом обусловлено, главным образом, увеличением остатков абонентской дебиторской задолженности, накоплением запасов топлива и повышения выплат по налогу на прибыль. Эти факторы нивелировали положительный эффект от увеличения выручки от продаж электроэнергии и тепла, которое последовало за увеличением средних тарифов на 30%, а также от благоприятных изменений в оборотном капитале, отражающих увеличение суммы кредиторской задолженности.

### *Использование денежных средств на инвестиционную деятельность*

Увеличение сумм денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, обусловлено, в основном, более высокими поступлениями денежных средств от финансовой деятельности за 2003 год, которые были использованы для осуществления ряда проектов капитального строительства и реконструкции основных средств тепло- и электросетей, принадлежащих Группе.

### *Поступление/(использование) денежных средств от/(в) финансовой деятельности*

Изменение чистого сальдо денежных потоков от финансовой деятельности объясняется следующими факторами: в течение 2003 года Группа привлекла ряд дополнительных краткосрочных кредитов от российских банков для финансирования как текущих операций Группы, так и для финансирования работ, ведущихся внешними подрядчиками в рамках программы капитального строительства, что привело к дополнительному притоку денежных средств на сумму 4 268 млн. руб. Долгосрочные кредиты в 2003 году не привлекались ввиду подготовки к реорганизации ОАО "Мосэнерго", головного общества Группы.

В 2003 году также произошло значительное сокращение (на сумму 5 612 млн. руб. по сравнению с 2002 годом) оттока денежных средств, связанного с погашением ранее полученных кредитов и погашением еврооблигаций. В связи с тем, что вся сумма кредитов, полученных и непогашенных Группой в течение 2003 года, подлежит погашению в течение 2004 года, мы предполагаем значительный рост суммы оттока денежных средств на эти цели в 2004 году.

### **Оборотный капитал**

Группа имела дефицит оборотного капитала (текущие активы – текущие пассивы) в сумме 1 108 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2003 г. Величина оборотного капитала по состоянию на 31 декабря 2002 г составляла 3 238 млн. руб. Снижение оборотного капитала на 4 346 млн. руб. в 2003 г. обусловлено, главным образом, тем, что Группа использовала денежные средства, полученные в результате основной деятельности и привлечения краткосрочных кредитов для целей программы капитальных вложений в 2003 году и выдачи авансов подрядчикам, выполняющим

работы по капитальному строительству по согласованию с Правительством Москвы. Принимая во внимание отрицательную величину оборотного капитала на 31 декабря 2003 года, мы, тем не менее, считаем, что структура оборотного капитала, который включает в себя суммы денежных средств и запасов топлива, а также структура и периодичность погашения наших краткосрочных обязательств отвечает потребностям Группы в течение последующих двенадцати месяцев. Вместе с тем, мы зависим от рынка краткосрочных займов для финансирования нашего оборотного капитала. Для того, чтобы удовлетворить значительную часть наших финансовых потребностей, нам необходим постоянный доступ на внутренние рублёвые рынки ссудного капитала.

### Капитальные затраты

Справедливо полагая, что проведение крупномасштабных работ по техническому перевооружению является необходимым условием стабильной работы Группы, руководство Группы уделяет значительное внимание планам капитального строительства и их реализации. Физический и моральный износ оборудования, с одной стороны, и рост энергопотребления в Московском регионе – с другой, обуславливают необходимость проведения продуманной инвестиционной политики по технологическому обновлению генерирующих и сетевых объектов.

Отражая данную тенденцию, общая сумма прямых капитальных вложений увеличилась с 6 343 млн. руб. в 2002 г. до 8 219 млн. руб. в 2003 г.

Большая часть наших капитальных вложений направлена на развитие генерирующих и трансформаторных мощностей, строительство и реконструкцию тепловых сетей, кабельных и воздушных линий электропередачи. Общая сумма капитальных вложений по видам деятельности за 2002 и 2003 г. представлена в следующей таблице:

млн. руб.	за год, закончившийся 31 декабря	
	2003 г.	2002 г.
Генерация	2 648	1 858
Электросети	3 758	1 550
Теплосети	1 018	2 338
Прочее	795	597
<b>Итого</b>	<b>8 219</b>	<b>6 343</b>

Среди самых значительных капитальных вложений 2003 года можно выделить ввод в эксплуатацию некоторых теплосетевых объектов основных средств в г. Москва и замену турбины №8 на ТЭЦ-22.

Общий объем инвестиций на 2004 год запланирован в размере 6 500 млн. руб., в т.ч. основные работы будут связаны с инвестициями в развитие трансформаторных подстанций и линий электропередач в Москве и Московской области, что обусловлено растущим потреблением электроэнергии, вызванным, в частности, бурным ростом жилищного строительства в данном регионе.

### Долговые обязательства

Увеличение общей суммы наших займов на 4 885 млн. руб., по состоянию 31 декабря 2003 г по сравнению с 31 декабря 2002 г отраженное в нашей финансовой отчетности, является результатом движения наших краткосрочных и долгосрочных займов в противоположных направлениях.

Наши долгосрочные займы (включая краткосрочную часть обязательств по долгосрочным займам), которые, как правило, являются обязательствами, выраженными в конвертируемой валюте снизились по состоянию на 31 декабря 2003 г. по сравнению с 31 декабря 2002 г. на 1 170 млн. руб., как результат эффекта от произведенных в 2003 году выплат и снижения курса доллара США.

Наши краткосрочные займы (за вычетом краткосрочной части обязательств по долгосрочным займам), которые выражены в рублях, увеличились на 6 055 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2003 г. по сравнению с 31 декабря 2002 г. Данный факт отражает нашу консервативную стратегию по временному отказу от долгосрочных заимствований в период, предшествующий планируемой реорганизации Группы.

в млн. руб.	31 декабря	
	2003 г.	2002 г.
<b>Долгосрчные займы</b>		
Займы с фиксированной % ставкой	1 122	1 468
Средняя фиксированная % ставка	23,2%	23,2%
Займы с переменной % ставкой	2 709	3 533
Средняя переменная % ставка	4,7%	6,1%
<b>Итого по долгосрочным займам</b>	<b>3 831</b>	<b>5 001</b>
Рублевые займы	1 122	1 468
Займы в иностранной валюте	2 709	3 533
<b>Итого по долгосрочным займам</b>	<b>3 831</b>	<b>5 001</b>
За вычетом текущей части обязательств по долгосрочным займам	(1 105)	(1 100)
<b>Итого по долгосрочным займам</b>	<b>2 726</b>	<b>3 901</b>
<b>Краткосрочные займы</b>		
Займы с фиксированной % ставкой	8 107	2 052
Средняя фиксированная % ставка	16,2%	15,0%
<b>Итого по краткосрочным займам</b>	<b>8 107</b>	<b>2 052</b>
Рублевые займы	8 107	2 052
<b>Итого по краткосрочным займам</b>	<b>8 107</b>	<b>2 052</b>
Плюс: текущая часть долгосрочных займов	1 105	1 100
<b>Итого по краткосрочным займам</b>	<b>9 212</b>	<b>3 152</b>
<b>Итого по займам</b>	<b>11 938</b>	<b>7 053</b>

Обеспечением по значительной части наших долгосрочных займов, выраженных в конвертируемой валюте, являются генерирующие активы Группы. Обеспечением по части наших краткосрочных займов являются запасы топлива.

В приведенной ниже таблице можно найти сведения о наших долгосрочных заемных средствах:

млн. руб.	Валюта	Процентная ставка	Срок погашения	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
МФК	Доллар США	ЛИБОР+3,5%	2004 – 2009	397	500
ЕБРР	Доллар США	ЛИБОР+3,5%	2004 – 2009	596	750
ЕБРР	Доллар США	ЛИБОР + 4.0%	2004 – 2007	1 716	2 225
Банк Люблина	Евро	ЕВРИБОР+3,375%	2003	-	58
РАО ЕЭС	Руб.	23,1 – 23,2%	2004 – 2005	1 122	1 468
<b>Всего долгосрочные заемные средства</b>				<b>3 831</b>	<b>5 001</b>
За вычетом краткосрочной части долгосрочных заемных средств				(1 105)	(1 100)
				<b>2 726</b>	<b>3 901</b>

В таблице ниже представлен график погашения наших долгосрочных займов по состоянию на 31 декабря 2003 г. и 31 декабря 2002 г.:

млн. руб.	31 декабря 2003 г.	31 декабря 2002 г.
<b>Сроки выплаты</b>		
От одного до двух лет	1 136	1 075
От двух до пяти лет	1 424	2 468
Свыше пяти лет	166	358
	<b>2 726</b>	<b>3 901</b>

## Договорные и прочие обязательства

### *Обязательства по закупкам топлива*

Группа заключила несколько договоров на поставку топлива. Поставки газа осуществляются по договору, заключенному в 2003 году (в силе по 2007 год). Объемы закупаемого газа определяются сторонами ежегодно. Покупная цена газа устанавливается ФСТ.

### *Обязательства в социальной сфере*

Группа вносит вклад в техническое обслуживание, поддержание местной инфраструктуры и улучшение благосостояния работников. В частности, Группа участвует в строительстве, развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений и удовлетворении прочих социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляет свою хозяйственную деятельность.

### *Обязательства по капитальным затратам*

На 31 декабря 2003 года предстоящие капитальные затраты по уже заключенным договорам составляли 3 789 млн. рублей (на 31 декабря 2002 года – 1 395 млн. рублей).

## РАСКРЫТИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ И КАЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, РЫНОЧНЫЕ РИСКИ

Мы подвержены рыночным рискам, связанным с влиянием колебаний валютных обменных курсов и процентных ставок. Мы подвержены риску, связанному с изменением процентных ставок, так как оно может оказывать влияние на величину затрат нашей компании на финансирование.

### Финансовые риски

В связи с тем, что мы реализуем свою продукцию на внутреннем рынке, деятельность Группы не находится в прямой зависимости от колебаний валютного курса обмена иностранных валют. Однако, наличие валютных обязательств по кредитам, привлеченным в основном на инвестиционную деятельность компании, приводит к возникновению финансовых рисков при изменении курса доллара по отношению к рублю. С увеличением курса валюты действующего кредитного договора, такой показатель финансовой отчетности, как ссудная задолженность Группы увеличивается. Кроме того, действующие иностранные кредиты и займы являются долгосрочными и тем самым увеличивают нестабильность сделки.

### *Валютный риск*

Основной валютный риск для нас связан с колебаниями обменных курсов рубля к доллару США и рубля к евро. По состоянию на 31 декабря 2003 г. примерно 2 709 млн. руб. нашей задолженности были выражены соответственно в долларах США (общая сумма задолженности на эту дату составляла примерно 11 938 млн. руб.). Снижение стоимости рубля по отношению к доллару США приведёт к увеличению рублёвой стоимости наших обязательств по погашению займов, выраженных в иностранной валюте. Однако, хотя в недавней экономической истории страны были случаи значительного снижения стоимости рубля по отношению к доллару США, в течение 2003 года стоимость рубля по отношению к доллару США выросла примерно на 6,4%; соответственно, уменьшилось рублевое значение нашего долга, выраженного в долларах США, и связанной с ним задолженности по выплате процентов.

Если теоретически 31 декабря 2002 г. произошло бы единовременное неблагоприятное изменение валютных обменных курсов на 10%, для нас результатом стали бы дополнительные расходы по процентам, включая проценты по

просроченным платежам, на сумму примерно 17 млн. руб. в год, что отражало бы увеличение наших рублёвых расходов по обязательствам в отношении погашения выраженных в иностранной валюте займов, которые мы привлекли по состоянию на 31 декабря 2002 г. Если, теоретически, 31 декабря 2002 г. произошло бы единовременное неблагоприятное изменение валютных обменных курсов на 10%, для нас результатом стал бы убыток по курсовым разницам на сумму примерно 353 млн. руб. по выраженным в иностранной валюте займам, привлеченным нами по состоянию на 31 декабря 2002 г.

#### *Процентный риск*

Процентный риск распространяется на наши займы с переменной процентной ставкой. По состоянию на 31 декабря 2003 г. общая сумма нашей задолженности по займам составляла примерно 11 938 млн. руб., из которой 2 709 млн. руб. относится к займам с переменной процентной ставкой, базирующейся на ставках ЛИБОР и ЕВРИБОР для вкладов в долларах США и евро.

Теоретическое, единовременное и неблагоприятное изменение процентной ставки на 100 базисных пунктов в отношении обязательств по займам с переменной процентной ставкой, привлечённым по состоянию на 31 декабря 2002 г., привело бы к дополнительной сумме чистых расходов по процентам в размере примерно 35 млн. руб. в год. Данный анализ чувствительности к колебаниям процентной ставки базируется на допущении, что неблагоприятное изменение процентной ставки на 100 базисных пунктов относится к каждой однородной категории финансовых обязательств. Однородная категория определяется в соответствии с валютой, в которой выражены финансовые обязательства, и предполагает одно и то же изменение процентной ставки в каждой однородной категории (например, долл. США).

Следует отметить, что на протяжении последних нескольких лет величина процентной ставки менялась в сторону уменьшения в соответствии с понижением ставки рефинансирования ЦБ РФ и благоприятная тенденция сохраняется.

Основными показателями финансовой отчетности, на которые оказывают влияние финансовые риски, обусловленные инфляционными процессами, являются:

- Величина прибыли от основной деятельности;
- Величина дебиторской и кредиторской задолженности;
- Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении Группы.

В целях минимизации финансовых рисков, связанных с инфляционными процессами, и оказывающими влияние на финансовые результаты деятельности, в Группе разработана и проводится комплексная программа мероприятий:

1. ежеквартальное планирование и оценка фактически сложившейся прибыльности работы;
2. контроль суточных объемов поступлений денежных средств в оплату отгруженной электрической и тепловой энергии;
3. система конкурсов на право заключения договоров;
4. долгосрочные договоры на поставку и транспортировку газа для электростанций с фиксированной в течение года ценой;
5. внедрена и выполняется Программа сокращения издержек;
6. заключение контрактов, в которых большинство рисков перекладываются на поставщика;
7. осуществляется самострахование путем накопления запасов топлива, запасных частей и материалов, создания аварийного запаса товарно-материальных ценностей.

К финансовым рискам, свойственным исключительно Группе, можно отнести риски, связанные с необоснованным государственным регулированием тарифов, а также риски, связанные с возможностью изменения законодательства Российской Федерации, налоговой политики, пересмотра или аннулирования лицензий. В ходе реформирования, риски, связанные с необоснованным государственным регулированием, могут быть снижены для части выделяемых компаний, а также для ОАО "Мосэнерго". В тоже время, для выделяемых генерирующих компаний, а также для ОАО "Мосэнерго", возникает риск недостаточной конкурентоспособности, связанной с невозможностью продать электроэнергию по ценам, полностью покрывающим их затраты.

#### **Производственные риски:**

- риск нарушения нормального режима работы оборудования, в том числе, в результате вынужденных действий диспетчера;
- риск единовременного резкого увеличения нагрузки сверх запланированной на основании заявок потребителей;
- остановка производства из-за непоставки топлива или вынужденных действий диспетчера, или вследствие выхода из строя отдельных перегруженных объектов;
- риск своевременного осуществления всех необходимых ремонтных работ (из-за того, что теплофикационный режим требует проведения большинства работ только в летнее время);
- риск перехода на работу с вынужденными аварийно-допустимыми перетоками;
- технические риски, связанные с эксплуатацией оборудования. Они обусловлены такими факторами как эксплуатация оборудования с предельными отклонениями от нормативно-технических требований; ошибки оперативного персонала; нарушения диспетчерского графика и дисциплины;
- непредсказуемые климатические колебания (например, резкое похолодание в условиях неготовности оборудования), и т.д.

В Группе проводится анализ вероятных рисковых ситуаций с целью предвидения возникновения рисков при реализации производственной программы и принятия мер защиты от их влияния. Основной финансовой организационной формой уменьшения и компенсации величины ущерба является страхование. Среди средств нефинансового управления рисками можно выделить:

- наличие резервных мощностей для генерирования тепла;
- своевременное планирование и проведение ремонтных работ и работ по модернизации оборудования;
- постоянное наблюдение за физическим состоянием оборудования;
- регулярное обучение основного производственного персонала.

#### **КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НЕКОТОРЫХ РАЗЛИЧИЯХ МЕЖДУ МСФО (IFRS) И ОПБУ США (U.S. GAAP)**

Финансовая информация, включенная в настоящий документ, подготовлена и представлена в соответствии с МСФО. Между МСФО и ОПБУ США существуют достаточно большие расхождения, которые могут быть существенными для представленной финансовой информации. Ниже дана краткая информация об основных различиях между МСФО и ОПБУ США, которые могут иметь важное значение. Группа не проводила переподготовку своей консолидированной отчетности по МСФО и примечаний к ней в полное соответствие с ОПБУ США, и не определяла расхождения количественно. Соответственно, каких-либо гарантий, что представляемая краткая информация различий между МСФО и ОПБУ США является полной, не дается. Акционерам необходимо обратиться к своим собственным профессиональным консультантам за разъяснениями в отношении понимания различий между МСФО и ОПБУ США и возможного влияния, которое эти различия могут оказать на представленную в настоящем документе информацию.

<b>МСФО (IFRS)</b>	<b>ОПБУ США (U.S. GAAP)</b>
<p><b>Система бухгалтерского учёта</b></p> <p>Учёт по первоначальной стоимости (или остаточной стоимости замещения) с внесением поправок на влияние инфляции путём применения индекса потребительских цен, т.к. Россия до 31 декабря 2002 года считалась страной с гиперинфляционной экономикой.</p>	<p>Аналогично МСФО для компаний, функционирующих в условиях гиперинфляции.</p>
<p><b>Совокупная прибыль</b></p> <p>МСФО не требует раскрытия информации о совокупной прибыли.</p>	<p>ОПБУ США требует раскрытия информации о совокупной прибыли, определяемой как изменение собственного капитала компании за период в результате операций, а также других событий и обстоятельств, источником которых не являются владельцы компании. В совокупную прибыль включаются все изменения в собственном капитале за период за исключением изменений, являющихся результатом инвестиций со стороны владельцев или выплатой дивидендов.</p>
<p><b>Определение дочернего общества</b></p> <p>При определении дочернего общества основное внимание уделяется концепции контроля. Контроль – это возможность материнской компании определять финансовую и хозяйственную политику дочерней компании для получения экономических выгод. Дочерние компании включаются в консолидированную отчётность материнской компании с момента получения контроля над ними, консолидация этих компаний прекращается с момента потери контроля над ними. Как правило, материнская компания владеет более 50% акций этих компаний.</p>	<p>Основное внимание уделяется контрольному финансовому интересу, достигаемому в результате владения большинством голосующих акций и возможности осуществлять контроль.</p>
<p><b>Амортизация основных средств</b></p> <p>Амортизируемая сумма объекта основных средств должна списываться систематически на протяжении срока полезной службы. Используемый метод амортизации должен отражать схему, по которой Группа потребляет экономические выгоды, получаемые от актива. Любой пересмотр применяемого метода амортизации отражается как изменение учётной оценки с соответствующей корректировкой амортизационных отчислений текущего и будущего периодов. Однако данный стандарт не указывает, что начисление амортизации должно проводиться на основе ожидаемых экономических выгод, получаемых от актива.</p>	<p>Аналогично МСФО, за исключением того, что ОПБУ США классифицирует изменение метода амортизации как изменение учётной политики. Совокупный эффект такого изменения отражается в отчёте о прибылях и убытках отчётного года.</p>
<p><b>Обесценение активов</b></p> <p>Компания должна ежегодно оценивать наличие любых признаков, указывающих на возможное обесценение активов. При выявлении таких признаков, соответствующие</p>	<p>Аналогично МСФО, за исключением того, что для используемых компанией активов возможность обесценения сначала оценивается на осно-</p>

МСФО (IFRS)	ОПБУ США (U.S. GAAP)
<p>щие активы должны пройти тест на обесценение. Убыток от обесценения признаётся в отчёте о прибылях и убытках, если его балансовая стоимость превышает его возмещающую стоимость.</p> <p>Убыток от обесценения определяется как разница между балансовой стоимостью актива и его возмещающей стоимостью. Возмещающая стоимость определяется как наибольшая из следующих двух величин: чистой продажной цены или ценности использования. Ценность использования – это будущие потоки денежных средств, возникновение которых ожидается от продолжающегося использования актива, дисконтированные до их текущей стоимости по рыночной ставке, применяемой до вычета налога, которая отражает текущую оценку временной стоимости денег и риски, присущие этому активу.</p> <p>Признанный убыток от обесценения актива должен быть сторнирован в случае изменения оценок, на основе которых рассчитывалась восстановительная стоимость актива, после последнего признания убытка от обесценения, в этом случае балансовая стоимость актива должна быть увеличена до восстановительной стоимости.</p>	<p>ве недисконтированных денежных потоков. Если подтверждается возможность обесценения актива, компании необходимо оценить величину обесценения путём сравнения балансовой стоимости актива с его справедливой стоимостью. Если расчёт недисконтированных денежных потоков не подтверждает наличие обесценения, никаких дальнейших действий не требуется, кроме пересмотра срока полезного использования актива. Активы, классифицируемые как предназначенные для продажи, должны оцениваться по наименьшей из следующих двух величин: балансовой стоимости или справедливой стоимости за вычетом торговых издержек.</p> <p>Убыток от обесценения определяется на основе справедливой стоимости, являющейся либо рыночной стоимостью (если существует активный рынок для такого актива), либо суммой дисконтированных денежных потоков. Ставка дисконта отражает риски, характерные для этого актива.</p> <p>Для активов, предназначенных для продажи, убыток от обесценения признаётся как величина превышения балансовой стоимости актива над его справедливой стоимостью с учётом торговых издержек. В течение периода реализации износ на такие активы не начисляется.</p> <p>Сторнирование убытка от обесценения для активов, используемых компанией, не предусматривается. Последующий пересмотр балансовой стоимости актива для продажи, как в сторону снижения, так и в сторону увеличения, должен отражаться как поправка к балансовой стоимости актива, при этом предусматривается лимит в размере балансовой стоимости актива на дату принятия решения о его реализации.</p>
<p><b>Запасы</b></p> <p>Товарно-материальные запасы учитываются по наименьшей из стоимостей: по себестоимости или по чистой цене реализации (определяемой как выручка от продаж за вычетом всех затрат на подготовку запасов к реализации). Требуется сторнирование ранее осуществленного списания стоимости запасов в случае последующего увеличения их стоимости.</p>	<p>В основном соответствует МСФО в том, что запасы оцениваются по наименьшей из стоимостей: себестоимости или рыночной стоимости. Рыночная стоимость определяется как текущая стоимость замещения, верхнюю границу которой составляет чистая стоимость реализации, а нижнюю – чистая стоимость реализации за вычетом стандартной нормы прибыли. Сторнирование списания запрещается.</p>

МСФО (IFRS)	ОПБУ США (U.S. GAAP)
<p><b>Налогообложение</b></p> <p>Текущие и отложенные налоги определяются в соответствии с налоговым законодательством и на основе ставок налога, действовавших или "о введении которых в действие в ближайшем будущем было достоверно известно" на дату подготовки бухгалтерского баланса. "... в некоторых юрисдикциях объявление налоговых ставок (и налоговых законов) правительством имеет существенный эффект фактического вступления в действие, которое может последовать через несколько месяцев. В таких случаях активы и обязательства оцениваются с помощью объявленной ставки налога (и налогового законодательства)".</p>	<p>Текущие и отложенные налоги оцениваются на основе действующих налоговых законов и ставок. В Соединённых Штатах для целей федерального налогообложения датой вступления в действие нового налогового закона считается дата подписания этого закона Президентом.</p>
<p><b>Активы по отложенному налогу</b></p> <p>Отложенные налоговые активы отражаются только в том случае, если существует вероятность того, что наличие будущей налогооблагаемой прибыли позволит их использовать. Балансовая стоимость отложенного налогового обязательства пересматривается на каждую дату составления бухгалтерского баланса и уменьшается в случае необходимости.</p>	<p>Аналогично МСФО, но признаются все отложенные налоговые активы и предусматривается корректировка стоимости для налоговых активов, если считается более вероятным, что какая-то часть или вся сумма отложенного налогового актива не сможет быть использована. Существуют также некоторые отличия в применении.</p>
<p><b>Связанные стороны</b></p> <p>МСФО не требует раскрывать название связанных сторон (за исключением фактической материнской компании) или конкретные суммы сделки. Требуется раскрытие "политики в области ценообразования", а также тех элементов операций, которые необходимы для понимания финансовой отчётности.</p>	<p>Операции, в которых участвуют связанные стороны, не могут рассматриваться как коммерческие, так как могут отсутствовать условия, присущие конкурентным сделкам на свободном рынке. ОПБУ США требует раскрывать изменения в методологии определения "условий" операций со связанными сторонами и конечное влияние на финансовую отчётность. Кроме того, необходимо представить информацию о характере взаимоотношений, описание операции, сумм для каждого периода и сумм задолженности перед связанной стороной или связанной стороны перед компанией.</p>

## ОАО “МОСЭНЕРГО” ПОСЛЕ ВЫДЕЛЕНИЙ

### Деятельность и операции

Ожидается, что после Выделений ОАО “Мосэнерго” останется самой крупной территориальной генерирующей компанией в реформированной энергетической отрасли России. Ожидается, что Общество будет заниматься выработкой и продажей электрической энергии на оптовом рынке, а также выработкой и продажей тепловой энергии на оптовом и розничном рынке. Ожидается, что ОАО “Мосэнерго” будет и далее оставаться собственником и оператором основных электро- и теплогенерирующих мощностей Общества, причем ему будет принадлежать около 45 - 47 % от совокупных активов (по балансовой стоимости), имевшихся у Общества до Выделений. Ожидается, что в состав активов Общества будет входить 17 электростанций, что составляет приблизительно 10.600 МВт электрической мощности и приблизительно 34.150 Гкал/ч тепловой мощности.

Если Выделения будут одобрены на ГОС, то, с правовой точки зрения, разделение ОАО “Мосэнерго” и Новых Компаний и передача активов и пассивов Новым Компаниям будут осуществлены в Даты Создания этих компаний в соответствии с законодательством Российской Федерации. После Выделений ни ОАО “Мосэнерго”, ни Новые Компании не будут владеть акциями друг друга или других Новых Компаний. Вместе с тем, возможно наличие ограниченных договорных отношений между ОАО “Мосэнерго” и одной или несколькими Новыми Компаниями или между двумя или несколькими Новыми Компаниями по вопросам предоставления услуг Новым Компаниям или Обществу в Переходный Период. Новые Компании и ОАО “Мосэнерго” могут также, на условиях сделок между независимыми контрагентами, вступить в договорные отношения по вопросам генерации, передачи, распределения и сбыта тепловой и электрической энергии. Описание таких договоренностей приводится в разделе “Новые Компании”.

*Pro forma* финансовая отчетность ОАО “Мосэнерго”, отражающая последствия Выделений, приведена в Приложении II.

### *Выработка электрической энергии*

Ожидается, что из 21 электростанции, принадлежащих ОАО “Мосэнерго” до Выделений, ОАО “Мосэнерго” останется собственником 17 электростанций (ожидается, что остальные четыре электростанции, как указано ниже, будут переданы Новым Компаниям). Ожидается, что в собственности ОАО “Мосэнерго” будут находиться следующие электростанции: ГЭС № 1 (электростанция, вырабатывающая электрическую и тепловую энергию), ГРЭС № 3 (газотурбинная электростанция, вырабатывающая преимущественно электрическую и в небольшом количестве тепловую энергию), ТЭЦ №№ 6, 8, 9, 11, 12, 16, 17, 20, 21, 22, 23, 25, 26, 27 и 28 (электростанции, вырабатывающие электрическую и тепловую энергию). Все эти электростанции, кроме ГРЭС № 3, являются теплоэлектроцентралями и вырабатывают одновременно электрическую и тепловую энергию (в виде горячей воды или пара). Теплоэлектростанция вырабатывает тепловую энергию всякий раз, когда она вырабатывает электрическую энергию, вне зависимости от спроса на тепло. В связи с этим себестоимость производства электроэнергии увеличивается в летние месяцы ввиду резкого сокращения у электростанций возможности продавать тепловую энергию, производимую ими в процессе выработки электроэнергии. В 2002 и 2003 гг. все 17 электростанций были недозагружены, причем ТЭЦ № 6 работала с наименьшей загрузкой электрогенерирующих мощностей (составившей в 2002 и 2003 гг. соответственно 17,9% и 16%), а ТЭЦ № 27 – с наибольшей (в 2002 и 2003 гг. соответственно 81,2% и 81,5%). ОАО “Мосэнерго” намерено продавать вырабатываемую им электроэнергию на оптовом рынке различным энергосбытовым компаниям, находящимся в Москве, Московской области и других регионах Российской Федерации. Возможно также заключение ОАО “Мосэнерго” договоров купли-продажи электроэнергии с ОАО “Мосэнергосбыт” и иными сбытовыми компаниями.

Как описывается в разделе “Выделения - Предыстория и причины Выделений”, реформы, направленные на реорганизацию электроэнергетического комплекса России, имеют своей целью формирование конкурентной среды в сфере выработки электроэнергии. В настоящее время в Москве и Московской области имеется ряд компаний, занимающихся выработкой электроэнергии, в том числе ОАО “Мосэнерго”, ТЭЦ ЗИЛА и ТЭЦ Московского энергетического института. Ожидается, что после осуществления Выделений ОАО “Мосэнерго” будет вырабатывать около 80% от всей электроэнергии, вырабатываемой в г. Москва и Московской области, ГРЭС № 4 – около 7-8%, ГРЭС № 5 – около 5%, ГРЭС № 24 – около 2-3%, Загорская ГАЭС – около 3%, а ТЭЦ ЗИЛА и ТЭЦ Московского энергетического института, вместе с другими меньшими по мощности электростанциями, – примерно 1-2%. По оценкам ОАО “Мосэнерго”, после Выделений, по крайней мере четыре компании, созданные на базе Мосэнерго и занимающиеся выработкой электроэнергии (ОАО “Мосэнерго”, ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5” и ОАО “ГРЭС-24”), а также объекты генерации из Москвы и других регионов, включая Росэнергоатом – контролируемую государством атомную ге-

нерирующую компанию, будут конкурировать за право реализации вырабатываемой электроэнергии поставщикам в г. Москва и Московской области. Количество энергии, доставляемой конкурирующими генерирующими компаниями из других регионов, будет ограничено пропускной способностью магистральной сети и, как полагает руководство ОАО “Мосэнерго”, не сможет превышать 10-15% всей потребляемой в г. Москва и Московской области электроэнергии. По текущей балансовой стоимости активов, которые ОАО “Мосэнерго” намерено сохранить в составе ОАО “Мосэнерго” после Выделений, ОАО “Мосэнерго” будет крупнейшей энергогенерирующей компанией в г. Москве и Московской области.

В Переходный Период, до полной либерализации рынка, тарифы на вырабатываемую электроэнергию, которая будет продана вне свободного рынка, будут устанавливаться ФСТ. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

### *Выработка тепловой энергии*

В 2003 г. те 17 электростанций, которые останутся в составе ОАО “Мосэнерго” после Выделений, выработали около 72.400 Гкал тепловой энергии. В 2002 и 2003 гг. все эти электростанции были недозагружены, причем ТЭЦ № 17 работала с наименьшей загрузкой теплогенерирующих мощностей (составившей в 2002 и 2003 гг. соответственно 15,2% и 15,9%), а ТЭЦ № 21 – с наибольшей (в 2002 и 2003 гг. соответственно 57,8% и 58,1%).

Ожидается, что около 70% потребляемой в Москве тепловой энергии будет произведено ОАО “Мосэнерго”. Ожидается, что ОАО “Мосэнерго” будет снабжать тепловой энергией (в виде горячей воды или пара), вырабатываемой его электростанциями, потребителей в Москве и в отдельных городах Московской области. В общей сложности ОАО “Мосэнерго” будет обслуживать около 15.000 лицевого счетов (в том числе около 14.500 лицевого счетов в г. Москве и 500 – в Московской области). Все электростанции, находящиеся в г. Москве будут обслуживать только потребителей г. Москвы, кроме ТЭЦ №№ 22 и 27, которые соответственно будут также обслуживать потребителей г. Дзержинский и г. Мытищи. ГРЭС № 3, ТЭЦ № 6 и ТЭЦ № 17, будут снабжать теплом соответственно жителей гг. Электрогорск, Орехово-Зуево и Ступино, а также будут поставлять тепловую энергию по договорам, заключенным напрямую с предприятиями, расположенными в этих городах. Модель заключения договоров между ОАО “Мосэнерго”, ОАО “Московская теплосетевая компания” и ГУП “Мосгортепло” в области поставок тепла, будет уточняться в последующем путем переговоров и с учетом возможных новых требований к организации теплового рынка. Сегодня ГУП “Мосгортепло” (предприятие, полностью принадлежащее г. Москве, осуществляющее распределение и продажу тепловой энергии конечным потребителям, в основном населению и мелким предприятиям), закупает у ОАО “Мосэнерго” большую часть вырабатываемой им тепловой энергии. В будущем, после создания ОАО “Московская теплосетевая компания”, возможны четыре принципиально различные модели организации поставок тепла: 1) ОАО “Мосэнерго” будет по-прежнему продавать часть тепла ГУП “Мосгортепло”, оплачивая услуги ОАО “Московская теплосетевая компания” по транспортировке тепла; 2) ОАО “Мосэнерго” будет продавать часть тепла ГУП “Мосгортепло”, однако оплачивать услуги ОАО “Московская теплосетевая компания” по транспортировке тепла будет ГУП “Мосгортепло”; 3) три компании заключат трехсторонний договор купли-продажи тепла и оказания услуг с определением взаимных обязательств; 4) ОАО “Мосэнерго” будет продавать часть тепла ОАО “Московская теплосетевая компания”, которое потом будет перепродавать тепло ГУП “Мосгортепло” для продажи конечным потребителям. Окончательный вариант будет определен в будущем.

ОАО “Мосэнерго” заключит договор с ОАО “Московская теплосетевая компания”, в соответствии с которым ОАО “Московская теплосетевая компания” произведет присоединение вырабатывающих тепловую энергию электростанций ОАО “Мосэнерго” на территории Москвы к своим сетям. Предельные уровни тарифов на вырабатываемое тепло будут устанавливаться ФСТ, а конкретные тарифы будут устанавливаться РЭК. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

Обычно в летние месяцы, когда спрос на тепло минимален, тепловые электростанции комбинированного цикла сокращают производство тепловой энергии и, соответственно, электричества. Например, в 2003 г. 17 электростанций использовали 65% их тепловой производящей мощности в зимний период, и только 15% - в летний период.

Учитывая то, что ГРЭС № 4 и ГРЭС № 5 производят минимальное количество тепла, после Выделений ожидается, что объем вырабатываемого ОАО “Мосэнерго” тепла уменьшится только на 1%.

### *Топливо*

Те 17 электростанций, которые останутся в составе ОАО “Мосэнерго” после Выделений, используют в качестве топлива газ, уголь, мазут и дизельное топливо. В 2003 г. на долю газа, угля, мазута и дизельного топлива при-

шлось соответственно около 96,2%, 1,7%, 2% и 0,1% от общего объема потребностей этих 17 электростанций в топливе.

Газ поставляет Межрегионгаз – аффилированное лицо ОАО “Газпром”. ОАО “Мосэнерго” является крупнейшим клиентом ОАО “Газпром” в Российской Федерации. Аффилированные лица ОАО “Газпром” в настоящее время являются владельцами примерно 16% акций ОАО “Мосэнерго”. См. раздел “Контролирующий акционер каждой Новой Компании”. Газ поставляется в соответствии с договорами, условия которых, кроме цены, являются предметом пересогласования каждые семь лет. Цена на газ регулируется Правительством Российской Федерации и может меняться один раз в год. В 2002 и 2003 гг. ОАО “Газпром” увеличивало цены на газ примерно на 20-30% каждый год. Ожидается дальнейший рост цен на газ. Поскольку 96,2% используемого ОАО “Мосэнерго” топлива приходится на долю газа, использование газа в качестве топлива может привести к росту операционных расходов электростанций и может отрицательно сказаться на их способности продавать электроэнергию в условиях конкуренции. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

Операционная деятельность ОАО “Мосэнерго” ограничена нормативными актами правительства г. Москвы, которые ограничивают возможность использования других, кроме газа, видов топлива в целях охраны экологической среды города (за исключением периодов, когда температуры снижаются ниже -10°C). Федеральные нормативные акты ограничивают использование газа в качестве источника топлива, когда температуры снижаются ниже -10°C. Когда это происходит, электростанции частично переходят или увеличивают использование альтернативных источников топлива, такие как мазут, уголь или дизельное топливо, которые можно купить по рыночным ставкам.

ОАО “Мосэнерго” намерено продолжать закупки угля у различных поставщиков в Западной Сибири по причине более низких цен и более высокого качества угля по сравнению с углем, добываемым в Тульской области. Ожидается, что ОАО “Мосэнерго” будет закупать мазут и дизельное топливо по рыночным ставкам у различных поставщиков, в том числе находящихся в Московской области.

Электростанция ОАО “Мосэнерго” ТЭЦ № 22 в процентном отношении использует больше угля, чем другие электростанции ОАО “Мосэнерго”. Электростанция ОАО “Мосэнерго” ГРЭС № 3 в процентном отношении использует больше дизельного топлива, чем другие электростанции ОАО “Мосэнерго”.

Каждая электростанция обязана контролировать своевременность поставки источников топлива и проверять поставляемую ей продукцию для обеспечения того, чтобы она соответствовала спецификациям. Большинство электростанций ОАО “Мосэнерго” формируют запасы угля и/или мазута, достаточные для обеспечения их работы при полной загрузке в течение в среднем 4-7 дней. Ожидается, что 17 электростанций, которые останутся в составе ОАО “Мосэнерго” после Выделений, будут и далее формировать запасы топлива, равные отраслевым нормам, во избежание задержек в выработке электроэнергии в связи с отсутствием топлива.

#### *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Мосэнерго” будет и далее находиться по адресу Москва, Раушская наб., д. 8. Электростанции ОАО “Мосэнерго” находятся в Москве и Московской области. ОАО “Мосэнерго” будет собственником и оператором всех электростанций, находящихся в Москве.

Самая старая электростанция Мосэнерго, ГЭС № 1, была построена в 1897 г., и в настоящее время она полностью реконструирована. Самой новой электростанцией является ТЭЦ № 27, которая начала производить тепло с 1993 г. и электроэнергию с 1996 г. В течение последних восьми лет были заменены устаревшие турбины на ГЭС № 1, ГРЭС № 3, ТЭЦ №№ 11, 12, 17, 20, 21, 22 и 23. Средний показатель износа 17 электростанций, остающиеся в составе ОАО “Мосэнерго” после Выделений, составлял 57% по состоянию на 31 декабря 2003 г. Износ около 21% оборудования станций составлял 100%. Хотя техническое обслуживание и ремонт электростанций осуществляется на регулярной основе, требуется продолжение серьезной реконструкции многих электростанций и замена устаревших генерирующих мощностей, чтобы удовлетворять потребности в энергии в настоящее время. Ожидается, что ОАО “Мосэнерго” будет вынуждено израсходовать на реконструкцию в среднем 2.9-4.3 млрд. руб. в год в течение последующих пяти лет в целях поддержания существующего уровня производства электроэнергии и тепла. В частности, наряду с капитальными ремонтами генерирующих мощностей, ожидается в течение ближайших трех лет замена турбин на ГРЭС № 3, ТЭЦ № 9, 12, 21, 22, 23. Ожидается также, что в 2007 г. ОАО “Мосэнерго” дополнительно установит на ТЭЦ № 27 турбину с мощностью 450 МВт. ОАО “Мосэнерго” планирует финансировать реконструкцию в основном за счет собственных средств.

Ожидается, что эксплуатация и техническое обслуживание каждой электростанции будет и далее осуществляться работниками ОАО “Мосэнерго”. Ремонт и реконструкция электростанций будут осуществляться либо дочерними компаниями ОАО “Мосэнерго” (до их продажи), либо сторонними подрядчиками (в том числе соответствующими Новыми Компаниями) в соответствии с новыми соглашениями.

### *Стратегия*

Ожидается, что приоритетами стратегии ОАО “Мосэнерго” после Выделений будут являться: 1) замена устаревшего оборудования; 2) разработка экономически эффективных мер по увеличению эксплуатационной эффективности своих электростанций с целью обеспечения своей конкурентоспособности с другими энергогенерирующими компаниями и 3) наращивание генерирующей мощности своих электростанций с целью обеспечения растущего спроса на электроэнергию за счет строительства новых генерирующих установок начиная с 2007 г. (что, в свою очередь, будет зависеть от роста передающей мощности магистральных и распределительных сетей). Несмотря на необходимость замены устаревшего оборудования электростанций, ожидается, что после того, как Общество начнет работать в условиях конкуренции, себестоимость производства электроэнергии будет оставаться ниже среднеотраслевой, и Общество будет конкурентоспособно.

Ожидается, что на протяжении последующих четырех лет спрос на электроэнергию в Москве и Московской области будет увеличиваться в среднем на 2-3% в год. Для удовлетворения растущего спроса на электроэнергию в 2004-2008 гг. ОАО “Мосэнерго” предпочитает проводить работы по замене устаревшего оборудования своих электростанций в целях повышения их эксплуатационной эффективности вместо строительства новых генерирующих установок. Замена устаревшего оборудования требует меньших затрат, чем строительство новых генерирующих установок, и в целях поддержания своей конкурентоспособности на начальном этапе после полной либерализации рынка, ОАО “Мосэнерго” планирует не вводить в эксплуатацию дополнительные новые генерирующие мощности до 2007 г.

### **Руководство**

ОАО “Мосэнерго” будет и далее работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “Мосэнерго” будет, как и ранее, входить 13 директоров, которые будут избраны на ГОС. Акционеры ОАО “Мосэнерго”, владеющие в общей сложности двумя и более процентами акций ОАО “Мосэнерго”, будут иметь право выдвинуть кандидатов на избрание в совет директоров сроком на один год начиная с Даты ГОС. Члены совета директоров будут избраны кумулятивным голосованием.

Члены коллегиального исполнительного органа Общества, включая генерального директора, продолжают руководить работой объектов общества после Выделений. Исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования, ожидается, что ОАО “Мосэнерго” заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, в соответствии с которым ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять функции единоличного исполнительного органа ОАО “Мосэнерго” в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО “Мосэнерго” будет внимательно отслеживать выполнение ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе “Выделения–Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “Мосэнерго” будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерия, кадры, и различные участки работы электростанций. На 31 декабря 2003 г. общая численность трудового коллектива Мосэнерго до Выделений составляла приблизительно 47.500 человек. На 31 декабря 2003 г., численность трудового коллектива 17 электростанций, которые останутся в составе ОАО “Мосэнерго” после Выделений, составляла приблизительно 11.600 человек. ОАО “Мосэнерго” предполагает, что после Выделений численность его трудового коллектива составит около 10.000 человек. Снижение численности персонала Мосэнерго после Выделений объясняется переводом части собственного ремонтного персонала в обособленные дочерние ремонтно-строительные предприятия, количества персонала в которых может составить приблизительно 10.000 человек. Средняя месячная зара-

ботная плата работника ОАО “Мосэнерго” составила 11.578 руб. в 2002 г., 14.639 руб. в 2003 г., и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства. Также ожидается, что ОАО “Мосэнерго” заключит новый договор с профессиональными союзами г. Москвы и Московской области, который будет в существенной своей части аналогичен ныне действующему. Ожидается, что в соответствии с указанным договором ОАО “Мосэнерго” будет предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности ОАО “Мосэнерго” в части сокращения числа работников. В настоящее время ОАО “Мосэнерго” поддерживает хорошие отношения с профессиональными союзами г. Москвы и Московской области.

### **Дочерние компании**

Предполагается, что после ГОСа Обществом будет создано десять ремонтно-сервисных дочерних предприятий со 100%-ым участием ОАО “Мосэнерго”, три из которых, как ожидается, станут дочерними обществами по отношению к ОАО “Московская областная электросетевая компания”. Ожидается, что семь из этих компаний, которые останутся дочерними предприятиями ОАО “Мосэнерго” после Выделений, впоследствии будут проданы Обществом. В случае продажи этих дочерних предприятий текущие и долгосрочные планы развития этих компаний могут быть изменены их новыми владельцами. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений—Создание и продажа ремонтно-сервисных предприятий”.

*ОАО “Центральный ремонтно-механический завод”.* Ремонтно-механический завод будет осуществлять ремонт различного оборудования, включая, в том числе, турбины, трансформаторы, насосы, электрогенераторы, электродвигатели, средства автоматизации и котлы. Завод также будет производить некоторые запчасти, приборы, электрооборудование и нестандартное оборудование. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных фондов, которые передает Мосэнерго, составляла приблизительно 370 млн. руб. На заводе будет работать приблизительно 3.700 человек.

*ОАО “Мосэлектроремэнерго”.* Мосэлектроремэнерго будет осуществлять работы, связанные с монтажом, наладкой, ремонтом и реконструкцией электрооборудования. Компания будет осуществлять капитальный и текущий ремонт освещения, кабелей, низковольтного и высоковольтного электрооборудования, электродвигателей небольшой мощности, а также ремонтно-наладочные работы средств теплового контроля. Компания также будет осуществлять эксплуатацию и ремонт систем охранной и пожарной сигнализации и автоматики. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных фондов, которые передает Мосэнерго, составляла приблизительно 8 млн. руб. Компания будет насчитывать приблизительно 230 сотрудников.

*ОАО “Мосэнергоналадка”.* Мосэнергоналадка будет специализироваться в области наладки и испытания нового и действующего оборудования, осуществлять монтажные, наладочные и другие работы на котельных установках и другом турбинном оборудовании. Мосэнергоналадка также будет осуществлять мероприятия по увеличению среднего срока службы теплопроводных труб и осуществлять разработку различных природоохранных мероприятий. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных фондов, которые передает Мосэнерго, составляла приблизительно 7 млн. руб. Компания будет насчитывать приблизительно 150 сотрудников.

*ОАО “Мосэнергопроект”.* Мосэнергопроект будет осуществлять разработку проектов для капитального строительства в сфере энергетики, а также будет осуществлять подготовку технической документации, необходимой для реализации таких проектов. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных фондов, которые передает Мосэнерго, составляла приблизительно 55 млн. руб. Компания будет насчитывать приблизительно 470 сотрудников.

*ОАО “Специальное конструкторско-технологическое бюро высоковольтной и криогенной техники”.* Бюро будет заниматься конструированием и разработкой различных ремонтных объектов и проводить испытания маслонаполненных и полиэтиленовых кабелей высокого напряжения и элегазового оборудования. Бюро будет проводить диагностику трансформаторов и электронных приборов для автоматизации процессов. Бюро будет также проводить работы по защите высоковольтных кабелей и трубопроводов от коррозии. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных фондов, которые передает Мосэнерго, составляла приблизительно 100 млн. руб. Бюро будет насчитывать приблизительно 300 сотрудников.

ОАО “Мосэнергоспецремонт”. Компания будет заниматься ремонтом различных зданий, сооружений и оборудования, включая дымовые трубы, градирни и другое оборудование, используемое на генерирующих предприятиях. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных фондов, которые передает Мосэнерго, составляла приблизительно 80 млн. руб. Компания будет насчитывать приблизительно 3.700 сотрудников.

ОАО “Опытный завод средств автоматизации и приборов”. Завод будет осуществлять разработку и производство средств автоматизации для различных технологических процессов и оборудования низкого напряжения, которое используется на генерирующих предприятиях. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных фондов, которые передает Мосэнерго, составляла приблизительно 50 млн. руб. Завод будет насчитывать приблизительно 350 работников.

