

Общая информация

ОАО «Мосэнерго» в настоящее время – одна из крупнейших российских компаний, история которой тесно переплетена с историей нашей страны, является территориальной генерирующей компанией (ТГК-3). В состав генерирующей компании ОАО «Мосэнерго» входят 17 электростанций установленной электрической мощностью 10,6 тыс. МВт и тепловой мощностью 34,3 тыс. Гкал/час.

Сегодня ОАО «Мосэнерго», также как и вся электроэнергетика России, переживает свое реформирование. 1 апреля 2005 года в соответствии с планом реструктуризации из состава ОАО «Мосэнерго» были выделены 13 новых компаний по профильным видам бизнеса.

Новые компании:

ОАО «Управляющая энергетическая компания»

ОАО «Магистральная сетевая компания»

ОАО «Московская городская электросетевая компания»

ОАО «Московская теплосетевая компания»

ОАО «Московская областная электросетевая компания»

ОАО «Мосэнергосбыт»

ОАО «Специализированное проектно-конструкторское бюро по ремонту и реконструкции»

ОАО «Мостеплосетьэнергоремонт»

ОАО «Мосэнергосетьстрой»

ОАО «ГРЭС-4»

ОАО «ГРЭС-5»

ОАО «ГРЭС-24»

ОАО «Загорская ГАЭС»

Основные производственно – экономические показатели электроэнергетической отрасли.

Основные показатели	Ед. измер.	2000	2001	2002	2003	2004
Установленная мощность РФ	Тыс. МВт.	213,3	215,3	214,5	216,4	214,1
ОАО РАО «ЕЭС России»		155,1	156,1	155,3	156,6	156,6
ОАО «Мосэнерго»		14,9	15,1	14,8	14,78	14,8
Отношение РАО «ЕЭС России» к «Мосэнерго»						10,58
Производство эл. энергии РФ	Млрд. кВт.ч	876,0	891,0	889,0	915,0	931,0
ОАО РАО «ЕЭС России»		622,8	626,8	617,4	635,8	652,0
ОАО «Мосэнерго»		68,9	71,2	71,4	75,1	72,7
Отношение РАО «ЕЭС России» к «Мосэнерго»						8,97
Производство теплоэнергии РФ	Млн. Гкал.	1169,0	1179,0	1374,0	1420,5	1402
ОАО РАО «ЕЭС России»		472,9	479,6	469,8	468,8	454,5
ОАО «Мосэнерго»		69,1	73,2	72,5	73,3	70,5
Отношение РАО «ЕЭС России» к «Мосэнерго»						6,45

По установленной мощности РАО «ЕЭС России» в 10 раз крупнее ОАО «Мосэнерго», по объемам производства электроэнергии – в 9 раз, теплоэнергии – в 6,4 раза.

Капитализация РАО «ЕЭС России» на 24.04.2006 составляет **31 279 151 964** долл. США, ОАО «Мосэнерго» - **4 943 637 948** долл. США, стоимость одной обыкновенной акции – 0,175 долл.

Уставный капитал

Уставный капитал ОАО "Мосэнерго" составляет 28 249 359 700 рублей и состоит из 28 249 359 700 акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая.

Существуют объявленные акции в количестве 812 274 000 шт., номиналом 1 руб.

Акционерный капитал

Наименование	Вид зарег. лица	Доля в УК, %
РАО "ЕЭС России"	Собственник	50,9
ЗАО "ДКК"	Ном. держатель	29,12
НП «Национальный депозитарный центр»	Ном. держатель	8,62
Прочие		11,36

РАО «ЕЭС России» принадлежит 50,87% акций компании, Газпром контролирует свыше 25 % акций ОАО «Мосэнерго».

Торгуется на площадках:

