



**Открытое
акционерное общество
«Волжская ГЭС»**

Годовой отчет 2004







**Открытое
акционерное общество
«Волжская ГЭС»**

Годовой отчет 2004



Волжский – Москва

Оглавление

1. Обращение к акционерам Председателя Совета директоров и Генерального директора Общества	5
2. Общие сведения о компании	7
3. Миссия Общества и базовые ценности менеджмента	10
4. Кредитоспособность. Производство и сбыт	14
5. Надежность. Инвестиции, новые технологии, техперевооружение	19
6. Экологичность. Охрана окружающей среды	23
7. Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство	26
8. Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач	30
9. Корпоративное управление	32
10. Основные показатели финансовой и бухгалтерской отчетности Общества	38
11. Распределение прибыли и дивидендная политика	46
12. Справочная информация для акционеров	47

1

Обращение к акционерам Председателя Совета директоров и Генерального директора Общества

Уважаемые акционеры!

Мы с вами живем в эпоху глобальных перемен в энергетической отрасли. Деятельность Волжской ГЭС — это часть славной истории развития гидроэнергетики России, а в настоящий момент она неразрывно связана с теми масштабными преобразованиями, которые происходят в отрасли. Руководствуясь интересами акционеров, принципом приоритета стабильности и надежности обеспечения потребителей электроэнергией и необходимостью развития самого Общества, Совет директоров и команда менеджеров, возглавляющая ОАО «Волжская ГЭС», в 2004 году сумели не только обеспечить устойчивую производственно-хозяйственную деятельность, но и решить важнейшие задачи, поставленные перед Компанией в свете продолжающегося реформирования электроэнергетики.

В 2004 году Волжская ГЭС перевернула новую страницу своей истории и, опираясь на прочную базу, сформированную действиями опытных менеджеров в предшествующий период, перешла к качественно новой фазе развития. В 2004 году гидростанции Волжско-Камского каскада впервые действовали не просто как его отдельные ступени, но как единый технологический комплекс. Это дало ОАО «Управляющая компания Волжский гидроэнергетический каскад», выполняющему функции единоличного исполнительного органа Общества, дополнительные возможности для максимизации вклада каждой ГЭС в общие результаты деятельности. Эти возможности были реализованы за счет совершенство-

вания технологического управления и финансового менеджмента в условиях совместного функционирования регулируемого и конкурентного секторов оптового рынка электроэнергии в России.

ОАО «Волжская ГЭС» стало одним из первых поставщиков электроэнергии в конкурентный сектор рынка «5–15» в декабре 2003 года. В отчетном году Общество реализовало на рынке «5–15» электроэнергии на сумму 1 061,23 млн руб. Максимально эффективное использование водных ресурсов в период обильного половодья минувшего года, в рамках установленных гидрорежимов, позволило перевыполнить план по производству электроэнергии на 8% и значительно улучшить показатели прошлого года. Обществом реализовано электроэнергии на общую сумму 2 665,3 млн руб., что выше показателя 2003 года на 53,8%. Для оптимизации финансовых затрат была принята программа сокращения издержек и экономии средств за счет привлечения подрядных организаций и производства закупок МТР на конкурсной основе. В результате значительно возросла величина рентабельности от продаж, показатели чистой рентабельности активов и собственного капитала. Чистая прибыль Общества в 2004 году возросла по сравнению с 2003 годом более чем в 6 раз, и составила 523,94 млн руб., наблюдался прирост валюты баланса Общества.

По итогам года были выполнены все запланированные производственные программы. Суммарная выработка электроэнергии Волжской ГЭС в 2004 году составила 13 016 млн кВт·ч.

Наша кадровая политика направлена на воспитание людей, полностью разделяющих базовые ценности акционеров иправленческой команды Общества, планомерное развитие человеческого потенциала — нематериального «капитала» Общества. В 2004 году продолжались организация профессионального обучения рабочих и постоянное повышение квалификации руководящих работников и специалистов. Заработка плата персонала в 2004 году увеличилась за счет изменений в системе оплаты труда и в связи с индексацией на темпы роста потребительских цен и оказалась выше средней заработной платы по Волгоградской области. Уже сегодня наши пенсионеры получают ощутимую добавку к государственной пенсии.