Кроме того, ОАО “Мосэнерго” будет владеть некоторыми непрофильными активами, включая коммерческие и некоммерческие предприятия и организации, балансовая стоимость которых составила на конец 2003 г. около 2 млрд. руб., в том числе:

- Медсанчасть (которая состоит из нескольких небольших медицинских пунктов, находящихся на территории электростанций ОАО “Мосэнерго”, которые обеспечивают его работников первой медицинской помощью в случае получения производственных травм и проводят периодические профессиональные осмотры персонала);
- Московский технический колледж, который специализируется на обучении и подготовке специалистов энергетической отрасли. ОАО “Мосэнерго” финансирует работу колледжа; ожидается, что Новые Компании также примут участие в финансировании работы колледжа;
- Московский центр подготовки кадров. ОАО “Мосэнерго” финансирует работу центра и планирует заключить с центром договор на проведение подготовки персонала ОАО “Мосэнерго”, включая курсы по повышению квалификации. Ожидается, что Новые Компании также примут участие в финансировании работы центра и заключат с центром договоры на проведение подготовки их работников;
- АПК “Шатурский”, находящийся в Шатурском районе Московской области. В 2003 г. выручка АПК “Шатурский” составила 177 млн. руб., доходы от реализации молока – 14 млн. руб. Балансовая стоимость АПК “Шатурский” на 31 декабря 2003 г. составляла 164 млн. руб. ОАО “Мосэнерго” предполагает продать АПК “Шатурский” после Выделений;
- санаторий, расположенный на участке площадью 1,5 га, находящемся в аренде в г. Сочи на берегу Черного моря. Каждый год в санатории отдыхает приблизительно 2,5 тысячи человек. Балансовая стоимость санатория составила на конец 2003 г. 450 млн. руб. ОАО “Мосэнерго” предполагает продать санаторий после Выделений;
- Энерготорг, снабженческое предприятие, которому принадлежит ряд магазинов и столовых, и которое занимается различными видами торговой, посреднической и закупочной деятельности, а также обеспечением столовых, находящихся на различных объектах Мосэнерго. Численность трудового коллектива Энерготорга на конец 2003 г. составила около 330 человек. ОАО “Мосэнерго” предполагает продать магазины, которыми владеет Энерготорг, после Выделений;
- ОАО “Мосэнерго” также планирует продолжать пользоваться некоторыми летними лагерями, домами отдыха, домами культуры, стадионами и детскими садами, находящимися в федеральной или муниципальной собственности. В будущем, возможно, эти объекты будут возвращены в федеральное или муниципальное пользование.

Информация о других коммерческих и некоммерческих предприятиях, аффилированных с Мосэнерго, содержится в Интернете по адресу: <http://www.mosenergo.ru>.

## НОВЫЕ КОМПАНИИ

Выделения приведут к созданию тринадцати Новых Компаний. Ожидается, что каждая Новая Компания будет являться открытым акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Российской Федерации.

### Структура капитала каждой Новой Компании

Ожидается, что каждая Новая Компания будет иметь только обыкновенные акции. Первоначально количество обыкновенных акций каждой Новой Компании будет совпадать с количеством обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”, находящихся в обращении на 76-ой день после Даты ГОС (который является днем, следующим за последним днем, когда ОАО “Мосэнерго” обязано выкупить акции, предъявленные к выкупу в течение Периода Принятия Решения о Выкупе Акции). Также структура акционеров каждой Новой Компании на первоначальном этапе будет совпадать со структурой акционеров ОАО “Мосэнерго” до Выделений. Обыкновенные акции каждой Новой Компании будут иметь полные права голоса в соответствии с Федеральным законом об акционерных обществах.

Ниже приводится суммарное описание деятельности и операций каждой Новой Компании. Финансовая информация о каждой Новой Компании включена в *pro forma* финансовую отчетность ОАО “Мосэнерго”, которая приведена в Приложении II.

### ОАО “МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТНАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ”

#### Деятельность и операции

В ОАО “Московская областная электросетевая компания” предполагается включить электрораспределительные объекты ОАО “Мосэнерго” в Московской области, а также в некоторых районах Москвы. Ожидается, что общество будет обеспечивать распределение электроэнергии, используя около 74.000 км линий электропередач, в том числе около 63 тыс. км воздушных линий электропередач и более 10 тыс. км кабельных линий. Ожидается, что активы ОАО “Московская областная электросетевая компания” будут включать около 15 тыс. распределительных подстанций; около 1.500 км воздушных линий и около 150 км кабельных линий с напряжением 220 кВ (которые будут переданы в состав ОАО “Московская областная электросетевая компания” в соответствии с договоренностью, достигнутой с РАО “ЕЭС России”); около 9,5 тыс. км воздушных линий и более 500 км кабельных линий с напряжением 110 кВ; около 4 тыс. км воздушных линий с напряжением 35 кВ; около 27 тыс. км воздушных линий и около 8 тыс. км кабельных линий с напряжением 6-10 кВ; и около 21,5 тыс. км воздушных линий и около 2 тыс. км кабельных линий с напряжением 0,38 кВ.

В 2003 г. по этим линиям электропередач было распределено в общей сложности 30,3 млрд. кВтч электроэнергии, что составило примерно 50% от средней мощности распределения и 52,4% от объема всей электроэнергии распределенной в г. Москве и Московской области. Максимальная передающая мощность подстанций ОАО “Московская областная электросетевая компания” будет составлять около 49 тыс. МВА.

Все существенные условия договоров, которые ОАО “Московская областная электросетевая компания” заключит (например, с генерирующими, сбытовыми компаниями и другими участниками рынка) будут определяться Правительством Российской Федерации; предельные уровни тарифов будут устанавливаться ФСТ, а конкретные тарифы будут устанавливаться РЭК. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования – Система тарифов”. В частности, ОАО “Московская областная электросетевая компания” заключит договор с ОАО “Мосэнергосбыт” (а также другими поставщиками) на распределение электроэнергии пользователям. По оценке ОАО “Московская областная электросетевая компания” Общество будет обслуживать в общей сложности приблизительно 1,4 млн. потребителей. Компания также будет передавать через свои сети электрическую энергию, которая будет потом распределяться ОАО “Московская городская электросетевая компания” (используя свои сети и трансформаторы с возможностью распределения электроэнергии в сети меньшего напряжения, которыми будет владеть ОАО “Московская городская электросетевая компания”).

#### Эксплуатация и техническое обслуживание

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Московская областная электросетевая компания” будет находиться в Москве. ОАО “Московская областная электросетевая компания” будет состоять из четырнадцати распределительных сетей, обслуживающих в общей сложности территорию площадью 47.000 кв. км. Все объекты ОАО “Московская областная электросетевая компания” находятся в основном в Московской области и частично в г. Москве.

Средний срок эксплуатации сетей составляет около 50 лет. Средний процент износа сетей составлял 61% по состоянию на 31 декабря 2003 г. Износ около 27% сетей составил 100%, по состоянию на 31 декабря 2003 г. Некоторые из линий были построены в 1920-е годы (приблизительно 7.000 км линий с напряжением свыше 10 кВ и приблизительно 17.500 км линий с напряжением между 0,38 и 10 кВ), в 1930-е (приблизительно 4.800 км линий с напряжением свыше 10 кВ и приблизительно 15.000 км линий с напряжением между 0,38 и 10 кВ), в 1950-е (приблизительно 2.100 км линий с напряжением свыше 10 кВ и приблизительно 8.100 км линий с напряжением между 0,38 и 10 кВ) и в 1960-е (приблизительно 5.000 км линий с напряжением свыше 10 кВ и приблизительно 17.400 км линий с напряжением между 0,38 и 10 кВ). Хотя обслуживание и ремонт линий осуществляется на регулярной основе, потребуется провести серьезную реконструкцию многих линий, чтобы иметь возможность распределять все большие объемы электроэнергии для удовлетворения растущих потребностей в энергии.

В 2003 г. ОАО “Мосэнерго” израсходовало приблизительно 1.3 млрд. руб. на ремонт и техническое обслуживание своих распределительных линий и объектов, которые войдут в состав ОАО “Московская областная электросетевая компания”. Ожидается, что в течение следующих пяти лет обществу необходимо израсходовать на реконструкцию сетей и новое строительство сетей около 4.2-5.7 млрд. руб. в год. Ожидается, что затраты на ремонт останутся на уровне не ниже настоящего. Ожидается, что общество будет финансировать реконструкцию за счет собственного и заемного капитала.

Ожидается, что техническое обслуживание, ремонт и реконструкция электросетей будет осуществляться либо собственным подразделением общества по ремонту и техническому обслуживанию, либо сторонними подрядчиками.

### *Стратегия*

Ожидается, что основными приоритетами ОАО “Московская областная электросетевая компания” будут замена и ремонт устаревших распределительных линий и разработка экономически эффективных мер по увеличению и развитию распределительной способности сети и уменьшению потерь электроэнергии при ее распределении. Ввиду растущего спроса на электроэнергию (спрос на электроэнергию увеличивается согласно оценкам примерно на 2-3% в год) увеличение распределительной способности сети станет также приоритетом общества после Выделений. Ожидается, что общество будет увеличивать свои мощности по распределению электроэнергии путем постройки новых линий электропередач и развитием мощности трансформаторов.

Соглашением о взаимодействии, стороной которого является Московская область, предусмотрено, что после осуществления Выделений Московская область будет вправе увеличить до контрольного пакета принадлежащую ей долю в ОАО “Московская областная электросетевая компания” путем приобретения акций нового выпуска ОАО “Московская областная электросетевая компания”. На основании Соглашения о взаимодействии Московская область вправе приобрести новые акции в обмен на полностью или частично внесение электросетевых активов, принадлежащих Московской области. Более подробной информации об этих предложениях в Соглашении о взаимодействии не приводится; детали, условия и сроки соответствующих сделок остаются неопределенными. Любые соответствующие сделки будут подлежать одобрению советом директоров и акционерами ОАО “Московская областная электросетевая компания” и потребуют оценки стоимости любых вносимых активов международно-признанным оценщиком в соответствии с международно-признанными стандартами. ОАО “Мосэнерго” участником данных сделок не будет.

### **Руководство**

Общество будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “Московская областная электросетевая компания” будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения — Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Московская областная электросетевая компания” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования и на основе решения, принятого на его собрании акционеров, ожидается, что ОАО “Московская областная электросетевая компания” заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, в соответствии с которым ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять функции единоличного исполнительного органа ОАО “Московская областная электросетевая компания” в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО “Московская областная электросетевая компания” будет внимательно отслеживать выполнение ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе “Выделения – Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания””.

### **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “Московская областная электросетевая компания” будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы сети. В 2002 и 2003 гг. численность трудового коллектива ОАО “Мосэнерго”, который будет переведен в состав ОАО “Московская областная электросетевая компания”, составляла соответственно приблизительно 8.100 и 8.300 человек. Предполагается, что после Выделений ОАО “Московская областная электросетевая компания” примет на работу около 8.000 человек, а также 1.700 человек для работы в своих дочерних ремонтно-сервисных компаниях. Снижение численности персонала ОАО “Московская областная электросетевая компания” после Выделений объясняется переводом части ремонтного персонала в обособленные дочерние ремонтно-строительные предприятия. Средняя месячная заработная плата работников ОАО Мосэнерго, которые будут работать в ОАО “Московская областная электросетевая компания” после Выделений составила 12.908 руб. в 2002 г., 15.814 руб. в 2003 г., и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Московская областная электросетевая компания” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Московская областная электросетевая компания” заключит с профессиональными союзами г. Москвы и Московской области договоры, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующим договорам между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

### **Дочерние компании**

После Выделений ОАО “Московская областная электросетевая компания” будет иметь три ремонтно-сервисные дочерние компании со 100%-ным участием. Ожидается, что эти компании будут проданы ОАО “Московская областная электросетевая компания” после Выделений. В случае продажи этих дочерних предприятий текущие и долгосрочные планы развития этих компаний могут быть изменены их новыми владельцами. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений – Создание и продажа ремонтно-сервисных предприятий”.

*ОАО “Завод по ремонту электротехнического оборудования”.* Завод по ремонту электротехнического оборудования будет выполнять работы по ремонту электротехнического оборудования электрических станций и сетей, в том числе по ремонту силовых и измерительных трансформаторов, компрессоров, высоковольтных вводов, высоковольтных воздушных выключателей. Кроме того, завод будет выпускать некоторые запасные части, защитные средства, приспособления и устройства для ремонта линий электропередач и подстанций, металлоконструкции, электротехнические изделия. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость передаваемых из ОАО “Мосэнерго” основных фондов составляла около 340 млн. руб. Численность работников общества составит около 570 человек.

*ОАО “Москабельэнергоремонт”.* Москабельэнергоремонт будет обеспечивать техническое и сервисное обслуживание кабельных линий, включая ремонт, замену и перекладку кабельных линий, а также некоторые монтажные работы. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость передаваемых из ОАО “Мосэнерго” основных фондов составляла около 100 млн. руб. Численность работников общества составит около 460 человек.

ОАО “Москабельсетьмонтаж”. Москабельсетьмонтаж будет производить работы по монтажу и прокладке кабельных линий напряжением 1-10 кВ, 35 кВ, 110 кВ, 220 кВ и 500 кВ, ремонту трансформаторных подстанций напряжением 10 кВ, а также общие ремонтные работы на передающих и распределительных сетях. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость передаваемых из ОАО “Мосэнерго” основных фондов составляла около 180 млн. руб. Численность работников общества составит около 640 человек.

## **ОАО “МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “Московская городская электросетевая компания” предполагается включить большинство электро-распределительных объектов ОАО “Мосэнерго” на территории г. Москвы. Ожидается, что общество будет создано на основе Московской кабельной сети – филиала ОАО “Мосэнерго”. Ожидается, что общество будет обеспечивать распределение электроэнергии, используя около 51.300 км преимущественно подземных распределительных линий (на долю воздушных распределительных линий приходится менее 1%). Ожидается, что активы ОАО “Московская городская электросетевая компания” будут включать около 14 тыс. подстанций и следующие подземные линии: 33,6 км линий напряжением 35 кВ; 33,8 тыс. км линий напряжением 6-10 кВ и около 17,5 тыс. км линий напряжением 0,38 кВ.

Распределительные линии, которые станут активами ОАО “Московская городская электросетевая компания”, в 2003 г. в среднем были загружены на 40%. В 2003 г. по этим распределительным линиям было распределено в общей сложности 27,6 млрд. кВтч электроэнергии, что составило примерно 47.7% всей электроэнергии, потребленной в Москве и Московской области. В 2003 г. распределительные линии, которые станут собственностью ОАО “Московская городская электросетевая компания” распределили приблизительно 88% всей электроэнергии, потребленной в Москве (оставшиеся 10-12% были распределены по сетям, которыми будет владеть ОАО “Московская областная электросетевая компания”). Передающая мощность подстанций ОАО “Московская городская электросетевая компания” составит около 12 тыс. МВА.

Все существенные условия заключаемых ОАО “Московская городская электросетевая компания” договоров (например, с генерирующими, сбытовыми компаниями и другими участниками рынка) будут определяться Правительством Российской Федерации, предельные уровни тарифов будут устанавливаться ФСТ, а конкретные тарифы будут устанавливаться РЭК. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования – Система тарифов”. В частности, ОАО “Московская городская электросетевая компания” заключит договор с ОАО “Мосэнергосбыт” (а также другими поставщиками) на распределение электроэнергии пользователям. По оценке ОАО “Московская городская электросетевая компания”, оно будет обслуживать в общей сложности около приблизительно 3,6 млн. потребителей.

### *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Московская городская электросетевая компания” будет находиться в Москве. Распределительные линии и объекты ОАО “Московская городская электросетевая компания” находятся в основном в центральной части города.

Средний срок эксплуатации электросетей составляет около 50 лет. Средний процент износа сетей составлял 66% по состоянию на 31 декабря 2003 г. Износ около 30% сетей составил 100%. Первые кабельные распределительные линии были построены в 1896 г. Хотя их обслуживание и ремонт осуществляются на регулярной основе, потребуется провести серьезную реконструкцию многих линий, чтобы иметь возможность распределять все большие объемы электроэнергии для удовлетворения растущих потребностей в энергии.

Все распределительные линии напряжением 35 кВ находятся в эксплуатации свыше 30 лет. Из распределительных линий напряжением 6-10 кВ примерно 36,5% находится в эксплуатации свыше 30 лет, 12% – от 25 до 30 лет, 34% – от 10 до 25 лет, 8% – от 5 до 10 лет, 4% – от 3 до 5 лет и 6% – менее 3 лет. Из распределительных линий напряжением 0,38 кВ примерно 36,5% находится в эксплуатации свыше 30 лет, 9% – от 25 до 30 лет, 31% – от 10 до 25 лет, 8% – от 5 до 10 лет, 4% – от 3 до 5 лет и 12% – менее 3 лет.

В 2003 г. ОАО “Мосэнерго” израсходовало примерно 961 млн. руб. на ремонт и техническое обслуживание своих распределительных линий и объектов на территории Москвы, которые перейдут в ОАО “Московская городская электросетевая компания”. Ожидается, что в течение следующих пяти лет обществу необходимо израсходовать на реконструкцию оборудования, включая сети и трансформаторы, около 570-710 млн. руб. в год. Ожидается, что

затраты на ремонт останутся на уровне не ниже настоящего. Ожидается, что общество будет финансировать реконструкцию за счет собственных или заемных средств.

Ожидается, что техническое обслуживание, ремонт и реконструкция электросети будет осуществляться либо собственным подразделением общества по ремонту и техническому обслуживанию, либо сторонними подрядчиками.

### *Стратегия*

Ожидается, что основными приоритетами ОАО «Московская городская электросетевая компания» будут замена и ремонт устаревших распределительных линий и разработка экономически эффективных мер по увеличению распределительной способности сети и уменьшению потерь электроэнергии при ее распределении. Ввиду растущего спроса на электроэнергию ожидается, что увеличение пропускной способности и сокращение потерь электроэнергии станет приоритетом общества после Выделений. Ожидается, что общество будет заменять существующие сети на более современные модели кабелей, обладающих большей пропускной способностью.

Соглашением о взаимодействии, стороной которого является г. Москва, предусмотрено, что после осуществления Выделений г. Москва будет вправе увеличить до контрольного пакета принадлежащую ей долю в ОАО «Московская городская электросетевая компания» путем приобретения акций нового выпуска ОАО «Московская городская электросетевая компания». На основании Соглашения о взаимодействии г. Москва вправе приобрести новые акции в обмен на полностью или частично внесение электросетевых активов, принадлежащих г. Москве. Более подробной информации об этих предложениях в Соглашении о взаимодействии не приводится; детали, условия и сроки соответствующих сделок остаются неопределенными. Любые соответствующие сделки будут подлежать одобрению советом директоров и акционерами ОАО «Московская городская электросетевая компания» и потребуют оценки стоимости любых вносимых активов международно-признанным оценщиком в соответствии с международно-признанными стандартами. ОАО «Мосэнерго» участником данных сделок не будет.

### **Руководство**

Общество будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО «Московская городская электросетевая компания» будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе «Выделения – Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании».

Генеральный директор ОАО «Московская городская электросетевая компания» будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица общества (члены коллегиального исполнительного органа) будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования и на основе решения, принятого на его собрании акционеров, ожидается, что ОАО «Московская городская электросетевая компания» заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО «Управляющая энергетическая компания», в соответствии с которым ОАО «Управляющая энергетическая компания» будет выполнять функции единоличного исполнительного органа ОАО «Московская городская электросетевая компания» в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО «Московская городская электросетевая компания» будет внимательно отслеживать выполнение ОАО «Управляющая энергетическая компания» своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе «Выделения – Передача управленческих функций ОАО «Управляющая энергетическая компания»».

### **Трудовой коллектив**

Работники ОАО «Московская городская электросетевая компания» будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы сети. В 2002 и 2003 гг. численность трудового коллектива подразделения ОАО «Мосэнерго», которое будет передано в состав ОАО «Московская городская электросетевая компания», составляла соответственно 3.828 и 3.641 человек. Предполагается, что после Выделений численность трудового коллектива ОАО «Московская городская электросетевая компания», останется прежней. Средняя месячная заработная плата работников ОАО «Мосэнерго», которые будут работать в

ОАО “Московская городская электросетевая компания” после Выделений составила 11.177 руб. в 2002 г., 14.587 руб. в 2003 г., и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Московская городская электросетевая компания” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Московская городская электросетевая компания” заключит с профессиональным союзом г. Москвы договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **ОАО “МОСКОВСКАЯ ТЕПЛОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “Московская теплосетевая компания” предполагается включить все тепловые магистральные и распределительные сети ОАО “Мосэнерго” на территории Москвы и некоторых пригородов (в том числе все активы филиала Общества - “Тепловые сети”). Ожидается, что ОАО “Московская теплосетевая компания” будет заниматься передачей и частично распределением тепловой энергии в виде горячей воды и пара.

Ожидается, что активы ОАО “Московская теплосетевая компания” будут включать примерно 2.2 тыс. км тепломагистралей (в том числе 37,3 км паропроводов), 22 насосно-перекачивающие станции и 219 осушительных насосных станций. Около 52% тепломагистралей проложено под землей. Тепломагистрали общества будут способны передавать 32.100 Гкал/ч горячей воды или пара, в том числе 31.165 Гкал/ч горячей воды и 935 Гкал/ч пара. В 2003 г. по теплосети было передано 66,6 млн. Гкал тепловой энергии примерно на 14.500 лицевых счетов, через которые обслуживаются свыше 55.000 зданий, включая 873 промышленных предприятий.

ОАО “Московская теплосетевая компания” будет заниматься передачей горячей воды и пара от теплоэлектростанций ОАО “Мосэнерго” до определенных вводов, находящихся во всех районах г. Москвы. От этих точек ГУП “Мосгортепло” будет передавать горячую воду или пар в здания и в квартиры граждан по собственной местной распределительной сети (ГУП “Мосгортепло” в настоящее время владеет около 4.900 км тепловой распределительной сети и передает 37 млн. Гкал тепловой энергии в год, что составляет около 70% от общего объема потребления тепловой энергии в г. Москве).

Модель заключения договоров между ОАО “Мосэнерго”, ОАО “Московская теплосетевая компания” и ГУП “Мосгортепло” в области поставок тепла, будет уточняться в последующем путем переговоров и с учетом возможных новых требований к организации теплового рынка. Сегодня ГУП “Мосгортепло” (предприятие, полностью принадлежащее г. Москве, осуществляющее распределение и продажу тепловой энергии конечным потребителям, в основном населению и мелким предприятиям), закупает у ОАО “Мосэнерго” большую часть вырабатываемой им тепловой энергии. В будущем, после создания ОАО “Московская теплосетевая компания”, возможны четыре принципиально различные модели организации поставок тепла: 1) ОАО “Мосэнерго” будет по-прежнему продавать часть тепла ГУП “Мосгортепло”, оплачивая услуги ОАО “Московская теплосетевая компания” по транспортировке тепла; 2) ОАО “Мосэнерго” будет продавать часть тепла ГУП “Мосгортепло”, однако оплачивать услуги ОАО “Московская теплосетевая компания” по транспортировке тепла будет ГУП “Мосгортепло”; 3) три компании заключат трехсторонний договор купли-продажи тепла и оказания услуг с определением взаимных обязательств; 4) ОАО “Мосэнерго” будет продавать часть тепла ОАО “Московская теплосетевая компания”, которое потом будет перепродавать тепло ГУП “Мосгортепло” для продажи конечным потребителям. Окончательный вариант будет определен в будущем.

В любом случае, ОАО “Московская теплосетевая компания” заключит договор с ОАО “Мосэнерго”, в соответствии с которым ОАО “Московская теплосетевая компания” осуществит присоединение теплоэлектростанций ОАО “Мосэнерго” к своей магистральной сети и будет доставлять тепловую энергию по своей распределительной сети.

В связи с монопольным характером деятельности по передаче и распределению тепловой энергии РЭК будет регулировать тарифы (включая норму прибыли, которую общество сможет получать от своей деятельности по передаче и распределению тепловой энергии). См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования—Система тарифов”.

### *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Московская теплосетевая компания” будет находиться в Москве. Сеть тепломагистралей находится в г. Москве и в соседних городах Мытищи, Химки, Дзержинский, Котельники, Орехово-Зуево и Люберцы. Хотя некоторые из этих магистралей находятся за пределами Москвы, общество будет обслуживать потребителей главным образом в г. Москве.

По состоянию на 31 декабря 2003 г., износ сети составлял в среднем 76%. Износ около 34% сетей составил 100%. Сеть тепломагистралей, которая будет принадлежать ОАО “Московская теплосетевая компания” после Выделений, начала строиться в начале 1930-х годов, и, хотя обслуживание и ремонт магистралей осуществляется на регулярной основе, потребуется провести реконструкцию некоторых магистралей из-за их высокой степени изношенности. Около 29% тепломагистралей, которые будут принадлежать обществу, находятся в эксплуатации свыше 25 лет, 16% – 21-25 лет, 14,4% – 16-20 лет, 16% – 11-15 лет, 12% – 6-10 лет, 14% – менее 5 лет. В 2002 г. потребовалось заменить около 117,4 км тепломагистралей и в 2003 г. – 92,6 км тепломагистралей. Ввиду относительно высокого коэффициента износа в 2003 г. расходы ОАО “Мосэнерго” на реконструкцию и ремонт составили около 3.3 млрд. руб. Ожидается, что в течение следующих пяти лет обществу необходимо израсходовать на реконструкцию около 1.5-3 млрд. руб. в год. Также ожидается, что общество будет финансировать реконструкцию за собственный счет или за счет заемных средств. Ожидается, что затраты на ремонт останутся на уровне не ниже настоящего.

Ожидается, что техническое обслуживание, ремонт и реконструкция теплосети будет осуществляться либо собственным подразделением общества по ремонту и техническому обслуживанию, либо сторонними подрядчиками.

### *Стратегия*

Предполагается, что приоритетами стратегии ОАО “Московская теплосетевая компания” будут замена устаревших сетей и разработка экономически эффективных мер для сокращения потери тепла. Также предполагается, что Общество будет проводить систематические испытания сети с целью ее своевременного ремонта и сокращения количества протечек. Для уменьшения затрат на ремонт общество намерено применять в своей сети полиуретановые трубы, которые в среднем требуют обслуживания лишь один раз в пятнадцать лет. Кроме того, общество может расширять свою сеть в некоторых новых пригородах Москвы.

Соглашением о взаимодействии, стороной которого является г. Москва, предусмотрено, что после осуществления Выделений г. Москва будет вправе увеличить до контрольного пакета принадлежащую ей долю в ОАО “Московская теплосетевая компания” путем приобретения акций нового выпуска ОАО “Московская теплосетевая компания”. На основании Соглашения о взаимодействии г. Москва вправе приобрести новые акции в обмен на полностью или частично внесение теплосетевых активов, принадлежащих г. Москве. Более подробной информации об этих предложениях в Соглашении о взаимодействии не приводится; детали, условия и сроки соответствующих сделок остаются неопределенными. Любые соответствующие сделки будут подлежать одобрению советом директоров и акционерами ОАО “Московская теплосетевая компания” и потребуют оценки стоимости любых вносимых активов международно-признанным оценщиком в соответствии с международно-признанными стандартами. ОАО “Мосэнерго” участником данных сделок не будет.

### **Руководство**

Общество будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “Московская теплосетевая компания” будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Московская теплосетевая компания” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основ-

ную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования и на основе решения, принятого на его собрании акционеров, ожидается, что ОАО “Московская теплосетевая компания” заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, в соответствии с которым ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять функции единоличного исполнительного органа ОАО “Московская теплосетевая компания” в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО “Московская теплосетевая компания” будет внимательно отслеживать выполнение ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе “Выделения–Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

## **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “Московская теплосетевая компания” работают в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы сети. В 2002 и 2003 гг. численность трудового коллектива подразделения ОАО “Мосэнерго”, которое будет передано в состав ОАО “Московская теплосетевая компания”, составляла соответственно 3.260 и 3.177 человек. Предполагается, что после Выделений численность трудового коллектива ОАО “Московская теплосетевая компания” останется прежней. Средняя месячная заработная плата работников ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Московская теплосетевая компания” после Выделений составила 12.908 руб. в 2002 г., 15.814 руб. в 2003 г., и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Московская теплосетевая компания” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Московская теплосетевая компания” заключит с профессиональным союзом г. Москвы и, возможно, Московской области, договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **ОАО “МАГИСТРАЛЬНАЯ СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “Магистральная сетевая компания” предполагается включить магистральные линии электропередач ОАО “Мосэнерго”, находящиеся по всей территории Московской области. Ожидается, что Общество будет передавать электричество, используя около 3.100 км высоковольтных воздушных линий с напряжением 220 кВ и воздушную линию протяженностью 0,9 км с напряжением 500 кВ. В соответствии с договоренностью, достигнутой с РАО “ЕЭС России”, некоторые линии электропередач с напряжением 220 кВ будут переданы в состав ОАО “Московская областная электросетевая компания”. Ожидается, что активы ОАО “Магистральная сетевая компания” будут также включать 21 подстанцию напряжением 220 кВ и 6 подстанций напряжением 500 кВ.

В 2003 г. по линиям электропередач было передано в общей сложности 26.4 млрд. кВтч, что составило примерно 46% всей электроэнергии, потребленной в Москве и Московской области (оставшиеся 54% были переданы по сетям, которыми будет владеть ОАО “Московская областная электросетевая компания”). В 2003 г. на полной мощности работало шесть линий напряжением 220 кВ (26% от суммарной передаваемой мощности линий напряжением 220 кВ). Предельная передающая мощность подстанций ОАО “Магистральная сетевая компания” составит около 15 тыс. МВА.

Ожидается, что ОАО “Магистральная сетевая компания” будет интегрирована в Федеральную Сетевую Компанию в соответствии с Планом 5+5 РАО “ЕЭС России”. Описание сделок, которые предположительно будут осуществлены после Выделений, приводится в разделе “Планируемые сделки после Выделений–Интеграция Маги-

стральной сетевой компании в Единую национальную сеть”. Все существенные условия договоров, которые будут заключены этим юридическим лицом, (например, договоров с генерирующими, распределительными и сбытовыми компаниями, а также с другими участниками рынка) будут регулироваться Правительством Российской Федерации, как более подробно описано в разделе “Правовые Вопросы и Вопросы Регулирования – Тарифное Регулирование”.

### *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Средний срок эксплуатации передающих сетей составляет 50 лет. Средний износ сетей составлял 75% по состоянию на 31 декабря 2003 г. Износ примерно 27% магистральных линий составил 100%. Первые высоковольтные линии, которые будут принадлежать обществу после Выделений, были введены в эксплуатацию в 1890-х годах. Строительство высоковольтных линий электропередач было завершено к 1990 г. Хотя их обслуживание и ремонт осуществляется на регулярной основе, потребуется провести серьезную реконструкцию многих линий, чтобы иметь возможность передавать все большие объемы электроэнергии для удовлетворения растущих потребностей в энергии. Примерно 25,3% линий электропередач напряжением 220 кВ находится в эксплуатации свыше 50 лет, 12,2% – от 40 до 50 лет, 20,5% – от 30 до 40 лет, 26% – от 20 до 30 лет, 12,5% – от 10 до 20 лет и 3,5% – менее 10 лет.

В 2003 г. ОАО “Мосэнерго” израсходовало приблизительно 74.6 млн. руб. на ремонт и техническое обслуживание своих высоковольтных линий электропередач, которые станут активами ОАО “Магистральная сетевая компания” после Выделений. План будущих реконструкций сетей, принадлежащих обществу, будет определяться Федеральной Сетевой Компанией. Ожидается, что общество будет финансировать все необходимые реконструкции за счет средств Федеральной Сетевой Компании. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений – Интеграция Магистральной сетевой компании в Единую Национальную Сеть.

Ожидается, что техническое обслуживание, ремонт и реконструкция магистральной сети будет осуществляться либо собственным подразделением общества по ремонту и техническому обслуживанию, либо сторонними подрядчиками.

### *Стратегия*

Дальнейшая стратегия общества, включая финансовую и инвестиционную политику, будет определяться Федеральной Сетевой Компанией.

### **Руководство**

ОАО “Магистральная сетевая компания” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав его совета директоров будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Магистральная сетевая компания ” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Предполагается, что ОАО “Магистральная сетевая компания” не будет заключать договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “Магистральная сетевая компания” будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы магистральной сети. Предполагается, что после Выделений численность трудового коллектива ОАО “Магистральная сетевая компания” составит около 500 человек. После Выделений средняя месячная заработная плата работников ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Магистральная сетевая компания” после Выделений составит около 14.000 руб. и предположительно будет увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Магистральная сетевая компания” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Магистральная сетевая компания” заключит с профессиональными союзами г. Москвы и/или Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **ОАО “МОСЭНЕРГОСБЫТ”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “Мосэнергосбыт” предполагается включить все занимающиеся поставкой электрической энергии структуры Общества, обеспечивающие покупку и продажу электричества конечным потребителям Москвы и Московской области.

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Мосэнергосбыт” будет находиться в Москве. ОАО “Мосэнергосбыт” будет осуществлять сбыт электроэнергии конечным потребителям в конечном счете в условиях конкурентной рыночной среды. Ожидается, что в течение Переходного Периода ОАО “Мосэнергосбыт” будет закупать до 30% электроэнергии по либерализованным ценам на оптовом рынке, а остальную часть электроэнергии – по договорам с генерирующими компаниями и другими участниками рынка по тарифам, регулируемым Правительством Российской Федерации. Ожидается, что после полного формирования либерализованной оптовой биржи электроэнергии ОАО “Мосэнергосбыт” будет закупать электроэнергию либо на оптовой бирже электроэнергии по рыночным ставкам, либо в соответствии с ранее согласованными договорами купли-продажи электроэнергии по согласованным ценам.

По оценке на основании данных за 2003 г., после Выделений возможные объемы сбыта электроэнергии ОАО “Мосэнергосбыт” составят около 58.7 млрд. кВтч примерно 96.500 коммерческим предприятиям и 3.5 млн. физическим лицам в Москве и примерно 41.500 коммерческим предприятиям и 1.34 млн. физическим лицам в Московской области. По собственной оценке на основании данных за 2003 г., ОАО “Мосэнерго” считает, что после Выделений состав ОАО “Мосэнергосбыт” обслуживаемых им потребителей будет следующим: примерно 29% – промышленные предприятия, 28% – прочие предприятия, 18,5% – население, 14% – перепродавцы электроэнергии (обычно – местные муниципальные органы, которые затем перепродают электроэнергию местным потребителям), 4,5% – железнодорожный транспорт, 3,5% – общественный транспорт, 1,5% – сельское хозяйство.

Ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” будет заключать договоры купли-продажи электроэнергии с ОАО “Мосэнерго” и другими генерирующими компаниями. Ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” заключит договор на участие в оптовом рынке с Администратором Торговой Системы и договор на оказание услуг с Системным Оператором. Также ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” заключит с некоторыми региональными распределительными компаниями, в том числе с ОАО “Московская областная электросетевая компания”, ОАО “Московская городская электросетевая компания”, а также с ОАО “Магистральная сетевая компания” договоры на оказание услуг по передаче электроэнергии. Предельные уровни тарифов на сбыт электроэнергии конечным потребителям будут устанавливаться ФСТ, а конкретные тарифы будут устанавливаться РЭК. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

В результате реструктуризации электроэнергетики розничный энергетический рынок станет конкурентным. В настоящее время ОАО “Мосэнерго” является практически единственным поставщиком электроэнергии в Москве и Московской области. Ожидается, что после Выделений ОАО “Мосэнергосбыт” станет крупнейшим поставщиком в регионе. Поскольку ОАО “Мосэнерго” передаст всех своих существующих потребителей ОАО “Мосэнергосбыт”, ожидается, что у ОАО “Мосэнергосбыт” будет исходное конкурентное преимущество перед своими конкурентами. После Выделений в регионе может действовать несколько конкурирующих поставщиков электроэнергии.

В соответствии с применимыми законами в каждом регионе Российской Федерации будет один гарантирующий поставщик, который будет обязан снабжать электроэнергией местных потребителей и потребителей, которые по каким-то причинам получили отказ в обслуживании или были отключены от сети снабжения другими по-

ставщиками. В обмен на это гарантирующий поставщик вправе взимать более высокую плату, чем другие поставщики. Ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” будет гарантирующим поставщиком для Москвы и Московской области. Поскольку ОАО “Мосэнергосбыт” будет действовать на конкурентном рынке, дополнительные издержки, которые оно может понести в связи со своими обязательствами в качестве гарантирующего поставщика, могут привести к утрате ОАО “Мосэнергосбыт” конкурентного преимущества, что может отрицательно сказаться на круге его потребителей. В данный момент неизвестно, как долго ОАО “Мосэнергосбыт” будет оставаться гарантирующим поставщиком в Москве и Московской области.

### *Стратегия*

Приоритетами стратегии ОАО “Мосэнергосбыт”, как ожидается, будут являться сохранение своего конкурентного преимущества, которое будет им получено в связи с передачей ему ОАО “Мосэнерго” всех своих потребителей. Для достижения этой цели ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” сосредоточится на улучшении обслуживания потребителей. Кроме того, ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” внедрит новую схему оплаты электроэнергии, в соответствии с которой цена электроэнергии будет зависеть от времени дня и времени года. Кроме того, ОАО “Мосэнергосбыт” намерено разработать новые варианты расчетов с потребителями, позволяющие потребителям оплачивать счета за электроэнергию через различные банки (в настоящее время только Сбербанк – банк, принадлежащий государству, и ряд других банков могут принимать оплату счетов за электроэнергию) и супермаркеты. Кроме того, чтобы остаться конкурентоспособным, ОАО “Мосэнергосбыт”, возможно, будет привлекать агентов для продажи электроэнергии.

Существует естественное противоречие между задачами дерегулирования и либерализации рынка, с одной стороны, и ограничения уровней тарифов для потребителей, с другой. Место ОАО “Мосэнергосбыт” в снабженческой цепи по поставке энергии может сделать ОАО “Мосэнергосбыт” уязвимым и привести к значительным затруднениям в случае если расходы на приобретение энергии и другие затраты не удастся переложить на потребителей, и в случае если для снижения нагрузки не будут приняты соответствующие меры на политическом или нормативном уровне.

### **Руководство**

ОАО “Мосэнергосбыт” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “Мосэнергосбыт” будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Мосэнергосбыт” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования и на основе решения, принятого на его собрании акционеров, ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, в соответствии с которым ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять функции единоличного исполнительного органа ОАО “Мосэнергосбыт” в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО “Мосэнергосбыт” будет внимательно отслеживать выполнение ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе “Выделения—Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “Мосэнергосбыт” работают в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение, юридический и другие отделы. В подразделении ОАО “Мосэнерго”, которое будет включено в состав ОАО “Мосэнергосбыт”, в 2002 г. работало 2.938 человек, а в 2003 г. – 1.932 человек, т.е. на 44% меньше, которые в результате внутреннего реформирования были переведены на работу в Центр обслуживания продаж – дочернюю компанию аффилированного лица ОАО “Мосэнерго” ООО КБ Трансинвестбанк. Ожидается, что Центр обслуживания продаж будет выполнять функции агента ОАО “Мосэнергосбыт” по продаже электроэнергии.

Центр обслуживания продаж на основании договора с ОАО “Мосэнерго” выполняет функции агента по обслуживанию населения электричеством и теплом, в том числе организации расчетов за электро- и теплоэнергию. Предполагается, что после Выделений численность трудового коллектива ОАО “Мосэнергосбыт” составит около 2.000 человек. Средняя месячная заработная плата работников подразделения ОАО “Мосэнерго” Мосэнергосбыт составила 11.973 руб. в 2002 г., 15.544 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Мосэнергосбыт” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Мосэнергосбыт” заключит с профессиональными союзами Москвы и Московской области договоры, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **ОАО “УПРАВЛЯЮЩАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ”**

### **Деятельность и операции**

Ожидается, что после Даты Создания акционеры ОАО “Мосэнерго” и семи Новых Компаний - ОАО “Московская областная электросетевая компания”, ОАО “Московская городская электросетевая компания”, ОАО “Мосэнергосбыт”, ОАО “Московская теплосетевая компания”, ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”, ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” и ОАО “Мосэнергосетьстрой” передадут соответствующие исполнительные функции своих генеральных директоров ОАО “Управляющая энергетическая компания” на временной основе. Создание специализированных управляющих компаний – таких как ОАО “Управляющая энергетическая компания” – и передача им управленческих функций предусматривается Планом “5+5” РАО “ЕЭС России” для ОАО “Мосэнерго” и всех АО-энерго, контролируемых РАО “ЕЭС России” для того, чтобы гарантировать сбалансированный переход новых предприятий к самостоятельной деятельности. См. раздел “Выделения – Реструктуризация РАО “ЕЭС России” и его Дочерних Обществ”.

Любая передача управленческого контроля от ОАО “Мосэнерго” или любой из Новых Компаний ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет предусмотрено договором на оказание управленческих услуг. Ожидается, что в условиях таких договоров об оказании управленческих услуг будут содержаться положения о том, что ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять управленческие и контрольные функции для компаний под ее управлением, включая ответственность за подготовку общего бюджета, развитие общей операционной политики и деловых отношений между компаниями, в отношении которых ОАО “Управляющая энергетическая компания” выполняет управленческие функции. Ожидается, что размер вознаграждения, которое будет получать ОАО “Управляющая энергетическая компания” за оказание этих управленческих услуг, будет ограничен, в основном, расходами ОАО “Управляющая энергетическая компания” на заработную плату своим сотрудникам и номинальными административными расходами.

Ожидается, что совет директоров каждой из компаний, которая заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, будет постоянно следить за исполнением ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязанностей. Кроме того, акционеры каждой из таких компаний будут вправе большинством голосов принять решение о прекращении договора на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания” в любое время. Принимая во внимание, что РАО “ЕЭС России” останется основным акционером ОАО “Мосэнерго” и каждой из Новых Компаний после Выделений, длительность каждого договора на оказание управленческих услуг будет находиться под контролем РАО “ЕЭС России”.

Состав управляющего органа и персонала общества будет определен позднее.

В настоящий момент не планируется, что ОАО “Магистральная сетевая компания”, а также четыре Новые Компании, которые позднее будут интегрированы в ОГК - ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5”, ОАО “ГРЭС-24” и ОАО “Загорская ГАЭС”, заключат договоры на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”. Тем не менее, если ОГК не будут созданы на Дату Начала Обращения, РАО “ЕЭС России” может при-

нять решение о заключении этими Новыми Компаниями договоров на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

## **ОАО “ГРЭС-4”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “ГРЭС-4” предполагается включить активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Каширской ГРЭС, расположенной в Кашире. Ожидается, что ОАО “ГРЭС-4” будет заниматься выработкой и продажей электроэнергии на оптовом рынке, а также выработкой и оптовой и розничной продажей тепловой энергии потребителям в Кашире. Ожидается, что его активы будут включать электростанцию энергетической мощностью приблизительно 1.58 тыс. МВт и тепловой мощностью около 385 Гкал/ч. Для выработки электрической энергии ГРЭС № 4 использует конденсационный цикл. Также вырабатывается тепловая энергия (в виде горячей воды или пара) в объемах, достаточных для обеспечения горячей водой Каширы и пригородов. Ожидается, что ОАО ГРЭС-4 будет владеть 26.7 км теплораспределительной сети в г. Кашира и примыкающем районе.

#### *Выработка электрической энергии*

Объем выработки электрической энергии на ГРЭС № 4 в 2003 г. составил 6.542 млн. кВтч. Хотя проектная мощность данной электростанции больше (в 2002 и 2003 гг. загрузка электрогенерирующих мощностей на ГРЭС № 4 составила в среднем лишь соответственно 39,1% и 47,2%), и в будущем уровень загрузки, возможно, снизится. ОАО “ГРЭС-4” намерено продавать вырабатываемую электроэнергию на оптовом рынке различным поставщикам, находящимся в Москве, Московской области, а также в других регионах Российской Федерации. Возможно также заключение ОАО “ГРЭС-4” договоров купли-продажи электроэнергии с ОАО “Мосэнергосбыт” и иными поставщиками.

Как описывается в разделе “Выделения - Предыстория и причины Выделений”, реформы, направленные на реорганизацию электроэнергетического комплекса России, имеют своей целью формирование конкурентной среды в сфере выработки электроэнергии. В настоящее время в Москве и Московской области имеется ряд компаний, занимающихся выработкой электроэнергии, в том числе ОАО “Мосэнерго”, ТЭЦ ЗИЛА и ТЭЦ Московского энергетического института. Ожидается, что после осуществления Выделений ОАО “Мосэнерго” будет вырабатывать около 80% от всей электроэнергии, вырабатываемой в г. Москва и Московской области, ГРЭС № 4 – около 7-8%, ГРЭС № 5 – около 5%, ГРЭС № 24 – около 2-3%, Загорская ГАЭС – около 3%, а ТЭЦ ЗИЛА и ТЭЦ Московского энергетического института, вместе с другими меньшими по мощности электростанциями, – примерно 1-2%. По оценкам ОАО “Мосэнерго” после Выделений, по крайней мере, четыре компании, созданные на базе Мосэнерго и занимающиеся выработкой электроэнергии (ОАО “Мосэнерго”, ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5” и ОАО “ГРЭС-24”), а также объекты генерации из Москвы и других регионов, включая Росэнергоатом – контролируемое государством атомную генерирующую компанию, будут конкурировать за право реализации вырабатываемой электроэнергии поставщикам в г. Москва и Московской области. Количество энергии, доставляемой конкурирующими генерирующими компаниями из других регионов, будет ограничено пропускной способностью магистральной сети и, как полагает руководство ОАО “Мосэнерго”, не сможет превышать 10-15% всей потребляемой в г. Москва и Московской области электроэнергии.

В Переходный Период, до полной либерализации рынка, тарифы на вырабатываемую электроэнергию, которая будет продана вне свободного рынка, будут устанавливаться ФСТ. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

#### *Выработка тепловой энергии*

Объем выработки тепловой энергии на ГРЭС № 4 в 2003 г. составил 394.000 Гкал. Хотя проектная тепловая мощность данной электростанции больше (в 2002 и 2003 гг. загрузка теплогенерирующих мощностей ГРЭС № 4 составила в среднем лишь соответственно 15,5% и 16,9%), в настоящее время планируется сохранить текущий уровень выработки тепловой энергии на электростанции и в будущем. ГРЭС-4 обеспечивает тепловой энергией только Каширу (где находится данная электростанция). Ожидается, что ОАО “ГРЭС-4” будет принадлежать теплораспределительная сеть в Кашире (26,7 км тепломагистралей), которую оно будет использовать для теплоснабжения конечных потребителей. Коэффициент износа тепломагистралей составляет 98%, по состоянию на 31 декабря 2003 г. Ожидается, что общество будет реконструировать их распределительные сети и финансировать реконструкцию за счет собственных и заемных средств. Однако, после интеграции ОАО “ГРЭС-4” в ОГК № 1, все решения о реконструкциях будут приниматься руководством и советом директоров ОГК № 1.

## *Топливо*

В 2003 г. на долю газа, мазута и угля пришлось соответственно около 68%, 8% и 24% от общего объема потребностей ГРЭС № 4 в топливе.

Газ поставляется Межрегионгазом – аффилированным лицом ОАО “Газпром” в соответствии с договорами, условия которых, кроме цены, являются предметом пересогласования каждые семь лет. Цена на газ регулируется Правительством Российской Федерации и может меняться один раз в год. В 2002 и 2003 гг. ОАО “Газпром” увеличивало цены на газ примерно на 20-30% каждый год. Ожидается дальнейший рост цен на газ. Поскольку 68% используемого ГРЭС № 4 топлива приходится на долю газа, использование газа в качестве топлива может привести к росту операционных расходов электростанции и может отрицательно сказаться на ее способности продавать электроэнергию в условиях конкуренции. В связи с этим ожидается, что в будущем три турбины ГРЭС № 4 будут использовать уголь в качестве топлива (стоимость которого предположительно через 3-4 года может стать ниже, чем стоимость газа), что снизит себестоимость производимой ими энергии. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

Федеральные нормативные акты ограничивают использование газа в качестве источника топлива, когда температуры снижаются ниже -10°C. Когда это происходит, ожидается, что ГРЭС № 4 будет увеличивать использование альтернативных источников топлива.