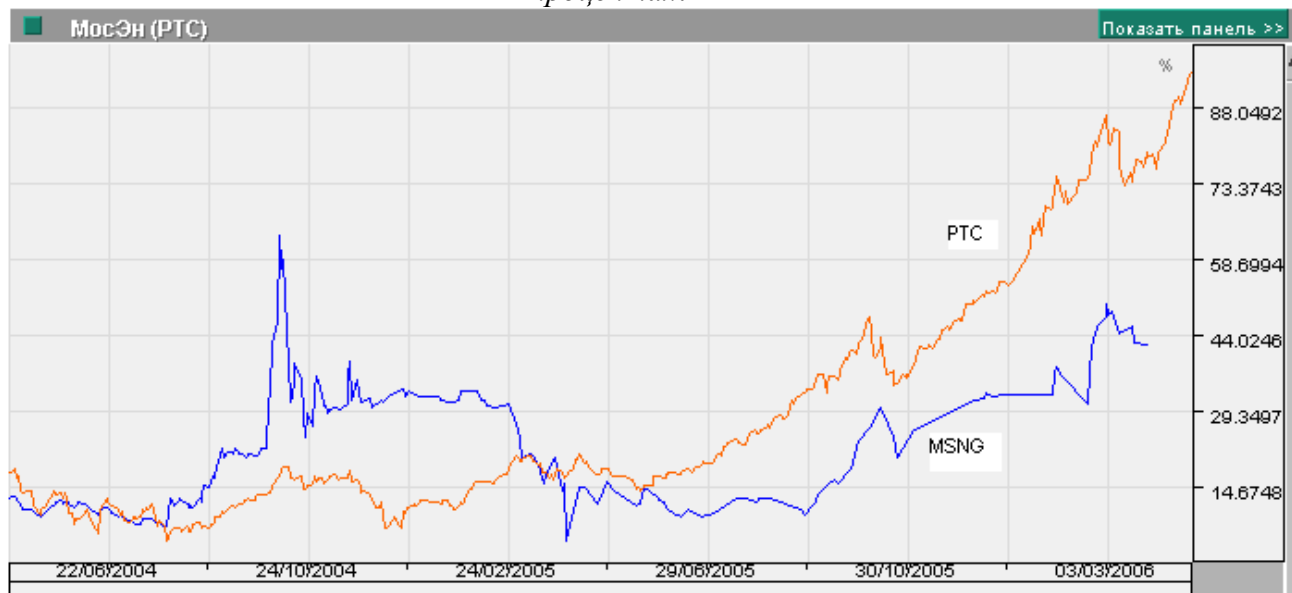
- НП «ФБ РТС»
- ОАО «ФБ РТС»
- ММВБ
- МФБ
- СПВБ
- ФБ «СПб»

2 марта 2006 г. Standard & Poor's объявила о присвоении рейтинга "ruBBB+" по национальной шкале ОАО "Мосэнерго" (рейтинг по международной шкале: В-/Позитивный/-).

Дивиденды за 2004-й год составили 0,022 руб. на 1 обыкновенную акцию, за 2005-й год – 0,016 руб. на 1 обыкновенную акцию, дата составления списка 11 апреля 2006 года.

Котировки акций.

Динамика изменения котировок ОАО «Мосэнерго» и индекса РТС за 2004–2006 года, в процентах.



Новость о реформировании компании в сентябре – октябре 2004 года спровоцировала рост котировок. После выделения новых компаний динамика котировок ОАО «Мосэнерго» выглядит хуже рынка, что, возможно, говорит об отсутствии инвестиционной привлекательности для инвесторов.

Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента

Результаты финансово-экономической деятельности эмитента, млн. руб.

Наименование показателя	2002	2003	2004	2005П				ВСЕГО за год
				1кв.	2кв.	3кв.	4кв. П.	
Выручка	52 962.4	69 605.0	89 341.0	32 268.0	11 901.6	8 981.3	17 717.0	70 867.94
Ч Прибыль	646.3	1 731.0	2 207.7	4 434.4	-1 419.5	-1 885.0	376.6	1 506.59
Доля ЧП в Выручке	1.2%	2.5%	2.5%	13.7%	-11.9%	-21.0%	2.1%	2.13%
Динамика изменения:								
- Выручка		31.4%	28.4%					-20.7%
- Чприбыль		167.8%	27.5%					-31.8%
Выручка/Кол. акций, руб.	1.87	2.46	3.16					2.51
P/S (капитализация/выручку)								1.9
P/E (капитализация/ЧП)								90.2

Снижение объемов выручки и чистой прибыли связано с выделением 13 компаний из «Мосэнерго». Следует отметить низкую рентабельность производства по годам, а также высокие показатели P/S и P/E.

Пассивы ОАО «Мосэнерго», млн. руб.

Наименование показателя	2003	Доля, %	2004	Доля, %	3кв. 2005	Доля, %
Долгосрочные обязательства	3 344.7	2.6%	2 244.2	1.7%	1 505.1	2.75%
Краткосрочные обязательства	18 877.8	14.9%	23 823.1	18.0%	15 445.3	28.22%
Собственный капитал и резервы	104 452.4	82.5%	105 979.9	80.3%	37 786.3	69.03%
Баланс	126 674.9	100.0%	132 047.3	100.0%	54 736.7	100.0%
Долгоср./Соб. Капитал %	2.64%		1.70%		2.75%	

Баланс долгосрочных обязательств и собственного капитала компании соблюден. Отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу невелико.

Собственный капитал, млн. руб.