Подводя итоги, можно с уверенностью сказать, что руководство Общества в отчетный год успешно справилось с поставленными перед ним задачами по упрочению наших позиций в российской гидроэнергетике. Мы хотим поблагодарить менеджмент и работников ОАО «Волжская ГЭС» за их вклад в достижение таких значимых результатов.

Стратегическая цель Общества на ближайшие годы — занять достойную позицию в составе Федеральной гидрогенерирующей компании, являясь экономически эффективным предприятием, обеспечивающим потребителей качественной и экологически чистой электроэнергией, с использованием усовершенствованных технологий ее производства. Мы сделаем все возможное, чтобы Волжская ГЭС

стала одним из лучших предприятий в рамках единой ГидроОГК, готовым успешно адаптироваться к необходимым изменениям в оперативной деятельности при формировании новой модели рынка.

В 2005 году нам предстоит предпринять дальнейшие меры по реализации долгосрочной Программы техперевооружения и реконструкции оборудования станции, охватывающей период до 2015 года, с целью тотального обновления физически и морально устаревшего оборудования ГЭС, что позволит более эффективно использовать водные ресурсы и существенно сократить затраты на ремонт.

Мы продолжим реализацию политики повышения информационной прозрачности и улучшения корпоративного управления. Мы также намерены обеспечить рост акционерной стоимости Компании на стабильной основе путем достижения как краткосрочных, так и долгосрочных целей.

Организация эффективного бизнеса отвечает нашему общему стремлению — формированию современной, инвестиционно-привлекательной, прибыльной, динамично развивающейся компании. Мы уверены в том, что при вашей поддержке, уважаемые акционеры, мы достойно справимся с поставленными задачами. Стабильность, надежность, неуклонное развитие и в будущем останутся неизменными атрибутами деятельности Общества.

Искренне желаем сотрудникам Компании и нашим акционерам доброго здоровья, благополучия и процветания!

Председатель Совета директоров
ОАО «Волжская ГЭС»
М. А. Еремеев

Генеральный директор
ОАО «УК ВоГЭК»
Р. М. Хазиахметов

2

Общие сведения о компании

2.1. Географическое положение

Волжская ГЭС (установленной мощностью 2541 МВт) является самой крупной ГЭС Волжско-Камского каскада. Она расположена в нижнем течении реки Волги севернее города Волгоград (1 034,7 тыс. жителей), областного центра Волгоградской области. Волгоградская область входит в Южный федеральный округ и является одним из наиболее экономически развитых регионов России со сбалансированной структурой хозяйства. По территории области протекают две крупнейшие судоходные реки, соединенные Волго-Донским каналом.

Климат района — континентальный, умеренный. Средний многолетний расход в створе гидроузла — 7 960 м³/с. Связь гидроэлектростанции с Единой энергосистемой России осуществляется двумя линиями электропередачи 220 кВ. Связь с энергосистемой Украины осуществляется одной линией напряжением 200 кВ постоянного тока.

2.2. Краткая история

Волжская ГЭС строилась с 1950 по 1961 годы. Подготовительные работы по строительству станции начались в конце 1950 года. Осно-



ванием гидротехнических сооружений Волгоградской ГЭС служат глины, мелкозернистые пески и сцементированные песчано-глинистые грунты. Основное русло Волги, шириной около километра, перекрывалось в две очереди: сначала было произведено сужение русла отсыпкой банкета с оставлением прорана шириной 300 м, а затем (31 октября — 1 ноября 1958 года) был перекрыт проран. В декабре 1958 года были пущены первые три агрегата, а в мае 1959 года было открыто судоходное движение через шлюзы.

На строительстве был организован поточный

метод монтажа одновременно нескольких агрегатов. Это позволило пустить в 1959 году девять агрегатов, а в декабре 1960 года — завершить ввод в эксплуатацию всех агрегатов (кроме опытного) при проектной отметке верхнего бьефа.