Ожидается, что ОАО “ГРЭС-4” будет осуществлять закупки угля по рыночным ценам у различных поставщиков в Западной Сибири по причине более низких цен и более высокого качества угля по сравнению с углем, добываемым в Тульской области вблизи Москвы. ОАО “ГРЭС-4” будет закупать мазут по рыночным ценам у различных поставщиков, в том числе находящихся в Московской области.

ОАО “ГРЭС-4” обязано контролировать своевременность поставки топлива и проверять поставляемую ему продукцию для обеспечения того, чтобы она соответствовала спецификациям. В 2003 г. запасов мазута на ГРЭС № 4 в среднем было достаточно для обеспечения его работы при полной загрузке в течение 11,4 дней, а запасов угля – в течение 54 дней. Ожидается, что ГРЭС № 4 будет и далее формировать запасы топлива равные отраслевым нормам во избежание задержек в выработке электроэнергии в связи с отсутствием топлива.

## *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “ГРЭС-4” будет находиться в г. Кашире Московской области. ОАО “ГРЭС-4” будет единственным собственником и оператором ГРЭС № 4.

ГРЭС № 4 была построена в 1922 г., а в последний раз реконструировалась (замена турбин и котлов) в 1983 г. (турбины) и в 1987 г. (котлы). Коэффициент износа электростанции по состоянию на 31 декабря 2003 г. составлял 69%. Износ 48% оборудования станции составлял 100%. Высокий износ оборудования явился одной из причин аварии, произошедшей на турбине осенью 2002 года. В результате аварии установленная мощность станции снизилась на 300 МВт. Хотя обслуживание и ремонт электростанции осуществляется на регулярной основе (на обслуживание и ремонт электростанции было потрачено 320 млн. руб. в 2001 г., 429 млн. руб. в 2002 г. и 561 млн. руб. в 2003 г.), из-за сильного износа электростанции, ГРЭС № 4 потребуются провести серьезную реконструкцию, чтобы снизить операционные расходы электростанции с целью достижения конкурентоспособности в рыночных условиях. В частности, в 2004 г. планируется заменить турбину № 3 мощностью 105 МВт. Часть турбин может быть временно выведена из эксплуатации, так как себестоимость производства энергии на этих турбинах будет превышать среднерыночную. В будущем эти турбины могут быть опять введены в эксплуатацию с целью удовлетворения растущего спроса на электроэнергию. Остальные турбины ГРЭС № 4 будут продолжать производить энергию для обеспечения системной надежности. Ожидается, что в течение следующих пяти лет обществу необходимо израсходовать на реконструкцию турбин в среднем около 143-200 млн. руб. в год. Ожидается, что общество будет финансировать реконструкцию за счет собственных и заемных средств. Однако, после интеграции ОАО “ГРЭС-4” к ОГК № 1, все решения о реконструкции будут приниматься руководством и советом директоров ОГК № 1.

Ожидается, что эксплуатация и управление ОАО “ГРЭС-4” будет осуществляться работниками ОАО “ГРЭС-4”. Также ожидается, что Техническое обслуживание, ремонт и реконструкция электростанций будет осуществляться либо их работниками (если ремонт незначителен), либо сторонними подрядчиками.

## *Стратегия*

В соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации, ОАО “ГРЭС-4” будет интегрирована в ОГК № 1. Ожидается, что это должно произойти в 2005 г. Постановление предусматривает, что акционеры ОАО “ГРЭС-4” получают пропорциональное количество акций в ОГК № 1. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений—Передача некоторых генерирующих мощностей”.

Ожидается, что приоритетами стратегии ОАО “ГРЭС-4” станут замена устаревшего оборудования и реализация экономически эффективных мер по увеличению ее эксплуатационной эффективности с целью обеспечения ее конкурентоспособности с другими энергогенерирующими компаниями. В связи с необходимостью замены устаревшего оборудования на данной электростанции, ожидается, что после того, как ОАО “ГРЭС-4” начнет работать в условиях конкуренции, его рентабельность, возможно, будет крайне низкой или даже отрицательной. Ввиду растущих цен на газ некоторые турбины ОАО “ГРЭС-4”, которые перейдут на использование угля в качестве топлива, смогут относительно понизить операционные расходы ГРЭС-4 и сделать общество конкурентоспособным. Однако, после интеграции ОАО “ГРЭС-4” в ОГК № 1, все решения о стратегии компании будут приниматься руководством и советом директоров ОГК № 1.

### **Руководство**

ОАО “ГРЭС-4” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “ГРЭС-4” будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “ГРЭС-4” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Предполагается, что ОАО “ГРЭС-4” не будет заключать договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “ГРЭС-4” будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы электростанции. В 2002 и 2003 гг. на ГРЭС № 4 работало соответственно 2.001 и 1.993 человек, а после Выделений в ОАО “ГРЭС-4” предположительно будет работать около 1.700 человек. Снижение численности персонала ГРЭС-4 после Выделений объясняется переводом части собственного ремонтного персонала ГРЭС-4 в обособленные дочерние ремонтно-строительные предприятия ОАО “Мосэнерго”. Средняя месячная заработная плата работника ГРЭС-4 составила 11.902 руб. в 2002 г., 14.589 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться как в реальном, так и в номинальном выражении после Выделений.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “ГРЭС-4” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “ГРЭС-4” заключит с профессиональным союзом Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

### **ОАО “ГРЭС-5”**

#### **Деятельность и операции**

В ОАО “ГРЭС-5” предполагается включить активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Шатурской ГРЭС, расположенной в г. Шатура. ОАО “ГРЭС-5” будет заниматься выработкой и продажей электрической энергии на оптовом рынке, а также выработкой, оптовой и розничной продажей тепловой энергии потребителям в Шатуре. Его активы будут включать электростанцию энергетической мощностью приблизительно 1.100 МВт и тепловой мощностью около 344,3 Гкал/ч. Для выработки электрической энергии ГРЭС № 5 использует конденсационный цикл. Также вырабатывается тепловая энергия (в виде горячей воды или пара) в объемах, достаточных для обеспечения горячей водой части города Шатуры. Ожидается, что ОАО “ГРЭС-5” будет владеть 56,7 км теплораспределительной сети в г. Шатура и прилегающих районах.

#### *Выработка электрической энергии*

Объем выработки электрической энергии на ГРЭС № 5 в 2003 г. составил 3.752 млн. кВтч. Хотя проектная мощность данной электростанции больше (в 2002 и 2003 гг. загрузка электрогенерирующих мощностей ГРЭС № 5 составила в среднем лишь соответственно 33,7% и 38,9%), в настоящее время планируется сохранить текущий уровень выработки электрической энергии на электростанции и в будущем. Ожидается, что ОАО “ГРЭС-5” будет продавать вырабатываемую электроэнергию на оптовом рынке различным поставщикам, находящимся в Москве, Московской области, а также в других регионах Российской Федерации. Возможно также заключение ОАО “ГРЭС-5” договоров купли-продажи электроэнергии с ОАО “Мосэнергосбыт” и иными поставщиками.

Как описывается в разделе “Выделения - Предыстория и причины Выделений”, реформы, направленные на реорганизацию электроэнергетического комплекса России, имеют своей целью формирование конкурентной среды в сфере выработки электроэнергии. В настоящее время в Москве и Московской области имеется ряд компаний, занимающихся выработкой электроэнергии, в том числе ОАО “Мосэнерго”, ТЭЦ ЗИЛА и ТЭЦ Московского энергетического института. Ожидается, что после осуществления Выделений ОАО “Мосэнерго” будет вырабатывать около 80% от всей электроэнергии, вырабатываемой в г. Москва и Московской области, ГРЭС № 4 – около 7-8%, ГРЭС № 5 – около 5%, ГРЭС № 24 – около 2-3%, Загорская ГАЭС – около 3%, а ТЭЦ ЗИЛА и ТЭЦ Московского энергетического института, вместе с другими меньшими по мощности электростанциями, – примерно 1-2%. По оценкам ОАО “Мосэнерго”, после Выделений, по крайней мере, четыре компании, созданных на базе Мосэнерго и занимающиеся выработкой электроэнергии (ОАО “Мосэнерго”, ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5” и ОАО “ГРЭС-24”), а также объекты генерации из Москвы и других регионов, включая Росэнергоатом – контролируруемую государством атомную генерирующую компанию, будут конкурировать за право реализации вырабатываемой электроэнергии поставщикам в г. Москва и Московской области. Количество энергии, доставляемой конкурирующими генерирующими компаниями из других регионов, будет ограничено пропускной способностью магистральной сети и, как полагает руководство ОАО “Мосэнерго”, не сможет превышать 10-15% всей потребляемой в г. Москва и Московской области электроэнергии.

В Переходный Период, до полной либерализации рынка, тарифы на вырабатываемую электроэнергию, которая будет продана вне свободного рынка, будут устанавливаться ФСТ. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

#### *Выработка тепловой энергии*

Объем выработки тепловой энергии на ГРЭС № 5 в 2003 г. составил 509 тыс. Гкал. Хотя проектная тепловая мощность данной электростанции больше (в 2002 и 2003 гг. загрузка теплогенерирующих мощностей ГРЭС № 5 составила в среднем лишь соответственно 30,9% и 31,9%), в настоящее время планируется сохранить текущий уровень выработки тепловой энергии на электростанции и в будущем. ГРЭС № 5 обеспечивает тепловой энергией только часть г. Шатуры (где находится данная электростанция). ОАО “ГРЭС-5” будет принадлежать теплораспределительная сеть в г. Шатуре (56,7 км тепломагистралей), которую оно будет использовать для теплоснабжения конечных потребителей. Коэффициент износа тепломагистралей составлял 57%, по состоянию на 31 декабря 2003 г. Ожидается, что общество будет реконструировать их распределительные сети и финансировать реконструкцию за счет собственных и заемных средств. Однако, после интеграции ОАО “ГРЭС-5” в ОГК № 4, все решения о реконструкции будут приняты руководством и советом директоров ОГК № 4.

#### *Топливо*

В 2003 г. на долю газа, мазута, угля и торфа пришлось соответственно около 61%, 15%, 7% и 17% от общего объема потребностей ГРЭС № 5 в топливе.

Газ поставляется Межрегионгазом – аффилированным лицом ОАО “Газпром” в соответствии с договорами, условия которых, кроме цены, являются предметом пересогласования каждые семь лет. Цена на газ регулируется Правительством Российской Федерации и может меняться один раз в год. В 2002 и 2003 гг. ОАО “Газпром” увеличивало цены на газ примерно на 20-30% каждый год. Ожидается дальнейший рост цен на газ. Поскольку 61% используемого ГРЭС № 5 топлива приходится на долю газа, то использование его в качестве топлива может привести к росту операционных расходов электростанции и может отрицательно сказаться на ее способности продавать электроэнергию в условиях конкуренции. В связи с этим ожидается, что в будущем две турбины ОАО “ГРЭС-5” будут использовать уголь в качестве топлива, что относительно снизит себестоимость производимой ими энергии (так как стоимость угля в будущем будет, как ожидается, ниже стоимости газа). См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

Федеральные нормативные акты ограничивают использование газа в качестве источника топлива, когда температуры снижаются ниже -10°C. Когда это происходит, ожидается, что ГРЭС № 5 будет увеличивать использование альтернативных источников топлива.

Ожидается, что ОАО “ГРЭС-5” будет осуществлять закупки угля по рыночным ценам либо у поставщиков, находящихся в Западной Сибири (в основном), либо у различных поставщиков находящихся в Тульской области. ОАО “ГРЭС-5” будет закупать мазут и торф по рыночным ценам у различных поставщиков, в том числе находящихся в Московской области.

ОАО “ГРЭС-5” обязано контролировать своевременность поставки топлива и проверять поставляемую ему продукцию для обеспечения того, чтобы она соответствовала спецификациям. В 2003 г. запасов мазута на ГРЭС № 5 в среднем было достаточно для обеспечения ее работы при полной загрузке в течение 26,3 дней, а запасов угля (из Московской области) – в течение 23,5 дней. Ожидается, что ГРЭС № 5 будет и далее формировать запасы топлива, равные отраслевым нормам, во избежание задержек в выработке электроэнергии в связи с отсутствием топлива.

#### *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “ГРЭС-5” будет находиться в г. Шатуре Московской области. ОАО “ГРЭС-5” будет единственным собственником и оператором ГРЭС № 5.

ГРЭС № 5 была построена в 1920 г., а в последний раз реконструировалась (замена турбин и котлов) в 1982 г. (турбины) и в 1986 г. (котлы). Коэффициент износа электростанции по состоянию на 31 декабря 2003 г. составлял 72%, и износ 37% оборудования станции составлял 100%. Хотя обслуживание и ремонт электростанции осуществляется на регулярной основе (на обслуживание и ремонт электростанции было потрачено 299 млн. руб. в 2001 г., 364 млн. руб. в 2002 г. и 444 млн. руб. в 2003 г.), из-за сильного износа электростанции, потребуется провести ее серьезную реконструкцию, чтобы снизить операционные расходы электростанции с целью достижения конкурентоспособности в рыночных условиях. Часть турбин ГРЭС № 5 может быть временно выведена из эксплуатации, так как себестоимость производства энергии на этих турбинах будет превышать среднерыночную. В будущем эти турбины могут быть опять введены в эксплуатацию с целью удовлетворения растущего спроса на электроэнергию. Остальные турбины ГРЭС № 5 будут продолжать производить энергию для обеспечения системной надежности. Ожидается, что в течение следующих пяти лет обществу необходимо израсходовать на реконструкцию около 142-230 млн. руб. в год. Ожидается, что общество будет финансировать реконструкцию за счет собственных и заемных средств. Однако, решения о реконструкции будут приняты руководством и советом директоров ОГК № 4 только после присоединения ОАО “ГРЭС-5” к ОГК № 4.

Эксплуатация и управление ОАО “ГРЭС-5” будет осуществляться его работниками. Техническое обслуживание, ремонт и реконструкция электростанций будет осуществляться либо их работниками (если ремонт незначителен), либо сторонними подрядчиками.

#### *Стратегия*

В соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации, ОАО “ГРЭС-5” будет интегрирована в ОГК № 4. Ожидается, что это должно произойти в 2005 г. Постановление предусматривает, что акционеры ОАО “ГРЭС-5” получат пропорциональное количество акций в ОГК № 4. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений–Передача некоторых генерирующих мощностей”.

Ожидается, что приоритетами стратегии ОАО “ГРЭС-5” станут замена устаревшего оборудования и реализация экономически эффективных мер по увеличению ее эксплуатационной эффективности с целью обеспечения ее

конкурентоспособности с другими энергогенерирующими компаниями. В связи с необходимостью замены устаревшего оборудования на данной электростанции, ожидается, что после того, как ОАО “ГРЭС-5” начнет работать в условиях конкуренции, его рентабельность, возможно, будет крайне низкой или даже отрицательной. Ввиду растущих цен на газ некоторые турбины ГРЭС № 5, которые перейдут на использование угля в качестве топлива, смогут относительно понизить операционные расходы общества и сделать общество конкурентоспособным. Однако, после интеграции ОАО “ГРЭС-5” в ОГК № 4, все решения о стратегии компании будут приниматься руководством и советом директоров ОГК № 4.

## **Руководство**

ОАО “ГРЭС-5” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “ГРЭС-5” будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “ГРЭС-5” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Предполагается, что ОАО “ГРЭС-5” не будет заключать договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

## **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “ГРЭС-5” будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы электростанции. В 2002 и 2003 гг. на ГРЭС № 5 работало соответственно 1.849 и 1.854 человек, а после Выделений в ОАО “ГРЭС-5” предположительно будет работать около 1.650 человек. Снижение численности персонала ОАО “ГРЭС-5” после Выделений объясняется переводом части собственного ремонтного персонала ГРЭС-5 в обособленные дочерние ремонтно-строительные предприятия ОАО “Мосэнерго”. Средняя месячная заработная плата работника ГРЭС-5 составила 12.143 руб. в 2002 г., 14.762 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “ГРЭС-5” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “ГРЭС-5” заключит с профессиональным союзом Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **ОАО “ГРЭС-24”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “ГРЭС-24” предполагается включить активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Рязанской ГРЭС № 24, расположенной в г. Новомичуринск Рязанской области. ОАО “ГРЭС-24” будет заниматься выработкой электрической энергии и ее продажей на оптовом рынке. Его активы будут включать электростанцию энергетической мощностью приблизительно 310 МВт.

#### *Выработка электрической энергии*

Объем выработки электрической энергии на ГРЭС № 24 в 2003 г. составил 1.911,5 млн. кВтч. Проектная мощность данной электростанции позволяет ей вырабатывать больше электроэнергии (в 2002 и 2003 гг. загрузка электрогенерирующих мощностей ГРЭС № 24 составила в среднем соответственно 57% и 70%). Ожидается, что ОАО “ГРЭС-24” будет продавать вырабатываемую электроэнергию на оптовом рынке различным поставщикам, находящимся в Москве, Московской области, а также в других регионах Российской Федерации. Возможно также заключение ОАО “ГРЭС-24” договоров купли-продажи электроэнергии с ОАО “Мосэнергообит” и иными поставщиками.

Как описывается в разделе “Выделения - Предыстория и причины Выделений”, реформы, направленные на реорганизацию электроэнергетического комплекса России, имеют своей целью формирование конкурентной среды в сфере выработки электроэнергии. В настоящее время в Москве и Московской области имеется ряд компаний, занимающихся выработкой электроэнергии, в том числе ОАО “Мосэнерго”, ТЭЦ ЗИЛа и ТЭЦ Московского энергетического института. Ожидается, что после осуществления Выделений ОАО “Мосэнерго” будет вырабатывать около 80% от всей электроэнергии, вырабатываемой в г. Москва и Московской области, ГРЭС № 4 – около 7-8%, ГРЭС № 5 – около 5%, ГРЭС № 24 – около 2-3%, Загорская ГАЭС – около 3%, а ТЭЦ ЗИЛа и ТЭЦ Московского энергетического института, вместе с другими меньшими по мощности электростанциями, – примерно 1-2%. По оценкам ОАО “Мосэнерго”, после Выделений, по крайней мере четыре компании, созданные на базе Мосэнерго и занимающиеся выработкой электроэнергии (ОАО “Мосэнерго”, ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5” и ОАО “ГРЭС-24”), а также объекты генерации из Москвы и других регионов, включая Росэнергоатом – контролируемую государством атомную генерирующую компанию, будут конкурировать за право реализации вырабатываемой электроэнергии поставщикам в г. Москва и Московской области. Количество энергии, доставляемой конкурирующими генерирующими компаниями из других регионов, будет ограничено пропускной способностью магистральной сети и, как полагает руководство ОАО “Мосэнерго”, не сможет превышать 10-15% всей потребляемой в г. Москва и Московской области электроэнергии.

В Переходный Период, до полной либерализации рынка, тарифы на вырабатываемую электроэнергию, которая будет продана вне свободного рынка, будут устанавливаться ФСТ. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

ГРЭС № 24 не является теплоэлектроцентралью и тепловой энергии не вырабатывает. В связи с этим объем вырабатываемой ею электроэнергии не зависит от объема тепловой энергии, которую она должна вырабатывать, и предприятие способно более гибко регулировать уровень выработки.

#### *Топливо*

ГРЭС № 24 использует в качестве топлива только газ. Газ поставляется Межрегионгазом – аффилированным лицом ОАО “Газпром” в соответствии с договорами, условия которых, кроме цены, являются предметом пере-согласования каждые семь лет. Цены на газ регулируются Правительством Российской Федерации и могут меняться один раз в год. В 2002 и 2003 гг. ОАО “Газпром” увеличивало цены на газ примерно на 20-30% каждый год. Ожидается дальнейший рост цен на газ. Хотя экономические показатели топливоиспользования ГРЭС № 24 более чем на 10% ниже среднеотраслевых уровней, увеличение цен на газ может привести к росту операционных расходов электростанции и может отрицательно сказаться на ее способности продавать электроэнергию в условиях конкуренции. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

Федеральные нормативные акты ограничивают использование газа в качестве источника топлива, когда температуры снижаются ниже -10°C. Следовательно, низкие температуры могут оказывать неблагоприятное воздействие на деятельность ГРЭС № 24, так как использование ею газа может быть ограничено и она не сможет использовать альтернативное топливо.

#### *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “ГРЭС-24” будет находиться в г. Новомичуринске Рязанской области. ОАО “ГРЭС-24” будет единственным собственником и оператором ГРЭС № 24.

ГРЭС № 24 была построена в 1988 г. По состоянию на 31 декабря 2003 г. коэффициент износа электростанции составлял 40%, и износ 6% оборудования станции составлял 100%. Обслуживание и ремонт электростанции осуществляется на регулярной основе.

Ожидается, что эксплуатация и управление ОАО “ГРЭС-24” будет осуществляться его работниками. Ожидается, что техническое обслуживание, ремонт и реконструкция электростанций будет осуществляться либо ее работниками (если ремонт незначителен), либо сторонними подрядчиками.

### *Стратегия*

В соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации, ОАО “ГРЭС-24” будет интегрирована в ОГК № 6. Ожидается, что это должно произойти в 2005 г. Постановление предусматривает, что акционеры ОАО “ГРЭС-24” получат пропорциональное количество акций в ОГК № 6. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений—Передача некоторых генерирующих мощностей”.

Ожидается, что приоритетами стратегии ОАО “ГРЭС-24” будут являться поддержание работоспособности существующих и реализация экономически эффективных мер по увеличению его эксплуатационной эффективности с целью обеспечения его конкурентоспособности с другими энергогенерирующими компаниями. Учитывая тот факт, что инфраструктура ОАО “ГРЭС-24” позволяет строительство новых генерирующих мощностей, ожидается, что ввод новых генерирующих мощностей будет также являться приоритетом стратегии ОАО “ГРЭС-24”. Также, в 2006 г. предполагается ввод новой турбины мощностью 110 МВт стоимостью 30 млн. долл. США. Ожидается, что общество будет финансировать приобретение турбины с помощью собственных и заемных средств. Однако, после интеграции ОАО “ГРЭС-24” в ОГК № 6, все решения, касающиеся общей стратегии компании, а также ввода в эксплуатацию и оплаты новой турбины будут приниматься руководством и советом директоров ОГК № 6.

### **Руководство**

ОАО “ГРЭС-24” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “ГРЭС-24” будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “ГРЭС-24” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Предполагается, что ОАО “ГРЭС-24” не будет заключать договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Работники ОАО “ГРЭС-24” будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы электростанции. В 2002 и 2003 гг. на ГРЭС № 24 работало соответственно 990 и 987 человек, а после Выделений в ОАО “ГРЭС-24” предположительно будет работать около 880 человек. Снижение численности персонала ГРЭС-24 после Выделений объясняется переводом части собственного ремонтного персонала ГРЭС-24 в обособленные дочерние ремонтно-строительные предприятия Мосэнерго. Средняя месячная заработная плата работника ГРЭС № 24 составила 11.188 руб. в 2002 г., 13.913 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “ГРЭС-24” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “ГРЭС-24” заключит с профессиональным союзом Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## ОАО “ЗАГОРСКАЯ ГАЭС”

### Деятельность и операции

В ОАО “Загорская ГАЭС” предполагается включить активы принадлежащей ОАО “Мосэнерго” Загорской гидроаккумулирующей станции электрической мощностью около 1.200 МВт, расположенной вблизи г. Сергиев Посад Московской области. ОАО “Загорская ГАЭС” будет заниматься выработкой и продажей электрической энергии на оптовом рынке в периоды пиковых нагрузок.

#### *Выработка электрической энергии*

Хотя ОАО “Загорская ГАЭС” и будет заниматься выработкой электроэнергии, оно будет конкурировать с другими генерирующими компаниями, образованными после Выделений, а также с генерирующими компаниями, находящимися за пределами Московской области, только в периоды высокого спроса на электроэнергию (обычно – в вечерние часы). На теплоэлектроцентралях выработка электроэнергии осуществляется одновременно с выработкой тепловой энергии, даже когда спрос на электроэнергию низок по сравнению со спросом на тепловую энергию. Например, в ночное время зимой потребителям вероятнее всего потребуется тепловая энергия и в меньшей степени электроэнергия. На теплоэлектроцентралях нет возможности запастись или сбрасывать избыточную электроэнергию. Предполагается, что ОАО “Загорская ГАЭС” будет приобретать со скидкой ночную избыточную электроэнергию, вырабатываемую теплоэлектроцентралями в процессе выработки тепловой энергии. Кроме того, возможно приобретение ночной электроэнергии у атомных электростанций. ОАО “Загорская ГАЭС” будет использовать эту электроэнергию для закачки в водоем, которая впоследствии будет использоваться для выработки электроэнергии в периоды пиковых потребительских нагрузок. В среднем в день Загорская ГАЭС потребляет электроэнергию в течение 6 часов и вырабатывает электроэнергию в течение 4,3 часов. Остальное время электростанция находится в режиме готовности. ОАО “Загорская ГАЭС” может производить 1.200 МВт в режиме генерации энергии и 1.400 МВт в режиме потребления.

Объем выработки электрической энергии на Загорской ГАЭС в 2003 г. составил 1.944 млн. кВтч. Ожидается, что ОАО “Загорская ГАЭС” будет продавать вырабатываемую электроэнергию на оптовом рынке различным поставщикам, находящимся в Москве, Московской области, а также в других регионах Российской Федерации. Однако ожидается, что возможным способом хозяйственной деятельности будет заключение с ОАО “Мосэнерго” договора, в соответствии с которым ОАО “Загорская ГАЭС” будет покупать у ОАО “Мосэнерго” ночную электроэнергию и продавать электроэнергию, вырабатываемую обществом в периоды пиковых нагрузок. Возможно также заключение ОАО “Загорская ГАЭС” договоров купли-продажи электроэнергии с ОАО “Мосэнергосбыт” и иными поставщиками. Также возможно, что по крайней мере какое-то время ОАО “Загорская ГАЭС” не будет участвовать в либерализованном рынке и будет работать в качестве регулируемого предприятия для обеспечения системной стабильности всей сети в целом.

В Переходный Период, до полной либерализации рынка, тарифы на вырабатываемую электроэнергию, которая будет продана вне свободного рынка, будут устанавливаться ФСТ. См. раздел “Правовые вопросы и вопросы регулирования–Система тарифов”.

#### *Топливо*

ОАО “Загорская ГАЭС” будет приобретать избыточную электроэнергию у других электростанций и использовать ее для закачки воды и выработки электроэнергии в периоды пиковых нагрузок.

#### *Эксплуатация и техническое обслуживание*

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Загорская ГАЭС” будет находиться вблизи г. Сергиев Посад Московской области. ОАО “Загорская ГАЭС” будет единственным собственником и оператором Загорской ГАЭС. Загорская ГАЭС была построена в 1988-2000 гг. Обслуживание и ремонт электростанции осуществляется на регулярной основе. По состоянию на 31 декабря 2003 г. коэффициент износа электростанции составлял 21%, и износ 4% оборудования электростанции составил 100%.

Ожидается, что эксплуатация и управление ОАО “Загорская ГАЭС” будет осуществляться его работниками. Ожидается, что техническое обслуживание, ремонт и реконструкция электростанций будет осуществляться либо их работниками (если ремонт незначителен), либо сторонними подрядчиками. После присоединения ОАО “Загорская

ГАЭС” к ОГК “Загорская ГАЭС” планы производства в будущем всех работ по реконструкции электростанции будут подлежать согласованию с ОГК “Загорская ГАЭС”.

### *Стратегия*

В соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации на базе ОАО “Загорская ГАЭС” будет создано ОГК № 10. Ожидается, что это произойдет в 2005 г. См. раздел “Планируемые сделки после Выделений—Передача определенных генерирующих активов”.

Ожидается, что приоритетами стратегии ОАО “Загорская ГАЭС” станут поддержание в рабочем состоянии электростанции и улучшение ее экономических показателей. Однако, решения о стратегии компании будут приняты руководством и советом директоров ОГК № 10.

### **Руководство**

ОАО “Загорская ГАЭС” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. В состав совета директоров ОАО “Загорская ГАЭС” будет входить 13 директоров, которые будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Загорская ГАЭС” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества совету директоров.

Ожидается, что ОАО “Загорская ГАЭС” не будет заключать договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Работники Загорской ГАЭС будут работать в различных областях, включая администрацию, бухгалтерский учет, кадровое обеспечение и различные участки работы электростанции. В 2002 и 2003 гг. на Загорской ГАЭС работало соответственно 325 и 321 человек, а после Выделений в ОАО “Загорская ГАЭС” предположительно будет работать около 280 человек. Снижение численности персонала Загорской ГАЭС после Выделений объясняется переводом части собственного ремонтного персонала Загорской ГАЭС в обособленные дочерние ремонтно-строительные предприятия Мосэнерго. Средняя месячная заработная плата работника Загорской ГАЭС составила 11.868 руб. в 2002 г., 15.474 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Загорская ГАЭС” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Загорская ГАЭС” заключит с профессиональным союзом Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **ОАО “СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОЕ ПРОЕКТНО-КОНСТРУКТОРСКОЕ БЮРО ПО РЕМОНТУ И РЕКОНСТРУКЦИИ”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” предполагается включить службы, разрабатывающие проектно-конструкторскую документацию для проектов, связанных с ремонтом и строительством различных электрических и тепловых объектов и сетей. Кроме того, ожидается, что ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет решать различные вопросы, связанные с реконструкцией и модернизацией оборудования, автоматизацией и механизацией работ. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных средств ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”, переданных от ОАО “Мосэнерго”, будет составлять примерно 4 млн. руб.

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет находиться в Москве. Большинство клиентов будут находиться в Москве, Московской области, а также и в других регионах Российской Федерации.

Ожидается, что все услуги, которые будет предоставлять ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”, будут выполняться его работниками.

### *Конкуренция*

Ожидается, что реструктуризация российской энергетической отрасли приведет к увеличению конкуренции между ремонтными и строительными компаниями. В настоящее время Специализированное проектно-конструкторское бюро не имеет прямых конкурентов, так как обслуживает исключительно ОАО “Мосэнерго”. По оценкам после Выделений ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет иметь несколько конкурентов на территории г. Москвы и Московской области, а также за ее пределами.

### *Стратегия*

Ожидается, что основным приоритетом ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будут являться снижение расходов на свою деятельность для поддержания конкурентоспособности в своем секторе и увеличения рентабельности общества. Ожидается, что ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” также будет требовать высокого уровня подготовленности своих сотрудников в данной отрасли. Кроме того, ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет стремиться к созданию специальной ниши на рынке для ряда своих услуг, при этом конкурируя с другими конструкторскими бюро в оказании других услуг.

### **Руководство**

ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. Члены совета директоров ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров и будут руководить работой общества. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества Совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования и на основе решения, принятого на его собрании акционеров, ожидается, что ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, в соответствии с которым ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять функции единоличного исполни-

тельного органа ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет внимательно отслеживать выполнение ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе “Выделения–Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Ожидается, что численность трудового коллектива ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” будет составлять примерно 120 человек. Средняя месячная заработная плата работника подразделения ОАО “Мосэнерго” Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции составляла 12.007 руб. в 2002 г., 15.706 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции” заключит с профессиональными союзами г. Москвы и/или Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

### **ОАО “МОСТЕПЛОСЕТЬЭНЕРГОРЕМОНТ”**

#### **Деятельность и операции**

В ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” предполагается включить некоторые из ремонтных объектов ОАО “Мосэнерго”. ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет заниматься капитальным ремонтом и реконструкцией тепловых сетей, а также производством тепловых труб и выполнением работ по нанесению тепло- и гидроизоляционных покрытий на трубопроводы для их антикоррозийной защиты. Общество также будет заниматься прокладкой сетей водоснабжения, канализационных сетей и восстановлением асфальтовых покрытий. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных средств ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт”, переданных от ОАО “Мосэнерго”, будет составлять примерно 364 млн. руб.

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет находиться в Москве. Большинство клиентов будут находиться в Москве, в Московской области, и будут включать среди прочих, ГУП “Мосгортепло” (местную компанию по реализации тепловой энергии), ОАО “Московская теплосетевая компания” и ГУП “Мосводоканал” (местную канализационную и водоснабженческую компанию).

#### *Конкуренция*

Ожидается, что реструктуризация российской энергетической отрасли приведет к увеличению конкуренции между компаниями, занимающимися ремонтом теплосетей и производством труб. Ожидается, что ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет иметь ряд конкурентов, включая тех, кто производит и поставяет трубы не из Московской области. После Выделений и последующей продажи ОАО “Мосэнерго” и ОАО “Московской областной электросетевой компаний” своих ремонтных и обслуживающих дочерних предприятий ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет, возможно, действовать в условиях повышенной конкуренции.

Ожидается, что эксплуатация и техническое обслуживание ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет осуществляться работниками общества.

#### *Стратегия*

Ожидается, что основным приоритетом ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет снижение расходов по эксплуатации для поддержания конкурентоспособности в своем секторе. Ожидается, что общество будет продолжать увеличивать объем производства и продаж труб для увеличения рентабельности. Ожидается, что ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” также будет продолжать исследование новых технологий для производства и перекладки теплопроводов. Общество также намеревается строить новые производственные объекты для расширения производства полиуретановых труб. Кроме того, общество намеревается исследовать новые маркетинговые и рекламные возможности с целью увеличения клиентской базы.

## **Руководство**

ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. Члены совета директоров ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет избран на его организационном общем собрании акционеров. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров и будут руководить работой общества. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества Совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования и на основе решения, принятого на его собрании акционеров, ожидается, что ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, в соответствии с которым ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять функции единоличного исполнительного органа ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет внимательно отслеживать выполнение ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе “Выделения—Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

## **Трудовой коллектив**

Ожидается, что численность трудового коллектива ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” будет составлять примерно 560 человек. Средняя месячная заработная плата работника подразделения ОАО “Мосэнерго” Мостеплосетьэнергоремонт составляла 13.804 руб. в 2002 г., 16.632 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО “Мосэнерго” являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО “Мосэнерго”, которые будут работать в ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт” заключит с профессиональными союзами г. Москвы и/или Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО “Мосэнерго” и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **ОАО “МОСЭНЕРГОСЕТЬСТРОЙ”**

### **Деятельность и операции**

В ОАО “Мосэнергосетьстрой” предполагается включить некоторые из строительных и ремонтных объектов ОАО “Мосэнерго”. ОАО “Мосэнергосетьстрой” будет заниматься строительством, монтажом, реконструкцией ЛЭП и подстанций напряжением 0,4-220 кВ. Общество также будет осуществлять аварийно-восстановительные работы на

воздушных линиях и подстанциях. На 31 декабря 2003 г. балансовая стоимость основных средств ОАО “Мосэнергосетьстрой”, переданных от ОАО “Мосэнерго”, будет составлять примерно 28 млн. руб.

Ожидается, что штаб-квартира ОАО “Мосэнергосетьстрой” будет находиться в Москве. Большинство клиентов будут находиться в Московской области.

### *Конкуренция*

Ожидается, что реструктуризация российской энергетической отрасли приведет к увеличению конкуренции между ремонтными и строительными компаниями. В настоящее время ОАО “Мосэнергосетьстрой” не имеет прямых конкурентов, так как обслуживает исключительно ОАО “Мосэнерго”. После Выделений и последующей продажи ОАО “Мосэнерго” и ОАО “Московской областной электросетевой компанией” своих ремонтных и обслуживающих дочерних предприятий, ОАО “Мосэнергосетьстрой”, возможно, будет действовать в условиях повышенной конкуренции. Ожидается, что основные конкуренты будут находиться за пределами Московской области, и в результате их издержки будут ниже в силу более низкого уровня средней заработной платы по сравнению с заработной платой в Московской области.

Ожидается, что эксплуатация и техническое обслуживание ОАО “Мосэнергосетьстрой” будет осуществляться работниками общества.

### *Стратегия*

Ожидается, что основным приоритетом ОАО “Мосэнергосетьстрой” будут являться снижение расходов для поддержания конкурентоспособности в своем секторе, вложение средств в современное оборудование с целью увеличения производственной эффективности, и создание специальной рыночной ниши при проведении аварийно-восстановительных работ на воздушных линиях и подстанциях. ОАО “Мосэнергосетьстрой” также будет требовать высокого уровня подготовленности всех своих сотрудников в данной отрасли.

### **Руководство**

ОАО “Мосэнергосетьстрой” будет работать под общим руководством совета директоров, который будет отвечать за политику и стратегические вопросы. Члены совета директоров ОАО “Мосэнергосетьстрой” будут избраны на организационном собрании акционеров общества, которое планируется провести в ноябре 2004 г. Информация об избрании первоначального состава совета директоров и его составе приводится в разделе “Выделения—Порядок избрания совета директоров каждой Новой Компании”.

Генеральный директор ОАО “Мосэнергосетьстрой” будет избран на его ГОС. Другие исполнительные должностные лица (члены коллегиального исполнительного органа) общества будут назначены советом директоров и будут руководить работой общества. Эти исполнительные должностные лица будут нести основную ответственность за повседневное управление и руководство обществом и будут периодически представлять отчеты о деятельности общества Совету директоров.

Впоследствии, в рамках общего плана реформирования и на основе решения, принятого на его собрании акционеров, ожидается, что ОАО “Мосэнергосетьстрой” заключит договор на оказание управленческих услуг с ОАО “Управляющая энергетическая компания”, в соответствии с которым ОАО “Управляющая энергетическая компания” будет выполнять функции единоличного исполнительного органа ОАО “Мосэнергосетьстрой” в течение определенного периода времени после Выделений. Совет директоров ОАО “Мосэнергосетьстрой” будет внимательно отслеживать выполнение ОАО “Управляющая энергетическая компания” своих обязательств по договору на оказание управленческих услуг. Дополнительная информация о договоре на оказание управленческих услуг приводится в разделе “Выделения—Передача управленческих функций ОАО “Управляющая энергетическая компания”.

### **Трудовой коллектив**

Ожидается, что численность трудового коллектива ОАО “Мосэнергосетьстрой” будет составлять примерно 130 человек. Средняя месячная заработная плата работника подразделения ОАО “Мосэнерго” Мосэнергосетьстрой составляла 11.051 руб. в 2002 г., 12.753 руб. в 2003 г. и предположительно будет и далее увеличиваться.

Большинство работников ОАО «Мосэнерго» являются членами профессиональных союзов либо г. Москвы, либо Московской области. Ожидается, что после Выделений практически все работники ОАО «Мосэнерго», которые будут работать в ОАО «Мосэнергосетьстрой» и которые в настоящее время являются членами профессионального союза, примут решение о сохранении своего членства в соответствующем профессиональном союзе. Также ожидается, что ОАО «Мосэнергосетьстрой» заключит с профессиональными союзами г. Москвы и/или Московской области договор, который будет в существенной своей части аналогичен по своим условиям ныне действующему договору между ОАО «Мосэнерго» и профессиональными союзами. Ожидается, что в соответствии с указанным договором общество будет обязано предоставлять своим работникам возможность пользования любыми имеющимися у него домами отдыха, детскими летними лагерями и детскими дошкольными заведениями, а также будет предоставлять страхование от несчастных случаев и увеличивать минимальную месячную заработную плату в соответствии с достигнутым соглашением. Договор будет также ограничивать возможности общества в части сокращения числа работников.

## **КОНТРОЛИРУЮЩИЙ АКЦИОНЕР КАЖДОЙ НОВОЙ КОМПАНИИ**

РАО “ЕЭС России” является владельцем приблизительно 51% обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”. По состоянию на 31 декабря 2003 г. Правительству Российской Федерации принадлежало приблизительно 53% акций РАО “ЕЭС России”. Остальные акции РАО “ЕЭС России” принадлежат частным лицам и организациям.

Если Выделения будут одобрены, то РАО “ЕЭС России” будет являться контролирующим акционером и владельцем той же доли обыкновенных акций каждой Новой Компании (или большей их доли в случае, если кто-либо из акционеров, не согласных с осуществлением Выделения или не принимавших участия в голосовании по вопросу о Выделениях, осуществит свое право требования выкупа акций).

Кроме того, по оценке ОАО “Мосэнерго”, более пяти процентов его акций в настоящее время принадлежит следующим лицам: ОАО “Газпром” и его аффилированным лицам (прямо либо косвенно – около 16%) и правительству г. Москвы и его аффилированным лицам (около 8%). Работникам ОАО “Мосэнерго” в совокупности принадлежит приблизительно 4,5% обыкновенных акций Общества.

## ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ СДЕЛКИ ПОСЛЕ ВЫДЕЛЕНИЯ

В соответствии с постановлениями Советов Директоров РАО “ЕЭС России” и ОАО "Мосэнерго", после Выделений предусматривается осуществление различных сделок, в том числе следующих:

- **Продажа ремонтно-сервисных предприятий.** После Даты ГОС ОАО "Мосэнерго" создаст десять ремонтно-сервисных дочерних предприятий, семь из которых станут дочерними предприятиями ОАО "Мосэнерго", а три станут дочерними предприятиями ОАО "Московская областная электросетевая компания" после Выделений. См. выше разделы "Мосэнерго после Выделений" и "Новые Компании". После регистрации указанных ремонтно-сервисных предприятий в ЕГРЮЛ и регистрации выпуска их акций в ФСФР ожидается, что Совет директоров Мосэнерго и совет директоров ОАО "Московская областная электросетевая компания" рассмотрят возможность продажи указанных предприятий третьим лицам. Предполагается, что оценка продаваемых компаний будет осуществляться независимым оценщиком, который не является аффилированным лицом РАО “ЕЭС России” или каких-либо его аффилированных лиц.
- **Передача определенных генерирующих активов.** Как указано в нижеследующей таблице, ОАО ГРЭС 4, ОАО ГРЭС 5 и ОАО ГРЭС 24 будут интегрированы соответственно в ОГК № 1 и № 4, № 6, а ОГК №10 будет сформирована на базе ОАО "Загорская ГАЭС". Ожидается, что вышеуказанные и остальные шесть ОГК будут образованы и их акции будут размещены в основном в следующем порядке:
  - РАО “ЕЭС России” создаст эти 10 ОГК как свои 100%-ные дочерние компании;
  - Каждая из ОГК проведет закрытое размещение акций в пользу РАО “ЕЭС России” в обмен на доли участия последнего в некоторых генерирующих компаниях (включая ОАО ГРЭС 4, ОАО ГРЭС 5, ОАО ГРЭС 24 и ОАО "Загорская ГАЭС"), выделенных из различных реструктуризированных АО-энерго (в том числе ОАО “Мосэнерго”);
  - ОГК проведут закрытое размещение дополнительных акций миноритарным акционерам тех же генерирующих компаний (включая ОАО ГРЭС 4, ОАО ГРЭС 5, ОАО ГРЭС 24 и ОАО "Загорская ГАЭС") в обмен на акции этих компаний, принадлежащие этим миноритарным акционерам; и
  - Акции ОГК, принадлежащие РАО “ЕЭС России”, будут переданы частным инвесторам путем проведения серии аукционов (хотя пока еще не установлено, когда пройдут эти аукционы и каковы будут их правила).

В нижеследующей таблице, составленной на основании публичной информации, распространенной РАО “ЕЭС России”, показан планируемый состав ОГК:

КОМПАНИЯ	ВЛАДЕЛЕЦ	УСТАНОВЛЕННАЯ МОЩНОСТЬ (МВт)
ТЕПЛОВЫЕ		
<b>ОГК №.1</b>		<b>9.041</b>
Ириклинская ГРЭС	Оренбургэнерго	2.430
<b>ГРЭС-4</b>	<b>Мосэнерго</b>	<b>1.885<sup>3</sup></b>
Нижневартовская ГРЭС	Тюменьэнерго	800
Пермская ГРЭС	РАО “ЕЭС России”	2.400
Уренгойская ГРЭС	Тюменьэнерго	24
Верхнетагильская ГРЭС	РАО “ЕЭС России”	1.502

<sup>3</sup> С учетом мощности выбывшего по причине аварии блока.

<b>ОГК No.2</b>		<b>8.695</b>
Псковская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	430
Серовская ГРЭС	Свердловэнерго	526
Ставропольская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	2.400
Сургутская ГРЭС 1	Тюменьэнерго	3.280
Троицкая ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	2.059
<b>ОГК No.3</b>		<b>8.657</b>
Череповецкая ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	1.425
Гусиноозерская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	1.260
Харанорская ГРЭС	Читаэнерго	430
Костромская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	3.600
Печорская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	1.060
Южноуральская ГРЭС	Челябэнерго	882
<b>ОГК No.4</b>		<b>8.530</b>
Березовская ГРЭС1	РАО "ЕЭС России"	1.400
<b>ГРЭС 5</b>	<b>Мосэнерго</b>	1.100
Смоленская ГРЭС	Смоленскэнерго	630
Сургутская ГРЭС 2	Тюменьэнерго	4.800
Яйвинская ГРЭС	Пермьэнерго	600
<b>ОГК No.5</b>		<b>8.689</b>
Конковская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	2.400
Невинномысская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	1.340
Рефтинская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	3.800
Среднеуральская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	1.149
<b>ОГК No.6</b>		<b>9.172</b>
Череповецкая ГРЭС	Вологдаэнерго	630
Киришская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	2.097
Красноярская ГРЭС 2	РАО "ЕЭС России"	1.250
Новочеркасская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	2.245
Рязанская ГРЭС	РАО "ЕЭС России"	2.640
<b>ГРЭС 24</b>	<b>Мосэнерго</b>	<b>310</b>
<b>ГИДРОЭЛЕКТРОСТАНЦИИ</b>		
<b>ОГК No.7</b>		<b>9.883</b>
Чебоксарская ГЭС	Чувашэнерго	1.370
Камская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	462
Нижегородская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	520
Саратовская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	1.337
Верзневолжский ГЭС	РАО "ЕЭС России"	448
Волжская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	2.426
Волжская - Ленин ГЭС	РАО "ЕЭС России"	2.300
Воткинская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	1.020
<b>ОГК No.8</b>		<b>8.185</b>
Богучанская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	3.000 <sup>4</sup>
Бурейская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	2.000 <sup>5</sup>
Новосибирская ГЭС	Новосибирскэнерго	455
Саяно-Шушинская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	6.400
Зейская ГЭС	РАО "ЕЭС России"	1.330

<sup>4</sup> Включая проектную установленную мощность станций.

<sup>5</sup> Включая проектную установленную мощность станций.