Наименование показателя	2003	%	2004	%	3кв. 2005	%
Акционерный капитал	28 267.7	27.1%	28 249.4	26.7%	28 249.4	74.8%
Добавочный и резервный капитал	73 019.1	69.9%	72 827.3	68.7%	9 544.2	25.3%
Нераспр. прибыль	3 165.5		4 903.3	4.6%	-7.2	0.0%
Собственный капитал	104 452.3	100.0%	105 979.9	100.0%	37 786.3	100.0%
Количество акций	28 267 726 000		28 249 360 700		28 249 360 700	
Соб. Капитал/кол. Акции, руб.	3.7		3.8		1.3	

После реструктуризации ОАО «Мосэнерго» собственный капитал уменьшился с 106,0 млрд. руб. до 37,8 млрд. руб., то есть в 2,8 раза.

При этом на 1 акцию стало приходиться **1,3 руб.** собственных средств, против 3,8 руб. в 2004 году.

Инвестиционная программа

Для решения своих стратегических задач, ОАО «Мосэнерго» постоянно работает над вопросами обновления технической базы. Компания постепенно совершенствует производство тепла и электроэнергии, переходя к использованию экологически чистых методов. Этим актуальным вопросам, а также тарифной политике и внедрению энергосберегающих технологий в энергокомпании уделяется пристальное внимание.

«Мосэнерго» сегодня - это третья по объемам выработки электроэнергии генерирующая компания. Она уступает лишь ГидроОГК и «Росэнергоатому», объединившим крупнейшие ГЭС страны и атомные станции.

Сегодня «Мосэнерго» на 85 процентов обеспечивает потребности столичного региона в электроэнергии и на 80 процентов - в тепле. Однако даже существующих гигантских мощностей столице явно недостаточно. В Москве и области быстрыми темпами растет потребление электроэнергии, в первую очередь за счет жилищного строительства, возведения новых офисных и торговых центров. Для того чтобы покрыть растущий спрос на электроэнергию, городу срочно нужно масштабное энергостроительство. Всего за год существования в новом качестве «Мосэнерго» разработало и приступило к реализации беспрецедентной программы развития и технического перевооружения.

Началось строительство новых парогазовых энергоблоков ТЭЦ-27 и ТЭЦ-21. Как подчеркнул глава «Мосэнерго» Анатолий Копсов, модернизация повысит КПД, снизит расход топлива и улучшит экологические характеристики оборудования.

РАО "ЕЭС России" в мае-июне 2006 г. рассмотрит вопрос о допэмиссии ОАО "Мосэнерго" на \$1.5 млрд. Об этом 11 апреля 2006 г. сообщил гендиректор ОАО "Мосэнерго" Анатолий Копсов.

Компания параллельно готовит допэмиссии по \$700-750 млн. как ОАО "Мосэнерго", так и дочерних компаний, созданных на базе входящих в него электростанций. Параллельные допэмиссии будут выпускаться для избежания возможных рисков в связи с допэмиссиями головной компании. По словам А. Копсова, две трети потенциальных инвесторов проявляют больший интерес к допэмиссиям дочерних компаний.

Весь комплекс корпоративных процедур по подготовке допэмиссий планируется провести в течение 2006 г., а их выпуск намечен на февраль-март 2007 г.

Инвестиционная программа ОАО «Мосэнерго» предусматривает в ближайшие четыре года вложение в строительство и реконструкцию существующих генерирующих мощностей 63 миллиарда рублей. Уже в этом году мощности компании пополнятся 116 мегаваттами. А суммарный прирост мощности к 2010 году составит более 2 тысяч мегаватт (для сравнения нынешняя установленная мощность станций ОАО «Мосэнерго» составляет 10, 6 тысячи мегаватт).

В этом году «Мосэнерго» будет финансировать свою программу развития за счет собственных и кредитных средств. А на будущий год разработан механизм привлечения в столичные энергопроекты сторонних инвесторов - «Мосэнерго» предлагает провести дополнительный выпуск своих акций в их пользу.

Этот вариант интересен еще и тем, что позволяет получить средства на строительство, но при этом не оказывает влияния на изменение энерготарифов. Однако решение относительно этого варианта привлечения средств еще должно принять правительство. И если такое решение появится в ближайшее время, то «Мосэнерго» обещает ускорить строительные работы с тем, чтобы два новых энергоблока заработали уже зимой 2007 - 2008 годов.

При проектировании и строительстве новых станций «Мосэнерго» рассматривает возможность привлечения не только отечественного оборудования, но и, возможно, лучших зарубежных образцов энергетической техники - даже не исключен вариант поставки иностранным производителем отдельного нового энергоблока ТЭЦ в режиме «под ключ». Анатолий Копсов сказал, что решение об избрании того или иного коммерческого предложения будет приниматься на конкурсной основе. Это будет стимулировать российских производителей активнее внедрять в производство энергосберегающие и экологически безопасные технологии мирового уровня.