В августе 1961 года гидроэлектростанция была подготовлена к сдаче в постоянную эксплуатацию, а 10 сентября состоялся ее торжественный пуск. В апреле 1962 года Совет министров СССР утвердил акт приемки сооружений гидроузла в промышленную эксплуатацию.

2.3. Основные показатели производственно-финансовой деятельности Общества

Таблица 1.
Основные производственно-финансовые показатели

№	Показатель	Ед. измер.	2003г.	2004г.			Темп роста, %
				план	факт	%	
1. Производственные показатели							
1	Установленная мощность	МВт	2 541	2 541	2 541	100	100
2	Располагаемая мощность	МВт	2 516,5	2 507,3	2 507,3	100	100
3	Рабочая мощность	МВт	2 113,1	2 119,0	2 149,0	101	102
4	Выработка электроэнергии	млн кВт.ч	12 499,9	12 025,0	13 016,0	108	104
5	Полезный отпуск электроэнергии	млн кВт.ч	12 278,9	11 797,1	12 803,2	109	104
6	Отпуск на ОРЭ	млн кВт.ч	12 276,9	11 794,8	12 801,0	109	104
2. Энергосбытовая деятельность (без НДС)							
1	Поставка электроэнергии	млн руб.	1 736,3	2 466,6	2 654,2	108	153
1.1	в т.ч. электроэнергия, проданная на конкурентном рынке	млн руб.	0,0	956,8	1 061,2	111	—
1.2	небаланс по тарифам	млн руб.	26,1	114,1	65,5	57	251
2	Реализация электроэнергии	млн руб.	1 634,9	2 291,1	2 546,1	111	157
2.1	в т.ч. денежными средствами	млн руб.	1 634,5	2 291,0	2 546,0	111	158
2.2	прочие	млн руб.	0,4	0,1	0,0	14	0
3	Уровень реализации	%	94	93	96	103	102
4	Доля денежных средств в оплате	%	99	100	100	100	101
5	Доля прочих видов расчетов	%	1	0	0	13	0
6	Изменение дебиторской задолженности (п.1 — п.2)	млн руб.	107,6	175,5	110,84	63	103

Открытое акционерное общество • «Волжская ГЭС» • 2004

3. Регулирование тарифов							
1	Тариф на электроэнергию	коп.кВт.ч	1,027	2,085	2,083	100	203
2	Тариф на мощность	руб.МВт в мес.	43 317	39 675	39 681	100	92
3	Среднеотпускной тариф	коп.кВт.ч	11,76	17,72	17,57	99	149
4	Себестоимость электроэнергии	коп.кВт.ч	9,3	10,6	7,54	71	81
5	Рентабельность электроэнергии	%	26,5	67,2	133,1	198	502
4. Финансовые результаты деятельности (без НДС)							
1	Объем отгруженной продукции	млн руб.	1 456,18	2 098,94	2 259,11	108	155
2	Производственная себестоимость	млн руб.	1 146,54	1 252,59	1 261,87	101	110
3	Прибыль по отгруженной продукции	млн руб.	309,63	846,35	997,25	118	322
4	Чистая прибыль	млн руб.	12,30	140,61	107,09	76	871
5. Кадровая политика							
1	Среднесписочная численность персонала	чел.	432	294	285	97	66
1.1	в т.ч. ППП	чел.	432	294	285	97	66
1.2	Непромышленный персонал	чел.	0	0	0	—	—
2	Среднемесячная заработная плата на одного работающего	руб./чел.	11 513	13 939	14 391	103	125
6. Капитальные вложения (без НДС)							
1	Капитальные вложения, всего	млн руб.	261,8	295,1	393,1	100	150
2	Остаток незавершенного строительства	млн руб.	145,7	378,4	362,1	96	249
3	Ввод основных фондов	млн руб.	176,4	162,5	176,6	109	100