- **Интеграция Магистральной сетевой компании в Федеральную Сетевую Компанию.** В соответствии с общим планом реструктуризации российской электроэнергетики магистральные линии электропередач, расположенные на территории всей Российской Федерации, будут входить в Единую Национальную Сеть, собственником и оператором которой в конечном итоге будет являться единая передающая компания – Федеральная Сетевая Компания. См. выше раздел "Предыстория и причины Выделений". В настоящий момент ожидается, что это будет осуществляться следующим образом:
  - Федеральная Сетевая Компания, которая в настоящее время является дочерним обществом со 100-процентным участием РАО "ЕЭС России", создала совместно с Российским фондом имущества семь межрегиональных дочерних предприятий (по отдельности именуемых "ММСК"), одно из которых называется "ММСК Центра";
  - ММСК Центра, так же как и остальные ММСК, осуществит размещение своих акций по закрытой подписке некоторым региональным магистральным компаниям, включая Магистральную сетевую компанию (каждая из семи межрегиональных магистральных компаний будет предлагать свои акции различным региональным магистральным сетевым компаниям, расположенным в соответствующей зоне). В случае, если Магистральная сетевая компания еще не будет создана на момент планируемой эмиссии акций ММСК Центра, то акции будут размещены в пользу ОАО "Мосэнерго" и переданы Магистральной сетевой компании после ее создания;
  - На основании оценки стоимости активов, сделанной независимым сторонним оценщиком, Магистральная сетевая компания передаст ММСК Центра в обмен на акции ММСК Центра все свои активы, включая оборудование и магистральные линии электропередач;
  - Магистральная сетевая компания, как предполагается, будет присоединена к ММСК Центра или Магистральная сетевая компания будет ликвидирована, а принадлежащие ей акции ММСК Центра будут распределены среди ее акционеров на пропорциональной основе; и
  - наконец, ожидается, что РАО "ЕЭС России" передаст Федеральной Сетевой Компании принадлежащие ей пакеты акций всех ММСК, в том числе ММСК Центра.
- **Увеличение долей участия г. Москвы в ОАО "Московская теплосетевая компания" и ОАО "Московская городская электросетевая компания".** Соглашением о взаимодействии, стороной которого является г. Москва, предусмотрено, что после осуществления Выделений г. Москва будет вправе увеличить до контрольного пакета принадлежащую ей долю в ОАО "Московская теплосетевая компания" и ОАО "Московская городская электросетевая компания", путем приобретения акций нового выпуска ОАО "Московская теплосетевая компания" и ОАО "Московская городская электросетевая компания". На основании данного Соглашения о взаимодействии г. Москва вправе приобрести новые акции в обмен на полностью или частично внесение тепло- и электросетевых активов, принадлежащих г. Москве. Любые соответствующие сделки будут подлежать одобрению советом директоров и акционерами этих двух Новых Компаний и потребуют оценки стоимости любых вносимых активов международно-признанным оценщиком в соответствии с международно-признанными стандартами. Более подробной информации об этих предложениях в Соглашении о взаимодействии не приводится; детали, условия и сроки соответствующих сделок остаются неопределенными. ОАО "Мосэнерго" участником данных сделок не будет.
- **Увеличение доли участия Московской области в ОАО "Московская областная электросетевая компания".** Соглашением о взаимодействии, стороной которого является Московская область, предусмотрено, что после осуществления Выделений Московская область будет вправе увеличить до контрольного пакета принадлежащую ей долю в ОАО "Московская областная электросетевая компания", путем приобретения акций нового выпуска ОАО "Московская областная электросетевая компания". На основании Соглашения о

взаимодействии, стороной которого она является, Московская область вправе приобрести новые акции в обмен на полностью или частично внесение электросетевых активов, принадлежащих Московской области. Любые соответствующие сделки будут подлежать одобрению советом директоров и акционерами ОАО “Московская областная электросетевая компания” и потребуют оценки стоимости любых вносимых активов международно-признанным оценщиком в соответствии с международно-признанными стандартами. Более подробной информации об этих предложениях в Соглашении о взаимодействии не приводится; детали, условия и сроки соответствующих сделок остаются неопределенными. ОАО “Мосэнерго” участником данных сделок не будет.

- **Распределение акционерам РАО “ЕЭС России” акций ОАО “Мосэнерго” и ОАО “Московская областная электросетевая компания”, а также ОАО “Мосэнергосетьстрой”, ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт”, ОАО “Специализированное проектно – конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”.** Ожидается, что после осуществления Выделений и вышеуказанных сделок РАО “ЕЭС России” проведет распределение своим акционерам принадлежащих ему акций ОАО “Мосэнерго” и ОАО “Московская областная электросетевая компания”, а также ОАО “Мосэнергосетьстрой”, ОАО “Мостеплосетьэнергоремонт”, ОАО “Специализированное проектно – конструкторское бюро по ремонту и реконструкции”.

## ПРАВОВЫЕ ВОПРОСЫ И ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

### Общие сведения

Поскольку деятельность Мосэнерго носит широкомасштабный и сложный характер, она подпадает под действие различных законодательных и нормативных актов. Ключевое законодательство включает в себя законы и нормативные акты, регулирующие систему тарифов, лицензирование, вопросы конкуренции и охраны окружающей среды.

### Тарифное регулирование

Тарифное регулирование в Российской Федерации в настоящее время опирается на ряд федеральных законов, в числе которых – Федеральный закон от 26 марта 2003 г. № 35-ФЗ "Об электроэнергетике" (далее – "Закон об электроэнергетике"), Федеральный закон от 14 апреля 1995 г. № 41-ФЗ "О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации" (далее – "Закон о тарифах") и Федеральный закон от 26 марта 2003 г. № 36-ФЗ "Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период" (далее – "Закон о переходном периоде"). Кроме того, имеются и другие относящиеся к данной сфере нормативные акты, включая последнее по времени принятия Постановление Правительства Российской Федерации от 26 февраля 2004 г. № 109 "О ценообразовании в отношении электрической и тепловой энергии в Российской Федерации" (далее – "Постановление о ценообразовании"), которое также касается оснований для определения цен (тарифов) в отношении электрической и тепловой энергии. В соответствии с Постановлением о ценообразовании в систему тарифов в Российской Федерации в настоящее время входят следующие виды тарифов:

- тарифы на оптовом рынке электрической энергии;
- тарифы на розничном рынке электрической и тепловой энергии; и
- тарифы на услуги, оказываемые на оптовом и розничном рынках электрической энергии (мощности) и на оптовом и розничном рынке тепловой энергии (мощности).

Главной функцией ФСТ является установление тарифов на оптовом рынке электрической энергии, а также оптовых и розничных тарифов на газ. ФСТ также вправе устанавливать тарифы на услуги, оказываемые на оптовом и розничном рынках электрической энергии (мощности) и на оптовом и розничном рынке тепловой энергии (мощности). Кроме того, на розничном рынке ФСТ осуществляет такие полномочия, как установление предельных уровней тарифов и выполнение функций третейской инстанции в спорах между региональными органами исполнительной власти в области энергетики, потребителями, либо поставщиками электроэнергии. В рамках вышеуказанных предельных уровней тарифов региональные органы исполнительной власти в области энергетики устанавливают конкретные тарифы для каждой регулируемой компании. Как разъясняется ниже, данная система в настоящее время претерпевает значительные изменения.

ФСТ утверждает план выработки и поставки электроэнергии в рамках Единой Национальной Сети для каждого участника федерального оптового рынка в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 12 июля 1996 г. № 793 "О федеральном (общероссийском) оптовом рынке электрической энергии (мощности)" (с изменениями) (далее – "Постановление № 793"). Данный план является основой, в соответствии с которой ФСТ устанавливает тарифы на федеральном оптовом рынке электроэнергии. Кроме того, Постановлением № 793 был утвержден перечень участников, тарифы для которых устанавливает ФСТ. ФСТ разрешено вносить дополнения и изменения в указанный перечень с последующим утверждением их Правительством Российской Федерации. В настоящее время ОАО "Мосэнерго" находится в этом перечне.

ФСТ является также уполномоченным государственным органом по регулированию тарифов на услуги, оказываемые на оптовом и розничном рынках электрической энергии (мощности) и на оптовом и розничном рынке тепловой энергии (мощности). Механизм установления тарифов для инфраструктурных (главным образом – сетевых) компаний пока полностью не сформирован, однако ожидается, что такие компании будут получать разумную ставку дохода на инвестиции (притом что такие тарифы будут продолжать устанавливаться в соответствии с системой "издержки-плюс"). В соответствии с Указом Президента Российской Федерации № 314, предусматривающим реструктуризацию федерального правительства, ФСТ подведомственна Министерству экономического развития и торговли.

В течение Переходного Периода рынок электроэнергии будет условно разделен на 2 сегмента (i) свободный рынок; и (ii) регулируемый рынок. В настоящее время в соответствии с Правилами оптового рынка переходного периода до 15% объема вырабатываемой электроэнергии может продаваться на свободном оптовом рынке по нерегулируемым ценам (в настоящее время объемы торговли составляют около 5%). Потребители, в том числе конечные

крупные потребители и оптовые перепродавцы) вправе приобретать на этом свободном оптовом рынке до 30% собственного потребления. Торговля на свободном оптовом рынке осуществляется: (i) на основании двусторонних договоров между производителями и потребителями энергии и (ii) на специальной бирже электроэнергии, которая осуществляет свою деятельность под надзором Администратора Торговой Системы (некоммерческого партнерства). Предполагается также, что свободный оптовый рынок будет постепенно увеличиваться и в начале 2006 г. на нем может продаваться до 50% вырабатываемой электроэнергии, а процент электроэнергии, который потребители смогут приобретать на рынке, соответственно увеличится до 100%. Осуществляя регулирование тарифов на регулируемом сегменте рынка, ФСТ будет закладывать в ставки регулируемых тарифов только часть разрешенных издержек, соответствующую в процентном отношении доле реализации на регулируемом сегменте рынка, стимулируя тем самым выход генерирующих компаний на свободный оптовый рынок. Ближайшей датой полной либерализации как оптового, так и розничного рынка может стать 1 июля 2005 г., хотя очень вероятно, что это не будет достигнуто. После этой даты 100% объемов оптового рынка (исключая гарантированные поставки) должны продаваться по нерегулируемым ценам. Одновременно розничный рынок должен стать нерегулируемым. Общество также считает вероятным, что Правила розничного рынка электроэнергии Переходного Периода, которые, скорее всего, будут приняты в 2004 г., будут включать положение о том, что генерирующие компании, производящие свыше 25 МВт электроэнергии, не будут вправе поставлять вырабатываемую ими энергию на розничный рынок. Правилами оптового рынка переходного периода предусмотрено, что компании, производящие свыше 25 МВт, могут становиться участниками оптового рынка.

До принятия законов о реформировании энергетического сектора РЭК были единственными региональными органами регулирования в области энергетики, устанавливавшими розничные тарифы. После принятия Постановления Правительства РФ от 4 марта 2004 г. N 136, утвердившего Типовое положение об органе исполнительной власти субъекта Российской Федерации в области государственного регулирования тарифов и признавшего утратившем силу предыдущее Типовое положение о региональной энергетической комиссии (далее – “РЭК”) субъекта Российской Федерации, региональные власти могут самостоятельно определять форму, в которой будут действовать региональные органы в области энергетики. В настоящий момент и РЭК, и такие другие указанные региональные органы в области энергетики выступают в качестве органов, регулирующих на региональном рынке тарифы на розничном рынке. При установлении тарифов на электроэнергию и тепло региональные органы в области энергетики учитывают интересы и требования поставщиков и потребителей, а также инфраструктурных энергетических компаний. Предполагается, что региональные органы в области энергетики потеряют свои широкие полномочия по установлению тарифов и будут устанавливать тарифы только в пределах узких рамок, установленных ФСТ. В соответствии с законодательством региональные органы в области энергетики содействуют ФСТ в установлении максимальных и минимальных уровней тарифов на электроэнергию и тепло, направляя в ФСТ определенные предложения. Тарифы ОАО “Мосэнерго” на поставку электрической и тепловой энергии конечным пользователям находятся в настоящее время в юрисдикции РЭК Москвы и РЭК Московской области. Ожидается, что после осуществления Выделений тарифы на электроэнергию ОАО “Мосэнерго” будут устанавливаться ФСТ, как и тарифы на электроэнергию ОАО “ГРЭС-4”, ОАО “ГРЭС-5”, ОАО “ГРЭС-24” и ОАО “Загорская ГАЭС”. Как упоминалось выше, полномочия ФСТ на розничном рынке в настоящее время ограничены установлением максимальных и минимальных уровней розничных тарифов на электроэнергию и тепло, а также посредничеством при рассмотрении споров между региональными органами исполнительной власти в области энергетики, потребителями, либо поставщиками электроэнергии.

Основными целями государственного регулирования в вопросе об установлении тарифов являются защита потребителей энергии от злоупотребления монополиями своими возможностями влиять на уровень тарифов и создание механизма согласования интересов производителей и потребителей электроэнергии и тепла.

Тарифы устанавливаются на срок не менее одного года. В соответствии с Программой изменения уровня государственных регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике, утвержденной Распоряжением Правительства РФ от 1 декабря 2003 г. N 1754-р, в числе прочих необходимо учитывать следующие факторы при расчетах предельных уровней тарифов и установлении тарифов в границах этих уровней:

- макроэкономические показатели и прогнозы социально-экономического развития Российской Федерации;
- прогнозы изменения структуры, объемов и цен на топливо, используемого для производства электрической и тепловой энергии; и
- прогнозы изменения структуры и объемов потребляемой электрической энергии.

Установление тарифов на электрическую и тепловую энергию в России всегда носило протекционистский характер по отношению к потребителям электрической и тепловой энергии. В течение 1990-ых годов система тарифов на электроэнергию и тепло включала значительные субсидии для населения, транспорта и сельского хозяйства

за счет промышленности. В других индустриально развитых странах тарифы для населения, как правило, выше, чем ставки для торговли и промышленности, что связано с более высокими расходами на передачу и распределение мощности, вызванными преобразованием тока высокого напряжения, вырабатываемого электростанциями, в ток более низкого напряжения, подаваемый населению. В России целью социальной политики после 1991 г. являлось подержание низких цен на инфраструктурные расходы для населения, в связи с чем текущая система тарифов еще не приведена в соответствие с рыночными условиями.

Цены на электроэнергию и тепло в России традиционно устанавливались в соответствии с системой тарифов “издержки-плюс”, в соответствии с которой цены, взимаемые отдельными производителями, отражают их расходы на производство и распределение энергии плюс прибыль, устанавливаемую в размере строго определенного процента таких расходов. Такая система “издержки-плюс” была направлена на покрытие всех операционных расходов, капложений, социальных программ, процентов, дивидендов, выплачиваемых компаниями, и налогов соответствующего производителя электроэнергии.

Правительство рассматривало предложения о замене действующей системы “издержки-плюс” в некоторых сегментах рынка на систему свободного рыночного ценообразования, которая создает преимущества для производителей, имеющих низкую себестоимость, и поощряет новые инвестиции. В результате этого в России недавно было одобрено новое законодательство, о котором говорилось выше. Действующая система, которую называют системой тарифов переходного периода, основана на тех же принципах, что и описанная выше система “издержки-плюс”, однако, упор делается на установление тарифов в соответствии с рыночными условиями, а не на принципах субсидирования потребителей. Эта система, как предполагается, должна постепенно (за период 2004-2006 гг.) превратиться в систему, включающую тарифы, которые обеспечат экономически обоснованную доходность инвестиций в регулируемую деятельность энергетических предприятий (такую как деятельность инфраструктурных компаний по оказанию диспетчерских услуг и услуг по передаче и распределению энергии), а также свободное ценообразование на оптовом и розничном рынках электроэнергии, как это описано выше.

Учитывая продолжающуюся значительную неопределенность относительно существа и сроков рыночных реформ, изменения, связанные с установлением тарифов на электроэнергию могут оказать значительное влияние на будущие результаты деятельности и прибыльность ОАО “Мосэнерго” и всех Новых Компаний (за исключением, возможно, ремонтно-сервисных Новых Компаний).

## **Цены на газ**

Цены на природный газ в Российской Федерации регулируются в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 1021 от 29 декабря 2000 г. “О государственном регулировании цен на газ и тарифов на услуги по его транспортировке на территории Российской Федерации”.

Цены на природный газ на внутреннем рынке в России остаются значительно ниже экспортных цен (даже с учетом экспортных тарифов, акцизов и транспортных расходов) в основном благодаря государственному регулированию через ФСТ, которая устанавливает цены, и таким образом они не подвержены колебаниям в зависимости от спроса и предложения. Политика правительства заключается в том, чтобы постепенно увеличивать регулируемую цену на природный газ и за последние годы цены на газ росли быстрее, чем уровень инфляции.

В соответствии с Энергетической стратегией РФ до 2020 г. (далее – “Энергетическая стратегия”), утвержденной Распоряжением Правительства РФ от 28 августа 2003 г. N 1234-р, цены на газ будут регулироваться путем установления предельных величин. Такой метод должен стимулировать производителей на снижение затрат, а также должен обеспечить предсказуемость уровней тарифов на среднесрочную перспективу. В Энергетической стратегии указывается, что, учитывая, что цены на газ увеличиваются в соответствии с этим методом, тарифы на электроэнергию также будут увеличиваться соответственно с тем, чтобы возместить увеличение цен на топливо и обеспечить приемлемый уровень доходности в энергетическом секторе по мере роста затрат. В тоже время увеличение тарифов на электроэнергию должно быть ограничено, поскольку они существенно влияют на уровень инфляции и уровень экономического развития.

Энергетическая стратегия предусматривает, как один из сценариев, возможность увеличения цен на газ за период до 2006 г. в размере до 36-39 долл. США за тыс. куб. метров при соответствующем увеличении тарифов на электроэнергию для промышленных предприятий до 3,2 – 3,6 ам. центов за кВтч. В последующие периоды цены будут зависеть от ситуации на рынке газа и уровня производства газа.

Значительные будущие увеличения цены на газ, вероятно, окажут значительное воздействие на потенциальную доходность ОАО “Мосэнерго” и некоторых Новых Компаний (особенно – ОАО ГРЭС 4, ОАО ГРЭС 5 и ОАО ГРЭС 24, учитывая их зависимость от такого топлива, как газ).

## Лицензирование

Федеральный Закон от 8 августа 2001 г. № 128-ФЗ "О лицензировании отдельных видов деятельности" ("**Закон о лицензировании**"), а также другие российские законодательные и нормативные акты определяют подлежащие лицензированию виды коммерческой деятельности, а также порядок выдачи соответствующих лицензий. В соответствии с Законом о лицензировании ОАО Мосэнерго должно получать многочисленные лицензии, согласования и разрешения различных российских органов государственной власти, в том числе для осуществления следующих видов деятельности:

- деятельность по техническому обслуживанию электрических и тепловых сетей;
- хранение нефти, газа и продуктов их переработки;
- деятельность по эксплуатации газового оборудования;
- использование и хранение материалов, эксплуатация взрывоопасных, пожароопасных и иных опасных производственных объектов;
- производство работ по монтажу, ремонту и обслуживанию противопожарного средств обеспечения пожарной безопасности.

В рамках своих обязательств по лицензионному законодательству и условиям, на которых были выданы лицензии и разрешения, ОАО “Мосэнерго” обязано соблюдать многочисленные промышленные нормативы, нанимать квалифицированный персонал, иметь определенное оборудование и систему контроля качества, вести мониторинг операций и подавать необходимые документы.

До недавнего времени выдачу лицензий осуществляли следующие российские органы: Министерство энергетики, Министерство связи, Госэнергонадзор, Госгортехнадзор, Госстрой, Государственная пожарная служба, Федеральная служба безопасности и Московская транспортная инспекция. Указанными органами выданы текущие лицензии и разрешения ОАО “Мосэнерго”. В соответствии с Указом Президента от 9 марта 2004 г. (который вступил в силу 12 марта 2004 г.) большинство указанных государственных органов было реорганизовано и их функции были переданы другим государственным органам. Пока не ясно, какие государственные органы будут выдавать те или иные лицензии ОАО “Мосэнерго” (или Новым Компаниям) в будущем.

Нарушение законодательства о лицензировании может привести к приостановлению или полному прекращению действия лицензий и разрешений. В зависимости от характера нарушения Общество и/или его работники могут быть привлечены к административной и гражданской ответственности, а последние могут быть привлечены к уголовной ответственности. С Общества могут быть взысканы значительные средства с целью устранения нарушения условий лицензий или возмещения ущерба, вызванного такими нарушениями. Гражданский кодекс РФ предусматривает возможность обращения лицензирующих органов в судебные инстанции с требованием о ликвидации компании, если она осуществляет лицензируемые виды деятельности без получения лицензии.

Как правило, лицензии не подлежат передаче. В результате, каждая из Новых Компаний будет обязана получить новые лицензии на осуществление определенных видов деятельности. Регулирующие органы обладают широкими полномочиями самостоятельно устанавливать сроки выдачи лицензий и разрешений. Кроме того, в соответствии с российским законодательством заявления о выдаче таких лицензий могут быть поданы только существующими компаниями. Каждая Новая Компания сможет подать заявление о выдаче лицензий только после Даты Создания этой Новой Компании. Следовательно, если соответствующие лицензирующие или иные правительственные органы не предоставят Новым Компаниям специальное освобождение, некоторые Новые Компании могут с технической точки зрения нарушить российское законодательство. Это типичная проблема для всех новых юридических лиц, которые создаются в энергетическом секторе России в связи с общим реформированием сектора, и РАО “ЕЭС России” ведет переговоры с правительственными органами по поводу возможно решения этой ситуации.

## Регулирование конкуренции

Конкуренция в России регулируется, в первую очередь, Федеральной антимонопольной службой ("ФАС")<sup>6</sup>, которая действует в соответствии с Законом РФ от 22 марта 1991 г. "О конкуренции и ограничении антимонопольной деятельности на товарных рынках" ("**Закон о конкуренции**"). В соответствии с Законом о конкуренции ФАС вправе оспорить определенные сделки, включая слияния и приобретения, влияющие на конкуренцию в отрасли.

Кроме того, Федеральный Закон от 17 августа 1995 г. № 147-ФЗ "О естественных монополиях" с изменениями ("**Закон о естественных монополиях**") устанавливает порядок регулирования естественных монополий, осуществляющих распределение электрической и тепловой энергии, который применяется к ОАО "Мосэнерго". Закон о естественных монополиях и постановления Правительства наделяют ФСТ полномочиями по осуществлению контроля над:

- сделками, в результате которых субъект естественной монополии приобретает право собственности на активы или право пользования активами, не предназначенными для осуществления соответствующей монополистической деятельности, если стоимость активов превышает 10% стоимости собственного капитала монополии;
- инвестициями субъекта естественной монополии в отрасль, не определенную как естественная монополия, если стоимость таких инвестиций превышает 10% стоимости собственного капитала монополии;
- продажами, сдачей в аренду и иными сделками, в результате которых субъект естественной монополии реализует свои собственные основные активы, относящиеся к соответствующей монополистической деятельности, если стоимость активов превышает 10% стоимости собственного капитала монополии.

ФСТ вправе налагать штрафные санкции на регулируемые естественные монополии, не соблюдающие законодательные и нормативные акты ФСТ. ФСТ может также обращаться в суд в случае нарушения соответствующих законодательных и нормативных актов.

Недавно принятый Закон "Об электроэнергетике" еще больше развил систему антимонопольного регулирования и контроля над оптовым и розничным рынками электроэнергии. Органом, которому передано регулирование этого вопроса, является ФАС. ФАС в числе прочего контролирует цены на электроэнергию на оптовом и розничном рынках, процент электроэнергии, поставляемый на оптовый рынок в конкретном регионе, перераспределение акций компаний-участников оптового рынка электроэнергии (в том числе путем создания новых компаний или реорганизации), согласованные действия участников оптового и розничного рынков. ФАС также уполномочена контролировать предоставление равного доступа к торговой системе.

Закон "Об электроэнергетике" также устанавливает, что если генерирующая компания (или осуществляющие согласованные действия генерирующие компании) владеют генерирующим оборудованием, представляющим 35 и более процентов установленных генерирующих мощностей одной ценовой зоны оптового рынка, то Правительство РФ может:

- установить для такой компании (компаний) регулируемые цены; и/или
- осуществить обязательное разделение компании (владеющей генерирующим оборудованием, представляющим 35 и более процентов установленных генерирующих мощностей одной ценовой зоны оптового рынка).

## **Вопросы природоохранного законодательства**

Нормы и стандарты в отношении охраны окружающей среды регулируются рядом российских федеральных законов и нормативных актов. Закон об охране окружающей природной среды от 19 декабря 1991 года (в дальнейшем, вместе с сопутствующими законами, именуемый "**Закон 1991 г.**") является одним из основных законов об охране окружающей среды. Законом 1991 г. установлен режим обязательной платы за загрязнение окружающей природной среды, который приводится в действие Министерством природных ресурсов и местными государственными

---

<sup>6</sup> Федеральная антимонопольная служба была создана в соответствии с Указом Президента № 314 от 9 марта 2004 г. До этого функции ФАС исполняло Министерство по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства.

органами. Срок действия этого режима был продлен федеральным Законом об охране окружающей среды от 10 января 2002 года ("**Закон 2002 г.**"). Плата начисляется как в случае загрязнения в оговоренных пределах в отношении выбросов и сбросов загрязняющих веществ, так и в случае загрязнения, размер которого превышает вышеуказанные пределы. За некоторые другие виды нарушений природоохранного законодательства устанавливаются дополнительные штрафы. Закон 1991 г. устанавливает обязанность по осуществлению компенсационных выплат за все экологические убытки, связанные с загрязнением окружающей среды. В случае возникновения какого-либо спора в отношении убытков, возникших в связи с нарушением природоохранного законодательства, прокуратурой или другими компетентными государственными органами может быть предъявлен иск, но при этом не существует каких-либо прав частных лиц на предъявление иска. Суды вправе вынести решение о проведении очистных мероприятий вместо наложения штрафных санкций или в дополнение к таковым.

В соответствии с Законом 2002 г. все вопросы, относящиеся к охране окружающей среды в России, были отнесены к компетенции Государственной службы контроля в сфере природопользования и экологической безопасности ("Росприродконтроль")<sup>7</sup>. Росприродконтроль обладает широкими полномочиями по осуществлению контроля за разработкой и использованием всех природных ресурсов.

С учетом того, что значительная часть принадлежащих ОАО "Мосэнерго" производственных активов сосредоточена в г. Москве, ОАО "Мосэнерго" обязано соблюдать строгие требования природоохранного законодательства г. Москвы.

Для координации своей природоохранной деятельности, ОАО "Мосэнерго" подготовило "Программу мероприятий по охране окружающей среды на действующих энергетических предприятиях ОАО "Мосэнерго" на период с 1994 по 2010 г.г.". Эта Программа была утверждена Постановлением Правительства Москвы № 788 от 17 августа 1994 г. Программа предусматривает эксплуатацию всех ТЭЦ, расположенных в пределах и вокруг города Москвы. Более подробная информация о деятельности общества в данной сфере содержится в годовом отчете ОАО "Мосэнерго" за год, окончившийся 31 декабря 2002 г., который размещен на сайте Общества: <http://www.mosenergo.ru>.

---

<sup>7</sup> Как отмечалось выше, предполагается, что надзорные и контрольные полномочия Росприродконтроля будут переданы новому федеральному органу.

## ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

Уставный капитал ОАО “Мосэнерго” состоит из 28 267 726 000 размещенных обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая, все из которых находятся в обращении. Уставный капитал ОАО “Мосэнерго” составляет 28 267 726 000 рублей. В дополнение к этому, ОАО “Мосэнерго” имеет также объявленный капитал в размере 812 274 000 акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая.

### Права владельцев обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”

Каждая полностью оплаченная обыкновенная именная акция ОАО “Мосэнерго” предоставляет ее владельцу следующие права:

- участвовать в собраниях акционеров;
- право голоса по всем вопросам, выносимым на голосование на собраниях акционеров;
- получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии с уставом ОАО “Мосэнерго” и законодательством Российской Федерации;
- получать дивиденды;
- право преимущественного приобретения дополнительных акций на пропорциональной основе;
- в случае ликвидации Общества получать пропорциональную долю активов, остающихся после расчетов с кредиторами Общества; и
- осуществлять иные права, предусмотренные уставом ОАО “Мосэнерго” и законодательством Российской Федерации.

### Собрания акционеров

Права акционеров определены Федеральным законом Российской Федерации от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ “Об акционерных обществах” (с изменениями и дополнениями) (далее – Закон “Об акционерных обществах”) и уставом ОАО “Мосэнерго”. К исключительной компетенции акционеров относится решение ряда вопросов, прямо предусмотренных Законом “Об акционерных обществах”, в том числе: (1) внесение изменений и дополнений в устав; (2) реорганизация и ликвидация Общества; (3) определение количества, номинальной стоимости и категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями; (4) избрание Совета директоров, членов Ревизионной комиссии и утверждение аудитора Общества; (5) утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, распределение прибыли и убытков, выплата дивидендов; (6) увеличение и уменьшение уставного капитала Общества; (7) принятие решения о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества управляющей компании; и (8) одобрение определенных сделок с заинтересованными сторонами и определенных крупных сделок.

Голосование на собрании акционеров осуществляется по принципу “одна обыкновенная акция – один голос”, за исключением кумулятивного голосования по вопросу об избрании членов Совета директоров. Решения как правило принимаются, если за них проголосовало большинство голосующих акций, присутствующих на собрании акционеров. В соответствии с Законом “Об акционерных обществах” и уставом ОАО “Мосэнерго” решения собрания акционеров принимаются большинством в три четверти голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании акционеров, в том числе по следующим вопросам: (1) внесение изменений и дополнений в устав; (2) реорганизация и ликвидация Общества; (3) определение количества, номинальной стоимости и типа объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями; (4) одобрение крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50% балансовой стоимости активов ОАО “Мосэнерго”; и (5) увеличение акционерного капитала путем (i) публичного размещения дополнительных обыкновенных акций или ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, если количество таких вновь выпускаемых обыкновенных акций или кон-

вертируемых ценных бумаг составляет более 25% ранее размещенных обыкновенных акций, или (ii) закрытого размещения дополнительных акций.

Собрание акционеров как правило имеет кворум, если в нем приняли участие владельцы более 50% голосующих акций. В отсутствие 50%-ного кворума созывается повторное собрание акционеров (в соответствии с решением Совета директоров), которое правомочно, если для участия в нем зарегистрировались владельцы не менее чем 30% размещенных голосующих акций.

Годовое собрание акционеров созывается Советом директоров в период с 1 марта по 30 июня каждого года, причем его повестка дня должна включать следующие вопросы: (1) избрание членов Совета директоров; (2) избрание членов Ревизионной комиссии; (3) утверждение аудитора; и (4) утверждение годового отчета, баланса, отчета о прибылях и убытках, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) определенных дивидендов) и убытков Общества. Акционер, являющийся в совокупности владельцем не менее чем двух процентов голосующих акций Общества, в срок не позднее шестидесяти дней после окончания финансового года вправе внести вопросы в повестку дня годового собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров и Ревизионную комиссию.

Все акционеры ОАО “Мосэнерго”, имеющие право на участие в собрании акционеров, должны быть уведомлены о проведении собрания не позднее, чем за 20 дней до даты его проведения. Однако, если повестка дня собрания содержит вопрос о реорганизации Общества, то акционеры должны быть уведомлены не позднее, чем за 30 дней до даты проведения собрания. Сообщение о проведении внеочередного собрания акционеров для избрания членов Совета директоров кумулятивным голосованием должно быть сделано не позднее, чем за 50 дней до даты его проведения.

Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров, определяется Советом директоров и не может быть установлена (i) ранее даты принятия решения о проведении собрания акционеров и (ii) более, чем за 50 дней до даты проведения собрания. Дата составления списка лиц, имеющих право на участие во внеочередном собрании акционеров, созываемом для избрания Совета директоров, устанавливается не более, чем за 65 дней до даты проведения собрания.

Внеочередное собрание акционеров созывается Советом директоров на основании его собственной инициативы или требования Ревизионной комиссии, аудитора или акционеров, являющихся владельцами не менее чем 10% голосующих акций Общества.

Права владельцев АДР ОАО “Мосэнерго” в части голосования по решениям на собрании акционеров определены пунктом 4.07 депозитного соглашения от 21 июля 1997 г. (с изменениями и дополнениями и в новой редакции) между ОАО “Мосэнерго”, “Зе Бэнк оф Нью-Йорк” в качестве депозитария и всеми лицами, в то или иное время являющимися владельцами и бенефициарными владельцами американских депозитарных расписок, выпускаемых на основании этого депозитного соглашения.

### **Дивиденды и права на дивиденды**

Российское законодательство регулирует порядок выплаты дивидендов, которые компания вправе распределять своим акционерам. Дивиденды могут выплачиваться по результатам квартала, полугодия или года. В соответствии с Законом “Об акционерных обществах” и уставом ОАО “Мосэнерго” дивиденды могут выплачиваться только из чистой прибыли Общества, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. Общество вправе объявить о выплате дивиденда только в том случае, если: (1) его уставный капитал полностью оплачен; (2) стоимость его чистых активов не меньше суммы его уставного капитала и резервного фонда и не станет меньше указанной суммы в результате принятия такого решения; (3) Общество выкупило все акции, выкупа которых Обществом были вправе потребовать определенные акционеры; и (4) Общество не отвечает признакам несостоятельности (в соответствии с законодательством Российской Федерации) и указанные признаки не появятся у Общества в результате выплаты дивидендов. Совет директоров ОАО “Мосэнерго” рекомендует размер дивидендов акционерам, которые утверждают эти дивиденды большинством голосов на годовом собрании акционеров. Размер дивиденда, утвержденный на собрании акционеров, не может быть больше рекомендованного Советом директоров.

### **Преимущественные права и некоторые меры защиты от поглощения**

В соответствии с Законом “Об акционерных обществах” и уставом ОАО “Мосэнерго” существующие акционеры имеют преимущественное право приобретения размещаемых Обществом посредством открытой подписки акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству уже принадлежа-

щих им акций. При размещении акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством закрытой подписки акционеры, которые проголосовали против их размещения посредством закрытой подписки либо не участвовали в голосовании по данному вопросу, имеют право приобретения таких акций или конвертируемых ценных бумаг в количестве, пропорциональном количеству уже принадлежащих им акций. Действие данной нормы не распространяется на случаи размещения акций посредством закрытой подписки только среди существующих акционеров, если все такие существующие акционеры имеют право приобретения целого числа новых акций, пропорционального количеству уже принадлежащих им акций. ОАО «Мосэнерго» обязано уведомить акционеров в письменном виде о планируемой продаже ценных бумаг. В уведомлении должен быть также указан срок осуществления преимущественных прав, который не может быть менее 45 дней с даты уведомления.

### **Меры защиты от поглощения**

В соответствии с законодательством Российской Федерации любое лицо, имеющее намерение самостоятельно или совместно со своими аффилированными лицами приобрести 30 и более процентов обыкновенных акций общества с числом акционеров более 1000 с учетом количества уже принадлежащих им обыкновенных акций, обязано не ранее чем за 90 дней и не позднее чем за 30 дней до даты приобретения акций направить в общество письменное уведомление о намерении приобрести указанные акции. Кроме того, в течение 30 дней с даты любого такого приобретения приобретатель обязан предложить акционерам продать ему все размещенные обыкновенные акции и ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, (если таковые имеются) по рыночной цене, но не ниже средневзвешенной цены приобретения обыкновенных акций за шесть месяцев, предшествующих дате приобретения. Данное правило распространяется и на приобретение каждых пяти процентов акций свыше первоначального 30%-ного предельного уровня. Акционеры, владеющие большинством голосов по размещенным обыкновенным акциям, присутствующим на собрании акционеров, за исключением голосов по акциям, принадлежащим лицу, приобретающему акции, и его аффилированным лицам, могут принять решение об освобождении от такой обязанности. В качестве альтернативного варианта освобождение от такой обязанности может быть предусмотрено Уставом. В настоящее время освобождение приобретателя от обязанности сделать такое предложение не предусмотрено ни уставом ОАО «Мосэнерго», ни решением акционеров ОАО «Мосэнерго». Если приобретатель не сделал данного предложения, то он вправе голосовать только теми акциями, которые приобретены им в вышеуказанном порядке.

### **Сделки, в совершении которых имеется заинтересованность**

ОАО «Мосэнерго» обязано в соответствии с законодательством Российской Федерации и своим уставом получать одобрение не заинтересованных директоров или акционеров на совершение определенных сделок с «заинтересованными лицами». По общему правилу в соответствии с законодательством Российской Федерации заинтересованными лицами признаются любые акционеры, которые владеют (совместно со своими аффилированными лицами) 20 и более процентами голосующих акций Общества, а также члены совета директоров и указанные в законе должностные лица Общества, если любое такое лицо или его родственники или аффилированные лица являются (1) стороной или выгодоприобретателем в сделке с Обществом, как непосредственно, так и в качестве посредника или представителя; (2) владельцем 20 и более процентов размещенных голосующих акций юридического лица, являющегося стороной или выгодоприобретателем в сделке с Обществом, как непосредственно, так и в качестве посредника или представителя; или (3) членом совета директоров или должностным лицом юридического лица, являющегося стороной или выгодоприобретателем в сделке с Обществом, как непосредственно, так и в качестве посредника или представителя.

Поскольку ОАО «Мосэнерго» является обществом с числом акционеров более 1000, Закон «Об акционерных обществах» требует, чтобы сделки Общества с заинтересованными лицами утверждались: (1) большинством голосов независимых (в соответствии с тем, как это понятие определено в Законе «Об акционерных обществах») директоров, не «заинтересованных» в совершении сделки; или (2) большинством голосов акционеров, не «заинтересованных» в совершении сделки, если (i) предмет сделки или нескольких взаимосвязанных сделок предметом является имущество, стоимость которого превышает 2% стоимости активов ОАО «Мосэнерго», (ii) сделка предусматривает размещение обыкновенных акций или ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, в количестве, превышающем 2% обыкновенных акций ОАО «Мосэнерго», или (iii) ни один член Совета Директоров не имеет права голосовать по данному вопросу.

### **Крупные сделки**

ОАО «Мосэнерго» обязано в соответствии с законодательством Российской Федерации и своим уставом получать: (1) единогласное одобрение членов совета директоров (как присутствующих, так и не присутствующих на заседании) на совершение сделок, предметом которых является имущество, стоимость которого составляет более

25%, но менее 50% балансовой стоимости активов Общества, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, или (2) одобрение акционеров (i) большинством в три четверти голосов акционеров, принимающих участие в собрании акционеров, на совершение сделок, предметом которых является имущество, стоимость которого составляет более 50% балансовой стоимости активов Общества, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, или (ii) простым большинством голосов акционеров, принимающих участие в собрании, на совершение сделок, предметом которых является имущество, стоимость которого составляет более 25%, но менее 50% балансовой стоимости активов Общества, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, если эти сделки не были единогласно одобрены Советом директоров Общества.

### **Совет директоров**

В соответствии с уставом ОАО «Мосэнерго» в состав Совета директоров входит тринадцать членов, каждый из которых избирается сроком на один год. Лица, избранные в состав Совета директоров, могут переизбираться неограниченное число раз. Председатель Совета директоров избирается членами Совета директоров из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества. По решению собрания акционеров полномочия всех членов Совета директоров могут быть прекращены досрочно.

Совет директоров ОАО «Мосэнерго» вправе решать любые вопросы, не отнесенные к компетенции собрания акционеров. Уставом ОАО «Мосэнерго» предусмотрено, что решения Совета директоров принимаются большинством голосов его членов, за исключением случаев, когда иное предусмотрено уставом, процедурными положениями совета директоров или применимым законодательством. Решения по следующим вопросам принимаются большинством в две трети голосов членов совета директоров, присутствующих на заседании: (1) определение позиции Общества по некоторым вопросам повестки дня собраний акционеров, включая некоторые структурные и корпоративные вопросы, касающиеся дочерних предприятий Общества и иных аффилированных обществ, и (2) предварительное одобрение некоторых сделок, в том числе связанных с отчуждением имущества, составляющего основные средства, нематериальные активы или объекты незавершенного строительства.

Решения по следующим вопросам принимаются большинством в три четверти голосов всех членов совета директоров, при этом не учитываются голоса выбывших членов Совета директоров: (1) решения, касающиеся участия Общества в других компаниях; (2) определение политики и принятие решений в части получения и выдачи Обществом ссуд, гарантий, поручительств, заключения кредитных договоров и договоров займа, залога; (3) приостановление полномочий управляющей компании и назначение исполняющего обязанности генерального директора; и (4) созыв внеочередного собрания акционеров для принятия решения о досрочном прекращении полномочий управляющей организации.

В соответствии с уставом ОАО «Мосэнерго» решение по вопросу об одобрении крупной сделки принимается членами Совета директоров единогласно, при этом не учитываются голоса выбывших членов Совета директоров.

### **Ликвидация и реорганизация**

В соответствии с законодательством Российской Федерации и уставом ОАО «Мосэнерго» ликвидация Общества, которая влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам, а также реорганизация Общества осуществляются: (1) по решению акционеров, принятому большинством в три четверти голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании акционеров; (2) по решению суда; или (3) по иным основаниям, предусмотренным законодательством. Требования кредиторов могут быть предъявлены в течение периода, установленного ликвидационной комиссией, которая будет назначена после принятия решения о ликвидации. Требования кредиторов будут удовлетворяться в порядке очередности, предусмотренной Гражданским кодексом. Оставшиеся активы будут распределены среди акционеров Общества в соответствии с Гражданским кодексом.

### **Государственная регистрация, отчуждение акций и расчеты**

Все размещенные акции ОАО «Мосэнерго» являются именными. Российское законодательство обязывает каждое российское акционерное общество вести реестр акционеров. Права собственности на именные акции удостоверяются записями, вносимыми в реестр. В феврале 1995 г. ОАО «Мосэнерго» заключило договор на ведение своего реестра акционеров с ЗАО «Специализированный регистратор Реестр-Сервис». Все операции отчуждения акций ОАО «Мосэнерго» подлежат регистрации в реестре Общества, а в случае акций, принадлежащих номинальному держателю, – в книгах этого номинального держателя. При внесении записей в реестр реестродержатель не вправе требовать представления каких-либо документов, кроме предусмотренных действующими нормативными право-

выми актами. Любой факт отказа реестродержателя в регистрации акций на имя цессионария, а в случае поручения со стороны владельца – на имя номинального держателя является в отсутствие на то законных оснований ничтожным и может быть оспорен в суде.

## РЫНОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Новые Компании

ОАО "Мосэнерго" ожидает, что некоторые Новые Компании подадут заявки на листинг своих обыкновенных акций в некоммерческое партнерство "Фондовая биржа РТС" ("РТС") и закрытое акционерное общество "Московская межбанковская валютная биржа" ("ММВБ"). См. раздел "Обзор Выделений" выше по тексту. Нельзя предсказать цены, по которым будет осуществляться торговля акциями и АДА какой-либо Новой Компании. Нельзя дать никаких заверений относительно создания или продолжения существования какого-либо рынка для акций или АДА какой-либо Новой Компании.

### Некоторые требования американского законодательства в отношении продаж ценных бумаг лицам в Соединенных Штатах Америки

Акции каждой Новой Компании, полученные на основании Выделений, будут свободно обращаться после Даты Начала обращения, за исключением (в случае каких-либо продаж лицам в Соединенных Штатах Америки) акций любой Новой Компании, полученных любым лицом, которое может считаться "аффилированным лицом" такой Новой Компании согласно Правилу 144 (далее - "Правило 144"), принятому в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 г. с изменениями. К лицам, которые могут считаться аффилированными лицами любой Новой Компании после Выделений, как правило, относятся физические или юридические лица, которые прямо или косвенно через одного или нескольких посредников контролируют такую Новую Компанию, контролируются ею или находятся с ней под общим контролем, и могут включать директоров или главных исполнительных лиц такой Новой Компании, а также любого основного акционера такой Новой Компании. В отношении продаж акций лицам в Соединенных Штатах Америки, лицам, аффилированным с любой Новой Компанией, будет разрешено продавать акции такой Новой Компании, полученные в результате Выделения, только на основании действующего регистрационного заявления в соответствии с Законом о ценных бумагах 1933 г. или освобождения от регистрации, которое предоставляется на основании Правила 144, принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах 1933 г.

За исключением акций Новых Компаний, выпускаемых в связи с Выделениями, никакие ценные бумаги Новых Компаний не будут находиться в обращении на момент Выделений или сразу после Выделений. Ценные бумаги Новых Компаний не будут регистрироваться Новыми Компаниями в КЦБ США.

### ОАО "Мосэнерго"

Обыкновенные акции ОАО "Мосэнерго" включены в листинг и обращаются на РТС и ММВБ и включены в котировальные листы не имеющих листинга ценных бумаг некоммерческого партнерства "Санкт-Петербургская фондовая биржа" и Московской фондовой биржи.

АДА ОАО "Мосэнерго" выпущены Депозитарием.

По состоянию на 1 марта 2004 г. в обращении находилось 28.267.726.000 обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго", из которых примерно 9% были представлены АДР Мосэнерго.

В представленной ниже таблице указаны максимальные и минимальные цены на обыкновенные акции ОАО "Мосэнерго" на РТС и ММВБ за указанные периоды. Цены на РТС указаны в долларах США, на ММВБ - в рублях.

### РТС и ММВБ (цена за акцию ОАО "Мосэнерго")

Максимальные и минимальные цены за год с 1 января 1999 г. по 31 марта 2004 г. (включительно)

Год	РТС		ММВБ	
	Макс.	Мин.	Макс.	Мин.
2004 (по 01.03.04 включит.)	0.0854 долл. США	0.0685 долл. США	2.2 руб.	1.963 руб.
2003	0.0845	0.0308	2.355	0.900
2002	0.0548	0.0226	1.430	0.712
2001	0.0439	0.0222	1.242	0.621

<b>2000</b>	0.0719	0.0217	1.925	0.180
<b>1999</b>	0.0530	0.0151	1.270	0.441

**Максимальные и минимальные цены за каждый квартал с 1 января 2003 по 31 марта 2004 г. (включительно)**

	<b>РТС</b>		<b>ММВБ</b>	
	<b>Макс.</b>	<b>Мин.</b>	<b>Макс.</b>	<b>Мин.</b>
<b>2004 (1 квартал)</b>	0.0854 долл. США	0.0685 долл. США	2.200 руб.	1.963 руб.
<b>2003</b>				
1 квартал	0.0545	0.0308	1.620	0.900
2 квартал	0.0845	0.0456	2.265	1.412
3 квартал	0.0704	0.0530	2.210	1.642
4 квартал	0.0815	0.0575	2.355	1.692

### **Листинг на фондовых биржах РТС и ММВБ**

Фондовые биржи РТС и ММВБ находятся в Москве. Фондовая биржа РТС была создана в середине 1995 г. с целью объединения неупорядоченных региональных рынков в единый организованный российский рынок ценных бумаг. Фондовая биржа РТС создана в форме некоммерческого партнерства.

Фондовая биржа ММВБ была создана в январе 1992 г. в форме закрытого акционерного общества, но начала торговлю акциями только в марте 1997 г. В соответствии с законодательством Российской Федерации членами ММВБ могут стать только организации, осуществляющие брокерскую и/или дилерскую деятельность как профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Торговля на РТС и ММВБ происходит, как правило, через автоматические системы, которые, в зависимости от типа обращающихся ценных бумаг и биржи, открыты между 10.00 и 19.00 часов по московскому времени каждый рабочий день. Торговля ценными бумагами, включенными в котировальные листы РТС и ММВБ, может также осуществляться вне биржи. На биржах действует система автоматического приостановления торгов акциями конкретного эмитента в качестве меры контроля за волатильностью курса акций.

Расчеты по валютным операциям обычно происходят по принципу "поставка против платежа" через специализированные организации, хотя на РТС допускается расчет по принципу "свободный расчет". Оплата по сделкам осуществляется в день сделки. Отсрочка платежа не разрешена даже по взаимному соглашению сторон. Большинство ценных бумаг, обращающихся на ММВБ, включая акции ОАО "Мосэнерго", депонированы в некоммерческом партнерстве "Национальный депозитарный центр" (НДЦ), который признан КЦБ США "надежным иностранным депозитарием". Ценные бумаги, обращающиеся на РТС, в том числе акции ОАО "Мосэнерго", депонированы в ЗАО "Депозитарная клиринговая компания" ("ДКК"). В соответствии с требованиями НДЦ и ДКК расчеты осуществляются через клиринговые системы РТС и ММВБ, соответственно.

### **Регулирование российских рынков ценных бумаг**

Российский рынок ценных бумаг контролируется правительством Российской Федерации. Базовыми законами, регулирующими российский рынок ценных бумаг, являются Федеральный закон № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. "О рынке ценных бумаг" с изменениями ("Закон о рынке ценных бумаг"), Федеральный закон № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. "Об акционерных обществах" с изменениями ("Закон об акционерных обществах"), Федеральный закон № 46-ФЗ от 5 марта 1999 г. "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" с изменениями ("Закон о защите прав инвесторов") и постановления ФКЦБ.<sup>8</sup>

В Законе о рынке ценных бумаг определены различные виды ценных бумаг, установлены ключевые правила эмиссии ценных бумаг и торговли ими, а также определенные требования в отношении раскрытия информации эми-

<sup>8</sup> ФКЦБ была создана в 1996 г. для регулирования российского рынка ценных бумаг. 11 марта 2004 г. в соответствии с Указом Президента № 314 ФКЦБ была ликвидирована и большая часть ее функций и полномочий была передана вновь созданной ФСФР. Постановления ФКЦБ остаются в полной силе и действии до тех пор, пока они не будут изменены или упразднены в установленном порядке.

тентами. В Законе о рынке ценных бумаг предусмотрены основные правила, регулирующие деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг: брокеров, дилеров, клиринговых организаций и бирж. В целом Закон о рынке ценных бумаг представляет собой основу, которая используется ФКЦБ и ее правопреемником для издания более конкретных нормативно-правовых актов.

Закон об акционерных обществах регулирует такие вопросы, как учреждение, реорганизация и ликвидация акционерных обществ, а также права и обязательства акционеров и защита прав акционеров. В Законе об акционерных обществах содержатся рекомендации о корпоративных одобрениях и иных процедурах, необходимых для эмиссии ценных бумаг акционерными обществами. В Законе об акционерных обществах описаны корпоративные действия, которые должны быть выполнены для осуществления реорганизации акционерного общества, включая реорганизацию в форме выделения. В частности, в соответствии с Законом условия конвертации акций реорганизованного общества в акции выделенного общества или условия распределения таких акций среди акционеров должны быть утверждены на общем собрании акционеров реорганизуемого общества. Впоследствии эмиссия акций вновь выделенными компаниями должны быть утверждены корпоративными действиями со стороны этих компаний и их акции должны быть зарегистрированы в ФСФР. Регистрация в ФСФР акций выделенного общества осуществляется в течение 30 - 60 дней после подачи соответствующих документов. Торговля акциями разрешается только после регистрации акций ФСФР.

ФКЦБ была создана в 1996 г. для содействия созданию и развитию фондового рынка России. ФКЦБ и ее правопреемник обладают широкими полномочиями и могут издавать обязательные для исполнения указания, приостанавливать и отзываться лицензии профессиональных участников рынка ценных бумаг и добиваться признания недействительности сделок в судебных инстанциях. Одним из наиболее важных постановлений ФКЦБ является постановление № 03-30/пс от 18 июня 2003 г. "О стандартах эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг", в котором изложены правила и порядок эмиссии акций, облигаций и опционов эмитентов. Оно также регулирует процедуру регистрации выпусков ценных бумаг и проспектов ценных бумаг.

Все новые эмиссии ценных бумаг должны быть зарегистрированы в ФСФР в два этапа. Сначала эмитенты ценных бумаг подают решение о выпуске и другие документы о выпуске для регистрации ценных бумаг. В среднем, с момента подачи решения о выпуске и других документов о выпуске до завершения регистрации в ФСФР проходит от 30 до 60 дней. Первоначальное размещение ценных бумаг может осуществиться только после регистрации в ФСФР. Затем эмитенты должны подать в ФСФР отчет об итогах выпуска ценных бумаг. После выполнения этого требования и регистрации отчета (примерно через 14 дней после подачи отчета) может быть начата торговля ценными бумагами, в том числе на фондовой бирже, при условии одобрения соответствующей фондовой биржи. Эта двух-этапная процедура не применяется в случае выделения. В этом случае выпуск акций вновь выделенной компанией и отчет об итогах выпуска регистрируются в ФСФР одновременно.

Согласно Постановлению ФКЦБ № 03-17/пс от 1 апреля 2003 г. "О порядке выдачи разрешений на допуск акций к размещению и обращению за пределами Российской Федерации" требуется предварительное разрешение ФСФР на размещение ценных бумаг российским эмитентом за пределами Российской Федерации и обращение этих ценных бумаг за пределами Российской Федерации на основании договора с эмитентом, включая выпуск депозитарных расписок или иных аналогичных инструментов, базовым активов которых являются ценные бумаги российского эмитента (например, создание программы АДР). Разрешение предоставляется, если эмитент отвечает следующим условиям, в том числе если: (а) базовые ценные бумаги зарегистрированы в ФСФР и включены в котировальные листы фондовой биржи, имеющей лицензию на осуществление деятельности; (b) количество акций определенной категории, предлагаемых к размещению или обращению за границей, не превышает 40 процентов от общего количества акций этой категории; и (с) договор, на основании которого осуществляется размещение иностранных ценных бумаг (например депозитарных расписок), удостоверяющих права в отношении российских акций, предусматривает, что право голоса по таким акциям может осуществляться только в соответствии с указаниями иностранных владельцев ценных бумаг.

7 февраля 2003 г. ФКЦБ приняла Постановление № 03-6/пс об изменениях к Постановлению № 17/пс от 31 мая 2002 г., в котором рассматриваются вопросы корпоративного управления и защиты прав инвесторов. Постановление устанавливает порядок проведения общих собраний акционеров, который должен соблюдаться как закрытыми, так и открытыми акционерными обществами. В частности, статьей 2.12 Постановления предусмотрено "дробление прав голоса" номинальных держателей, представляющих интересы владельцев АДР на собраниях акционеров, позволяющее им голосовать отдельными частями принадлежащего им пакета акций индивидуально и специально на основании указаний бенефициарных владельцев.

Общие требования к листингу ценных бумаг содержатся в Постановлении ФКЦБ № 03-54/пс от 26 декабря 2003 г., которое вступило в силу 29 марта 2004 г. В соответствии с Постановлением к 1 июля 2004 г. все фондовые биржи обязаны внести изменения в свои внутренние правила для приведения их в соответствие с требованиями Постановления. В Постановлении указано, что для получения листинга компании должны соблюдать требования корпоративного управления и подготавливать свою финансовую отчетность в соответствии с ОПБУ США или Международными стандартами финансовой отчетности. В Постановлении также содержится требование о том, чтобы заявление о листинге было подписано российским финансовым консультантом. Кроме того, фондовые биржи должны теперь регистрировать заявление о листинге в ФСФР до принятия решения о листинге новых акций. Поскольку Постановление вступило в силу только недавно, подробности того, как оно будет применяться подлежат дальнейшему определению.

Нарушение законодательства о ценных бумагах ведет к гражданской, административной а для физических лиц - также к уголовной ответственности. Наиболее распространенными санкциями являются административные штрафы. Нарушители могут быть обязаны возместить ущерб, в том числе упущенную прибыль. Уголовная ответственность за использование заведомо ложной информации в регистрационных документах, размещение незарегистрированных ценных бумаг, нераскрытие необходимой информации или подделка ценных бумаг может караться уголовным наказанием в виде штрафа в размере до 1 миллиона рублей или лишением свободы сроком до 15 лет.

## ОБМЕННЫЕ КУРСЫ

Политика в отношении обменного курса сформулирована правительством Российской Федерации на основе консультаций с Центральным Банком Российской Федерации ("Центральный Банк") и осуществляется Центральным Банком.

В таблице ниже приводится информация об обменном курсе рубля к доллару США за период с 31 декабря 2000 г. по 31 марта 2004 г.

### Официальные курсы обмена рубля на доллар США

	<u>Конец периода</u>
31 декабря 2000 г.	28,16
31 декабря 2001 г.	30,14
31 декабря 2002 г.	31,78
31 декабря 2003 г.	29,45
31 марта 2004 г.	28,49

---

*Источник: Центральный Банк.*

С 2000 по 2004 гг. курс обмена долларов США на рубли определялся спросом и предложением на валютном рынке. Центральный Банк устанавливает официальный обменный курс на основании рыночного обменного курса и продолжает политику сглаживания чрезмерных краткосрочных колебаний обменного курса и поддержки российских международных ресурсов.

## ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Некоторые заявления настоящего Информационного Заявления являются обращёнными в будущее (или “перспективными”). Такие перспективные заявления относятся к конкуренции, направлениям и предполагаемому развитию событий в отраслях, связанных с производством и передачей электро- и теплоэнергии, положением в российской и мировой экономике. Помимо этого, ОАО “Мосэнерго” или любая Новая Компания могут сделать перспективные заявления в будущем при подаче в КЦБ США или в российские органы регулирования рынка ценных бумаг документов и в письменных материалах, пресс-релизах и устных заявлениях, сделанных ими или от их имени. Перспективные заявления включают заявления относительно намерений ОАО “Мосэнерго” или любой Новой Компании, их убеждений или текущих ожиданий или ожиданий их должностных лиц (включая заявления, перед которыми, после которых или внутри которых используется такая терминология, как “возможно”, “будет”, “должен”, “считает”, “ожидает”, “предвидит”, “оценивает”, “продолжает”, или аналогичные или сравнимые термины) по различным вопросам.

Важно отметить, что реальные результаты ОАО “Мосэнерго” или любой Новой Компании могут существенно отличаться от тех ожиданий, которые высказывались в таких перспективных заявлениях, что связано с многочисленными важными факторами. Эти важные факторы включают экономические и политические условия и политику правительства в Российской Федерации, а также в иных странах мира, уровень инфляции, обменный курс и валютное регулирование в Российской Федерации, корректировку курса, развитие законодательной базы, технологическое развитие, запросы клиентов и конкуренцию. Этот список факторов не является исчерпывающим и другие риски и неопределенности могут привести к тому, что реальные результаты будут существенно отличаться перспективных заявлений.

Вся информация и перспективные заявления, содержащиеся в настоящем информационном заявлении основаны на информации, доступной ОАО “Мосэнерго” на дату настоящего Заявления. ОАО “Мосэнерго” не обязуется обновить какую-либо информацию или перспективные заявления, которая она могла сделать от своего имени или от имени Новых Компаний в настоящем Информационном Заявлении или каким-то иным образом, за исключением того, что делается в ходе их обычного публичного раскрытия информации.

---

**Ни одно лицо не уполномочено предоставлять какую-либо информацию или давать какие-либо заверения, не содержащиеся или не включенные в настоящее заявление путем ссылки, и, если такая информация предоставлена или такое заявление сделано, на такую информацию или заверение нельзя полагаться как на информацию или заверение, разрешенные ОАО “Мосэнерго” или какой-либо Новой Компанией.**

---

Каждая Новая Компания подаст документы в ФСФР для регистрации ее акций; отвечающие соответствующим требованиям Новые Компании, в случае принятия их советами директоров решений об этом, обратятся за разрешением на организацию программы АДР, чтобы сделать возможным осуществление сделок, упомянутых в настоящем информационном заявлении. Такая регистрация и разрешение не подразумевают какого-либо подтверждения инвестиционного качества акций какой-либо Новой Компании, ее кредитоспособности, или точности или полноты содержащейся в настоящем Заявлении информации. Нельзя гарантировать, что разрешение на организацию программы АДР будет выдано каждой обратившейся за ним Новой Компанией.

## ГЛОССАРИЙ ТЕРМИНОВ

План 5+5	Концепция Стратегии РАО “ЕЭС России”, принятая Советом директоров РАО “ЕЭС России” 29 мая 2003 г.
Закон	Закон о налогообложении налогооблагаемой прибыли, принятый в 1992 г.
Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Держателей АДА	13 мая 2004 г.
АДА	Американские депозитарные акции
ГОС	Годовое общее собрание акционеров Мосэнерго, созываемое на Дату ГОС для рассмотрения предложений о Выделениях и решения иных вопросов
Дата ГОС	28 июня 2004 г.
Центральный Банк	Центральный Банк Российской Федерации
Кодекс	Кодекс США о внутренних доходах, принятый в 1986 г. (с изменениями)
Общество	Открытое акционерное общество энергетики и электрификации Мосэнерго
Соглашения о Взаимодействии	Соглашение о взаимодействии при реформировании электроэнергетического комплекса города Москвы, заключенное 25 сентября 2003 г. между РАО “ЕЭС России”, ОАО “Мосэнерго”, РЭК г. Москвы и правительством г. Москвы, а также соглашение о взаимодействии при реформировании электроэнергетического комплекса Московской области, заключенное 2 октября 2003 г. между РАО “ЕЭС России”, ОАО “Мосэнерго”, РЭК Московской области и правительством Московской области, которые вместе определяют основные положения реформирования электроэнергетического комплекса г. Москвы и Московской области в рамках реформирования российской электроэнергетики
Депозитарий	Американский банк-депозитарий Зе Бэнк оф Нью-Йорк в рамках программы выпуска АДР Мосэнерго
ДТС	Депозитори Траст Компани
АО-энерго	Региональные вертикально интегрированные энергокомпании, осуществляющие передачу, распределение и сбыт тепловой (термальной) и электрической энергии в своих регионах
Природоохранное законодательство	Закон об охране окружающей среды от 19 декабря 1991 г. (с сопутствующими законодательными актами)
ФАС	Федеральная антимонопольная служба
ФКЦБ	Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
ФЭК	Федеральная энергетическая комиссия, осуществляющая регулирование деятельности субъектов естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе и на транспорте, а также государственное регулирование тарифов на электрическую и тепловую энергию
Федеральная Сетевая Компания	Открытое акционерное общество, созданное 25 июня 2002 г. РАО “ЕЭС России” в качестве дочерней компании, полностью принадлежащей РАО “ЕЭС России”, с целью управления Единой национальной электрической сетью. К задачам федеральной сетевой компании относится обеспечение недискриминационного доступа участников рынка к услугам по передаче электроэнергии. Федеральная сетевая компания должна заключить обязательные договоры на передачу электроэнергии с оптовыми и розничными поставщиками электроэнергии, отвечающими установленным нормативным требованиям и заключившими договоры на оказание услуг по диспетчерскому управлению с Системным оператором
Дата Создания	В случае одобрения Выделений, дата регистрации Новой Компании в ЕГРЮЛ. Даты Создания предположительно наступят не ранее декабря 2004 г.
ФСФР	Федеральная служба по финансовым рынкам
ФСТ	Федеральная служба по тарифам, созданная в рамках реорганизации ФЭК

	в соответствии с Указом Президента РФ № 314, который вступил в силу 12 марта 2004 г.
Гкал/час	Гигакалорий в час
Закон об акционерных обществах	Федеральный Закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (с изменениями)
км	Километры
кВт	Киловатты
Закон о защите прав инвесторов	Федеральный Закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ (с изменениями)
Администратор Торговой Системы	Некоммерческое партнерство, созданное 23 ноября 2001 г. в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 526 от 11 июля 2001 г. с целью осуществления функций организатора свободного оптового рынка электроэнергии. Администратор Торговой Системы начал функционировать 1 ноября 2003 г. в секторе 5-15%, в котором в течение Переходного Периода допускается торговля по рыночным ставкам
ММВБ	Закрытое акционерное общество "Московская межбанковская валютная биржа"
ОАО "Мосэнерго"	Открытое акционерное общество энергетики и электрификации "Мосэнерго"
АДА Мосэнерго	Американские депозитарные акции Мосэнерго
МВт	Мегаватты
МВ	Мегавольты
Новые Компании	Тринадцать новых независимых российских компаний, которые должны быть созданы в результате Выделений
РАО "ЕЭС России"	Российское акционерное общество "Единая энергетическая система России", контролирующий акционер, владеющий примерно 51% акций Мосэнерго
РЭК	Региональные энергетические комиссии, осуществляющие в том числе регулирование деятельности расположенных на территории субъектов Российской Федерации субъектов естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе, а также государственное регулирование тарифов на электрическую и тепловую энергию.
Период Принятия Решения о Выкупе Акций	45-дневный период с 29 июня 2004 г. по 12 августа 2004 г., в течение которого акционеры Мосэнерго, имеющие право голосовать на ГОС и голосовавшие против Выделений или не голосовавшие за принятие предложения о Выделениях, вправе принять решение потребовать от Мосэнерго выкупить их акции
Законодательство о реформировании	Федеральный Закон № 35-ФЗ "Об электроэнергетике", который, в совокупности с другими законодательными актами по этому вопросу определяет правовую базу реформирования российской электроэнергетики
ТГК	Территориальные генерирующие компании
Росприродконтроль	Государственная служба контроля в сфере природопользования и экологической безопасности
РТС	Некоммерческое партнерство Фондовая биржа РТС
Правило 12g3-2(b)	Правило 12g3-2(b) Закона о ценных бумагах и биржах, принятого в США в 1934 г. (с изменениями)
Правило 144	Правило 144 по Закону о ценных бумагах, принятому в США в 1933 г. (с изменениями)
Закон о рынке ценных бумаг	Федеральный Закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (с изменениями)
Разделительный баланс	Краткий разделительный баланс в Приложении III, который содержит дополнительную информацию о тех активах, которые принадлежали бы ОАО "Мосэнерго" и каждой Новой Компании, если бы Выделения произошли 31 декабря 2003 г.
Служба	Служба внутренних доходов (США)
Дата Закрытия Реестра для Участия в Собрании Акционеров	13 мая 2004 г.

Выделения	Реорганизация Мосэнерго, в соответствии с которой будет создано тринадцать Новых Компаний.
Правила правопреемства	Набор правил, установленных РАО “ЕЭС России” для ОАО “Мосэнерго” и устанавливающих принципы и порядок отнесения имущества, прав и обязательств ОАО “Мосэнерго” (до Выделений) к ОАО “Мосэнерго” (после Выделений) и/или Новым Компаниям в период с 01.01.2004 (т.е. с даты, следующей за датой, по состоянию на которую был составлен Разделительный баланс) и до соответствующей Даты Создания.
Системный Оператор	Открытое акционерное общество, созданное 17 июля 2002 г. в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 11 июля 2001 г. № 526 с целью оказания услуг по оперативно-диспетчерскому контролю, в том числе услуг по централизованному управлению технологическими режимами работы технического оборудования электростанций, энергетических сетей и приемного электрооборудования с регулируемой потребителями нагрузкой с целью обеспечения надежности поставок электроэнергии, соблюдения показателей качества электроэнергии и выполнения других обязательных требований.
ТЭЦ	Теплоэлектроцентраль – теплостанции комбинированного цикла, производящие одновременно тепловую и электрическую энергию.
Дата Начала Обращения	Дата, в которую акции Новой Компании регистрируются в ФСФР (является также датой, в которой начинается торговля акциями Новой Компании в России). Дата Начала Обращения для каждой Новой Компании наступит не менее чем через 30 дней после Даты Создания такой Новой Компании.
Переходный Период	Переходный период, оканчивающийся не ранее 1 июля 2005 г., для завершения процесса реорганизации в энергетическом секторе и постепенного формирования в отрасли конкурентной среды.
Единая Национальная Сеть	Единая национальная энергетическая сеть, состоящая из магистральных высоковольтных (начиная с 220 кВ) линий электропередач.
США	Соединенные Штаты Америки
Американский владелец	Для целей обсуждения в настоящем Информационном заявлении налоговых последствий Выделений в соответствии с законодательством США владелец акций Мосэнерго или АДА Мосэнерго, который (i) является гражданином или резидентом Соединенных Штатов Америки, (ii) является корпорацией, учрежденной в соответствии с законодательством Соединенных Штатов Америки или штата Соединенных Штатов Америки, или (iii) в силу иных причин является объектом обложения федеральным налогом на прибыль в США с чистой прибыли в отношении акций Мосэнерго или АДА Мосэнерго.
КЦББ США	Комиссия по ценным бумагам и биржам США
ЕГРЮЛ	Единый государственный реестр юридических лиц
ОГК	Оптовые генерирующие компании, которые должны быть созданы в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 1 сентября 2003 г. № 1254п путем объединения определенных генерирующих активов
Правила оптового рынка переходного периода	Постановление Правительства Российской Федерации от 24 октября 2003 г. № 643 “О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода”, предусматривающее, что до 15% объема вырабатываемой электроэнергии может продаваться на оптовом рынке по нерегулируемым ценам.
Правила оптового рынка	В соответствии с Законодательством о реформировании будут приняты правила, предусматривающие создание оптового рынка электроэнергии. В соответствии с Правилами оптового рынка компаниям, поставляющим электроэнергию на оптовый рынок, будет разрешено продавать энергию по рыночным ставкам, причем размеры оплаты их услуг по распределению электроэнергии будут определяться рыночными механизмами.

## **ПРИЛОЖЕНИЕ I**

### **ПОДТВЕРЖДЕННАЯ АУДИТОРСКОЙ ПРОВЕРКОЙ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ**

Ниже представлена подтвержденная аудиторской проверкой консолидированная финансовая отчетность за финансовые годы, завершившиеся 31 декабря 2003 г. и 31 декабря 2002 г.

Указанная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСФО, которые в определенных существенных аспектах отличаются от ОПБУ США. Более подробное описание принципиальных различий между МСФО и ОПБУ США содержится выше в разделе "Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности".

**ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
ЭНЕРГЕТИКИ И ЭЛЕКТРИФИКАЦИИ "МОСЭНЕРГО"**

**КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ,  
ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ  
СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСФО)  
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 ГОДА**

## АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Акционерам и Совету Директоров Открытого акционерного общества энергетики и электрификации "Мосэнерго" (ОАО "Мосэнерго"):

1. Нами проведен аудит прилагаемого консолидированного Бухгалтерского баланса ОАО "Мосэнерго" и его дочерних обществ ("Группа") по состоянию на 31 декабря 2003 года, а также соответствующих консолидированных отчетов – Отчета о прибылях и убытках, Отчета о движении денежных средств и Отчета о движении капитала акционеров за 2003 год. Ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности, прилагаемой на страницах 1-26 несет руководство Группы. Наша ответственность заключается в том, чтобы высказать мнение по данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного аудита.
2. Аудит проводился в соответствии с Международными стандартами аудита. Указанные стандарты требуют, чтобы аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в консолидированной финансовой отчетности. Аудит также включает оценку применяемых Группой учетных принципов и важнейших расчетов, проведенных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом. Мы полагаем, что проведенный нами аудит дает достаточные основания для того, чтобы высказать мнение по данной отчетности.
3. По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает, во всех существенных отношениях, финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2003 года, результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2003 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ПрайсвотерхаусКуперс

Москва, Российская Федерация

30 марта 2004 года

**ОАО "Мосэнерго"**
**Консолидированный Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2003 года**

(в млн. российских рублей)

	Прим.	На 31 декабря 2003 года	На 31 декабря 2002 года
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	8	94 295	95 051
Прочие внеоборотные активы	9	3 546	628
<b>Итого внеоборотные активы</b>		<b>97 841</b>	<b>95 679</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Товарно-материальные запасы	10	4 372	3 362
Дебиторская задолженность и авансы выданные	11	8 711	9 017
Прочие оборотные активы		2 091	546
Денежные средства	12	3 543	1 663
<b>Итого оборотные активы</b>		<b>18 717</b>	<b>14 588</b>
<b>ВСЕГО АКТИВЫ</b>		<b>116 558</b>	<b>110 267</b>
<b>КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>Капитал акционеров</b>			
Акционерный капитал:			
Обыкновенные акции (номинальная стоимость 28 268 млн. руб.)	13	154 720	154 720
Собственные выкупленные акции		(9)	(14)
		154 711	154 706
Накопленный убыток		(70 139)	(70 357)
<b>Итого капитал акционеров</b>		<b>84 572</b>	<b>84 349</b>
<b>Доля меньшинства</b>		<b>177</b>	<b>79</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Долгосрочные заемные средства	14	2 726	3 901
Отложенный налог на прибыль	16	9 258	10 476
Прочие долгосрочные обязательства		-	112
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>11 984</b>	<b>14 489</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств			
	15	9 212	3 152
Кредиторская задолженность и начисления	17	7 702	5 936
Кредиторская задолженность по уплате налогов	18	2 911	2 262
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>19 825</b>	<b>11 350</b>
<b>Итого обязательства</b>		<b>31 809</b>	<b>25 839</b>
<b>ВСЕГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		<b>116 558</b>	<b>110 267</b>

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

30 марта 2004 г.

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

**ОАО "Мосэнерго"**
**Консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2003 года**

(в млн. российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года
<b>Доходы от основной деятельности</b>			
Продажа электроэнергии		47 130	37 685
Продажа тепловой энергии		19 953	16 742
Прочие доходы		2 411	1 869
<b>Итого доходов</b>		<b>69 494</b>	<b>56 296</b>
<b>Расходы по основной деятельности</b>			
Расходы на топливо		23 660	18 338
Заработная плата и налоги и сборы, связанные с заработной платой		10 920	9 370
Износ и амортизация	8	8 822	8 191
Затраты на ремонт и техническое обслуживание		8 189	6 436
Расходы по передаче энергии		5 531	4 608
Налоги, кроме налога на прибыль		2 315	2 354
Расходы на приобретение прочих материалов		1 398	1 211
Расходы по страхованию		1 187	662
Расходы по покупке электроэнергии		986	835
Расходы на социальную сферу		621	578
Увеличение / (уменьшение) резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности		598	(759)
Платежи за воду		450	369
(Прибыль) / убыток от выбытия основных средств		(859)	506
Прочие расходы		4 228	3 298
<b>Итого расходов</b>		<b>68 046</b>	<b>55 997</b>
<b>Прибыль от основной деятельности</b>		<b>1 448</b>	<b>299</b>
Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи	19	(655)	(679)
<b>Прибыль / (убыток) до налога на прибыль и доли меньшинства</b>		<b>793</b>	<b>(380)</b>
Итого доходов / (расходов) по налогу на прибыль	16	42	(1 941)
<b>Прибыль / (убыток) без учета доли меньшинства в чистом результате</b>		<b>835</b>	<b>(2 321)</b>
Доля меньшинства в чистом результате		(98)	(20)
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>		<b>737</b>	<b>(2 341)</b>
<b>Прибыль / (убыток) на акцию – базовая и разводненная (в российских рублях):</b>	20	0,03	(0,08)

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

30 марта 2004 г.

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

 Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

# ОАО "Мосэнерго"

## Консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2003 года

(в млн. российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2003 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2002 г.
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>			
<b>Прибыль/(убыток) до налога на прибыль и доли меньшинства</b>		<b>793</b>	<b>(380)</b>
Поправки для увязки прибыли/(убытка) от основной деятельности до налога на прибыль и доли меньшинства и чистого движения денежных средств от основной деятельности:			
Износ и амортизация		8 822	8 191
Увеличение/(уменьшение) резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности		598	(759)
Процентные расходы	19	885	917
(Прибыль)/убыток от выбытия основных средств		(859)	506
Влияние изменения покупательной способности рубля и курсовые разницы	19	(230)	(619)
Поправка на инвестиционную деятельность, осуществленную в неденежной форме	8	657	(137)
Прочие		-	17
<b>Поступление денежных средств от основной деятельности без учета изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль</b>		<b>10 666</b>	<b>7 736</b>
Изменения в оборотном капитале:			
(Увеличение)/уменьшение дебиторской задолженности и авансов		(250)	978
Увеличение прочих внеоборотных и оборотных средств		(2 398)	(71)
(Увеличение)/уменьшение товарно-материальных запасов		(1 010)	496
Увеличение/(уменьшение) кредиторской задолженности и начислений		1 961	(664)
Увеличение задолженности по налогам, кроме налога на прибыль		263	364
Уменьшение прочих долгосрочных обязательств		(112)	-
<b>Итого поступление денежных средств от основной деятельности</b>		<b>9 120</b>	<b>8 839</b>
Налог на прибыль уплаченный		(832)	(132)
<b>Чистое поступление денежных средств от основной деятельности</b>		<b>8 288</b>	<b>8 707</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>			
Приобретение основных средств	8	(8 016)	(5 635)
Авансы строительным организациям	9	(2 065)	-
Поступления от реализации основных средств		152	96
<b>Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность</b>		<b>(9 929)</b>	<b>(5 539)</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>			
Поступления по краткосрочным заемным средствам		11 542	7 274
Поступления по долгосрочным заемным средствам		-	2 360
Погашение кредитов и займов		(6 664)	(12 276)
Проценты уплаченные		(839)	(695)
Дивиденды, выплаченные акционерам		(523)	(547)
Покупка собственных акций		(353)	(193)
Поступления от реализации собственных акций		358	179
<b>Итого денежных средств, полученных от / (использованных в) финансовой деятельности</b>		<b>3 521</b>	<b>(3 898)</b>
Инфляционный эффект на остатки денежных средств и их эквивалентов		-	(303)
<b>Увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>1 880</b>	<b>(1 033)</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>		<b>1 663</b>	<b>2 696</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>		<b>3 543</b>	<b>1 663</b>

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

30 марта 2004 г.

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

**ОАО "Мосэнерго"****Консолидированный Отчет о движении капитала акционеров за год, закончившийся****31 декабря 2003 года**

(в млн. российских рублей.)

	<b>Акционерный капитал, обыкновенные акции</b>	<b>Собственные выкупленные акции</b>	<b>Накопленный убыток</b>	<b>Итого, Капитал акционеров</b>
<b>По состоянию на 31 декабря 2001 года</b>	<b>154 720</b>	<b>-</b>	<b>(67 469)</b>	<b>87 251</b>
Чистый убыток	-	-	(2 341)	(2 341)
Дивиденды	-	-	(547)	(547)
Покупка собственных акций	-	(193)	-	(193)
Реализация собственных акций	-	179	-	179
<b>По состоянию на 31 декабря 2002 года</b>	<b>154 720</b>	<b>(14)</b>	<b>(70 357)</b>	<b>84 349</b>
<b>По состоянию на 31 декабря 2002 года</b>	<b>154 720</b>	<b>(14)</b>	<b>(70 357)</b>	<b>84 349</b>
Чистая прибыль	-	-	737	737
Дивиденды	-	-	(519)	(519)
Покупка собственных акций	-	(353)	-	(353)
Реализация собственных акций	-	358	-	358
<b>По состоянию на 31 декабря 2003 года</b>	<b>154 720</b>	<b>(9)</b>	<b>(70 139)</b>	<b>84 572</b>

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

30 марта 2004 г.

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

**Примечание 1. Группа и ее деятельность**

Открытое акционерное общество "Мосэнерго" (ОАО "Мосэнерго") – региональная энергетическая компания, которая занимается выработкой и распределением электрической и тепловой энергии в Москве, Московской области и прилегающих регионах. Общая установленная мощность ОАО "Мосэнерго" составляет приблизительно 14 779 мегаватт (МВт) по электроэнергии и 34 880 гигакалорий (Гкал) по тепловой энергии. Кроме того, ОАО "Мосэнерго" приобретает электроэнергию на Федеральном оптовом рынке электроэнергии и мощности (ФОРЭМ) по мере операционной необходимости.

Основные подразделения ОАО "Мосэнерго" включают следующие:

- 16 ТЭЦ;
- 4 ГРЭС;
- 1 ГАЭС;
- 16 электросетей;
- 1 теплосеть.

ОАО "Мосэнерго" было зарегистрировано в Российской Федерации 6 апреля 1993 года в соответствии с распоряжением Комитета по управлению имуществом № 169-Р от 26 марта 1993 года. В результате приватизации российской энергетической отрасли ОАО "Мосэнерго" было организовано в форме акционерного общества, и отдельные активы и пассивы, до этого находившиеся под контролем Министерства топлива и энергетики Российской Федерации, были переданы на его баланс.

По состоянию на 31 декабря 2003 года 50,9 процентов акций были закреплены за Российским открытым акционерным обществом "Единая энергетическая система России" (РАО ЕЭС), которое также было создано в качестве владельца активов, используемых для выработки, передачи и распределения электроэнергии в ходе приватизации отрасли. Эти 50,9 процента собственности РАО ЕЭС представляли собой 14 379 166 000 обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго".

ОАО "Мосэнерго", его дочерние общества, а также общества ими контролируемые (в дальнейшем – "Группа") зарегистрированы в соответствии с законодательством Российской Федерации (в дальнейшем – "государство"). Основные общества, входящие в Группу, раскрыты в Примечании 6.

Число работников Группы по состоянию на 31 декабря 2003 года составило приблизительно 48 тыс. человек (на 31 декабря 2002 года - 49 тыс. человек).

Юридический адрес: Россия, 115035, Москва, Раушская набережная, д.8.

**Отношения с государством.** По состоянию на 31 декабря 2003 года Российской Федерации принадлежало 52,7 процента акций РАО ЕЭС. В свою очередь, по состоянию на 31 декабря 2003 года РАО ЕЭС принадлежало 50,9 процента голосующих акций ОАО "Мосэнерго".

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

Правительство Российской Федерации оказывает непосредственное влияние на деятельность Группы путем регулирования через Федеральную энергетическую комиссию (ФЭК), впоследствии переименованную в Федеральную службу по тарифам (ФСТ), оптовой реализации электроэнергии и через региональные энергетические комиссии Москвы и Московской области (РЭК) – розничной реализации тепловой и электрической энергии. Деятельность всех вырабатывающих энергию мощностей координируется ОАО "Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой электроэнергетической системы" ("СО-ЦДУ") в целях более эффективного удовлетворения потребностей системы. "СО-ЦДУ" контролируется РАО ЕЭС.

**Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)**

Тарифы, по которым Группа продает тепловую и электрическую энергию, определяются на основе как нормативных документов по выработке тепловой и электрической энергии, так и нормативных документов, применимых для естественных монополий. Тарифы исторически определяются по методу "затраты-плюс", т.е. себестоимость плюс норма прибыли, при этом себестоимость определяется в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету, представляющими собой основу бухгалтерского учета, существенно отличающуюся от Международных стандартов финансовой отчетности / International Financial Reporting Standards ("МСФО"). На практике, при определении тарифов в значительной степени учитываются социальные и политические факторы, что, как правило, влечет за собой существенную задержку принятия решений об увеличении тарифов или же их недостаточное увеличение.

Правительство Российской Федерации выдвинуло в качестве одного из условий проведенной в 1992 году приватизации обеспечение снабжения региональными энергетическими компаниями российских потребителей электрической и тепловой энергией. Правительство Российской Федерации прилагает усилия по сбору налоговых платежей в бюджет. Очередным шагом в этой связи было Постановление Правительства № 1 от 5 января 1998 года с изменениями от 17 июля 1998 года, позволяющее энергоснабжающим организациям, включая Группу, прекращать или ограничивать подачу электрической и тепловой энергии организациям-неплательщикам, за исключением отдельных государственных и других предприятий.

Как указано в Примечании 22, политика Правительства в экономической, социальной и других сферах может оказывать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы.

**Изменения, происходящие в отрасли и законодательстве.** Электроэнергетика в целом и Группа в частности в данный момент находятся в процессе реструктуризации, целью которой является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой Группа и ее преемники смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей. Основы нормативного регулирования процесса реформирования электроэнергетики РФ, а также функционирования отрасли в переходный период и после завершения реформы, заложены в Федеральных законах от 26 марта 2003 года № 35-ФЗ "Об электроэнергетике РФ" и №36-ФЗ "Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием закона "Об электроэнергетике".

- В апреле 2003 года вступили в силу законы, посвященные реформе электроэнергетики. Пакет, состоящий из шести законопроектов, подготовленный Правительством РФ, определяет направления реформирования отрасли, условия функционирования электроэнергетики в переходный период и после реформирования.
- В настоящее время ведется разработка нормативных актов, предусмотренных законами, посвященными реформированию электроэнергетики, в соответствии с планом по реформированию электроэнергетики, который был одобрен распоряжением Правительства РФ №865-р от 27 июня 2003 года. ОАО РАО "ЕЭС России" принимает активное участие в разработке указанных нормативных актов.
- В начале сентября 2003 года было издано распоряжение Правительства РФ №1254-р, утвердившее состав генерирующих компаний оптового рынка электроэнергии. Согласно распоряжению, будут созданы 10 генерирующих компаний (4 – на базе гидравлических электростанций и 6 – на базе тепловых электростанций), в которые войдут электростанции, принадлежащие ОАО РАО "ЕЭС России" и его дочерним обществам.

**Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)**

- В октябре 2003 года было издано постановление Правительства РФ №643 "О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода". В соответствии с утвержденными правилами, на Федеральном оптовом рынке электроэнергии (мощности) функционируют два сектора: сектор регулируемой торговли и сектор свободной торговли. В секторе свободной торговли поставщики электроэнергии могут продавать электроэнергию, производимую с использованием до 15 процентов установленной мощности их оборудования. С ноября 2003 года Некоммерческое партнерство "Администратор торговой системы" начало проведение торгов электроэнергией в секторе свободной торговли в соответствии с правилами оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода. Согласно законам, посвященным реформе электроэнергетики, в дальнейшем свободная торговля будет распространена на весь объем торгов.
- Федеральная сетевая компания – ОАО "ФСК ЕЭС" ("ФСК") было образовано в июне 2002 года как 100% дочернее общество РАО ЕЭС, чтобы осуществлять передачу электроэнергии с использованием электросетевого имущества, полученного и планируемого к получению от РАО ЕЭС и его дочерних и зависимых обществ;
- СО-ЦДУ было образовано в июне 2002 года для осуществления диспетчерских функций в Единой электроэнергетической системе;
- 29 мая 2003 года Советом директоров РАО ЕЭС была принята концепция, определяющая стратегию Группы РАО ЕЭС на период с 2003 до 2008 год. В данном документе подробно изложены основные изменения, которые, как планируется, произойдут в Группе РАО ЕЭС в период реформирования электроэнергетики, включая различные этапы процесса организации участников оптового и розничного рынков электроэнергии, и основные сферы дальнейшего развития созданных организаций.

В сентябре 2003 года РАО ЕЭС заключило с Правительством города Москвы и Правительством Московской области "Соглашения о взаимодействии в реорганизации энергетического комплекса города Москвы и Московской области" ("Соглашения"), которые определяют основные положения реформирования энергетического комплекса города Москвы и Московской области в рамках реструктуризации государственного энергетического сектора. Соглашения предполагают реорганизацию ОАО "Мосэнерго" в различные открытые акционерные общества с пропорциональным распределением акций между всеми акционерами вновь созданных компаний. Соглашения также определяют конкретные шаги, которые необходимо предпринять, и перечень согласований, которые должны быть получены в ходе реструктуризации.

ОАО "Мосэнерго" осуществляет все виды деятельности, связанной с производством энергии, включая производство, передачу, распределение и сбыт тепловой и электроэнергии. В соответствии с Соглашениями о сотрудничестве ОАО "Мосэнерго" разработало Проект реформирования, включающий существенные условия реформирования ("Проект"). Этот Проект был одобрен Советом директоров РАО ЕЭС 30 января 2004 года и Советом директоров ОАО "Мосэнерго" 4 марта 2004 года. Решение о реорганизации ОАО "Мосэнерго", условия реорганизации и другие более детализированные документы должны быть официально утверждены акционерами ОАО "Мосэнерго" на общем годовом собрании акционеров. Первый этап реструктуризации представляет собой реорганизацию путем выделения 13 новых обществ, в результате которого ОАО "Мосэнерго" намерено:

- отделить свои монопольные направления деятельности (передача, распределение) от конкурентных (производство и сбыт);
- развить конкуренцию на розничном (потребительском) рынке энергии;
- прекратить перекрестное субсидирование среди поставщиков энергии;

**Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)**

- создать для производителей энергии реальные экономические стимулы для снижения затрат и расходов, модернизации своих производственных объектов и увеличения эффективности управления и производства.

В случае утверждения общим собранием акционеров решения о выделении будет организовано тринадцать независимых от ОАО "Мосэнерго" обществ. Эти общества не являются дочерними обществами Группы. Все они будут созданы в форме открытого акционерного общества.

ОАО "Мосэнерго" продолжит оставаться владельцем и оператором основных активов, вырабатывающих электроэнергию и тепловую энергию. Некоторые из активов и обязательств ОАО "Мосэнерго" будут переданы выделяемым обществам.

Ни ОАО "Мосэнерго", ни одно из выделяемых обществ не будут владеть акциями друг друга или акциями любых других выделяемых обществ. ОАО "Мосэнерго" и каждое из выделяемых обществ первоначально будут иметь общих акционеров и продолжат оставаться под контролем одного акционера, РАО ЕЭС. В процессе выделения каждый акционер ОАО "Мосэнерго" станет акционером каждого из выделяемых обществ.

В настоящее время не представляется возможным провести оценку влияния изменений происходящих в отрасли на финансовое положение и финансовые результаты Группы, так как конкретная, детализированная схема осуществления реструктуризации находится в стадии разработки. Соответственно, какой либо резерв в отношении реструктуризации в консолидированной финансовой отчетности не отражался.

**Примечание 2. Экономическая ситуация в Российской Федерации**

*Экономическая ситуация в Российской Федерации.* Хотя экономическая ситуация в Российской Федерации в последние годы улучшилась, в ней по-прежнему проявляются некоторые характерные особенности, присущие странам, где рыночная экономика находится на стадии становления. К таким характерным особенностям относятся, в числе прочих, отсутствие свободной конвертации национальной валюты в большинстве стран за пределами Российской Федерации, осуществление ограничительных мероприятий в сфере валютного контроля и относительно высокий уровень инфляции.

Перспективы экономической стабильности Российской Федерации в будущем в значительной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также законодательных, нормативных и политических изменений.

**Примечание 3. Финансовое положение**

Как отмечено выше, Правительство оказывает влияние на Группу путем контроля над тарифами и другими факторами. В последние годы региональные энергетические комиссии не всегда давали разрешение на повышение тарифов в соответствии с ростом инфляции, и поэтому отдельные тарифы не достаточны для покрытия всех затрат на производство и распределение энергии. Более того, при определении этих тарифов учитываются только затраты, определяемые по российским стандартам, и соответственно не включаются дополнительные затраты, учитываемые по МСФО. В результате тарифы зачастую не обеспечивают надлежащего уровня окупаемости, а также достаточных средств для полного замещения основных средств.

**Примечание 3. Финансовое положение (продолжение)**

Группа продолжает испытывать трудности с получением дебиторской задолженности предыдущих периодов. Руководство значительно повысило абсолютный уровень оплаты реализации; в настоящее время практически вся оплата дебиторской задолженности осуществляется только денежными средствами. Несмотря на достигнутые успехи, уровень непогашенной дебиторской задолженности прошлых лет остается существенным. Существующие нормативные акты позволяют Группе прекращать предоставление услуг неплательщикам, однако практически это осуществимо только в ограниченной степени. Кроме того, сокращение бюджетов многих государственных организаций негативно сказалось на их возможностях по оплате текущих поставок, а также поставок прошлых лет. По состоянию на 31 декабря 2003 года федеральные, муниципальные и другие государственные организации составляют значительную часть должников.

Руководство продолжает предпринимать меры, которые должны улучшить финансовое положение Группы, в первую очередь, в следующих областях:

- получение дебиторской задолженности прошлых лет, включая такие меры как истребование оплаты в судебном порядке, удержание имущества дебиторов, ограничение текущего энергоснабжения и т.д.;
- реструктуризация и рефинансирование обязательств перед поставщиками, в основном, газовыми компаниями; кроме того, в конце 2001 года был получен 10 - процентный займ в размере 2 334 млн. рублей (по исторической стоимости) от связанной стороны (см. Примечание 7), который позволил Группе полностью погасить обязательства перед основным поставщиком газа;
- повышение тарифов; в феврале-марте 2003 года были повышены средние тарифы приблизительно на 19 процентов на электроэнергию и на 15 процентов на тепловую энергию.

Руководство уверено, что эти усилия приведут к дальнейшему повышению прибыльности и ликвидности Группы.

**Примечание 4. Основные подходы к составлению финансовой отчетности**

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Головное общество РАО ЕЭС также готовит отчетность в соответствии с МСФО.

Группа ведет бухгалтерский учет и составляет бухгалтерскую отчетность в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету. Прилагаемая финансовая отчетность основана на учетных данных, подготовленных в соответствии с российскими нормативными актами по бухгалтерскому учету, исходя из принципа оценки по первоначальной стоимости. Поправки и изменения в классификации статей были сделаны с целью представления прилагаемой финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

Для подготовки консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО руководству Группы приходится делать определенные оценки и предположения относительно денежного выражения показанных в ней активов и обязательств, а также условных активов и обязательств на дату составления финансовой отчетности и сумм доходов и расходов за отчетный период. Хотя эти оценки базируются на понимании менеджментом текущих событий, реальные результаты могут значительно отличаться от данных оценок.

**Примечание 4. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)**

**Учет влияния инфляции.** До 1 января 2003 года поправки, вносившиеся в соответствии с МСФО в бухгалтерскую отчетность, подготовленную по российскому законодательству, включали пересчет остатков и операций с учетом изменения текущей покупательной способности рубля согласно МСФО 29 "Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики". По МСФО 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату. Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, Группа прекратила с 1 января 2003 года применение порядка учета, определенного МСФО 29. Соответственно данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 года, представлены как начальные остатки в данной финансовой отчетности.

Сравнительные данные за 2002 год пересчитаны с учетом изменения текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 года. Пересчет производился с использованием переводных коэффициентов, исходя из индекса потребительских цен в Российской Федерации (ИПЦ), опубликованного Государственным комитетом по статистике Российской Федерации (Госкомстат), а также индексов, полученных из других источников в отношении периодов до 1992 года. Ниже приводятся индексы и соответствующие переводные коэффициенты для корректировки финансовой отчетности за последние пять лет до 31 декабря 2002 года, при этом 1988 год считается годом начала инфляции (1988 год = 100):

Дата	Индекс	Коэффициент пересчета
На 31 декабря 1998	1 216 400	2,24
На 31 декабря 1999	1 661 481	1,64
На 31 декабря 2000	1 995 937	1,37
На 31 декабря 2001	2 371 572	1,15
На 31 декабря 2002	2 730 154	1,00

При пересчете показателей финансовой отчетности в соответствии с МСФО 29 использовались следующие основные принципы:

- все сравнительные данные представлены в денежном выражении с учетом покупательной способности денежной единицы по состоянию на 31 декабря 2002 года;
- денежные активы и обязательства не пересчитывались, т.к. уже отражены с учетом покупательной способности денежной единицы по состоянию на 31 декабря 2002 года;
- результаты оценки и величина экономического устаревания основных средств были пересчитаны с применением соответствующих коэффициентов пересчета, начиная со дня независимой оценки основных средств, с поправками на приобретение, выбытие и амортизацию, также пересчитанных с применением соответствующих переводных коэффициентов;
- неденежные активы и обязательства (статьи баланса, которые не отражены с учетом покупательной способности денежной единицы на 31 декабря 2002 года), а также капитал акционеров, включая акционерный капитал, пересчитывались с использованием соответствующих переводных коэффициентов с момента признания их в отчетности до 31 декабря 2002 года;
- все статьи в Отчете о прибылях и убытках и Отчете о движении денежных средств пересчитывались с использованием соответствующего переводного коэффициента от даты операции до 31 декабря 2002 года;

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики**

**Принципы консолидации.** Настоящая консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО "Мосэнерго" и финансовую отчетность тех предприятий, более половины голосующих акций которых принадлежит Группе или контроль над деятельностью которых Группа осуществляет иным образом. Включение данных предприятий в консолидированную отчетность осуществляется с даты приобретения Группой контроля и прекращается с даты потери контроля над их деятельностью. Все операции между компаниями Группы и нереализованная прибыль по этим операциям, а также сальдо по расчетам внутри Группы исключаются. Нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда имеются признаки снижения стоимости переданного актива.

**Операции с иностранной валютой.** Денежные активы и обязательства Группы, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по официальному курсу на эту дату. Операции с иностранной валютой учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате осуществления расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и пассивов, выраженных в иностранной валюте, отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

Официальный курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2003 года, составлял 29,45:1 (на 31 декабря 2002 года – 31,78:1). Существуют значительные ограничения и меры контроля в отношении конвертации российского рубля в другие валюты. В настоящее время российский рубль не является конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации.

**Дивиденды.** Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из капитала акционеров на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в финансовой отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты подписания финансовой отчетности.

**Основные средства.** Основные средства по состоянию на 31 декабря 2003 года отражены по остаточной стоимости замещения, определенной по результатам их оценки независимыми оценщиками на 31 декабря 1997 года, и скорректированы с учетом последующих поступлений, выбытий и амортизации, а также с учетом инфляции. На каждую отчетную дату руководство определяет наличие признаков экономического устаревания основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство проводит оценку возмещаемой стоимости основных средств. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшая из двух величин: чистой продажной цены актива и стоимости от его использования (value in use). Балансовая стоимость основных средств уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается как расход (убыток от экономического устаревания) в Отчете о прибылях и убытках. Убыток от экономического устаревания основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло существенное изменение оценок, использованных для определения возмещаемой стоимости.

Суммы, полученные в результате независимой оценки, представляют расчетную величину остаточной стоимости замещения. Независимая оценка проводилась с целью определения основы для расчета стоимости, поскольку учётные записи по первоначальной стоимости основных средств отсутствовали. В связи с этим независимая оценка не является мероприятием, проводимым неоднократно, так как ее задачей является определение первоначальной стоимости основных средств. Изменение учетной стоимости в результате проведенной оценки было отнесено на нераспределенную прибыль.

Стоимость существенных модернизаций и усовершенствований капитализируется с одновременным списанием с учета заменяемых объектов.