**Таблица 2.
Основные показатели бухгалтерского баланса**

No	Показатель	Ед. измерения	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2004	+/- (к 31.12.2002)
1	Валюта баланса	млн руб.	831,01	939,27	1 072,20	132,94
2	Чистые активы	млн руб.	761,36	767,75	844,87	77,12
3	Дебиторская задолженность	млн руб.	108,89	157,52	178,75	21,23
4	Кредиторская задолженность	млн руб.	65,25	132,78	203,59	70,81
4.1	в т.ч. долгосрочная	млн руб.	28,45	88,68	74,64	-14,04
5	Коэффициент текущей ликвидности	—	3,01	2,25	1,48	-0,77
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	—	0,41	-0,04	-0,35	-0,32
7	Коэффициент автономии	—	0,91	0,82	0,79	-0,03

3

Миссия Общества и базовые ценности менеджмента

Наша миссия — это формирование на базе Общества экономически эффективной, прибыльной и инвестиционно-привлекательной компании, обеспечивающей потребителей качественной и экологически чистой энергией, производимой с использованием передовых технологий.

Надежность и экологичность невозможно обеспечить без кредитоспособности и компетентности. Поэтому мы декларируем, что базовыми ценностями персонала и менеджмента компании являются поддержание и развитие:

- кредитоспособности ОАО Волжская ГЭС;
- надежности основного генерирующего оборудования;
- экологичности производства электрической энергии для потребителей;
- компетентности персонала и управленческой команды.

В 2004 году гидростанции Волжско-Камского каскада впервые действовали не просто как его отдельные ступени, но как единый технологический комплекс, управляемый «УК ВоГЭК». Централизация оперативного управления предоставила дополнительные возможности для максимизации вклада каждой ГЭС в общие результаты деятельности, за счет совершенствования финансового менеджмента и технологического управления в условиях совместного функционирования регулируемого и конкурентного секторов оптового рынка электроэнергии в России. С другой стороны — перед управленческими командами станций каскада открылась перспектива усиления

внутрикорпоративной конкуренции.

Дух соревнования, стремление стать лучшей станцией каскада, возрождение старых традиций строителей ГЭС и энергетиков, эксплуатировавших ее в далекие 60-е годы, позволили нашим людям не только выполнить планы, поставленные руководством «УК ВоГЭК» на 2004 год, но и перевыполнить ряд из них, в частности ремонтная программа 2004 года выполнена на 107,2%.

3.1. Основные задачи Общества в отчетном периоде

В отчетном периоде были сформированы четыре важнейших сферы концентрации внимания управляющей команды Волжской ГЭС.

Выполнение запланированных показателей по производству и реализации электрической энергии. С декабря 2003 года станция 15% произведенной электроэнергии реализует в конкурентном секторе оптового рынка электроэнергии и мощности. ГЭС выставляет ценопринимающую заявку и получает оплату по ценам, сложившимся на рынке на каждый конкретный момент времени. 85% электроэнергии реализуется в регулируемом секторе рынка по утвержденным тарифам.

Экономика гидроэлектрической станции зависит от трех основных переменных — от сложившегося гидрорежима реки, определяющего возможности производства, от действующей системы налогообложения (прежде всего в части налогообложения водопользования)

и от приятых тарифов (сложившихся на рынке цен) на электроэнергию и мощность. Тариф на отпускаемую электроэнергию ГЭС непосредственно определяет финансовый результат деятельности компании. Риски неадекватного тарифообразования в прошедшем отчетном периоде были существенно снижены за счет передачи функции согласования тарифов «УК ВоГЭК». В силу централизации тарифообразования Федеральной службой по тарифам (ФСТ) необходимо всегда учитывать возможность:

- несвоевременного пересмотра и/или установления недостаточного уровня тарифа (ниже экономически необходимого уровня, покрывающего все издержки производства электроэнергии);
- наличие и возможный рост существующего небаланса между тарифами производителей и потребителей электроэнергии (так называемый «небаланс рынка по тарифам ФСТ»).

Обоснование повышения необходимого уровня тарифа возможно в двух случаях: когда тариф должен быть повышен исходя из изменения уровня инфляции или исходя из темпа прироста тарифов за последние два года. На сегодняшний день уровень действующих тарифов позволяет Обществу получать положительный финансовый результат.