Проценты по займам, полученным для финансирования строительства основных средств, капитализируются в составе стоимости объекта основных средств в течение периода, необходимого для завершения строительства и подготовки объекта для предполагаемого использования. Прочие расходы по займам отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

Расходы на содержание, капитальный и текущий ремонт отражаются в Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения. К расходам на капитальный и текущий ремонт относятся все виды расходов, не приводящие к улучшению технических характеристик основных средств сверх их первоначальных возможностей. Прибыль и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Амортизация основных средств рассчитывается по методу равномерного списания основного средства в течение срока его полезного использования. Средние показатели сроков полезного использования основных средств приведены ниже:

Тип производственных мощностей	Количество лет
Производство тепловой и электрической энергии	От 17 до 50
Распределение электроэнергии	От 11 до 25
Тепловые сети	От 14 до 20
Прочие	10

Объекты социальной сферы не отражаются в данной финансовой отчетности, поскольку считается, что в будущем они не принесут предприятию экономических выгод. Тем не менее, расходы по содержанию объектов социальной сферы отражались по мере их возникновения.

**Денежные средства.** К денежным средствам относятся наличные денежные средства, средства на банковских счетах, а также депозиты до востребования.

Отчет о движении денежных средств подготовлен в соответствии с МСФО 7 "Отчеты о движении денежных средств. Итоговая сумма поступлений от основной деятельности представляет собой фактические поступления денежных средств от основной деятельности. Вместе с тем, отдельные статьи данного раздела Отчета о движении денежных средств включают как денежные, так и неденежные операции. Руководство считает, что затраты, необходимые для подготовки информации об отдельных денежных статьях в данном разделе, не оправдают выгоды от ее наличия.

**Дебиторская задолженность и авансы.** Дебиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость (НДС), уплачиваемого в бюджет после погашения соответствующей дебиторской задолженности. Задолженность покупателей и заказчиков и прочие виды дебиторской задолженности скорректированы на сумму резерва на снижение стоимости этой задолженности. Такой резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение того, что Группа не сможет получить всю сумму задолженности в соответствии с первоначальными условиями договора. Сумма данного резерва рассчитывается как разница между учетной стоимостью и возмещаемой суммой, представляющей собой стоимость ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных с использованием рыночной процентной ставки для аналогичных заемщиков на дату возникновения данной дебиторской задолженности.

**Налог на добавленную стоимость.** Налог на добавленную стоимость, возникающий при продаже продукции, подлежит уплате в государственный бюджет после получения платежей от покупателей. НДС, включенный в стоимость приобретенных товаров и услуг, подлежит возмещению путем зачета против суммы задолженности по НДС по мере оплаты полученных товаров и услуг. Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, расчеты по которым не завершены на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно в составе оборотных активов и краткосрочных обязательств. При создании резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Товарно-материальные запасы.** Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: чистой цены реализации или средневзвешенной стоимости приобретения. Резервы создаются в случае потенциальных убытков от устаревших товарно-материальных запасов и товарно-материальных запасов с низкой оборачиваемостью с учетом их ожидаемого использования и ожидаемых цен реализации в будущем.

**Отложенный налог на прибыль.** Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются в отношении временных разниц с использованием метода обязательств по балансу. Резервы по отложенным налогам на прибыль созданы по всем временным разницам между налоговой оценкой активов и пассивов и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности. Отложенный налог учитывается как актив только в случае достаточной вероятности возмещения такого налога за счет налогооблагаемой прибыли, в отношении которой этот актив может быть использован. Активы и пассивы по отложенным налогам определяются по налоговым ставкам, которые, как ожидается, будут действовать на момент реализации актива или погашения задолженности. В их основе лежат ставки, которые действовали или, в основном, уже были введены в действие на отчетную дату.

**Кредиторская задолженность и начисления.** Кредиторская задолженность показана с учетом налога на добавленную стоимость, который подлежит возмещению из бюджета при условии получения товаров и услуг и оплаты кредиторской задолженности, в зависимости от того, что произойдет позднее.

**Заемные средства.** Заемные средства первоначально отражаются по справедливой стоимости в момент их получения, за вычетом понесенных затрат на совершение сделки. Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок, доступных для Группы на дату получения заемных средств. В последующие периоды заемные средства отражаются по их оценочной возмещаемой стоимости; разница между полученной суммой (за вычетом затрат на совершение сделки) и стоимостью погашения отражается в Отчете о прибылях и убытках как процентные расходы в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств.

**Доля меньшинства.** Доля меньшинства на отчетную дату представляет собой долю миноритарных акционеров в балансовой стоимости идентифицируемых активов и обязательств дочерних обществ на дату приобретения, и в изменении акционерного капитала с даты объединения дочерних обществ. Доля меньшинства показывается отдельно от обязательств и капитала акционеров.

**Пенсии и выходные пособия.** В процессе обычной деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации за своих работников. Обязательные взносы в пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения. Дополнительные пенсии и прочие вознаграждения работникам после выхода на пенсию включаются в состав расходов на зарплату, выплаты работникам в отчете о прибылях и убытках, однако, отдельно данная информация не раскрывается, т.к. эти расходы не являются существенными.

**Резервы.** Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов, заключающих в себе будущие экономические выгоды, и которые можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности. В тех случаях, когда Группа ожидает возмещения затрат, например, по договору страхования, сумма возмещения отражается как отдельный актив, но только при условии, что вероятность получения такого возмещения велика.

**Информация по сегментам.** Группа действует, в основном, в одном географическом регионе и в одной отрасли: выработка, распределение и продажа электрической и тепловой энергии в Москве, Московской области и прилегающих регионах. Разделение сегментов бизнеса по электрической энергии и по тепловой энергии не представляется возможным.

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Признание доходов.** Доходы отражаются по факту поставки тепловой энергии и электроэнергии, а также по факту реализации товаров и услуг, не относящихся к энергетике, имевших место до окончания периода. Показатели выручки отражены без учета НДС.

Доходы формируются на основе тарифов на тепловую энергию и электроэнергию, утверждаемых Региональными энергетическими комиссиями.

**Собственные выкупленные акции.** В случае приобретения ОАО "Мосэнерго" или его дочерними компаниями акций ОАО "Мосэнерго" стоимость приобретения их, включая соответствующие затраты на совершение сделки, за вычетом налога на прибыль, вычитается из общей суммы акционерного капитала как выкупленные собственные акции вплоть до момента их аннулирования или реализации. При последующей реализации таких акций полученная сумма включается в состав акционерного капитала. Собственные выкупленные акции отражаются по их средневзвешенной стоимости, на дату составления финансовой отчетности.

**Примечание 6. Основные дочерние общества**

Основные общества, напрямую или через дочерние общества контролируемые ОАО "Мосэнерго", представлены в таблице ниже. Данные компании консолидируются в финансовой отчетности Группы.

Название	Расположение	Доля собственности	Вид деятельности
КБ "Трансинвестбанк" (ООО)	Российская Федерация, Москва	72%	Банковские операции
ЗАО "Центр обслуживания продаж энергии"	Российская Федерация, Москва	72%	Услуги по сбыту тепло- и электроэнергии

**Примечание 7. Связанные стороны**

**РАО ЕЭС.** РАО ЕЭС принадлежит 50,9 процентов обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго", что дает ему такой же процент голосующих акций и фактический контроль над деятельностью Группы. РАО ЕЭС взимает с Группы абонентную плату за пользование электрическими сетями по тарифам, утвержденным ФЭК. Группа также имеет задолженность перед РАО ЕЭС по займу. Погашение займа осуществляется в период с 2002 года по 2005 год путем перечисления ежеквартальных платежей. Заем был полностью использован Группой на погашение обязательств перед ООО "Межрегионгаз", дочерним обществом ОАО "Газпром".

**Операции на ФОРЭМ** (см. Примечание 1). Все операции по покупке и продаже электроэнергии с энергетическими компаниями по установленным тарифам через единые национальные электрические сети осуществляются при технологическом управлении СО-ЦДУ (дочернее общество РАО ЕЭС). Большинство энергетических компаний являются дочерними обществами РАО ЕЭС.

**ОАО "Мосэнерго"****Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся****31 декабря 2003 года**

(в млн. российских рублей)

**Примечание 7. Связанные стороны (продолжение)**

**ОАО "Акционерное страховое общество "Лидер"**. В декабре 2002 года Группа заключила договор страхования имущества на 2003 год со страховым обществом "Лидер", 100 процентов акций которого принадлежат РАО ЕЭС.

Ниже представлены сальдо и операции со связанными сторонами по состоянию на и за периоды закончившиеся 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года:

	Доходы / (расходы) за год, закончившийся		Дебиторская / (кредиторская) задолженность на	
	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
<b>Расходы по передаче энергии</b>				
РАО ЕЭС	(3 882)	(4 152)	-	-
СО-ЦДУ	(109)	(22)	(7)	-
ФСК	(913)	-	(59)	-
<b>Операции на ФОРЭМ</b>				
<i>Расходы по покупке электроэнергии</i>				
ОАО "Рязанская ГРЭС"	(181)	(390)	-	(33)
ОАО "Тюменьэнерго"	(136)	(186)	-	(68)
ОАО "Костромская ГРЭС"	(106)	(128)	-	-
ОАО "Троицкая ГРЭС"	(64)	-	-	-
Прочие	(132)	(131)	-	(37)
<i>Авансы выданные</i>				
ОАО "Тюменьэнерго"	-	-	-	47
Прочие	-	-	-	28
<i>Продажа электроэнергии</i>				
ОАО "Кузбассэнерго"	-	-	-	281
ОАО "Тверьэнерго"	-	-	46	111
Прочие	-	-	-	39
<i>Штрафы и пени полученные (прочие доходы)</i>				
ОАО "Тверьэнерго"	30	23	37	67
ОАО "Воронежэнерго"	35	-	49	84
ОАО "Саратовэнерго"	-	-	3	3
<i>Расходы по страхованию</i>				
Расчеты по страхованию со страховым обществом "Лидер"	(1 089)	(9)	-	791

	Изменение в балансе за год, закончившийся		Остаток к погашению	
	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
<b>Заем от РАО ЕЭС</b>				
Основная сумма займа	-	-	(1 122)	(1 468)
Проценты начисленные (См. Примечание 19)	(332)	(425)	-	-
Оплачено в течение года	678	659	-	-

**Вознаграждение членам Совета директоров и членам Правления.** Общая сумма вознаграждения, выплаченного членам Совета директоров и членам Правления за 2003 год, составила 42 624 тыс. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2002 года – 32 894 тыс. рублей).

# ОАО "Мосэнерго"

## Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся

31 декабря 2003 года

(в млн. российских рублей)

### Примечание 8. Основные средства

Стоимость оценки или фактические затраты	Производство тепловой и электро-энергии	Распределение электро-энергии	Тепловые сети	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Начальное сальдо на 31 декабря 2002 года	93 388	36 337	19 031	5 209	41 213	195 178
Поступления	3	1	-	8 208	7	8 219
Передача	2 365	2 918	1 625	(8 299)	1 391	-
Выбытие	(774)	(194)	(1)	-	(422)	(1 391)
Конечное сальдо на 31 декабря 2003 года	94 982	39 062	20 655	5 118	42 189	202 006
<b>Накопленный износ (включая эффект экономического устаревания)</b>						
Начальное сальдо на 31 декабря 2002 года	(45 177)	(16 211)	(11 603)	-	(27 136)	(100 127)
Начислено за период	(3 589)	(1 529)	(961)	-	(2 743)	(8 822)
Выбытие	679	153	1	-	405	1 238
Конечное сальдо на 31 декабря 2003 года	(48 087)	(17 587)	(12 563)	-	(29 474)	(107 711)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2003 года	46 895	21 475	8 092	5 118	12 715	94 295
Остаточная стоимость на 31 декабря 2002 года	48 211	20 126	7 428	5 209	14 077	95 051

Объекты незавершенного строительства представляет собой учетную стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию.

Начисление износа начинается после ввода в эксплуатацию основных средств.

К прочим основным средствам относятся транспортные средства, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочие активы, не вошедшие ни в одну из категорий, перечисленных выше.

Оплата части поступлений и выбытий основных средств осуществлялась путем взаимозачетов, по бартеру или другими неденежными средствами. Неденежные операции, относящиеся к основным средствам, представлены ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года
Приобретения в ходе неденежных операций	(34)	-
Капитализированные проценты	(169)	(73)
Неденежные поступления от реализации основных средств	860	-

**Экономическое устаревание.** За период, закончившийся 31 декабря 2003 года, руководство проанализировало адекватность созданного резерва на экономическое устаревание и пришло к заключению, что отраженная сумма обоснована. В связи с этим в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, не были отражены какие-либо дополнительные поправки. Сумма убытка от экономического устаревания, включенная в состав суммы по накопленному износу, составляет 35 830 млн. рублей на 31 декабря 2003 года (40 302 млн. рублей на 31 декабря 2002 года).

**ОАО "Мосэнерго"****Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся****31 декабря 2003 года**

(в млн. российских рублей)

**Примечание 9. Прочие внеоборотные активы**

	<b>31 декабря 2003 года</b>	<b>31 декабря 2002 года</b>
Авансы подрядчикам	2 424	-
Долгосрочная дебиторская задолженность по основной деятельности (за вычетом резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности в сумме 200 млн. рублей на 31 декабря 2003 года и 287 млн. рублей на 31 декабря 2002 года)	360	342
Финансовые вложения	87	69
Прочие	675	217
	<b>3 546</b>	<b>628</b>

Авансы подрядчикам в балансе на 31 декабря 2003 года включают авансы ОАО "Москапстрой" на строительство по инвестиционной программе правительства Москвы в сумме 2 065 млн. рублей. Для финансирования данного строительства в течение 2003 года был получен кредит ОАО "Альфа-Банк" (Примечание 15).

**Примечание 10. Товарно-материальные запасы**

	<b>31 декабря 2003 года</b>	<b>31 декабря 2002 года</b>
Производственные запасы топлива (по стоимости приобретения)	2 782	1 621
Сырье и материалы (по стоимости приобретения)	1 485	1 645
Прочие товарно-материальные запасы (по стоимости приобретения)	105	96
	<b>4 372</b>	<b>3 362</b>

Остатки сырья и материалов показано за вычетом резерва на устаревание в сумме 457 млн. рублей на 31 декабря 2003 года и 316 млн. рублей на 31 декабря 2002 года.

**Примечание 11. Дебиторская задолженность и авансы выданные**

	<b>31 декабря 2003 года</b>	<b>31 декабря 2002 года</b>
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности в сумме 3 117 млн. рублей на 31 декабря 2003 года и 2 997 млн. рублей на 31 декабря 2002 года)	4 157	5 307
НДС к возмещению	1 747	1 263
Авансы выданные поставщикам	1 688	883
Расходы будущих периодов	216	1 031
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности в сумме 20 млн. рублей на 31 декабря 2003 года и 997 млн. рублей на 31 декабря 2002 года)	903	533
	<b>8 711</b>	<b>9 017</b>

**Примечание 11. Дебиторская задолженность и авансы выданные (продолжение)**

Сумма резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности определена руководством на основе анализа платежеспособности конкретных потребителей, отраслевых тенденций платежеспособности потребителей, погашения задолженности после отчетной даты и анализа ожидаемых денежных потоков. На основании ожидаемого погашения дебиторской задолженности, для оценки справедливой стоимости будущих денежных потоков применялись ставки дисконтирования в размере 17-19 процентов. Результат дисконтирования отражен в составе резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности. Руководство полагает, что Группа сможет реализовать чистую дебиторскую задолженность путем прямого погашения задолженности, а также неденежными средствами, таким образом, их учетная стоимость соответствует справедливой стоимости.

Сумма расходов будущих периодов включает страховые взносы в сумме 160 млн. рублей и 833 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года категория прочая дебиторская задолженность включает авансовые платежи по налогам в сумме 500 млн. рублей и 154 млн. рублей, соответственно. В показатель авансовых платежей по налогам за 2003 год включена сумма 328 млн. руб., начисленная Группой в предыдущие периоды и подлежащая возврату налоговыми органами в результате решения суда о возмещении суммы переплаты налога на пользователей автодорог вследствие некорректного применения ставки налога за 2000 год. Существует неопределенность относительно метода погашения налоговыми органами данной суммы возврата налога на пользователей автодорог. Остальные авансовые платежи будут зачтены в счет будущих налоговых обязательств.

Дебиторская задолженность и авансы выданные включают остатки по расчетам со связанными сторонами в сумме 135 млн. рублей и 1 451 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года соответственно (см. Примечание 7).

**Примечание 12. Денежные средства**

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	3 531	1 644
Валютные банковские счета	12	19
	3 543	1 663

Остатки денежных средств и их эквивалентов не включают остатки обязательных резервов депонированных в ЦБ РФ КБ "Трансинвестбанк" (ООО), дочерним обществом ОАО "Мосэнерго", в сумме 291 млн. рублей и 83 млн. рублей на 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года соответственно, а также остатки на специальных счетах в ЗАО "АБН АМРО банк" и ЗАО КБ "Ситибанк" в сумме 152 млн. рублей и 177 млн. рублей на 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года соответственно. Последние предназначены для аккумулирования денежных средств на выплату основного долга и процентов по займам от ЕБРР и МФК. Такие остатки включены в состав прочих оборотных активов.

## Примечание 13. Капитал акционеров

Акционерный капитал	Количество выпущенных и полностью оплаченных акций	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Обыкновенные акции	28 267 726 000	154 720	154 720
	28 267 726 000	154 720	154 720

Акционерный капитал составляет 28 267 726 000 размещенных обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Помимо этого, количество объявленных, но не размещенных акций, составляет 812 274 000. Стоимость акционерного капитала показана с учетом покупательной способности российского рубля на дату составления консолидированного Бухгалтерского баланса.

**Дивиденды.** Дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, утвержденные собранием акционеров 30 мая 2003 года, составили 0,01837 рубля на обыкновенную акцию.

**Выкупленные собственные акции.** По состоянию на 31 декабря 2003 года КБ "Трансинвестбанк" (ООО), 72 процентов которого принадлежат Группе, владел 0,02 процентами обыкновенных акций ОАО "Мосэнерго". Эти акции являются голосующими наравне с другими обыкновенными акциями ОАО "Мосэнерго". Право голоса по этим акциям фактически принадлежит руководству Группы. По состоянию на 31 декабря 2003 года у предприятий Группы числилось выкупленных собственных акций ОАО "Мосэнерго" в количестве 4 696 789 обыкновенных акций (31 декабря 2002 года: 13 732 600).

## Примечание 14. Долгосрочные заемные средства

	Валюта	Процентная ставка	Срок погашения	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
МФК	Доллар США	ЛИБОР+3,5%	2004 – 2009	397	500
ЕБРР	Доллар США	ЛИБОР+3,5%	2004 – 2009	596	750
ЕБРР	Доллар США	ЛИБОР + 4.0%	2004 – 2007	1 716	2 225
Банк Любляна	Евро	ЕВРИБОР+3,375%	2003	-	58
РАО ЕЭС (Примечание 7)	Руб.	23,1 – 23,2%	2004 – 2005	1 122	1 468
Всего долгосрочные заемные средства				3 831	5 001
За вычетом краткосрочной части долгосрочных заемных средств				(1 105)	(1 100)
				2 726	3 901

Заем, по которому Группа имеет задолженность перед РАО ЕЭС, отражен по справедливой стоимости. Историческая стоимость данного займа на 31 декабря 2003 года составляла 1 166 млн. рублей (31 декабря 2002: 1 749 млн. рублей). Справедливая стоимость остальных кредитов и займов приближена к их исторической стоимости.

**Примечание 14. Долгосрочные заемные средства (продолжение)**

**Кредиты Европейского Банка Реконструкции и Развития и Международной Финансовой Корпорации** были получены в апреле 1998 года на строительство Загорской ГАЭС. Данные кредиты предоставлены на условиях невозобновляемой кредитной линии (общая сумма кредита не должна превышать 50 млн. долларов США). Вся сумма кредита была получена Группой к 31 марта 2001 года. Согласно кредитному договору Группа должна погасить кредит посредством осуществления 18 платежей через каждые шесть месяцев, начиная с 15 января 2001 года. Проценты по кредитам уплачиваются при погашении основной суммы долга.

Обеспечением по кредитам является оборудование одного из основных подразделений ОАО "Мосэнерго" с остаточной стоимостью 988 млн. рублей.

В августе 2002 года Группа получила кредит на условиях невозобновляемой кредитной линии, от Европейского Банка Реконструкции и Развития на сумму 70 млн. долларов США. Погашение кредита осуществляется 10 платежами через каждые шесть месяцев, начиная с 28 мая 2003 года. Проценты по кредиту уплачиваются при погашении основной суммы долга.

**Заем, по которому Группа имеет задолженность перед РАО ЕЭС**, первоначально был получен от "Центра содействия реформам энергетики" (ЦСРЭ) для погашения задолженности перед поставщиком газа. Заем был получен 25 декабря 2001 года в размере 2 334 млн. рублей (по исторической стоимости) со ставкой 10 процентов годовых. 29 декабря 2001 года ЦСРЭ переуступил право требования РАО ЕЭС. Задолженность по данному займу отражена по справедливой стоимости, рассчитанной с использованием ставки дисконтирования 23,1 – 23,2 процента (см. Примечание 19).

Порядок погашения долгосрочных кредитов и займов представлен в следующей таблице:

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
<b>Сроки выплаты</b>		
От одного до двух лет	1 136	1 075
От двух до пяти лет	1 424	2 468
Свыше пяти лет	166	358
	2 726	3 901

**Примечание 15. Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств**

	Валюта	Процентная ставка, %	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Агропромкредит	Руб.	16% - 17%	1 500	250
Альфа-Банк	Руб.	14% - 15%	3 406	-
Банк Еврофинанс	Руб.	15%	701	300
Банк Москвы	Руб.	12,5%-16%	1 500	500
Международный Промышленный Банк	Руб.	15%	1 000	1 002
Краткосрочная часть долгосрочных заемных средств			1 105	1 100
			9 212	3 152

**Примечание 15. Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств (продолжение)**

На 31 декабря 2003 года краткосрочная часть долгосрочных заемных средств включает заем, по которому Группа имеет задолженность перед РАО ЕЭС, отраженный по справедливой стоимости, равный 561 млн. рублей (историческая стоимость - 583 млн. рублей); на 31 декабря 2002 года данный заем отражен по справедливой стоимости 489 млн. рублей (историческая стоимость – 583 млн. рублей) (см. Примечания 14 и 19). Справедливая стоимость остальных кредитов и займов приближена к их исторической стоимости.

Обеспечением кредитов, полученных от Банка Москвы, являются запасы топлива.

**Кредит ОАО "Альфа-Банк".** В сентябре 2003 года Группа получила первый транш в рамках возобновляемой кредитной линии от ОАО "Альфа-Банк" с максимальной суммой кредита равной 2 000 млн. рублей по данному договору. Кредит был получен для финансирования капитального строительства в рамках инвестиционной программы правительства Москвы. Проценты по кредиту уплачиваются ежемесячно по процентной ставке 14-15 процентов и капитализируются. Остальные кредиты от ОАО "Альфа-Банк" были получены на пополнение оборотных средств.

**Примечание 16. Налог на прибыль**

	За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года
Налог на прибыль – текущий	(1 176)	(752)
Доход / (расход) по отложенному налогу на прибыль	1 218	(1 189)
<b>Итого доход / (расход) по налогу на прибыль</b>	<b>42</b>	<b>(1 941)</b>

Убыток до налогообложения для целей финансовой отчетности увязывается с доходом / (расходом) по налогу на прибыль следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года
<b>Прибыль/(убыток) до налога на прибыль</b>	<b>793</b>	<b>(380)</b>
Теоретическая сумма (расхода)/дохода по налогу на прибыль при средней ставке российского налогообложения 24 процента	(190)	91
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения:		
Постоянных элементов прибыли / убытков от изменения покупательной способности рубля	-	(3 043)
Уменьшения расходов по сомнительной дебиторской задолженности	-	182
Прочих расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, нетто	(302)	(322)
Влияния инфляции на сальдо по отложенному налогу	-	1 265
Эффект от изменения налоговой базы в отношении дебиторской задолженности (см. Примечание 18)	564	-
Прочие факторы	(30)	(114)
<b>Итого доход / (расход) по налогу на прибыль</b>	<b>42</b>	<b>(1 941)</b>

## Примечание 16. Налог на прибыль (продолжение)

**Отложенный налог на прибыль.** Различие в подходах между МСФО и требованиями налогового учета для целей расчета налога на прибыль приводит к возникновению временных разниц (temporary differences) между учетной стоимостью определенных активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности, с одной стороны, и для целей налогообложения по налогу на прибыль, с другой. Отложенные обязательства (активы) по налогу на прибыль рассчитываются по ставке 24 процента, которая действует, когда активы или обязательства реализуются.

Отложенные обязательства по налогу на прибыль	31 декабря 2003 года	Доход в течение периода	31 декабря 2002 года	Расход / (доход) в течение периода	31 декабря 2001 года
Основные средства	10 168	(487)	10 655	1 688	8 967
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	(769)	(676)	(93)	(458)	365
Прочие	(141)	(55)	(86)	(41)	(45)
	9 258	(1 218)	10 476	1 189	9 287

## Примечание 17. Кредиторская задолженность и начисления

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Кредиторская задолженность по основной деятельности	2 767	2 605
Финансирование, полученное от Правительства Москвы	1 997	1 309
Начисления и прочая кредиторская задолженность	2 938	2 022
	7 702	5 936

Финансирование, полученное от Правительства Москвы, представляет собой остаток средств, полученных Группой на возвратной основе в качестве финансирования строительства объектов электрических и тепловых сетей. Условия погашения данной задолженности предусматривают передачу отдельных объектов (в соответствии с дополнительными соглашениями), по завершении их строительства, Правительству Москвы.

Кредиторская задолженность и начисления включают остатки по расчетам со связанными сторонами в сумме 66 млн. рублей и 138 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года соответственно (см. Примечание 7).

**Примечание 18. Кредиторская задолженность по уплате налогов**

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
Налог на добавленную стоимость	1 917	1 526
Налог на прибыль (см. Примечание 16)	549	163
Налог на имущество	246	244
Фонд оплаты труда	92	97
Налоги с оборота	-	143
Прочие налоги	107	89
	2 911	2 262

Из общей суммы задолженности, по состоянию на 31 декабря 2003 года сумма равная 1 355 млн. рублей по налогу на добавленную стоимость подлежит уплате в бюджет после погашения соответствующей дебиторской задолженности покупателями и заказчиками или ее списания (на 31 декабря 2002 года: 931 млн. рублей).

До 2003 года Группа не имела намерения списывать определенную сомнительную дебиторскую задолженность для целей налогообложения, в результате чего Группа не признавала актив по отложенному налогу на прибыль в отношении такой задолженности, так как вероятность получения будущей выгоды от таких активов оценивалась как низкая. Также, поскольку задолженность по НДС перед бюджетом возникает при оплате или списании дебиторской задолженности для целей налогообложения, то предполагалось, что НДС, относящийся к сомнительной дебиторской задолженности, не будет подлежать уплате в бюджет. Соответственно, задолженность по такому НДС не была отражена в консолидированном балансе. В 2003 году руководство пересмотрело указанный подход с тем, чтобы учитывать списание дебиторской задолженности для целей налогообложения. В результате, в консолидированном балансе по состоянию на 31 декабря 2003 года отражены дополнительные активы по отложенному налогу на прибыль и обязательства по НДС в сумме 564 млн. рублей (см. Примечание 16) и 547 млн. рублей соответственно. Сумма дополнительного НДС учтена в составе затрат на создание резерва по сомнительным долгам, а сумма дополнительного актива по отложенному налогу на прибыль учтена как доходы по налогу на прибыль консолидированного отчета о прибылях и убытках за 2003 год.

**Примечание 19. Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи**

	За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года
Процентные расходы	(885)	(917)
Положительная/(отрицательная) курсовая разница	230	(303)
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	-	541
	(655)	(679)

При получении займа от РАО ЕЭС (см. Примечание 15) Группа определила его справедливую стоимость на дату получения с использованием ставки дисконтирования 23,1–23,2 процента. Это привело к возникновению прибыли в сумме 797 млн. рублей в 2001 году. За год, закончившийся 31 декабря 2003 года, в процентные расходы были включены 237 млн. рублей дисконта (за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, в процентные расходы были включены 386 млн. рублей дисконта).

До 31 декабря 2002 года экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствовала о наличии гиперинфляции, соответственно, Группа учитывала прибыль/(убыток) от изменения покупательной способности рубля в соответствии с МСФО 29.

**Примечание 20. Прибыль на акцию**

Прибыль на акцию определяется путем деления чистой прибыли, распределяемой между акционерами, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение периода.

	За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (тыс.)	28 267 726	28 267 726
За вычетом средневзвешенного количества собственных выкупленных акций (тыс.)	(19 581)	(6 883)
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (тыс.)	28 248 145	28 260 843
Чистая прибыль / (убыток)	737	(2 341)
Прибыль / (убыток) на обыкновенную акцию - базовая и разводненная (в российских рублях)	0,03	(0,08)

**Примечание 21. Договорные обязательства**

**Обязательства по закупкам топлива.** Группа заключила несколько договоров на поставку топлива. Основным поставщиком газа является ООО "Межрегионгаз", дочернее предприятие ОАО "Газпром". Поставки газа осуществляются по договору, заключенному в 2003 году (в силе по 2007 год). Объемы закупаемого газа определяются сторонами ежегодно. Покупная цена газа устанавливается Федеральной энергетической комиссией.

**Обязательства в социальной сфере.** Группа вносит вклад в техническое обслуживание и поддержание местной инфраструктуры и в улучшение благосостояния работников. В частности, Группа участвует в строительстве, развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, и удовлетворении прочих социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляет свою хозяйственную деятельность.

**Обязательства по капитальным затратам.** На 31 декабря 2003 года предстоящие капитальные затраты по уже заключенным договорам составляли 3 789 млн. рублей (на 31 декабря 2002 года: 1 395 млн. рублей).

**Примечание 22. Условные обязательства и операционные риски**

**Условия ведения деятельности.** Экономике Российской Федерации по-прежнему присущи некоторые черты развивающегося рынка. В частности, неконвертируемость российского рубля в большинстве стран, валютный контроль, а также сравнительно высокая инфляция. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Хотя в экономической ситуации наметились тенденции к улучшению, экономическая перспектива Российской Федерации во многом зависит от эффективности экономических мер, финансовых механизмов и денежной политики, предпринимаемых Правительством, а также развития фискальной, правовой и политической систем.

**Примечание 22. Условные обязательства и операционные риски (продолжение)**

**Политическая обстановка.** Хозяйственная деятельность и получаемая Группой прибыль время от времени и в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных изменений, включая изменения норм охраны окружающей среды, имеющих место в России.

**Страхование.** Группа имеет ограниченные страховые полисы в отношении активов, операций, гражданской ответственности и прочих страхуемых рисков. Соответственно, Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

**Судебные разбирательства.** Группа участвует в ряде судебных дел, возникающих в ходе обычной хозяйственной деятельности. По мнению руководства, в настоящее время не имеется претензий и исков к Группе, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы, когда по ним будут вынесены окончательные решения.

**Налогообложение.** Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверка могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2003 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и положение Группы точки зрения налогового, валютного и таможенного законодательства будет стабильным. Для тех случаев, когда, по мнению руководства, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в финансовой отчетности признаны надлежащие обязательства.

**Изменения, происходящие в отрасли.** Как описано в Примечании 1, Правительство издало несколько постановлений по реструктуризации энергетической отрасли в России. В настоящее время руководство не может оценить эффект будущих реформ на финансовое положение Группы.

**Окружающая среда.** Группа и предприятие, преемником которого она является, осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации в течение многих лет. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и позиция государственных органов в этом отношении претерпевает изменения. Группа периодически оценивает свои обязательства по охране окружающей среды. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменений требований действующего законодательства и нормативных актов, а также арбитражной практики, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. В условиях действующего законодательства об охране окружающей среды руководство полагает, что у Группы нет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды.

**Примечание 23. Финансовые инструменты и финансовые риски**

**Финансовые риски.** Деятельность Группы подвержена влиянию различных рисков, включая: изменения валютного курса, изменения процентных ставок, собираемость дебиторской задолженности. Группа не имеет политики хеджирования финансовых рисков.

**Курсовой риск.** Курсовой риск включает риск изменения обменного курса и процентных ставок.

- **Риск изменения обменного курса.** Группа осуществляет свою хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации. Большая часть закупок Группы оплачивается в рублях. Основные риски по изменению валютного курса связаны с заемными средствами, выраженными в иностранной валюте (см. Примечания 14 и 15).
- **Риск изменения процентных ставок.** Несмотря на то, что значительная часть долгосрочных заемных средств имеет плавающие процентные ставки, основная часть краткосрочных заемных средств имеет фиксированные процентные ставки (см. Примечания 14 и 15). Активы в основном беспроцентные (non-interest bearing).

**Риск неплатежей.** Финансовые активы, по которым потенциальный риск потерь Группы наиболее высок, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя собираемость дебиторской задолженности подвержена влиянию экономических факторов, руководство Группы считает, что существенный риск потерь, превышающих созданный резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности, отсутствует.

**Риск отсутствия ликвидных средств.** Консервативные меры по управлению рисками ликвидности подразумевают поддержание достаточного уровня денежных средств и ликвидных ценных бумаг, а также обеспечение возможности привлечения достаточной суммы кредитов и возможности закрывать позиции на финансовых рынках. В быстро развивающейся экономической среде казначейство Группы стремится поддерживать достаточный уровень финансирования, обеспечивая свободные кредитные линии.

**ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
ЭНЕРГЕТИКИ И ЭЛЕКТРИФИКАЦИИ “МОСЭНЕРГО”**

**КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ,  
ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ  
СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСФО)**

**ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2002 ГОДА**

## АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Акционерам и Совету Директоров Открытого акционерного общества энергетики и электрификации "Мосэнерго" (ОАО "Мосэнерго"):

1. Нами проведен аудит прилагаемого консолидированного Бухгалтерского баланса ОАО "Мосэнерго" и его дочерних обществ ("Группа") по состоянию на 31 декабря 2002 года, а также соответствующих консолидированных отчетов - Отчета о прибылях и убытках, Отчета о движении денежных средств и Отчета о движении капитала акционеров за 2002 год. Ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности, прилагаемой на страницах 1-23, несет руководство Группы. Наша ответственность заключается в том, чтобы высказать мнение по данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного аудита.
2. Аудит проводился в соответствии с Международными стандартами аудита. Указанные стандарты требуют, чтобы аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в консолидированной финансовой отчетности. Аудит также включает оценку применяемых Группой учетных принципов и важнейших расчетов, проведенных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом. Мы полагаем, что проведенный нами аудит дает достаточные основания для того, чтобы высказать мнение по данной отчетности.
3. По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает, во всех существенных отношениях, финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2002 года, результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2002 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ПрайсвотерхаусКуперс

Москва, Российская Федерация

25 марта 2003 года

## ОАО «Мосэнерго»

## Консолидированный Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2002 года

(в млн. российских рублей с учетом покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2002 года)

	Прим.	На 31 декабря 2002 года	На 31 декабря 2001 года
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	8	95 051	97 504
Прочие внеоборотные активы	9	628	482
<b>Итого внеоборотные активы</b>		<b>95 679</b>	<b>97 986</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	10	1 663	2 696
Дебиторская задолженность и авансы выданные	11	9 017	9 581
Товарно-материальные запасы	12	3 362	3 858
Прочие оборотные активы	10	546	620
<b>Итого оборотные активы</b>		<b>14 588</b>	<b>16 755</b>
<b>ВСЕГО АКТИВЫ</b>		<b>110 267</b>	<b>114 741</b>
<b>КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>Капитал акционеров</b>			
Акционерный капитал:			
Обыкновенные акции (номинальная стоимость 28 268 млн.руб.)	13	154 720	154 720
Собственные выкупленные акции		(14)	-
		154 706	154 720
Накопленный убыток		(70 357)	(67 469)
<b>Итого капитал акционеров</b>		<b>84 349</b>	<b>87 251</b>
<b>Доля меньшинства</b>		<b>79</b>	<b>59</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Отложенный налог на прибыль	14	10 476	9 287
Долгосрочные заемные средства	15	3 901	2 877
Прочие долгосрочные обязательства		112	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>14 489</b>	<b>12 164</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная			
часть долгосрочных заемных средств	16	3 152	7 338
Кредиторская задолженность и начисления	17	5 936	6 193
Кредиторская задолженность по уплате налогов	18	2 262	1 736
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>11 350</b>	<b>15 267</b>
<b>Итого обязательства</b>		<b>25 839</b>	<b>27 431</b>
<b>ВСЕГО КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		<b>110 267</b>	<b>114 741</b>

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

25 марта 2003 года

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

**ОАО “Мосэнерго”**
**Консолидированный Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся**
**31 декабря 2002 года**

(в млн. российских рублей с учетом покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2002 года)

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря 2002 года	Год, закончившийся 31 декабря 2001 года
<b>Доходы от основной деятельности</b>			
Производство электроэнергии		37 685	35 594
Производство тепловой энергии		16 742	16 216
Прочие доходы		1 869	1 878
<b>Итого доходов</b>		<b>56 296</b>	<b>53 688</b>
<b>Расходы по основной деятельности</b>			
Расходы на топливо		18 338	16 801
Заработная плата и налоги и сборы, связанные с заработной платой		9 370	8 473
Износ и амортизация	8	8 191	8 012
Затраты на ремонт и техническое обслуживание		6 275	6 251
Расходы по передаче энергии		4 608	3 374
Налоги, кроме налога на прибыль		2 136	1 893
Расходы на приобретение прочих материалов		1 211	895
Платежи за воду		836	613
Расходы по покупке электроэнергии		835	237
Расходы по страхованию		662	575
Расходы на социальную сферу		578	539
Убыток от выбытия основных средств		506	437
Уменьшение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности		(759)	(231)
Прочие расходы		3 210	4 247
<b>Итого расходов</b>		<b>55 997</b>	<b>52 116</b>
<b>Прибыль от основной деятельности</b>		<b>299</b>	<b>1 572</b>
Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи	19	(679)	53
<b>(Убыток) / прибыль до налога на прибыль и доли меньшинства</b>		<b>(380)</b>	<b>1 625</b>
Итого (расходов) / доходов по налогу на прибыль	14	(1 941)	276
<b>(Убыток) / прибыль без учета доли меньшинства в чистом результате</b>		<b>(2 321)</b>	<b>1 901</b>
Доля меньшинства в чистом результате		(20)	(22)
<b>Чистый (убыток) / прибыль</b>		<b>(2 341)</b>	<b>1 879</b>
<b>(Убыток) / прибыль на акцию – базовая и разводненная (в российских рублях):</b>	20	<b>(0,08)</b>	<b>0,07</b>

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

25 марта 2003 года

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

**ОАО “Мосэнерго”**
**Консолидированный Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся**
**31 декабря 2002 года**

(в млн. российских рублей с учетом покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2002 года.)

	Год, закончившийся 31 декабря 2002 года	Год, закончившийся 31 декабря 2001 года
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
<b>(Убыток) / прибыль до налога на прибыль</b>	<b>(380)</b>	<b>1 625</b>
Поправки для увязки (убытка)/прибыли до налога на прибыль и чистого движения денежных средств от основной деятельности:		
Износ и амортизация	8 191	8 012
Уменьшение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	(759)	(231)
Процентные расходы	917	819
Убыток от выбытия основных средств	506	437
Влияние изменения покупательной способности рубля на статьи, не относящиеся к основной деятельности	(619)	(915)
Прочие	(120)	3
<b>Прибыль от основной деятельности без учета изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль</b>	<b>7 736</b>	<b>9 750</b>
Изменения в оборотном капитале:		
Уменьшение дебиторской задолженности и авансов	978	6 942
(Увеличение) / уменьшение прочих внеоборотных и оборотных средств	(71)	368
Уменьшение товарно-материальных запасов	496	626
Уменьшение кредиторской задолженности и начислений	(664)	(4 188)
Увеличение / (уменьшение) задолженности по налогам, кроме налога на прибыль	364	(1 654)
Уменьшение прочих долгосрочных обязательств	-	(1 152)
Налог на прибыль уплаченный	(132)	(3 610)
<b>Итого поступление денежных средств от основной деятельности</b>	<b>8 707</b>	<b>7 082</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Приобретение основных средств	(5 635)	(5 828)
Поступления от реализации основных средств	96	140
<b>Итого использовано денежных средств на инвестиционную деятельность</b>	<b>(5 539)</b>	<b>(5 688)</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Поступления по краткосрочным заемным средствам	7 274	1 810
Поступления по долгосрочным заемным средствам	2 360	2 697
Погашение кредитов и займов	(12 276)	(2 555)
Проценты уплаченные	(695)	(816)
Дивиденды, выплаченные акционерам	(547)	(261)
Приобретение собственных акций	(193)	-
Поступления от реализации собственных акций	179	-
<b>Итого (использовано) / получено денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>(3 898)</b>	<b>875</b>
Инфляционный эффект на остатки денежных средств и их эквивалентов	(303)	(312)
<b>(Уменьшение) / увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(1 033)</b>	<b>1 957</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>2 696</b>	<b>739</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>1 663</b>	<b>2 696</b>

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

25 марта 2003 года

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

**ОАО “Мосэнерго”****Консолидированный Отчет о движении капитала акционеров за год, закончившийся****31 декабря 2002 года**

(в млн. российских рублей с учетом покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2002 года.)

	<b>Акционерный капитал, обыкновенные акции</b>	<b>Собственные выкупленные акции</b>	<b>Накопленный убыток</b>	<b>Итого, Капитал акционеров</b>
<b>По состоянию на 31 декабря 2000 года</b>	154 720	-	(69 085)	85 635
Чистая прибыль	-	-	1 879	1 879
Дивиденды	-	-	(263)	(263)
<b>По состоянию на 31 декабря 2001 года</b>	<b>154 720</b>	<b>-</b>	<b>(67 469)</b>	<b>87 251</b>
<b>По состоянию на 31 декабря 2001 года</b>	154 720	-	(67 469)	87 251
Чистый убыток	-	-	(2 341)	(2 341)
Дивиденды	-	-	(547)	(547)
Приобретение собственных акций	-	(193)	-	(193)
Реализация собственных акций	-	179	-	179
<b>По состоянию на 31 декабря 2002 года</b>	<b>154 720</b>	<b>(14)</b>	<b>(70 357)</b>	<b>84 349</b>

Генеральный директор

Евстафьев А.В.

Главный бухгалтер

Дронова Т.П.

25 марта 2003 года

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности

Перевод оригинала подготовленного на английском языке,  
являющегося официальным и имеющего безусловный приоритет

**Примечание 1. Группа и ее деятельность**

Открытое акционерное общество “Мосэнерго” (ОАО “Мосэнерго”) – региональная энергетическая компания, которая занимается выработкой и распределением электрической и тепловой энергии в Москве, Московской области и прилегающих регионах. Общая установленная мощность ОАО “Мосэнерго” составляет приблизительно 14 797 мегаватт (МВт) по электроэнергии и 34 992 гигакалорий (Гкал) по тепловой энергии. Кроме того, ОАО “Мосэнерго” приобретает электроэнергию на Федеральном оптовом рынке электроэнергии и мощности (ФОРЭМ) по мере операционной необходимости.

Основные подразделения ОАО “Мосэнерго” включают следующие:

- 16 ТЭЦ;
- 4 ГРЭС;
- 1 ГАЭС;
- 13 электросетей;
- 1 теплосеть.

ОАО “Мосэнерго” было зарегистрировано в Российской Федерации 6 апреля 1993 года в соответствии с распоряжением Комитета по управлению имуществом № 169-Р от 23 марта 1993 года. В результате приватизации российской энергетической отрасли ОАО “Мосэнерго” было организовано в форме акционерного общества, и отдельные активы и пассивы, до этого находившиеся под контролем Министерства топлива и энергетики Российской Федерации, были переданы на его баланс.

По состоянию на 31 декабря 2002 года 50,9 процентов акций были закреплены за Российским открытым акционерным обществом “Единая энергетическая система России” (РАО ЕЭС), которое также было создано в качестве владельца активов, используемых для выработки, передачи и распределения электроэнергии в ходе приватизации отрасли. Эти 50,9 процента собственности РАО ЕЭС представляли 14 379 166 000 обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”.

ОАО “Мосэнерго” и его дочерние общества (в дальнейшем – “Группа”) зарегистрированы в соответствии с законодательством Российской Федерации (в дальнейшем – “государство”), за исключением “Мосэнерго Финанс Б.В.” (см. Примечание 15). Основные дочерние общества раскрыты в Примечании 6.

Число работников Группы по состоянию на 31 декабря 2002 года составило приблизительно 48 тыс. человек (на 31 декабря 2001 года – приблизительно 49 тыс. человек).

Юридический адрес: Россия, 115035, Москва, Раушская набережная, д.8.

**Отношения с государством.** По состоянию на 31 декабря 2002 года Российской Федерации принадлежало 52,7 процента акций РАО ЕЭС. В свою очередь, по состоянию на 31 декабря 2002 года РАО ЕЭС принадлежало 50,9 процента голосующих акций ОАО “Мосэнерго”.

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

Правительство Российской Федерации оказывает непосредственное влияние на деятельность Группы путем регулирования через Федеральную энергетическую комиссию (ФЭК) оптовой реализации электроэнергии и через региональные энергетические комиссии Москвы и Московской области (РЭК) – розничной реализации тепловой и электрической энергии. Деятельность всех вырабатывающих энергию мощностей координируется Центральным диспетчерским управлением (ЦДУ) и Региональными диспетчерскими управлениями в целях более эффективного удовлетворения потребностей системы. Эти управления контролируются РАО ЕЭС.

**Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)**

Тарифы, по которым Группа продает тепловую и электрическую энергию, определяются на основе как нормативных документов по выработке тепловой и электрической энергии, так и нормативных документов, применимых для естественных монополий. Тарифы исторически определяются по методу “затраты-плюс”, т.е. себестоимость плюс норма прибыли, при этом себестоимость определяется в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету, представляющими собой основу бухгалтерского учета, существенно отличающуюся от Международных стандартов финансовой отчетности / International Financial Reporting Standards (“МСФО”). На практике, при определении тарифов в значительной степени учитываются социальные и политические факторы, что, как правило, влечет за собой существенную задержку принятия решений об увеличении тарифов или же их недостаточное увеличение.

Правительство Российской Федерации выдвинуло в качестве одного из условий проведенной в 1992 году приватизации обеспечение снабжения региональными энергетическими компаниями российских потребителей электрической и тепловой энергией. Правительство Российской Федерации прилагает усилия по сбору налоговых платежей в бюджет. Очередным шагом в этой связи было Постановление Правительства № 1 от 5 января 1998 года с изменениями от 17 июля 1998 года, позволяющее энергоснабжающим организациям, включая Группу, прекращать или ограничивать подачу электрической и тепловой энергии организациям-неплательщикам, за исключением отдельных государственных и других предприятий.

Как указано в Примечании 22, политика Правительства в экономической, социальной и других сферах может оказывать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы.