Небаланс по тарифам ФСТ регулируется Правительством РФ. С запуском рынка электроэнергии и мощности «5-15» появилась экономическая возможность частично минимизировать небаланс в оплате за отпущенную электроэнергию, переводя параллельно дебиторскую задолженность в финансовые инструменты. Воздействие фискального режима водопользования характеризуется наличием диапазона ставок, когда установление конкретной ставки зависит от местных органов власти в пределах законодательно установленного диапазона. Средством снижения фискального бремени является установление Обществом рабочих отношений с органами

местной (субъекта Федерации) власти, которые позволяют достичь договоренностей по ставкам налогов, носящих, как минимум, не максимальный характер. Опыт 2004 года показывает, что такие рабочие отношения были налажены.

Экономика ОАО «Волжская ГЭС» всецело определяет ее кредитоспособность и является важнейшей сферой деятельности управляемой команды.

Выполнение годового плана ремонтных работ в соответствии с положениями долгосрочной Программы техперевооружения и реконструкции оборудования станции, охватывающей период до 2015 года. В результате продолжения планомерного осуществления комплекса мер по реализации долгосрочной программы технического перевооружения и реконструкции сроком до 2015 года вероятность выхода оборудования и сооружений из строя в 2004 году находилась на среднестатистическом уровне.

Накопленный в годы хронического недофинансирования физический износ оборудования мог привести к росту возможности критического изменения параметров его работы, вплоть до выхода из строя (аварии) и даже разрушения сооружений ГЭС. Снижение надежности работы станции, рост числа незапланированных ремонтов могли вызвать недополучение запланированных доходов, снижение прибыли, необходимой для осуществления инвестиций, выплаты дивидендов. Начиная с 2002 года, с момента принятия долгосрочной программы технического перевооружения, ситуация стала меняться. Прежде всего все основные производственные объекты ГЭС были своевременно застрахованы. Кроме того, осуществляется комплекс мер по обеспечению надежности оборудования и сооружений на должном уровне, а именно: своевременно и в полном объеме осуществляются ремонтные работы; внедряются современные методы диагностики без останова оборудования; постоянно оптимизируется структура и

величина объема запасных частей; введен тендерный отбор сервисных и снабженческих организаций с целью повышения качества предоставляемых услуг и материалов, ответственности контрагентов и снижения транзакционных затрат.	требованиями компенсируется системой мотивации и аттестации персонала, непрерывным обучением с отрывом или без отрыва от производства, проведением деловых совещаний и ролевых игр, обменом опыта, разработкой новых бизнес-процессов и регламентирующих их документов.
Обеспечение надежности работы ГЭС за счет строгого выполнения плана ремонтных работ является важнейшей базовой ценностью менеджмента компании на сегодняшнем этапе.	Минимизация экологических воздействий станции. Они выражаются, прежде всего в возможности протечек масла в реку из гидроагрегатов ГЭС, превышения отметок
Выполнение программы подготовки персонала и развития человеческого потенциала. Уход высококвалифицированного персонала, снижение уровня его профессиональной подготовки могут существенно влиять на возможность возникновения аварийных ситуаций, а значит — на эффективность производства электрической энергии. Возможный рост непредвиденных издержек ГЭС напрямую влияет на ее экономику. Таким образом, наше пристальное внимание к вопросам подготовки персонала и развития человеческого потенциала абсолютно прагматично и нацелено на выполнение интересов акционеров и интересов общества в целом путем обеспечения стабильности состава персонала и постоянного роста его компетентности. Вложение денег в развитие «человеческого капитала» станции является другим краеугольным камнем нашей системы базовых ценностей менеджмента.	плотины (водохранилища) в верхнем или нижнем бьефах. Штрафы за возможные протечки масла не могут сильно повлиять на платежеспособность Общества, поэтому риск предъявления претензий может рассматриваться как незначительный, но минимизация экологического воздействия станции является одной из базовых ценностей менеджмента Общества, что обусловило наше стремление минимизировать воздействие станции на природу.
Конкурентоспособный уровень заработной платы, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером для оттока высоко-квалифицированного технического и управленческого персонала.	Превышение уровня водохранилища в верхней или нижней отметке чревато затоплением прибрежных зон, на которых размещены производственные и жилые объекты, природные комплексы.
Можно отметить, что уровень компетентности технического и управленческого персонала Общества неуклонно растет. Пока мы не можем заявить, что Общество способно обеспечить себя управленческими кадрами высочайшей квалификации, но некоторая недостаточность знаний по сравнению с рыночными	Для недопущения подтопления используются защитные дамбы и сооружения, и в обязанность их владельцев входит задача поддержания их в надлежащем состоянии, своевременное укрепление разрушающихся участков дамб. Общество, со своей стороны, своевременно на основании метеопрогнозов на период паводков извещает водопользователей о возможных уровнях реки для принятия ими необходимых защитных мер.

3.2. Реформирование Общества

В 2004 году в области реформирования ОАО «Волжская ГЭС» были реализованы следующие мероприятия:

ОАО «Волжская ГЭС» за отчетный 2004 год вело учет доходов, расходов, активов и обязательств по каждому виду деятельности,

осуществляемому ГЭС, реализуя приказ ОАО РАО «ЕЭС России» №724 от 29.12.2000 «Об организации учетной политики и внутреннего разделения видов деятельности».

Из определенных в соответствии с программой преобразований на подготовительном этапе реформирования видов деятельности в течение 2004 года были полностью выведены на субподряд:

- ремонтные работы;
- военизированная охрана;
- медицинское обслуживание;
- общественное питание.

Оказание услуг по данным видам деятельности осуществляется на договорной основе.

В рамках подготовительного этапа по формированию ОАО «Федеральная Гидрогенерирующая компания» была проведена рыночная оценка пакета акций ОАО «Волжская ГЭС», принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России». Решением Совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» (протокол № 183 от 24.12.2004) было принято решение об учреждении ОАО «Федеральная гидрогенерирующая компания» с передачей в оплату уставного капитала пакета акций ОАО «Волжская ГЭС», принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России».

В рамках реформирования ремонтных видов деятельности в 2004 году была начата работа по снижению аффилированности в учрежденных ремонтных предприятиях. В рамках реализации мероприятий был проведен конкурс по выбору независимого оценщика для целей рыночной оценки пакета акций ремонтных предприятий, подготовлен Информационный меморандум о снижении аффилированности в ОАО «Турборемонт-ВКК».

Виды деятельности, осуществляемые ОАО «Волжская ГЭС»

Генерация электрической энергии — основной вид деятельности.



4

Кредитоспособность. Производство и сбыт

4.1. Динамика основных производственных показателей

В 2004 году ОАО «Волжская ГЭС» обеспечило надежное и бесперебойное производство электроэнергии и ее своевременные поставки потребителям.

Фактическая выработка электроэнергии за 2004 год составила 13 016,3 млн кВт.ч.

Годовая выработка электроэнергии зависит от водности года и внутригодового ее распределения:

2002 год был умеренно многоводным годом, обеспеченностью 25%,

2003 год был умеренно многоводным годом, обеспеченностью 30%,

2004 год был умеренно многоводным годом, обеспеченностью 29 %.

Суммарная установленная мощность ГЭС на 01.01.2005 составляет 2 541 МВт.

Величина располагаемой мощности зависит от сезонных ограничений, которые определяются наличием водных ресурсов в зимний и весенний периоды, а также от режима пропуска половодья, связанного с его (половодья) величиной.

Рабочая мощность определяется программой ремонтных работ основного оборудования и сезонными ограничениями.