**Изменения, происходящие в отрасли и законодательстве.** Электроэнергетика в данный момент находится в процессе реструктуризации, целью которой является создание конкурентного рынка электроэнергии и среды, в которой региональные энергетические компании и их преемники смогут привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей. В соответствии с постановлением Правительства РФ от 11 июля 2001 года № 526 “О реформировании электроэнергетики РФ”, в настоящее время создается площадка нерегулируемой торговли электроэнергией в размере 5-15 процентов от выработки электростанциями, в дальнейшем, ожидается, что свободная торговля будет распространена на весь объем торгов. Согласно “Плану мероприятий первого этапа реформирования электроэнергетики РФ”, утвержденному распоряжением Правительства РФ от 5 апреля 2002 года № 471-р, ведется следующая работа:

- Администратор торговой системы (АТС) – в ноябре 2001 года образовано некоммерческое партнерство “Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии ЕЭС”. Группе РАО ЕЭС принадлежит 50 процентов голосов в Наблюдательном Совете АТС; прочие 50 процентов принадлежат другим участникам рынка;
- Федеральная сетевая компания – ОАО “ФСК ЕЭС” (“ФСК”) было образовано в июне 2002 года как 100% дочернее общество РАО ЕЭС, чтобы осуществлять передачу электроэнергии с использованием активов, полученных от ОАО РАО “ЕЭС России” и его дочерних и зависимых обществ;
- Системный оператор – ОАО “Системный оператор – Центральное диспетчерское управление Единой электроэнергетической системы” (“СО”) было образовано в июне 2002 года, для осуществления диспетчерских функций в Единой электроэнергетической системе;
- ОАО РАО “ЕЭС России” подготовило предложения по принципам создания оптовых генерирующих компаний и обоснование перечня входящих в их состав электростанций. В настоящее время данные предложения рассматриваются министерствами и ведомствами РФ, ведутся консультации с главами и представителями регионов, электростанции которых предполагаются к участию в оптовых генерирующих компаниях, включая электростанции, принадлежащие Группе.

**Примечание 1. Группа и ее деятельность (продолжение)**

В ходе реструктуризации в органах законодательной власти рассматриваются поправки к действующему российскому законодательству, определяющему будущую структуру и основы функционирования рынка электроэнергии. Государственная Дума РФ одобрила в третьем чтении пакет законопроектов, посвященных реформе электроэнергетики, внесенный Правительством РФ.

В настоящее время не представляется возможным провести оценку влияния изменений, происходящих в отрасли, на финансовые результаты и финансовое положение Группы, и, соответственно, какой-либо резерв по реструктуризации в отчетности не отражался.

**Примечание 2. Экономическая ситуация в Российской Федерации**

*Экономическая ситуация в Российской Федерации.* Хотя экономическая ситуация в Российской Федерации в последние годы улучшилась, в ней по-прежнему проявляются некоторые характерные особенности, присущие странам, где рыночная экономика находится на стадии становления. К таким характерным особенностям относятся, в числе прочих, отсутствие свободной конвертации национальной валюты в большинстве стран за пределами Российской Федерации, осуществление ограничительных мероприятий в сфере валютного контроля и относительно высокий уровень инфляции.

Перспективы экономической стабильности Российской Федерации в будущем в значительной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также законодательных, нормативных и политических изменений.

**Примечание 3. Финансовое положение**

Как отмечено выше, Правительство оказывает влияние на Группу путем контроля над тарифами и другими факторами. В последние годы региональные энергетические комиссии не всегда давали разрешение на повышение тарифов в соответствии с ростом инфляции, и поэтому отдельные тарифы не достаточны для покрытия всех затрат на производство и распределение энергии. Более того, при определении этих тарифов учитываются только затраты, определяемые по российским стандартам, и соответственно не включаются дополнительные затраты, учитываемые по МСФО. В результате тарифы зачастую не обеспечивают надлежащего уровня окупаемости, а также достаточных средств для полного замещения основных средств.

Группа продолжает испытывать трудности с получением дебиторской задолженности предыдущих периодов. Руководство значительно повысило абсолютный уровень оплаты реализации; в настоящее время практически вся оплата дебиторской задолженности осуществляется только денежными средствами. Несмотря на достигнутые успехи, уровень непогашенной дебиторской задолженности прошлых лет остается существенным. Существующие нормативные акты позволяют Группе прекращать предоставление услуг неплательщикам, однако практически это осуществимо только в ограниченной степени. Кроме того, сокращение бюджетов многих государственных организаций негативно сказалось на их возможностях по оплате текущих поставок, а также поставок прошлых лет. По состоянию на 31 декабря 2002 года федеральные, муниципальные и другие государственные организации составляют значительную часть должников.

**Примечание 3. Финансовое положение (продолжение)**

Руководство продолжает предпринимать меры, которые должны улучшить финансовое положение Группы, в первую очередь, в следующих областях:

- получение дебиторской задолженности прошлых лет, включая такие меры как истребование оплаты в судебном порядке, удержание имущества дебиторов, ограничение текущего энергоснабжения и т.д.;
- реструктуризация и рефинансирование обязательств перед поставщиками, в основном, газовыми компаниями; кроме того, в конце 2001 года был получен 10 - процентный заем в размере 2 334 млн. рублей (по исторической стоимости) от связанной стороны (см. Примечание 7), который позволил Группе полностью погасить обязательства перед основным поставщиком газа;
- повышение тарифов; в мае 2002 года были повышены средние тарифы приблизительно на 23 процента на электроэнергию и на 20 процентов на тепловую энергию и в августе 2002 года средние тарифы были повышены приблизительно на 10 процентов и 13 процентов соответственно.

Руководство уверено, что эти усилия приведут к дальнейшему повышению прибыльности и ликвидности Группы.

**Примечание 4. Основные подходы к составлению финансовой отчетности**

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСФО, включая все принятые ранее стандарты IAS (International Accounting Standards) и интерпретации к ним. Головное общество РАО ЕЭС также готовит отчетность в соответствии с МСФО.

Группа ведет бухгалтерский учет и составляет бухгалтерскую отчетность в соответствии с российскими нормативными документами по бухгалтерскому учету. Прилагаемая финансовая отчетность основана на учетных данных, подготовленных в соответствии с российскими нормативными актами по бухгалтерскому учету, исходя из принципа оценки по первоначальной стоимости. Поправки и изменения в классификации статей были сделаны с целью представления прилагаемой финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

Для подготовки консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО руководству Группы приходится делать определенные оценки и предположения относительно денежного выражения показанных в ней активов и обязательств, а также условных активов и обязательств на дату составления финансовой отчетности и сумм доходов и расходов за отчетный период. В отношении резерва по экономическому устареванию основных средств, отложенному налогу на прибыль, резерву по сомнительной дебиторской задолженности и справедливой стоимости финансовых вложений, - приведены в основном оценочные результаты. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

**Бухгалтерский учет в условиях инфляции.** Поправки и переклассификации, внесенные в отчетность, составленную в соответствии с российским законодательством, с целью подготовки отчетности в соответствии с МСФО, включают учет изменений общей покупательной способности рубля в соответствии с IAS 29 “Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции”. В соответствии с требованиями

IAS 29, финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности этой валюты на отчетную дату.

Использовавшиеся в расчетах коэффициенты были получены исходя из Индекса потребительских цен Российской Федерации (ИПЦ), опубликованного Государственным Комитетом по статистике Российской Федерации (Госкомстат); для периодов до 1992 года - на основе индексов, полученных из других опубликованных источников. Для пересчета статей Бухгалтерского баланса были использованы приведенные ниже индексы и коэффициенты пересчета, рассчитанные на базе цен 1988 года (1988=100). По состоянию на 31 декабря 2002 года эти индексы и коэффициенты составили:

**Примечание 4. Основные подходы к составлению финансовой отчетности (продолжение)**

Дата	Индекс	Коэффициент пересчета
На 31 декабря 1998	1 216 400	2,24
На 31 декабря 1999	1 661 481	1,64
На 31 декабря 2000	1 995 937	1,37
На 31 декабря 2001	2 371 572	1,15
На 31 декабря 2002	2 730 154	1,00

При пересчете показателей финансовой отчетности в соответствии с IAS 29 использовались следующие основные принципы:

- все суммы, включая сопоставимые показатели, выражены в денежных единицах на 31 декабря 2002 года;
- пересчет денежных активов и кредиторской задолженности не производился ввиду того, что они уже выражены в денежных единицах на 31 декабря 2002 года;
- результаты оценки и величина экономического устаревания основных средств были пересчитаны с применением соответствующих коэффициентов пересчета, начиная со дня независимой оценки основных средств, с поправками на приобретение, выбытие и амортизацию, также пересчитанных с применением соответствующих коэффициентов пересчета;
- другие неденежные активы и пассивы, а также капитал акционеров, включая акционерный капитал, отражаются с учетом применения соответствующих коэффициентов пересчета;
- все показатели Отчета о прибылях и убытках и Отчета о движении денежных средств пересчитаны с применением соответствующих коэффициентов пересчета; и
- эффект инфляции на чистые денежные активы (пассивы) Группы отражен в Отчете о прибылях и убытках как чистая прибыль или убыток от изменения покупательной способности рубля.

Отчет о прибылях и убытках включает прибыль от изменения покупательной способности рубля в сумме 541 млн. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2001 года, – 548 млн. рублей), обусловленную тем, что в течение каждого отчетного периода Группа в среднем имела чистые денежные пассивы.

Поскольку характерные черты экономической обстановки в Российской Федерации свидетельствуют о прекращении гиперинфляции, с 1 января 2003 года Группа прекращает применять положения IAS 29.

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики**

**Принципы консолидации.** Данная консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность ОАО “Мосэнерго” и финансовую отчетность тех предприятий, финансово-хозяйственная деятельность которых контролируется Группой (см. Примечание 6). Наличие контроля признается, когда Группа владеет более чем 50 процентами голосующих акций.

Все существенные внутригрупповые остатки и операции исключаются.

**Операции с иностранной валютой.** Денежные активы и обязательства Группы, выраженные на отчетную дату в иностранной валюте, пересчитаны в рубли по официальному курсу на эту дату. Операции с иностранной валютой учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате осуществления расчетов по данным операциям и при пересчете денежных активов и пассивов, выраженных в иностранной валюте, отражаются в Отчете о прибылях и убытках.

Официальный курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2002 года, составлял 31,78:1 (на 31 декабря 2001 года – 30,14:1). Существуют значительные ограничения и меры контроля в отношении конвертации российского рубля в другие валюты. В настоящее время российский рубль не является конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации.

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Дивиденды.** Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из капитала акционеров на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты подписания финансовой отчетности.

**Основные средства.** Основные средства по состоянию на 31 декабря 2002 года отражены по остаточной стоимости замещения, определенной по результатам их оценки независимыми оценщиками на 31 декабря 1997 года, и скорректированы с учетом последующих поступлений, выбытий и амортизации, а также с учетом инфляции. На каждую отчетную дату руководство определяет наличие признаков экономического устаревания основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, то руководство проводит оценку возмещаемой стоимости основных средств. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшая из двух величин: чистой продажной цены актива и стоимости от его использования (value in use). Балансовая стоимость основных средств уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается как расход (убыток от экономического устаревания) в Отчете о прибылях и убытках. Убыток от экономического устаревания основных средств, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло существенное изменение оценок, использованных для определения возмещаемой стоимости.

Суммы, полученные в результате независимой оценки, представляют расчетную величину остаточной стоимости замещения. Независимая оценка проводилась с целью определения основы для расчета стоимости, поскольку учётные записи по первоначальной стоимости основных средств отсутствовали. В связи с этим независимая оценка не является мероприятием, проводимым неоднократно, так как ее задачей является определение первоначальной стоимости основных средств. Изменение учетной стоимости в результате проведенной оценки было отнесено на нераспределенную прибыль.

Стоимость существенных модернизаций и усовершенствований капитализируется с одновременным списанием с учета заменяемых объектов. Расходы по процентам капитализируются, если они напрямую связаны со строительством объекта. Расходы на техническое обслуживание, текущий и капитальный ремонт относятся на затраты по мере их возникновения. К расходам на капитальный ремонт относятся все виды расходов, не приводящие к улучшению технических характеристик основных средств сверх их первоначальных возможностей. Прибыль и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, отражаются в Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Амортизация основных средств рассчитывается по методу равномерного списания основного средства в течение срока его полезного использования. Средние показатели сроков полезного использования основных средств приведены ниже:

Тип производственных мощностей	Количество лет
Производство тепловой и электрической энергии	От 20 до 50
Распределение электроэнергии	25
Тепловые сети	20
Прочие	10

Объекты социальной сферы не отражаются в данной финансовой отчетности, поскольку считается, что в будущем они не принесут предприятию экономических выгод. Тем не менее, расходы по содержанию объектов социальной сферы отражались по мере их возникновения.

**Денежные средства и их эквиваленты.** К денежным средствам относятся наличные денежные средства, средства на банковских счетах, а также депозиты до востребования. К эквивалентам денежных средств относятся краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко конвертированы в деньги. Эквиваленты денежных средств не подвержены риску значительных колебаний стоимости и имеют срок погашения менее трех месяцев с даты возникновения.

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

Отчет о движении денежных средств подготовлен в соответствии с IAS 7 “Отчеты о движении денежных средств” и скорректирован с учетом инфляции в соответствии с IAS 29 “Финансовый учет в условиях гиперинфляции”. Итоговая сумма поступлений от основной деятельности представляет собой фактические поступления денежных средств от основной деятельности. Вместе с тем, отдельные статьи данного раздела Отчета о движении денежных средств включают как денежные, так и неденежные операции. Руководство считает, что затраты, необходимые для подготовки информации об отдельных денежных статьях в данном разделе, не оправдают выгоды от ее наличия.

**Дебиторская задолженность и авансы.** Дебиторская задолженность отражается с учетом налога на добавленную стоимость (НДС), уплачиваемого в бюджет после погашения соответствующей дебиторской задолженности. Задолженность покупателей и заказчиков и прочие виды дебиторской задолженности скорректированы на сумму резерва на снижение стоимости этой задолженности. Такой резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение того, что Группа не сможет получить всю сумму задолженности в соответствии с первоначальными условиями договора. Сумма данного резерва рассчитывается как разница между учетной стоимостью и суммой возмещения, представляющей собой стоимость ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных на величину рыночной процентной ставки для аналогичных заемщиков на дату возникновения данной дебиторской задолженности.

**Налог на добавленную стоимость на покупки и реализацию.** Большая часть выручки и закупок облагается НДС по ставке 20 процентов. НДС подлежит возмещению в момент оплаты и получения товаров и услуг. Сумма обязательств по расчетам по НДС отражается за вычетом НДС на покупки, подлежащего возмещению. НДС на покупки, по которым не была произведена оплата, или не были получены товары, отражается в бухгалтерском балансе как актив.

**Товарно-материальные запасы.** Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшей из двух величин: чистой цены реализации или средневзвешенной стоимости приобретения, скорректированной на инфляцию. Резервы создаются в случае потенциальных убытков от устаревших товарно-материальных запасов и товарно-материальных запасов с низкой оборачиваемостью с учетом их ожидаемого использования и ожидаемых цен реализации в будущем.

**Отложенный налог на прибыль.** Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются в отношении временных разниц с использованием метода обязательств по балансу. Резервы по отложенным налогам на прибыль созданы по всем временным разницам между налоговой оценкой активов и пассивов и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности. Отложенный налог учитывается как актив только в случае достаточной вероятности возмещения такого налога за счет налогооблагаемой прибыли, в отношении которой этот актив может быть использован. Активы и пассивы по отложенным налогам определяются по налоговым ставкам, которые, как ожидается, будут действовать на момент реализации актива или погашения задолженности. В их основе лежат ставки, которые действовали или, в основном, уже были введены в действие на дату составления Бухгалтерского баланса.

**Кредиторская задолженность и начисления.** Кредиторская задолженность показана с учетом налога на добавленную стоимость, который подлежит возмещению из бюджета при условии получения товаров и услуг и оплаты кредиторской задолженности, в зависимости от того, что произойдет позднее.

**Заемные средства.** Заемные средства первоначально отражаются по справедливой стоимости в момент их получения, за вычетом понесенных затрат на совершение сделки. Справедливая стоимость определяется с учетом рыночных процентных ставок, доступных для Группы на дату получения заемных средств. В последующие периоды заемные средства отражаются по их оценочной возмещаемой стоимости; разница между полученной суммой (за вычетом затрат на совершение сделки) и стоимостью погашения отражается в Отчете о прибылях и убытках как процентные расходы в течение всего периода существования обязательств по погашению заемных средств.

**Примечание 5. Краткое описание основных положений учетной политики (продолжение)**

**Доля меньшинства.** Доля меньшинства представляет собой пропорциональную долю миноритарных акционеров в акционерном капитале дочерних обществ Группы. Этот показатель рассчитывается на основе процентной доли собственности миноритарных акционеров в этих обществах.

**Пенсии и выходные пособия.** Обязательные отчисления Группы в Пенсионный фонд РФ относятся на расходы по мере начисления. Дополнительные пенсии и прочие льготы пенсионерам, представляемые Группой по собственному усмотрению, незначительны.

**Обязательства по охране окружающей среды.** Обязательства по возмещению ущерба окружающей среде отражаются в учете при наличии таких обязательств и при возможности их обоснованной оценки, а также вероятности возникновения расходов.

**Информация по сегментам.** Группа действует, в основном, в одном географическом регионе и в одной отрасли: выработка, распределение и продажа электрической и тепловой энергии в Москве, Московской области и прилегающих регионах. Разделение сегментов бизнеса по электрической энергии и по тепловой энергии не представляется возможным.

**Признание доходов.** Доходы отражаются по факту поставки тепловой энергии и электроэнергии, а также по факту реализации товаров и услуг, не относящихся к энергетике, имевших место до окончания периода. Показатели выручки отражены без учета НДС.

Доходы формируются на основе тарифов на тепловую энергию и электроэнергию, утверждаемых Региональной энергетической комиссией.

**Собственные выкупленные акции.** В случае приобретения ОАО «Мосэнерго» или его дочерними компаниями акций ОАО «Мосэнерго» стоимость приобретения их, включая соответствующие затраты на совершение сделки, за вычетом налога на прибыль, вычитается из общей суммы акционерного капитала как выкупленные собственные акции вплоть до момента их аннулирования или повторного выпуска. При последующей продаже или повторном выпуске таких акций полученная сумма включается в состав акционерного капитала. Собственные выкупленные акции отражаются по их средневзвешенной стоимости, скорректированной на инфляцию на дату составления финансовой отчетности.

**Примечание 6. Основные дочерние общества**

Основные дочерние общества ОАО «Мосэнерго» представлены в таблице ниже. Данные компании консолидируются в финансовой отчетности Группы.

Название	Расположение	Доля собственности	Вид деятельности
Мосэнерго Финанс Б.В.	Нидерланды	100%	Операции с ценными бумагами
КБ «Трансинвестбанк» (ООО) («Трансинвестбанк»)	Российская Федерация, Москва	72%	Банковские операции

**Примечание 7. Связанные стороны**

**РАО ЕЭС.** РАО ЕЭС принадлежит 50,9 процентов обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”, что дает ему такой же процент голосующих акций и фактический контроль над деятельностью Группы. РАО ЕЭС взимает с Группы абонентную плату за пользование электрическими сетями по тарифам, утвержденным ФЭК. Группа также имеет задолженность перед РАО ЕЭС по займу, который ранее был получен от Центра содействия реформам энергетики (ЦСРЭ). По договору уступки права требования, подписанному в декабре 2001 года, новым кредитором по займу становится РАО ЕЭС. Погашение займа осуществляется в период с 2002 года по 2005 год путем перечисления ежеквартальных платежей. Займ был полностью использован Группой на погашение обязательств перед ООО “Межрегионгаз”, дочерним обществом ОАО “Газпром”.

**Энергетические компании.** Все операции по покупке и продаже электроэнергии с энергетическими компаниями через национальные электрические сети осуществляются через ЦДУ (дочернее общество РАО ЕЭС) по установленным тарифам. Большинство энергетических компаний являются дочерними обществами РАО ЕЭС.

**ОАО “Акционерное страховое общество “Лидер”.** В декабре 2002 года Группа заключила договор страхования имущества на 2003 год со страховым обществом “Лидер”, 100 процентов акций которого принадлежат РАО ЕЭС.

Ниже представлены сальдо и операции со связанными сторонами:

	Объем операций за год, закончившийся		Дебиторская / (кредиторская) задолженность на	
	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
<b>Абонентная плата</b>				
РАО ЕЭС	(4 152)	(3 104)	-	(111)
Системный оператор	(22)	-	-	-
<b>Операции на ФОРЭМ</b>				
Покупка электроэнергии	(835)	(237)	(138)	(92)
Авансы выданные	-	-	75	-
Реализация электроэнергии	-	202	431	238
Штрафы и пени	23	-	-	-
Расчеты по кредиту, полученному от РАО ЕЭС	620	(2 687)	(1 468)	(1 945)
Проценты по кредиту	(38)	-	-	-
Расчеты по страхованию со страховым обществом «Лидер»	(49)	-	751	-

**Вознаграждение членам Совета директоров и членам Правления.** Общая сумма вознаграждения, выплаченного членам Совета директоров и членам Правления за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, составила 32 894 тыс. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2001 года – 16 530 тыс. рублей).

## Примечание 8. Основные средства

Стоимость оценки или фактические затраты	Производство тепловой и электро-энергии	Распределение электро-энергии	Тепловые сети	Незавершенное строительство	Прочие	Всего
Начальное сальдо на 31 декабря 2001 года	91 719	34 986	17 955	4 861	40 554	190 075
Поступления	-	25	-	6 244	74	6 343
Передача	2 353	1 442	1 092	(5 811)	924	-
Выбытие	(684)	(116)	(16)	(85)	(339)	(1 240)
Конечное сальдо на 31 декабря 2002 года	93 388	36 337	19 031	5 209	41 213	195 178
<b>Накопленный износ (включая эффект экономического устаревания)</b>						
Начальное сальдо на 31 декабря 2001 года	(43 167)	(15 121)	(10 731)	-	(23 552)	(92 571)
Начислено за период	(2 311)	(1 188)	(875)	-	(3 817)	(8 191)
Выбытие	301	98	3	-	233	635
Конечное сальдо на 31 декабря 2002 года	(45 177)	(16 211)	(11 603)	-	(27 136)	(100 127)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2002 года	48 211	20 126	7 428	5 209	14 077	95 051
Остаточная стоимость на 31 декабря 2001 года	48 552	19 865	7 224	4 861	17 002	97 504

Объекты незавершенного строительства представляет собой учетную стоимость основных средств, еще не введенных в эксплуатацию, включая данные по строящимся электростанциям.

Начисление износа начинается после ввода в эксплуатацию основных средств.

К прочим основным средствам относятся транспортные средства, компьютерное оборудование, офисная мебель и прочие активы, не вошедшие ни в одну из категорий, перечисленных выше.

**Экономическое устаревание.** Руководство проанализировало возмещаемость основных средств по состоянию на 31 декабря 2002 года и 31 декабря 2001 года. Стоимость от использования (value in use) групп активов, приносящих выручку, была определена путем анализа прогнозных расчетов дисконтированных потоков денежных средств будущих периодов с использованием ставки дисконтирования 16,8 процентов. Так как с 31 декабря 2000 года не произошло событий, способных повлечь существенные изменения в оценке экономического устаревания, сумма резерва на экономическое устаревание основных средств не была изменена.

**Примечание 8. Основные средства (продолжение)**

Резерв на экономическое устаревание, включенный в сальдо по накопленному износу, составил на 31 декабря 2002 года 40 302 млн. рублей (на 31 декабря 2001 года: 44 527 млн. рублей).

Руководство не может с уверенностью предсказать влияние или продолжительность текущих экономических трудностей или политических изменений, а также влияние изменений в налоговой и тарифной политике.

При расчете возмещаемой стоимости основных средств руководство использовало различные допущения. Различия в этих допущениях могут привести к значительному изменению суммы резерва от экономического устаревания. По мнению руководства, сумма убытка от экономического устаревания представляет собой максимально точную расчетную величину влияния экономического устаревания, обусловленного текущими экономическими условиями в России.

**Примечание 9. Прочие внеоборотные активы**

	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Долгосрочная дебиторская задолженность по основной деятельности (за вычетом резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности в сумме 287 млн. рублей на 31 декабря 2002 года и 840 млн. рублей на 31 декабря 2001 года)	342	284
Финансовые вложения	69	85
Прочие	217	113
	628	482

**Примечание 10. Денежные средства и их эквиваленты**

	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	1 644	2 689
Валютные банковские счета	19	7
	1 663	2 696

Остатки денежных средств и их эквивалентов не включают остатки обязательных резервов депонированных в ЦБ РФ Трансинвестбанком, дочерним обществом ОАО «Мосэнерго», в сумме 83 млн. рублей и 94 млн. рублей на 31 декабря 2002 года и 31 декабря 2001 года соответственно. Такие остатки включены в состав прочих оборотных активов.

## Примечание 11. Дебиторская задолженность и авансы выданные

	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности в сумме 2 997 млн. рублей на 31 декабря 2002 года и 4 240 млн. рублей на 31 декабря 2001 года)	5 307	6 155
НДС к возмещению	1 263	952
Расходы будущих периодов	1 031	641
Авансы выданные поставщикам	883	908
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности в сумме 997 млн. рублей на 31 декабря 2002 года и 760 млн. рублей на 31 декабря 2001 года)	533	925
	9 017	9 581

Сумма резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности определена руководством на основе анализа платежеспособности конкретных потребителей, отраслевых тенденций платежеспособности потребителей, погашения задолженности после отчетной даты и анализа ожидаемых денежных потоков. На основании ожидаемого погашения дебиторской задолженности, для оценки справедливой стоимости будущих денежных потоков применялись ставки дисконтирования в размере 20-29 процентов. Результат дисконтирования отражен в составе резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности. Руководство полагает, что Группа сможет реализовать чистую дебиторскую задолженность путем прямого погашения задолженности, а также неденежными средствами, таким образом, их учетная стоимость соответствует справедливой стоимости.

## Примечание 12. Товарно-материальные запасы

	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Производственные запасы топлива	1 621	1 863
Сырье и материалы	1 645	1 546
Прочие товарно-материальные запасы	96	449
	3 362	3 858

Сальдо по сырью и материалам показано за вычетом резерва на устаревание в сумме 316 млн. рублей на 31 декабря 2002 года и 312 млн. рублей на 31 декабря 2001 года.

**ОАО “Мосэнерго”****Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся****31 декабря 2002 года**

(в млн. российских рублей с учетом покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2002 года)

**Примечание 13. Капитал акционеров**

<i>Акционерный капитал</i>	<b>Количество выпущенных и полностью оплаченных акций</b>	<b>31 декабря 2002 года</b>	<b>31 декабря 2001 года</b>
Обыкновенные акции	28 267 726 000	154 720	154 720
	28 267 726 000	154 720	154 720

Разрешенный к выпуску акционерный капитал составляет 28 267 726 000 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Все разрешенные к выпуску акции выпущены. Стоимость акционерного капитала показана с учетом покупательной способности российского рубля на дату составления Бухгалтерского баланса.

**Дивиденды.** Дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2001 года, утвержденные собранием акционеров 30 мая 2002 года, составили 0,01831 рубля на обыкновенную акцию (по исторической стоимости).

**Выкупленные собственные акции.** По состоянию на 31 декабря 2002 года Трансинвестбанк, 72 процентов которого принадлежат Группе, владел 0,05 процентами обыкновенных акций ОАО “Мосэнерго”. Эти акции являются голосующими наравне с другими обыкновенными акциями ОАО “Мосэнерго”. Право голоса по этим акциям фактически принадлежит руководству Группы. По состоянию на 31 декабря 2002 года у предприятий Группы числилось выкупленных собственных акций ОАО “Мосэнерго” в количестве 13 732 600 обыкновенных акций (31 декабря 2001: 32 600).

**Примечание 14. Налог на прибыль**

	<b>За год, закончившийся 31 декабря 2002 года</b>	<b>За год, закончившийся 31 декабря 2001 года</b>
Налог на прибыль – текущий	(752)	(2 438)
Расходы по отложенному налогу на прибыль	(1 189)	(1 542)
Эффект от изменения ставки налога на прибыль по отложенному налогу на прибыль	-	4 256
<b>Итого (расход) / доход по налогу на прибыль</b>	<b>(1 941)</b>	<b>276</b>

В течение 2001 года налогооблагаемая прибыль Группы облагалась налогом на прибыль по ставке 35 процентов. В результате изменений в налоговом законодательстве Российской Федерации, принятых в августе 2001 года и вступивших в силу с 1 января 2002 года, ставка налога на прибыль была изменена и составила 24 процента.

**Примечание 14. Налог на прибыль (продолжение)**

Убыток/(прибыль) до налога на прибыль для целей финансовой отчетности увязывается с (расходом)/доходом по налогу на прибыль следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года	За год, закончившийся 31 декабря 2001 года
<b>Убыток / (прибыль) до налога на прибыль</b>	380	(1 625)
Теоретическая сумма налога на прибыль при средней ставке российского налогообложения 24 процента (2001: 35 процентов)	91	(569)
Налоговый эффект статей, которые не учитываются для целей налогообложения:		
Постоянных элементов прибылей / (убытков) от изменения покупательной способности рубля	(3 043)	(5 413)
Эффект от уменьшения резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	182	81
Прочих расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, нетто	(322)	(283)
Влияние инфляции на сальдо по отложенному налогу на начало года и на текущие налоговые отчисления	1 265	2 069
Эффект от изменения ставки налога на прибыль	-	4 256
Прочие	(114)	135
<b>Итого (расход) / доход по налогу на прибыль</b>	<b>(1 941)</b>	<b>276</b>

Постоянные элементы в составе прибылей и убытков от изменения покупательной способности рубля отражают влияние на теоретическую сумму дохода по налогу эффекта инфляции на неденежные активы и пассивы постоянного характера (например, собственные средства акционеров, доля меньшинства и отложенные обязательства по налогу на прибыль).

**Отложенный налог на прибыль.** Различие в подходах к налоговому регулированию с точки зрения МСФО и РСБУ приводит к возникновению временных разниц (temporary differences) между учетной стоимостью определенных активов и обязательств для целей финансовой отчетности, с одной стороны, и для целей налогообложения по налогу на прибыль, с другой. Отложенные обязательства (активы) по налогу на прибыль рассчитываются по ставке 24 процента, которая действует, когда активы или обязательства реализуются.

Отложенные обязательства по налогу на прибыль	31 декабря 2002 года	Движение в течение периода	31 декабря 2001 года
Основные средства	10 655	1 688	8 967
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	(93)	(458)	365
Прочие	(86)	(41)	(45)
	10 476	1 189	9 287

## Примечание 15. Долгосрочные заемные средства

	Валюта	Процентная ставка	Срок погашения	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Еврооблигации	Доллар США	8,375%	2002	-	5 234
МФК	Доллар США	ЛИБОР+3,5%	2003 – 2009	500	624
ЕБРР	Доллар США	ЛИБОР+3,5%	2003 – 2009	750	936
ЕБРР	Доллар США	ЛИБОР + 4.0%	2003 – 2009	2 225	-
Банк Любляна	Евро	ЕВРИБОР+3,375%	2003	58	179
РАО ЕЭС (Примечание 7)	Руб.	20,6 – 23,2%	2003 – 2005	1 468	1 945
Всего долгосрочные заемные средства				5 001	8 918
Минус: краткосрочная часть долгосрочных заемных средств				(1 100)	(6 041)
				3 901	2 877

**Еврооблигации.** ОАО “Мосэнерго” выступает гарантом по еврооблигациям, выпущенным дочерней компанией “Мосэнерго Финанс Б.В.”, зарегистрированной в Голландии для осуществления операций с ценными бумагами.

Проценты уплачиваются каждые шесть месяцев: 9 апреля и 9 октября каждого года. Номинальная стоимость облигаций составляет 1 000 долларов США. Группа погасила еврооблигации в октябре 2002 года.

**Кредиты Европейского Банка Реконструкции и Развития и Международной Финансовой Корпорации** были получены в апреле 1998 года на строительство Загорской ГАЭС. Данные кредиты являются невозобновляемой кредитной линией (общая сумма кредита не должна превышать 50 млн. долларов США). Вся сумма кредита была получена Группой к 31 марта 2001 года. Согласно кредитному договору Группа должна погасить кредит посредством осуществления 18 платежей через каждые шесть месяцев, начиная с 15 января 2001 года. Проценты по кредитам уплачиваются при погашении основной суммы долга. Обеспечением по кредитам является оборудование одного из основных подразделений ОАО “Мосэнерго”.

В августе 2002 года Группа получила новый кредит, являющийся невозобновляемой кредитной линией, от Европейского Банка Реконструкции и Развития на сумму 70 млн. долларов США. Группа должна погасить кредит посредством осуществления 10 платежей через каждые шесть месяцев, начиная с 28 мая 2003 года. Проценты по кредиту уплачиваются при погашении основной суммы долга.

**Кредит, по которому Группа имеет задолженность перед РАО ЕЭС,** первоначально был получен от “Центра содействия реформам энергетики” (ЦСРЭ) для погашения задолженности перед поставщиком газа. Кредит был получен 25 декабря 2001 года в размере 2 334 млн. рублей (по исторической стоимости) со ставкой 10 процентов годовых. 29 декабря 2001 года ЦСРЭ переуступил право требования РАО ЕЭС. Задолженность по данному кредиту отражена по справедливой стоимости, рассчитанной с использованием ставки дисконтирования 20,6 - 23,2 процента (см. Примечание 19).

**Примечание 15. Долгосрочные заемные средства (продолжение)**

Порядок погашения долгосрочных кредитов представлен в следующей таблице:

**Таблица сроков погашения долгосрочных заемных средств**

	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
<b>Сроки выплаты</b>		
От одного до двух лет	1 075	735
От двух до пяти лет	2 468	1 557
Свыше пяти лет	358	585
	3 901	2 877

**Примечание 16. Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств**

	Валюта	Процентная ставка, %	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Агропромкредит	Руб.	20,00	250	-
Альфа Банк	Руб.	19,00	-	576
Банк Еврофинанс	Руб.	19,50 – 23,00	300	145
Банк Москвы	Руб.	18,00 – 21,75	500	576
Международный Индустриальный Банк	Руб.	19,00	1 002	-
Краткосрочная часть долгосрочных заемных средств			1 100	6 041
			3 152	7 338

Обеспечением кредитов, полученных от Банка Еврофинанс и Банка Москвы, являются запасы топлива.

**Примечание 17. Кредиторская задолженность и начисления**

	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Кредиторская задолженность по основной деятельности	2 605	2 793
Финансирование, полученное от Правительства Москвы	1 309	1 308
Начисления и прочая кредиторская задолженность	2 022	2 092
	5 936	6 193

Финансирование, полученное от Правительства Москвы, представляет собой остаток средств, полученных Группой на возвратной основе в качестве финансирования строительства объектов электрических и тепловых сетей. Условия погашения данной задолженности предусматривают передачу отдельных объектов (в соответствии с дополнительными соглашениями), по завершении их строительства, Правительству Москвы.

## Примечание 18. Кредиторская задолженность по налогам

	31 декабря 2002 года	31 декабря 2001 года
Налог на добавленную стоимость	1 526	1 128
Налог на имущество	244	109
Налог на прибыль	163	-
Налоги с оборота	143	132
Фонд оплаты труда	97	181
Прочие налоги	89	186
	2 262	1 736

Из общей суммы задолженности, следующие суммы подлежат уплате в бюджет после погашения соответствующей дебиторской задолженности покупателями и заказчиками ("отложенные суммы"):

- по налогу на добавленную стоимость – 931 млн. рублей (на 31 декабря 2001 года: 1 109 млн. рублей);
- по налогам с оборота на 31 декабря 2001 года: 67 млн. рублей.

## Примечание 19. Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи

	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года	За год, закончившийся 31 декабря 2001 года
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	541	548
Процентные расходы	(917)	(819)
Прибыль от получения кредита с низкой процентной ставкой	-	797
Отрицательная курсовая разница	(303)	(473)
	(679)	53

При получении займа от РАО ЕЭС (см. Приложение 15) Группа определила его справедливую стоимость на дату получения с использованием ставки дисконтирования 20,6 – 23,2 процента. Это привело к возникновению прибыли в сумме 797 млн. рублей в 2001 году. За год, окончившийся 31 декабря 2002 года, 386 млн. рублей дисконта были включены в процентные расходы.

**Примечание 20. Прибыль на акцию**

Прибыль на акцию определяется путем деления чистой прибыли, распределяемой между акционерами, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение периода.

	За год, закончившийся 31 декабря 2002 года	За год, закончившийся 31 декабря 2001 года
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (тыс.)	28 267 726	28 267 726
За вычетом средневзвешенного количества собственных выкупленных акций (тыс.)	(6 883)	(35)
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (тыс.)	28 260 843	28 267 691
Чистый (убыток) / прибыль	(2 341)	1 879
(Убыток) / прибыль на обыкновенную акцию - базовая и разводненная (в российских рублях)	(0,08)	0,07

**Примечание 21. Договорные обязательства**

**Обязательства по закупкам топлива.** Группа заключила несколько договоров на поставку топлива. Основным поставщиком газа является ООО “Межрегионгаз”, дочернее предприятие ОАО “Газпром”. Поставки газа осуществляются по договору, заключенному в 1998 году (в силе по 2007 год). Объемы закупаемого газа определяются сторонами ежегодно. Покупная цена газа устанавливается Федеральной энергетической комиссией. Поставки мазута на 2002 обеспечивались ЗАО “Лукойл-Москва Ресурс”. Цена на топливо пересматривается ежеквартально.

**Обязательства в социальной сфере.** Группа вносит вклад в техническое обслуживание и поддержание местной инфраструктуры и улучшение благосостояния работников. В частности, Группа участвует в строительстве, развитии и содержании жилищного фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, и удовлетворении прочих социальных нужд в тех регионах, в которых осуществляет свою хозяйственную деятельность.

**Обязательства по капитальным затратам.** На 31 декабря 2002 года предстоящие капитальные затраты по уже заключенным договорам составляли 1 395 млн. рублей (на 31 декабря 2001 года: 574 млн. рублей).

**Примечание 22. Условные обязательства и операционные риски**

**Политическая обстановка.** Хозяйственная деятельность и получаемая Группой прибыль время от времени и в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных изменений, включая изменения норм охраны окружающей среды, имеющих место в России.

**Страхование.** Группа имеет ограниченные страховые полисы в отношении активов, операций, гражданской ответственности и прочих страхуемых рисков. Соответственно, Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

**Судебные разбирательства.** Группа участвует в ряде судебных дел, возникающих в ходе обычной хозяйственной деятельности. По мнению руководства, в настоящее время не имеется претензий и исков к Группе, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы, когда по ним будут вынесены окончательные решения.

**Примечание 22. Условные обязательства и операционные риски (продолжение)**

**Налогообложение.** Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и претерпевает частые изменения. Кроме того, оценка руководством фактов хозяйственной деятельности Группы может не совпадать с интерпретацией этих фактов налоговыми органами. Как следствие этого, операции могут быть оспорены налоговыми органами, и у Группы могут возникнуть дополнительные обязательства по уплате налогов, пеней и штрафных санкций, которые могут оказаться значительными. Налоговые расчеты остаются открытыми для проверок со стороны налоговых и таможенных органов в течение трех лет.

**Изменения, происходящие в отрасли.** Как описано в Примечании 1, Правительство издало несколько постановлений по реструктуризации энергетической отрасли в России. В настоящее время руководство не может оценить эффект будущих реформ на финансовое положение Группы.

**Окружающая среда.** Группа и предприятие, преемником которого она является, осуществляли деятельность в области электроэнергетики в Российской Федерации в течение многих лет. Законодательство об охране окружающей среды в Российской Федерации находится на стадии развития, и позиция государственных органов в этом отношении претерпевает изменения. Группа периодически оценивает свои обязательства по охране окружающей среды.

Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменений требований действующего законодательства и нормативных актов, а также арбитражной практики, невозможно оценить, но они могут оказаться существенными. В условиях действующего законодательства об охране окружающей среды руководство полагает, что у Группы нет существенных обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды.

**Примечание 23. Финансовые инструменты и финансовые риски**

**Финансовые риски.** Деятельность Группы подвержена влиянию различных рисков, включая: изменения валютного курса, изменения процентных ставок, собираемость дебиторской задолженности. Группа не имеет политики хеджирования финансовых рисков.

**Риск неплатежей.** Финансовые активы, по которым потенциальный риск потерь Группы наиболее высок, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. Хотя собираемость дебиторской задолженности подвержена влиянию экономических факторов, руководство Группы считает, что существенный риск потерь, превышающих созданный резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности, отсутствует.

**Риск изменения обменного курса.** Группа осуществляет свою хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации. Большая часть закупок Группы оплачивается в рублях. Основные риски по изменению валютного курса связаны с заемными средствами, выраженными в иностранной валюте (см. Примечания 15 и 16).

**Риск изменения процентных ставок.** Несмотря на то, что большая часть долгосрочных заемных средств имеет плавающие процентные ставки, основная часть краткосрочных заемных средств имеет фиксированные процентные ставки (см. Примечания 15 и 16). Активы в основном беспроцентные (non-interest bearing).

## ПРИЛОЖЕНИЕ II

### ***PRO FORMA* ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ**

Приведенная ниже не подтвержденная аудиторской проверкой *pro forma* финансовая информация дает представление о *pro forma* последствиях Выделений после осуществления *pro forma* корректировок, описание которых приводится в сопроводительных пояснениях.

Не проверенные аудиторами *pro forma* счета прибылей и убытков за финансовые года, окончившиеся 31 декабря 2003 г. и 31 декабря 2002 г., подготовлены так, как если бы Выделения произошли 1 января 2002 г. Не проверенные аудиторами *pro forma* балансы за финансовые года, окончившиеся 31 декабря 2003 г. и 31 декабря 2002 г., подготовлены так, как если бы Выделения произошли 31 декабря 2002 г.

Не проверенная аудиторами *pro forma* финансовая информация получена из проверенной аудиторами консолидированной финансовой информации ОАО "Мосэнерго" за прошедший период, которая содержится в Приложении I, и подлежит ознакомлению вместе с ней.

*Pro forma* финансовая информация приведена только в качестве примера и не ставит своей целью дать представление о том, каковы были бы фактические результаты деятельности или финансовое положение ОАО "Мосэнерго" или любой из Новых Компаний, если бы Выделения произошли в вышеуказанные даты, равно как и каковы будут результаты деятельности или финансовое положение ОАО "Мосэнерго" или любой Новой Компании за любой будущий период, особенно в свете существенных изменений в структуре и хозяйственных условиях всей отрасли в результате Законодательства о Реформировании и его осуществления, о чем говорится в других разделах информационного заявления. Кроме того, *pro forma* финансовая информация подготовлена исходя из принципов, отличающихся от использованных в соответствии с российскими правилами при подготовке Разделительного баланса. См. Приложение III.

Не подтвержденная аудиторской проверкой *pro forma* финансовая информация подготовлена в соответствии с МСФО, которые в некоторых отношениях отличаются от ОПБУ США. Описание основных различий между МСФО и ОПБУ США содержится выше в разделе "Обсуждение и анализ руководством".

ОАО Мосэнерго: Ретроспективные формы отчетности. Отчет о прибылях и убытках

2003	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	12	11	13	14			
	ОАО "Управляющая энергетическая компания"	ОАО "Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции"	ОАО "Мосэнергосеть- строй"	ОАО "Мостеплосеть- энергоремонт"	ОАО "Московская областная электросетевая компания"	ОАО "Магистральная сетевая компания"	ОАО "Мосэнергосбыт"	ОАО "Загорская ГазС"	ОАО "Московская городская электросетевая компания"	ОАО "Московская городская теплосетевая компания"	ОАО "ГРЭС-5"	ОАО "ГРЭС-4"	ОАО "ГРЭС-24"	ОАО "Мосэнерго"	Итого	Внутренние обороты	Итого без внутренних оборотов
Млн. Руб.																	
<b>Доходы от основной деятельности</b>																	
Продажа электроэнергии	-	-	-	-	-	-	47 130	1 908	-	-	3 067	3 613	816	20 646	77 180	30 050	47 130
Продажа тепловой энергии	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102	80	-	14 017	14 199	1 281	12 918
Услуги по распределению энергии	-	-	-	-	7 693	1 065	-	-	3 379	7 035	-	-	-	-	19 172	12 137	7 035
Доходы за ремонтные услуги	-	37	10	342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	389	389	-
Прочие доходы	45	1	29	2	444	-	88	2	100	651	11	43	99	2 069	3 584	1 173	2 411
<b>Итого доходов</b>	<b>45</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>344</b>	<b>8 137</b>	<b>1 065</b>	<b>47 218</b>	<b>1 910</b>	<b>3 479</b>	<b>7 686</b>	<b>3 180</b>	<b>3 736</b>	<b>915</b>	<b>36 732</b>	<b>114 524</b>	<b>45 030</b>	<b>69 494</b>
<b>Расходы по основной деятельности</b>																	
Расходы на топливо	-	-	-	-	2	-	2	-	-	1	1 627	2 077	452	19 499	23 660	-	23 660
Заработная плата и налоги и сборы, связанные с заработной платой	43	28	10	144	2 132	192	491	136	1 007	1 069	522	550	202	4 619	11 145	225	10 920
Износ и амортизация	-	1	8	40	1 527	128	47	370	683	1 131	365	217	83	4 271	8 871	49	8 822
Затраты на ремонт и техническое обслуживание	-	5	-	15	902	82	39	63	688	3 242	254	335	16	2 569	8 210	21	8 189
Расходы по передаче энергии	-	-	-	-	-	-	5 531	-	-	-	-	-	-	-	5 531	-	5 531
Налоги, кроме налога на прибыль	-	-	-	1	346	(1)	(4)	288	228	41	63	163	24	1 166	2 315	-	2 315
Расходы на приобретение прочих материалов	-	1	7	128	268	24	580	8	77	46	30	30	54	281	1 534	136	1 398
Расходы по страхованию	-	-	-	-	252	22	8	52	113	136	39	38	13	514	1 187	-	1 187
Расходы по покупке электроэнергии	-	-	-	-	-	-	125	861	-	-	-	-	-	-	986	-	986
Расходы на социальную сферу	-	-	-	1	56	5	-	11	7	3	28	-	7	504	622	1	621
Увеличение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	-	-	-	-	-	-	236	-	-	-	-	-	-	362	598	-	598
Платежи за воду	-	-	-	1	13	1	-	6	3	342	3	67	1	355	792	342	450
Убыток / (Прибыль) от выбытия основных средств	-	-	1	(9)	22	3	-	(2)	(944)	22	3	-	-	37	(867)	(8)	(859)
Услуги по распределению энергии (внутри группы)	-	-	-	-	-	-	12 137	-	-	-	-	-	-	-	12 137	12 137	-
Покупная электроэнергия (внутри группы)	-	-	-	-	-	-	26 731	-	-	-	-	-	-	-	26 731	26 731	-
Потери в сетях	-	-	-	-	2 045	542	-	-	732	1 281	-	-	-	-	4 600	4 600	-
Прочие расходы	3	2	11	21	361	32	1 222	117	149	373	215	228	56	2 234	5 024	796	4 228
<b>Итого расходов</b>	<b>46</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>342</b>	<b>7 926</b>	<b>1 030</b>	<b>47 145</b>	<b>1 910</b>	<b>2 743</b>	<b>7 687</b>	<b>3 149</b>	<b>3 705</b>	<b>908</b>	<b>36 411</b>	<b>113 076</b>	<b>45 030</b>	<b>68 046</b>
<b>Прибыль от основной деятельности</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>211</b>	<b>35</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>736</b>	<b>(1)</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>321</b>	<b>1 448</b>	<b>-</b>	<b>1 448</b>
Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(655)	(655)	-	(655)
<b>Прибыль / (Убыток) до налога на прибыль и доли меньшинства</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>211</b>	<b>35</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>736</b>	<b>(1)</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>(334)</b>	<b>793</b>	<b>-</b>	<b>793</b>
Итого (расходов) по текущему налогу на прибыль	-	(1)	(2)	(1)	(171)	(28)	(57)	-	(598)	-	(25)	(26)	(6)	(259)	(1 174)	-	(1 174)
Итого доходов по отложенному налогу на прибыль	-	-	1	9	117	4	13	78	72	97	63	59	20	683	1 216	-	1 216
<b>Прибыль / (Убыток) без учета доли меньшинства в чистом результате</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>157</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>78</b>	<b>210</b>	<b>96</b>	<b>69</b>	<b>64</b>	<b>21</b>	<b>90</b>	<b>835</b>	<b>-</b>	<b>835</b>
Доля меньшинства в чистом результате	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)	-	(98)
<b>Чистая прибыль / (Убыток)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>157</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>78</b>	<b>210</b>	<b>96</b>	<b>69</b>	<b>64</b>	<b>21</b>	<b>(8)</b>	<b>737</b>	<b>-</b>	<b>737</b>

ОАО Мосэнерго: Ретроспективные формы отчетности - Отчет о прибылях и убытках

2002	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	12	11	13	14			
	ОАО "Управляющая энергетическая компания"	ОАО "Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции"	ОАО "Мосэнергосеть- строй"	ОАО "Мостеплосеть энергоремонт"	ОАО "Московская областная электросетевая компания"	ОАО "Магистральная сетевая компания"	ОАО "Мосэнергообьит"	ОАО "Загорская ГЭС"	ОАО "Московская городская электросетевая компания"	ОАО "Московская городская теплосетевая компания"	ОАО "ГРЭС-5"	ОАО "ГРЭС-4"	ОАО "ГРЭС-24"	ОАО "Мосэнерго"	Итого	Внутренние обороты	Итого без внутренних оборотов
Млн. Руб.																	
<b>Доходы от основной деятельности</b>																	
Продажа электроэнергии	-	-	-	-	-	-	37 685	1 585	-	-	2 335	2 732	577	17 142	62 056	24 371	37 685
Продажа тепловой энергии	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	59	-	10 356	10 490	946	9 544
Услуги по распределению энергии	-	-	-	-	5 798	930	-	-	3 136	7 198	-	-	-	-	17 062	9 864	7 198
Доходы за ремонтные услуги	-	34	11	307	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352	352	-
Прочие доходы	35	-	25	4	282	-	128	2	95	406	12	64	78	1 597	2 728	859	1 869
<b>Итого доходов</b>	<b>35</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>311</b>	<b>6 080</b>	<b>930</b>	<b>37 813</b>	<b>1 587</b>	<b>3 231</b>	<b>7 604</b>	<b>2 422</b>	<b>2 855</b>	<b>655</b>	<b>29 095</b>	<b>92 688</b>	<b>36 392</b>	<b>56 296</b>
<b>Расходы по основной деятельности</b>																	
Расходы на топливо	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 149	1 669	292	15 228	18 338	-	18 338
Заработная плата и налоги и сборы, связанные с заработной платой	33	24	8	123	1 681	205	569	105	1 142	823	425	452	170	3 798	9 558	188	9 370
Износ и амортизация	-	-	11	23	1 274	137	53	305	564	1 001	400	148	56	4 253	8 225	34	8 191
Затраты на ремонт и техническое обслуживание	-	7	-	6	512	63	-	47	500	2 637	246	289	19	2 123	6 449	13	6 436
Расходы по передаче энергии	-	-	-	-	-	-	4 608	-	-	-	-	-	-	-	4 608	-	4 608
Налоги, кроме налога на прибыль	-	-	-	1	271	5	296	190	68	105	57	123	31	1 208	2 355	1	2 354
Расходы на приобретение прочих материалов	-	1	7	131	224	27	340	8	84	49	24	31	51	373	1 350	139	1 211
Расходы по страхованию	-	-	-	-	127	15	5	31	60	73	23	23	8	297	662	-	662
Расходы по покупке электроэнергии	-	-	-	-	-	-	163	672	-	-	-	-	-	-	835	-	835
Расходы на социальную сферу	-	-	-	1	47	5	-	11	5	4	25	-	9	472	579	1	578
Уменьшение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	-	-	-	-	-	-	(669)	-	-	-	-	-	-	(90)	(759)	-	(759)
Платежи за воду	-	-	-	-	11	1	-	5	4	278	5	13	1	329	647	278	369
Убыток от выбытия основных средств	-	-	-	2	15	2	12	107	36	8	-	27	-	299	508	2	506
Услуги по распределению энергии (внутри группы)	-	-	-	-	-	-	9 864	-	-	-	-	-	-	-	9 864	9 864	-
Покупная электроэнергия (внутри группы)	-	-	-	-	-	-	21 684	-	-	-	-	-	-	-	21 684	21 684	-
Потери в сетях	-	-	-	-	1 656	439	-	-	593	946	-	-	-	-	3 634	3 634	-
Прочие расходы	2	2	11	18	260	31	835	108	175	309	146	172	39	1 744	3 852	554	3 298
<b>Итого расходов</b>	<b>35</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>305</b>	<b>6 078</b>	<b>930</b>	<b>37 760</b>	<b>1 589</b>	<b>3 231</b>	<b>6 233</b>	<b>2 500</b>	<b>2 947</b>	<b>676</b>	<b>30 034</b>	<b>92 389</b>	<b>36 392</b>	<b>55 997</b>
<b>Прибыль / (Убыток) от основной деятельности</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>1 371</b>	<b>(78)</b>	<b>(92)</b>	<b>(21)</b>	<b>(939)</b>	<b>299</b>	<b>-</b>	<b>299</b>
Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи	-	-	-	3	114	3	4	25	49	59	19	18	6	(979)	(679)	-	(679)
<b>Прибыль / (Убыток) до налога на прибыль и доли меньшинства</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>9</b>	<b>116</b>	<b>3</b>	<b>57</b>	<b>23</b>	<b>49</b>	<b>1 430</b>	<b>(59)</b>	<b>(74)</b>	<b>(15)</b>	<b>(1 918)</b>	<b>(380)</b>	<b>-</b>	<b>(380)</b>
Итого (расходов) по текущему налогу на прибыль	-	-	-	(2)	-	-	(28)	-	-	(722)	-	-	-	-	(752)	-	(752)
Итого (расходов) по отложенному налогу на прибыль	-	-	1	(21)	(404)	(7)	(5)	(45)	(3)	(278)	(21)	(20)	(14)	(372)	(1 189)	-	(1 189)
<b>Прибыль / (Убыток) без учета доли меньшинства в чистом результате</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>(288)</b>	<b>(4)</b>	<b>24</b>	<b>(22)</b>	<b>46</b>	<b>430</b>	<b>(80)</b>	<b>(94)</b>	<b>(29)</b>	<b>(2 290)</b>	<b>(2 321)</b>	<b>-</b>	<b>(2 321)</b>
Доля меньшинства в чистом результате	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
<b>Чистая прибыль / (Убыток)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>(288)</b>	<b>(4)</b>	<b>24</b>	<b>(22)</b>	<b>46</b>	<b>430</b>	<b>(80)</b>	<b>(94)</b>	<b>(29)</b>	<b>(2 310)</b>	<b>(2 341)</b>	<b>-</b>	<b>(2 341)</b>

2003	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14			
	ОАО "Управляю- щая энергетичес- кая компания"	ОАО "Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции"	ОАО "Мосэнергосеть- строй"	ОАО "Мостеллосеть- энергоремонт"	ОАО "Московская областная электросетевая компания"	ОАО "Магистральная сетевая компания"	ОАО "Мосэнергосбыт"	ОАО "Загорская ГазС"	ОАО "Московская городская электросетевая компания"	ОАО "Московская городская теплосетевая компания"	ОАО "ГРЭС-5"	ОАО "ГРЭС-4"	ОАО "ГРЭС-24"	ОАО "Мосэнерго"	Итого	Внутренние обороты	Итого без внутренних оборотов
Млн. Руб.																	
АКТИВЫ																	
Внеоборотные активы																	
Основные средства	-	4	41	437	21 197	484	625	4 140	8 944	10 730	3 082	3 031	1 067	40 513	94 295	-	94 295
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	24	-	411	-	1 744	340	-	15	-	1 012	3 546	-	3 546
Итого внеоборотные активы	-	4	41	437	21 221	484	1 036	4 140	10 688	11 070	3 082	3 046	1 067	41 525	97 841	-	97 841
Оборотные активы																	
Товарно-материальные запасы	-	-	4	59	312	-	21	6	77	328	364	550	85	2 566	4 372	-	4 372
Дебиторская задолженность и авансы выданные	-	5	28	53	1 634	94	7 013	806	1 653	2 801	720	793	182	6 457	22 239	13 528	8 711
Денежные средства	0,109	1	-	6	134	18	776	31	57	121	58	61	15	2 265	3 543	-	3 543
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 091	2 091	-	2 091
Итого оборотные активы	0,109	6	32	118	2 080	112	7 810	843	1 787	3 250	1 142	1 404	282	13 379	32 245	13 528	18 717
ВСЕГО АКТИВЫ	0,109	10	73	555	23 301	596	8 846	4 983	12 475	14 320	4 224	4 450	1 349	54 904	130 086	13 528	116 558
Капитал акционеров и обязательства																	
Капитал акционеров																	
Акционерный капитал																	
Обыкновенные акции	0,105	3	28	283	14 134	1 413	282	2 827	5 654	8 480	1 413	1 413	565	154 720	191 215	36 495	154 720
Собственные выкупленные акции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)	-	(9)
	0,105	3	28	283	14 134	1 413	282	2 827	5 654	8 480	1 413	1 413	565	154 711	191 206	36 495	154 711
(Накопленный убыток) / Нераспределенная прибыль	0,004	-	34	171	3 173	(915)	1 924	1 576	3 778	(1 143)	2 251	2 419	625	(120 527)	(106 634)	(36 495)	(70 139)
Итого капитал акционеров	0,109	3	62	454	17 307	498	2 206	4 403	9 432	7 337	3 664	3 832	1 190	34 184	84 572	-	84 572
Доля меньшинства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	177	177	-	177
Долгосрочные обязательства																	
Долгосрочные заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 726	2 726	-	2 726
Отложенный налог на прибыль	-	-	4	43	2 081	48	61	405	878	1 054	303	298	105	3 978	9 258	-	9 258
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	-	-	4	43	2 081	48	61	405	878	1 054	303	298	105	6 704	11 984	-	11 984
Краткосрочные обязательства																	
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	-	-	-	-	-	-	-	-	1 684	315	-	-	-	7 213	9 212	-	9 212
Кредиторская задолженность и начисления	-	6	2	52	3 728	29	4 731	41	212	5 470	121	168	19	4 718	19 297	11 595	7 702
Кредиторская задолженность по уплате налогов	-	1	5	6	185	21	1 848	134	269	144	136	152	35	1 908	4 844	1 933	2 911
Итого краткосрочные обязательства	-	7	7	58	3 913	50	6 579	175	2 165	5 929	257	320	54	13 839	33 353	13 528	19 825
Итого обязательства	-	7	11	101	5 994	98	6 640	580	3 043	6 983	560	618	159	20 543	45 337	13 528	31 809
ВСЕГО КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	0,109	10	73	555	23 301	596	8 846	4 983	12 475	14 320	4 224	4 450	1 349	54 904	130 086	13 528	116 558

2002	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	12	11	13	14			
	ОАО "Управляю- щая энергетичес- кая компания"	ОАО "Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции"	ОАО "Мосэнергосеть- строй"	ОАО "Мостеплосеть- энергоремонт"	ОАО "Московская областная электросетевая компания"	ОАО "Магистральная сетевая компания"	ОАО "Мосэнергосбыт"	ОАО "Загорская ГазС"	ОАО "Московская городская электросетевая компания"	ОАО "Московская городская теплосетевая компания"	ОАО "ГРЭС-5"	ОАО "ГРЭС-4"	ОАО "ГРЭС-24"	ОАО "Мосэнерго"	Итого	Внутренние обороты	Итого без внутренних оборотов
Млн. Руб.																	
<b>АКТИВЫ</b>																	
<b>Внеоборотные активы</b>																	
Основные средства	-	4	46	473	19 942	467	673	4 398	8 620	10 442	3 319	3 232	1 134	42 301	95 051	-	95 051
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	342	-	-	-	-	-	-	286	628	-	628
<b>Итого внеоборотные активы</b>	-	4	46	473	19 942	467	1 015	4 398	8 620	10 442	3 319	3 232	1 134	42 587	95 679	-	95 679
<b>Оборотные активы</b>																	
Товарно-материальные запасы	-	-	4	41	320	-	262	5	59	203	185	391	87	1 805	3 362	-	3 362
Дебиторская задолженность и авансы выданные	-	1	20	70	1 022	80	4 895	495	2 007	1 406	619	702	101	7 164	18 582	9 565	9 017
Денежные средства	0,109	1	-	6	108	17	679	29	58	136	43	51	12	523	1 663	-	1 663
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	546	546	-	546
<b>Итого оборотные активы</b>	0,109	2	24	117	1 450	97	5 836	529	2 124	1 745	847	1 144	200	10 038	24 153	9 565	14 588
<b>ВСЕГО АКТИВЫ</b>	0,109	6	70	590	21 392	564	6 851	4 927	10 744	12 187	4 166	4 376	1 334	52 625	119 832	9 565	110 267
<b>Капитал акционеров и обязательства</b>																	
<b>Капитал акционеров</b>																	
Акционерный капитал																	
Обыкновенные акции	0,105	3	28	283	14 134	1 413	282	2 827	5 654	8 480	1 413	1 413	565	154 720	191 215	36 495	154 720
Собственные выкупленные акции	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)	-	(14)
	0,105	3	28	283	14 134	1 413	282	2 827	5 654	8 480	1 413	1 413	565	154 706	191 201	36 495	154 706
(Накопленный убыток) / Нераспределенная прибыль	0,004	-	33	162	3 017	(925)	1 895	1 497	3 569	(1 240)	2 182	2 355	604	(120 001)	(106 852)	(36 495)	(70 357)
<b>Итого капитал акционеров</b>	0,109	3	61	445	17 151	488	2 177	4 324	9 223	7 240	3 595	3 768	1 169	34 705	84 349	-	84 349
<b>Доля меньшинства</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79	79	-	79
<b>Долгосрочные обязательства</b>																	
Долгосрочные заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 901	3 901	-	3 901
Отложенный налог на прибыль	-	-	5	52	2 198	51	74	485	950	1 151	366	356	125	4 663	10 476	-	10 476
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	63	-	-	-	-	-	-	49	112	-	112
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	-	-	5	52	2 198	51	137	485	950	1 151	366	356	125	8 613	14 489	-	14 489
<b>Краткосрочные обязательства</b>																	
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 152	3 152	-	3 152
Кредиторская задолженность и начисления	-	2	1	88	1 890	20	3 350	36	226	3 635	91	124	19	4 665	14 147	8 211	5 936
Кредиторская задолженность по уплате налогов	-	1	3	5	153	5	1 187	82	345	161	114	128	21	1 411	3 616	1 354	2 262
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	-	3	4	93	2 043	25	4 537	118	571	3 796	205	252	40	9 228	20 915	9 565	11 350
<b>Итого обязательства</b>	-	3	9	145	4 241	76	4 674	603	1 521	4 947	571	608	165	17 841	35 404	9 565	25 839
<b>ВСЕГО КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	0,109	6	70	590	21 392	564	6 851	4 927	10 744	12 187	4 166	4 376	1 334	52 625	119 832	9 565	110 267

**ОАО «Мосэнерго»**

**Примечания к ретроспективным формам отчетности  
по МСФО для реорганизуемого и выделяемых обществ  
за 2002-2003 годы**

## **1. Допущения, общие для всех форм ретроспективной отчетности**

- 1.1. Плательщиком за услуги ОАО Московской областной электросетевой компании, ОАО Московской городской электросетевой компании и ОАО Магистральной сетевой компании является ОАО Мосэнергосбыт.
- 1.2. Плательщиками за услуги ОАО Московской городской теплосетевой компании являются внешние оптовые или розничные покупатели.
- 1.3. Доходы (а, следовательно, и тарифы) трех электросетевых (ОАО Московская областная электросетевая компания, ОАО Московская городская электросетевая компания и ОАО Магистральная сетевая компания), ОАО Московской теплосетевой компании и ОАО Загорской ГэЭС должны покрывать все затраты, включая технологические потери электроэнергии, а также суммы фактически произведенных капитальных вложений в рамках их инвестиционных программ в объеме превышения над амортизационными отчислениями, включенными в тариф.
- 1.4. Доходы (а, следовательно, и тарифы за электроэнергию) всех генерирующих компаний рассчитываются путем вычитания из доходов ОАО «Мосэнерго» доходов, указанных в пункте 1.3. компаний, и сбытовой надбавки ОАО Мосэнергосбыта (см. пункт 1.12.), с последующим распределением остатка между генерирующими компаниями с обеспечением равной прибыльности/(убыточности) основной деятельности.
- 1.5. Доходы управляющей компании равны вознаграждению, уплаченному членам Совета директоров и членам Правления ОАО «Мосэнерго» в соответствующие периоды.
- 1.6. ОАО Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции оказывает услуги реорганизуемому обществу (см. Приложение 1).
- 1.7. ОАО Мосэнергосетстрой оказывает ремонтные услуги ОАО Московской городской электросетевой компании, ОАО Московской областной электросетевой компании и ОАО Магистральной сетевой компании (см. Приложение 1).
- 1.8. ОАО Мостеплосетьэнергоремонт оказывает ремонтные услуги ОАО Московской городской теплосетевой компании (см. Приложение 1).
- 1.9. Отчетность реорганизуемого общества является консолидированной и включает в себя КБ «Трансинвестбанк» (ООО) и ЗАО «Центр обслуживания продаж энергии».
- 1.10. ОАО Загорская ГэЭС покупает электроэнергию на ФОРЭМе.
- 1.11. Затраты ОАО Магистральной сетевой компании были рассчитаны исходя из ее прогнозных затрат на 2004 год и распределены по элементам по аналогии со структурой затрат ОАО Московской областной сетевой компании.
- 1.12. Сбытовая надбавка (прибыль от основной деятельности) ОАО Мосэнергосбыта является фиксированной – 53 млн. руб. в 2002 году и 73 млн. руб. в 2003 году.

## **2. Основные допущения, сделанные при составлении ретроспективных бухгалтерских балансов**

- 2.1. Активы и обязательства были распределены между реорганизуемым и выделяемыми обществами в соответствии с Приложением 2 «Распределение филиалов между реорганизуемым и выделяемыми обществами».
- 2.2. Денежные средства и их эквиваленты распределены пропорционально реализации реорганизуемого и выделяемых обществ (за исключением денежных средств, предназначенных для проведения реформы ОАО «Мосэнерго» и отраженных в реорганизуемом обществе).
- 2.3. Дебиторская задолженность (включая резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности) за электроэнергию и относящийся к ней отложенный НДС распределены в ОАО Мосэнергосбыт.
- 2.4. Дебиторская задолженность (включая резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности) за тепловую энергию и относящийся к ней отложенный НДС распределены в реорганизуемое общество.
- 2.5. Акционерный капитал реорганизуемого общества равен уставному капиталу ОАО «Мосэнерго». Акционерные капиталы выделяемых обществ равны соответствующим уставным капиталам в российском разделительном балансе.
- 2.6. Собственные акции ОАО «Мосэнерго», выкупленные у акционеров, распределены в реорганизуемое общество.
- 2.7. Долгосрочные заемные средства, прочие долгосрочные обязательства, краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств распределены между реорганизуемым и выделяемыми обществами вместе с соответствующими активами (если такие активы можно четко идентифицировать).
- 2.8. Кредиторская задолженность, учтенная на балансе Филиала «Генеральная дирекция», распределена между реорганизуемым и выделяемыми обществами согласно ее технологической/экономической принадлежности.
- 2.9. Сумма чистых обязательств по отложенному налогу на прибыль распределяется в соответствии с распределением основных факторов (основные средства, резерв под обесценение дебиторской задолженности), влияющих на величину обязательств по отложенному налогу на прибыль.
- 2.10. Задолженность по текущему налогу на прибыль распределена пропорционально статье «Итого (прибыль)/убыток до налога на прибыль» в Отчете о прибылях и убытках Ретроспективных форм финансовой отчетности прибыльных (по данному показателю) компаний.
- 2.11. Задолженность по налогу на имущество была распределена пропорционально распределению налогооблагаемого имущества (с учетом соответствующих льгот).
- 2.12. Задолженность по НДС распределена пропорционально суммам доходов реорганизуемого и выделяемых обществ.

- 2.13. Дополнительная дебиторская и кредиторская задолженность (далее – «внутригрупповая задолженность») была начислена для отражения предполагаемых экономических отношений между реорганизуемым и одним или несколькими выделяемыми обществами. Данные суммы были включены в соответствующие статьи ретроспективного баланса.

ОАО «Мосэнерго»  
Примечания к ретроспективным формам отчетности по МСФО  
для реорганизуемого и выделяемых обществ за 2002-2003 годы

Таблица увязки статей бухгалтерского баланса и основных допущений

	Допущение
<b>АКТИВЫ</b>	
<b>Внеоборотные активы</b>	
Основные средства	2.1
Прочие внеоборотные активы	2.1
<b>Оборотные активы</b>	
Товарно-материальные запасы	2.1
Дебиторская задолженность и авансы выданные	2.3, 2.4, 2.13
Денежные средства	2.2
Прочие оборотные активы	2.1
<b>КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	
<b>Капитал акционеров</b>	
Акционерный капитал	
Обыкновенные акции	2.5
Собственные выкупленные акции	2.6
Накопленный убыток	
<b>Доля меньшинства</b>	1.9
<b>Долгосрочные обязательства</b>	
Долгосрочные заёмные средства	2.7
Отложенный налог на прибыль	2.9
Прочие долгосрочные обязательства	2.7
<b>Краткосрочные обязательства</b>	
Краткосрочные заёмные средства и краткосрочная часть долгосрочных заёмных средств	2.7
Кредиторская задолженность и начисления	2.8, 2.13
Кредиторская задолженность по уплате налогов	2.3, 2.4, 2.10, 2.11, 2.12

### **3. Основные допущения, сделанные при составлении ретроспективных отчетов о прибылях и убытках**

- 3.1. Доходы реорганизуемого и выделяемых обществ рассчитаны исходя из допущений описанных в Разделе 1.
- 3.2. Прямые расходы были распределены между реорганизуемым и выделяемыми обществами в соответствии с Приложением 2 «Распределение филиалов между реорганизуемым и выделяемыми обществами» (см. Приложение 2).
- 3.3. Расходы по передаче электроэнергии (абонентская плата РАО «ЕЭС России», ОАО «ФСК» и ОАО «СО-ЦДУ») были отнесены на ОАО Мосэнергосбыт.
- 3.4. Расходы по налогу на имущество распределены между реорганизуемым и выделяемыми обществами пропорционально распределению налогооблагаемого имущества (с учетом налоговых льгот).
- 3.5. Расходы по увеличению/уменьшению резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности за электроэнергию были отнесены на Мосэнергосбыт.
- 3.6. Увеличение/уменьшение резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности за тепловую энергию отнесены на Реорганизуемое общество.
- 3.7. Прибыль/убыток от выбытия основных средств распределены между реорганизуемым и выделяемыми обществами в соответствии с Приложением 2 «Распределение филиалов между реорганизуемым и выделяемыми обществами» (см. Приложение 2).
- 3.8. Расходы на управленческое обслуживание от ОАО Управляющей энергетической компании распределены между реорганизуемым и выделяемыми обществами (за исключением ОАО Магистральной сетевой компании, ОАО ГРЭС-4, ОАО ГРЭС-5, ОАО ГРЭС-24 и ОАО Загорской ГаЭС) пропорционально ожидаемому количеству работников.
- 3.9. Расходы по текущему налогу на прибыль распределены пропорционально статье «Прибыль/(Убыток) от основной деятельности» в Отчете о прибылях и убытках Ретроспективных форм финансовой отчетности прибыльных (по данному показателю) компаний.
- 3.10. Затраты на покупку электроэнергии на ФОРЭМе (за минусом потребления ОАО Загорской ГаЭС) отнесены на ОАО Мосэнергосбыт.
- 3.11. Расходы/доходы по отложенному налогу на прибыль распределены в соответствии с распределением тех ключевых факторов, которые обусловили возникновение данных расходов/доходов.
- 3.12. Потери в сетях (Технологические потери) включены в тарифы сетевых компаний (см. пункт 1.3.). Стоимостное значение потерь определено на основе данных об уровне технологических потерь (в процентах) и стоимости тепло- и электроэнергии, отпущенной в сети.

**ОАО «Мосэнерго»**  
**Примечания к ретроспективным формам отчетности по МСФО**  
**для реорганизуемого и выделяемых обществ за 2002-2003 годы**

**Таблица увязки статей отчета о прибылях и убытках и основных допущений**

	Допущение
<b>Доходы от основной деятельности</b>	
Продажа электроэнергии	3.1
Продажа тепловой энергии	3.1
Услуги по распределению энергии	3.1
Доходы за ремонтные услуги	3.1
Прочие доходы	3.1, 3.8
<b>Расходы по основной деятельности</b>	
Расходы на топливо	3.2
Заработная плата и налоги и сборы, связанные с заработной платой	3.2
Износ и амортизация	3.2
Затраты на ремонт и техническое обслуживание	3.2
Расходы по передаче энергии	3.2, 3.3
Налоги, кроме налога на прибыль	3.4
Расходы на приобретение прочих материалов	3.2
Расходы по страхованию	3.2
Расходы по покупке электроэнергии	3.10
Расходы на социальную сферу	3.2
Увеличение/(уменьшение) резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности	3.5, 3.6
Платежи за воду	3.2
(Прибыль)/убыток от выбытия основных средств	3.7
Услуги по распределению энергии (внутри группы)	3.2
Покупная электроэнергия (внутри группы)	
Потери в сетях	3.12
Прочие расходы	3.8
Эффект от изменения покупательной способности рубля и финансовые статьи	3.2
Итого расходов по налогу на прибыль	3.9
Итого (расходов)/доходов по отложенному налогу на прибыль	3.11
Доля меньшинства в чистом результате	1.9

#### 4. Основные различия между МСФО и российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) применительно к ретроспективным формам отчетности

Финансовая информация, включенная в настоящий документ, подготовлена и представлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Между МСФО и РСБУ существуют достаточно большие расхождения, которые могут быть существенными для представленной финансовой информации. Ниже дана краткая информация об основных различиях между МСФО и РСБУ, которые могут иметь важное значение. Группа не проводила переложения своей консолидированной отчетности по МСФО и примечаний к ней в полное соответствие с РСБУ, и не квантифицировала расхождения. Соответственно, каких-либо гарантий, что представляемая краткая информация о различиях между МСФО и РСБУ является полной, не даётся. Акционерам необходимо обратиться к своим собственным профессиональным консультантам за разъяснениями в отношении понимания различий между МСФО и РСБУ и возможного влияния, которое эти различия могут оказать на представленную в настоящем документе информацию.

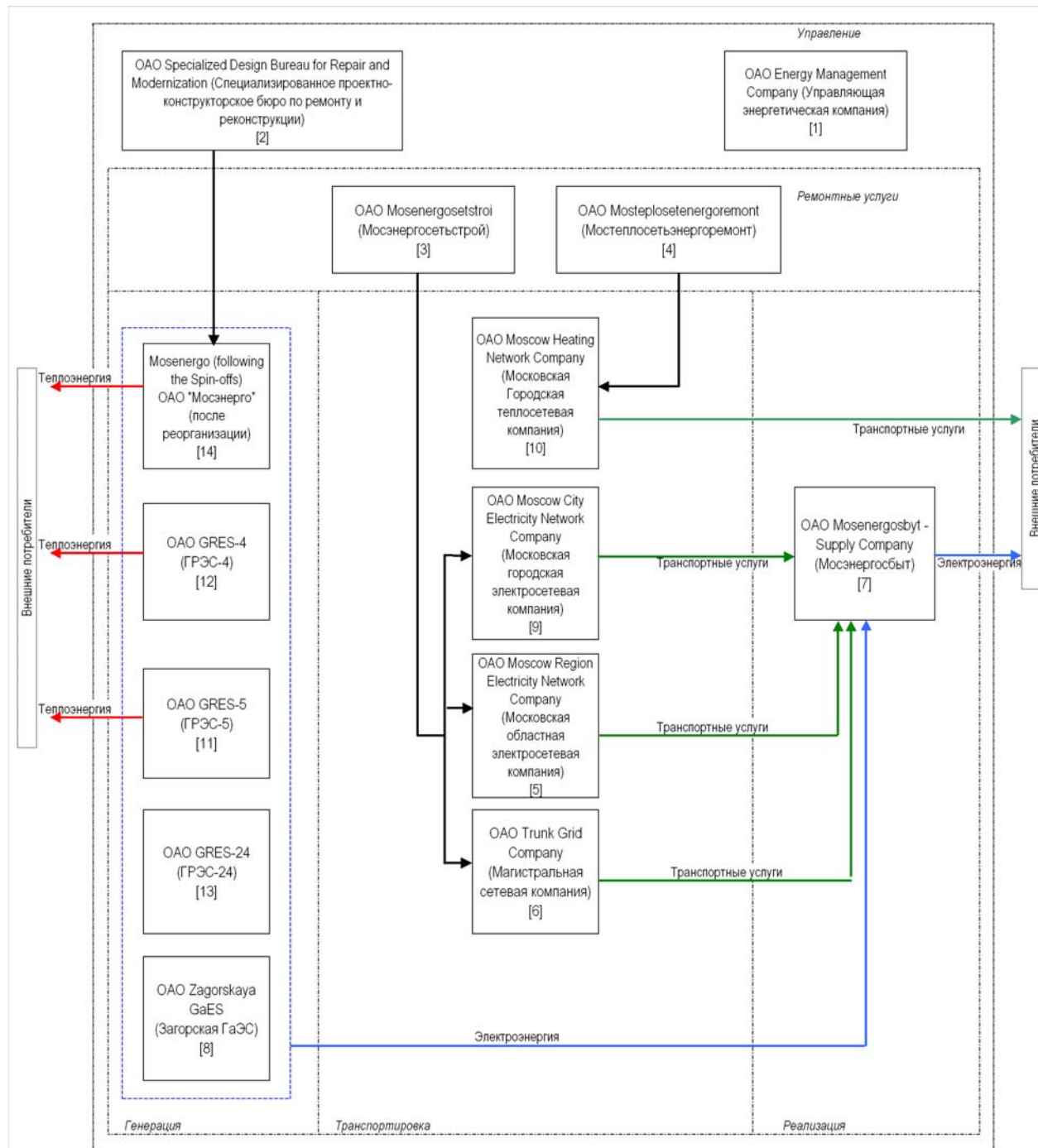
МСФО	РСБУ
<p><b>Основные средства</b></p> <p>Основные средства отражены в балансе:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— после поправки на экономическое устаревание (МСФО 36);</li> <li>— с применением сроков полезного использования отличных от используемых в РСБУ;</li> <li>— фактическая стоимость основных средств, приобретенных до 1 января 2003 г. была проиндексирована в соответствии с инфляционными индексами Госкомстата;</li> <li>— остаточная стоимость основных средств, приобретенных до 1998 года, равна их остаточной стоимости замещения.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— в РСБУ отсутствует концепция экономического обесценения (impairment) активов;</li> <li>— сроки полезного использования устанавливаются регулирующими органами для целей налогообложения;</li> <li>— в РСБУ отсутствует концепция учета в условиях инфляции. Соответственно, основные средства показаны по первоначальной стоимости (с учетом переоценки по правилам РСБУ, в основном по восстановительной стоимости) за вычетом накопленного износа.</li> </ul>
<p><b>Дебиторская задолженность</b></p> <p>Дебиторская задолженность показана по справедливой стоимости (МСФО 39).</p>	<p>В РСБУ отсутствует концепция справедливой стоимости (fair value). Соответственно, дебиторская задолженность показывается по первоначальной стоимости, за исключением задолженности покупателей, которая показывается в отчетности за вычетом резерва по сомнительной задолженности (если такой был создан).</p>

МСФО	РСБУ
<b>Акционерный (уставный) капитал</b> Уставный капитал отражен с учетом инфляции	В РСБУ отсутствует концепция учета в условиях инфляции. Соответственно, уставный капитал показывается без учета инфляции..
<b>Кредиторская задолженность и прочие обязательства</b> Кредиторская задолженность и прочие обязательства показаны по справедливой стоимости (МСФО 39).	В РСБУ отсутствует концепция справедливой стоимости (fair value). Соответственно, кредиторская задолженность и прочие обязательства показываются по первоначальной стоимости.
<b>Отложенные налоговые активы и обязательства</b> Отложенные налоговые активы и обязательства отражены в соответствии МСФО 12, требования которого существенно отличаются от РСБУ.	Основное отличие заключается в том, что из РСБУ не следует, что нужно использовать исключительно балансовый метод (balance sheet method) для расчета отложенных налоговых обязательств. В результате, значения отложенных налоговых обязательств по МСФО как правило значительно больше тех, что получаются по РСБУ.
<b>Консолидация</b> Отчетность по МСФО является консолидированной (см. пункт 1.9. Примечаний)	Отчетность по РСБУ не является консолидированной.
<b>Учет в условиях инфляции</b> Стандарт МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции» применены к соответствующим статьям вплоть до 31 декабря 2002 г.	В РСБУ отсутствует концепция учета в условиях инфляции. Соответственно, показатели отчетности не пересчитывались для учета изменений покупательной способности российского рубля

## **5. Основные различия между принципами составления российского разделительного баланса и ретроспективных форм отчетности**

- 5.1. Ретроспективные формы отчетности составлены в соответствии с требованиями МСФО, а российский бухгалтерский баланс (на основе которого подготовлен Разделительный баланс) – в соответствии с РСБУ. Основные отличия между МСФО и РСБУ приведены в Разделе 4 настоящих Примечаний.
- 5.2. Ретроспективный баланс ОАО «Мосэнерго» является консолидированным и включает в себя КБ «Трансинвестбанк» (ООО) и ЗАО «Центр обслуживания продаж энергии».
- 5.3. Ретроспективный баланс не основывается на правилах, установленных ОАО РАО «ЕЭС России» (основной акционер ОАО «Мосэнерго») для подготовки российского разделительного баланса ОАО «Мосэнерго». Данные правила содержат требования:  
(а) рассчитать стоимость определенных активов и обязательств, пользуясь упрощенными принципами; далее (б) распределить показатели некоторых строк бухгалтерского баланса (например, основных средств) между реорганизуемым и выделяемыми обществами, используя технологический принцип распределения; и, наконец, (в) «выровнять» актив и пассив российского разделительного баланса по реорганизуемому и выделяемым обществам с помощью таких показателей как денежные средства, а также активы и обязательства, не распределенные шагом (б). В ретроспективном балансе, напротив, **все** активы и обязательства, существовавшие на 31 декабря 2003 года, были распределены между реорганизуемым и выделяемыми обществами, руководствуясь технологическим принципом или экономическими причинами. Наиболее значительные примеры различий в принципах распределения приведены ниже:
  - 5.3.1. Налоговые активы и обязательства были распределены между реорганизуемым и всеми выделяемыми обществами, а в российском разделительном балансе они учтены в реорганизуемом обществе (за исключением отложенного НДС и НДС к вычету).
  - 5.3.2. Некоторые займы, выраженные в рублях, были распределены в сетевые компании, в то время как в российском разделительном балансе эти суммы были оставлены в реорганизуемом обществе.
  - 5.3.3. Целевое финансирование (в ретроспективном балансе) было распределено вместе с объектами финансирования, в то время как в российском разделительном балансе оно было оставлено в реорганизуемом обществе.
- 5.4. Дополнительная дебиторская и кредиторская задолженность (далее – «внутригрупповая задолженность») была начислена для отражения предполагаемых экономических отношений между реорганизуемым и выделяемыми обществами (см. Схему взаимосвязей между реорганизуемым и выделяемыми общества в Приложении 1 к настоящим Примечаниям).

## Схема взаимосвязей между реорганизуемым и выделяемыми обществами



**Распределение филиалов между реорганизуемым и выделяемыми обществами**

№	Код	Филиал	Наименование
1.	0	-	ОАО «Управляющая энергетическая компания»
2.	1	ГЭС-1	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
3.	3	ГРЭС-3	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
4.	4	ГРЭС-4	ОАО «ГРЭС-4»
5.	5	ГРЭС-5	ОАО «ГРЭС-5»
6.	6	ТЭЦ-6	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
7.	8	ТЭЦ-8	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
8.	9	ТЭЦ-9	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
9.	11	ТЭЦ-11	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
10.	12	ТЭЦ-12	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
11.	16	ТЭЦ-16	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
12.	17	ТЭЦ-17	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
13.	20	ТЭЦ-20	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
14.	21	ТЭЦ-21	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
15.	22	ТЭЦ-22	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
16.	23	ТЭЦ-23	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
17.	24	ГРЭС-24	ОАО «ГРЭС-24»
18.	25	ТЭЦ-25	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
19.	26	ТЭЦ-26	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
20.	27	ТЭЦ-27	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
21.	28	ТЭЦ-28	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
22.	57	Загорская ГаЭС	ОАО «Загорская ГаЭС»
23.	35	Южные сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
24.	33	Восточные сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
25.	31	Октябрьские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
26.	34	Северные сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
27.	36	Ногинские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
28.	32	Подольские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
29.	29	Коломенские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
30.	18	Шатурские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
31.	30	Западные сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
32.	13	Каширские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
33.	14	Можайские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
34.	19	Дмитровские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
35.	15	Волоколамские сети	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
36.	37	Теплосеть	ОАО «Московская городская теплосетевая компания»
37.	40	М.К.С.	ОАО «Московская городская электросетевая компания»
38.	41	Энергосвязь	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
39.	49	ЦРМЗ	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)

**ОАО «Мосэнерго»****Примечания к ретроспективным формам отчетности по МСФО  
для реорганизуемого и выделяемых обществ за 2002-2003 годы***Приложение 2*

№	Код	Филиал	Наименование
40.	51	РЭТО	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
41.	50	ОЗАП	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
42.	42	СКТБ ВКТ	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
43.	39	ИВЦ	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
44.	46	МОСЭНЕРГОСПЕЦ-РЕМОНТ	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
45.	64	МОСТЕПЛОСЕТЬ-ЭНЕРГОРЕМОНТ	ОАО «Мостеплосетьэнергоремонт»
46.	63	МОСКАБЕЛЬЭНЕРГО-РЕМОНТ	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
47.	44	ЭНЕРГОСБЫТ	ООО «Мосэнергосбыт»
48.	52	МОСЭНЕРГОАЛАДКА	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
49.	43	ППТК	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
50.	48	АТХ	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
51.	47	МЦПК	ОАО «Мосэнерго»
52.	93	СПКБ РР	ОАО «Специализированное проектно-конструкторское бюро по
53.	68	ЛИЦЕЙ	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
54.	66	МОСЭЛЕКТРО-РЕМЭНЕРГО	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
55.	69	Медсанчасть	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
56.	54	ТРЕСТ МКСМ	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
57.	53	МОСЭНЕРГО-СЕТЬСТРОЙ	ОАО «Мосэнергосетьстрой»
58.	55	МОСЭНЕРГОПРОЕКТ	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
59.	67	ЭНЕРГОТОРГ	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
60.	71	АПК «Шатурский»	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)
61.	38	ВКС	ОАО «Московская областная электросетевая компания»
62.	10	МЭС	ОАО «Магистральная сетевая компания»
63.	60	Генеральная дирекция	ОАО «Мосэнерго» (после реорганизации)

## **ПРИЛОЖЕНИЕ III**

### **КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ РАЗДЕЛИТЕЛЬНОГО БАЛАНСА**

В кратком изложении содержания Разделительного Баланса приводится информация об активах и пассивах, которые принадлежали бы ОАО “Мосэнерго” и каждой Новой Компании, если бы Выделения произошли 31 декабря 2003 г.

Разделительный Баланс подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и на основании правил, установленных РАО “ЕЭС России” для реструктуризации всех АО-энерго. Эти правила отличаются от Международных стандартов финансовой отчетности, которые применялись при подготовке pro forma финансовой информации, содержащейся в Приложении II.

В случае утверждения Выделений данные об активах и пассивах в Разделительном Балансе будут изменены с применением при этом Правил Правопреемства, чтобы отразить последствия сделок, совершенных за период с 31 декабря 2003 г.







статья баланса	код строки	на конец периода	Сумма по АО	Разница по АО	ОАО "УПРАВЛЯЮЩАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ"	"СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОЕ ПРОЕКТНО-КОНСТРУКТОРСКОЕ БЮРО ПО РЕМОНТУ И РЕКОНСТРУКЦИИ"	ОАО "МОСЭНЕРГОСБЫТ"	ОАО "МОСЭНЕРГОСЕТЬ-СТРОЙ"	ОАО "МОСТЕПЛОСЕТЬ-ЭНЕРГОРЕМОНТ"	ОАО "МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТНАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ"	ОАО "МАГИСТРАЛЬНАЯ СЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ"	ОАО "МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ"	ОАО "МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕПЛОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ"	ОАО "ЗАГОРСКАЯ ГАЗС"	ОАО "ГРЭС-5"	ОАО "ГРЭС-4"	ОАО "ГРЭС-24"	ОАО "Мосэнерго"
местным бюджетам	62623	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
авансы полученные в том числе:	627	1 103 463 472	1 103 463 472	0	0	0	633 495 185	0	0	13 288 546	0	18 801 379	1 206 519	8 490	236 009	13 262	0	436 414 082
от потребителей электроэнергии через ФОРЭМ	62701	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
от других потребителей эл. и тепловой энергии	62702	1 039 998 110	1 039 998 110	0	0	0	633 495 185	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	406 502 925
прочие полученные авансы	62703	63 465 362	63 465 362	0	0	0	0	0	0	13 288 546	0	18 801 379	1 206 519	8 490	236 009	13 262	0	29 911 157
прочие кредиты, в том числе:	628	1 523 637 224	1 523 637 224	0	0	338 414	76 551 157	247 723	952 928	33 238 618	0	16 073 169	37 603 073	1 848 225	17 656 322	10 280 422	84 233	1 328 762 940
НДС в неоплаченной продукции	62801	1 336 827 589	1 336 827 589	0	0	314 641	37 332 752	0	235 724	23 862 617	0	13 974 017	34 136 655	1 840 485	15 498 581	8 336 524	23 074	1 201 272 519
задолженность внебюджетному фонду НАОКР	62802	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
задолжен перед РАО "ЕЭС России" по инжиниринговым услугам	62804	2 880 818	2 880 818	0	0	0	0	0	0	2 880 818	0	0	0	0	0	0	0	0
задолжен. РАО "ЕЭС России" по инжиниринговым услугам	62805	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
задолжен перед РАО "ЕЭС России" по ПИР	62806	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
задолжен. РАО "ЕЭС России" по ПИР	62807	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
другие кредиты	62808	183 928 817	183 928 817	0	0	23 773	39 218 405	247 723	717 204	6 495 183	0	2 099 152	3 466 418	7 740	2 157 741	1 943 898	61 159	127 490 421
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	1 005 997	1 005 997	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 005 997
Доходы будущих периодов	640	2 278 514 080	2 278 514 080	0	0	0	0	0	0	34 086 283	0	28 006 192	354 000	0	89 969	29 089 303	0	2 186 888 333
Резервы предстоящих расходов и платежей	650	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства, в том числе:	660	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
внутрихозяйственные расчеты по текущим операциям	66002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
внутрихозяйственные расчеты по строительству	66003	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
внутрихозяйственные расчеты по ПИР	66004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
внутрихозяйственные расчеты по смете защиты объектов	66006	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
внутрихозяйственные расчеты по НДС	66007	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
другие краткосрочные обязательства	66005	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО по разделу V	690	18 877 840 041	18 877 840 041	0	0	5 710 229	1 071 646 159	2 557 597	64 218 514	750 601 343	0	392 910 587	405 770 564	40 714 480	111 864 586	181 007 273	7 589 193	15 843 249 516
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	126 674 932 973	126 674 932 973	0	109 202	10 067 573	1 424 724 778	53 671 164	677 689 815	24 030 005 371	2 443 855 633	12 763 114 303	12 273 164 985	6 397 463 065	2 298 964 766	2 909 428 307	1 358 296 610	60 034 377 403
отложенные налоговые активы	910	6 395 848 046	6 395 848 046	0	0	306 120	0	5 960 408	8 445 428	340 156 588	0	5 171 462 988	725 842 300	1 451 864	19 497 693	10 526 448	6 843 008	105 755 201
Арендные основные средства	910	5 969 097 583	5 969 097 583	0	0	0	0	0	0	121 035 753	0	5 139 212 257	700 786 387	0	16 800	0	0	8 046 386
в том числе по лизингу	911	426 750 463	426 750 463	0	0	306 120	0	5 960 408	8 445 428	219 120 835	0	32 250 731	25 055 913	1 451 864	19 480 893	10 526 448	6 843 008	97 708 815
Товарно материальные ценности, принятые на ответствен. хранение	920	110 316 292	110 316 292	0	0	0	0	0	0	15 129 458	0	0	0	0	40 500	0	0	95 146 334
Основные средства, стоимостью до 10000 рублей, переданные в эксплуатацию	924	405 932 928	405 932 928	0	0	490 445	318 787 084	22 567	392 155	23 676 789	720 468	8 897 680	4 035 428	119 641	1 593 763	3 133 692	276 526	43 786 690
Материалы, принятые в переработку	925	2 715 654	2 715 654	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 715 654
Товары, принятые на комиссию	930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Оборудование, принятое для монтажа	935	2 206 755	2 206 755	0	0	0	0	0	0	2 206 755	0	0	0	0	0	0	0	0
Бланки строгой отчетности	990	25 856	25 856	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25 856
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	1 080 421 693	1 080 421 693	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 080 421 693
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	232 474 318	232 474 318	0	0	0	1 648 297	0	365 911	17 176 277	0	13 639 450	5 562 585	37 935 244	6 505 060	14 311 914	8 510 728	126 818 852
Обеспечение обязательств и платежей выданные	960	2 226 599 151	2 226 599 151	0	0	0	0	50 000	100 000	4 329 000	0	0	0	0	0	2 492 000	0	2 219 628 151
Износ основных средств	970	10 768 964	10 768 964	0	0	0	0	0	0	2 074 098	0	34 808	117 744	0	117 049	0	0	8 425 265
Износ объектов внешнего благоустройства и др. аналог. объектов	980	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные активы, полученные в пользование	995	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства, сданные в аренду	992	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**«Мосэнерго»**

**Примечания к  
Разделительному балансу «Мосэнерго»,  
составленному на 31 декабря 2003 года**

## **1. Главные особенности подготовки Разделительного баланса**

- 1.1. Разделительный баланс содержит информацию о распределении активов и обязательств «Мосэнерго» между реорганизуемым и выделяемыми обществами по состоянию на 31.12.2003 г. Разделительный баланс был составлен в соответствии с российским законодательством и правилами, утвержденными ОАО РАО «ЕЭС России» для всех АО-энерго. Эти правила отличны от МСФО, которые использовались при составлении ретроспективных форм отчетности, представленных в Приложении II. Если решение о выделении обществ будет утверждено, то активы и обязательства Разделительного баланса изменятся в соответствии с Правилами правопреемства (как это описано ниже), чтобы учесть хозяйственные операции, произошедшие после 31.12.2003 г.
- 1.2. Разделительный баланс (далее – «РБ») «Мосэнерго» был подготовлен Обществом, руководствуясь правилами, утвержденными ОАО РАО «ЕЭС России» (основной акционер «Мосэнерго»). Данные правила содержат требования:
  - 1.2.1 рассчитать стоимость определенных активов и обязательств, пользуясь упрощенными принципами; далее
  - 1.2.2 распределить показатели некоторых строк бухгалтерского баланса (например, основных средств) между реорганизуемым и выделяемыми обществами, используя технологический принцип распределения; и, наконец,
  - 1.2.3 выровнять данные РБ по реорганизуемому и выделяемым обществам с помощью таких показателей как денежные средства, а также активы и обязательства, не распределенные шагом 1.2.2.
- 1.3. РБ документирует результаты распределения фактических остатков активов, капитала акционеров и обязательств «Мосэнерго» по состоянию на 31 декабря 2003 между реорганизуемым и выделяемыми обществами и послужит основой для:
  - 1.3.1 установления правопреемства реорганизуемого и выделяемых обществ в отношении вышеупомянутых активов и обязательств, начиная с даты, на которую составлен РБ, и во время «переходного периода», длящегося с даты, на которую составлен РБ, до даты государственной регистрации выделяемых обществ; и
  - 1.3.2 определения конкретных объектов учета для включения во вступительные балансы реорганизуемого и выделяемых обществ на дату государственной регистрации выделяемых обществ. Вступительные балансы также будут отражать результаты операций, имевших место в переходный период. Данные операции будут учитывать результаты распределения активов и обязательств, задокументированные в РБ, а также требования Правил правопреемства.