Таблица 3.
Основные производственные показатели

№	Наименование показателя	Ед. изм.	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Установленная мощность	МВт	2 541	2 541	2 541
2	Располагаемая мощность	МВт	2 507,4	2 516,5	2 507,3
3	Рабочая мощность	МВт	2 087,9	2 113,1	2 149,4
4	Собственное потребление мощности	МВт	26,8	26,4	25,1
5	Сальдо-переток мощности	МВт	-1 679,8	-1 726,1	-1 783,4
6	Выработка электроэнергии, всего	млн кВт.ч	12 540,3	12 499,9	13 016,3
7	Расход электроэнергии на собственные нужды, всего	млн кВт.ч	71,0	75,5	80,6
7.1	на производство электроэнергии	млн кВт.ч	67,4	71,4	77,1
7.2	то же в % к выработке электроэнергии	%	0,54	0,57	0,59
8	Отпуск электроэнергии с шин	млн кВт.ч	12 472,9	12 428,5	12 939,2
9	Расход электроэнергии на потери в станционной сети	млн кВт.ч	156,9	145,5	132,5
9.1	то же в % к отпуску с шин	%	1,26	1,17	1,02
10	Отпуск электроэнергии (сальдо-переток)	млн кВт.ч	12 312,4	12 278,9	12 803,2
11	в т.ч. на ОРЭ	млн кВт.ч	12 302,5	12 276,9	12 801

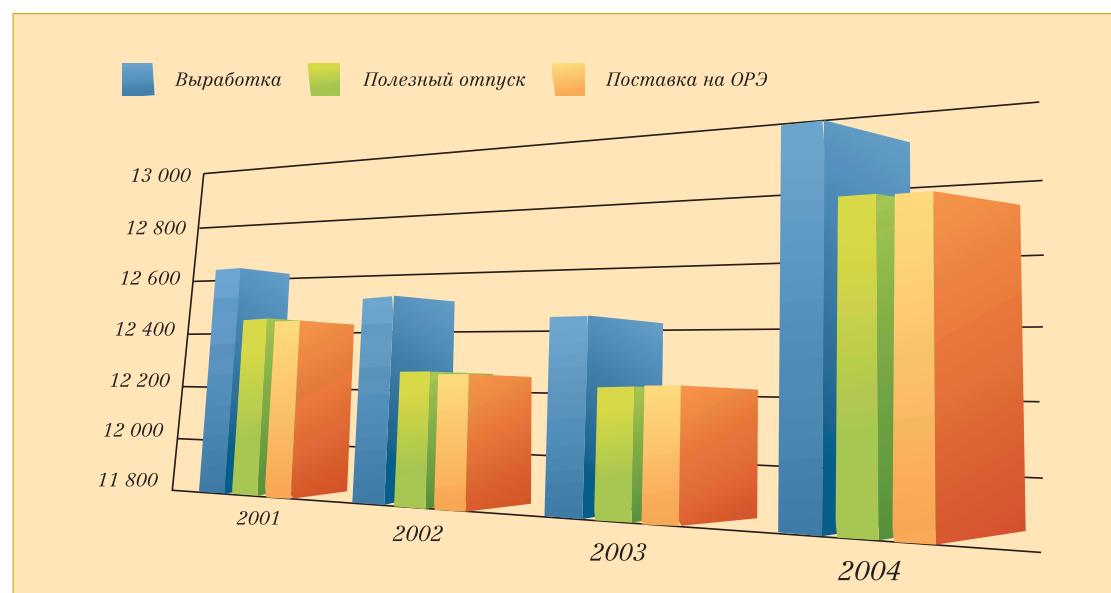


Рисунок № 1.
Динамика основных производственных показателей, млн кВт·ч

4.2. Динамика основных показателей энергосбытовой деятельности

Таблица 4.
Основные показатели энергосбытовой деятельности (с НДС), млн руб.

№	Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Дебиторская задолженность на начало периода	225,1	172,7	280,3
1.1	в т.ч. небаланс по тарифам	60,1	24,8	50,9
2	Поставка на ОРЭ	955,4	1 733,3	2 650,8
2.1	электроэнергия, проданная на торгах	312,5		
	%	33		
2.2	небаланс по тарифам ФСТ	-35,3	26,1	65,5
	%	2	2,5	
3	Реализация электроэнергии	1 007,8	1 625,7	2 542,8
3.1	денежными средствами	970,4	1 614,7	2 542,8
	%	96	96	100
3.2	банковскими векселями	6,1	74	
	%	0,6	4	
3.3	взаимозачетами	0,3	0,5	
	%	0,03		
3.4	прочие	31	-63,5 2	
	%	3		
4	Дебиторская задолженность на конец периода	172,7	280,3	389,3
4.1.	в т.ч. небаланс по тарифам	24,8	50,9	116,4

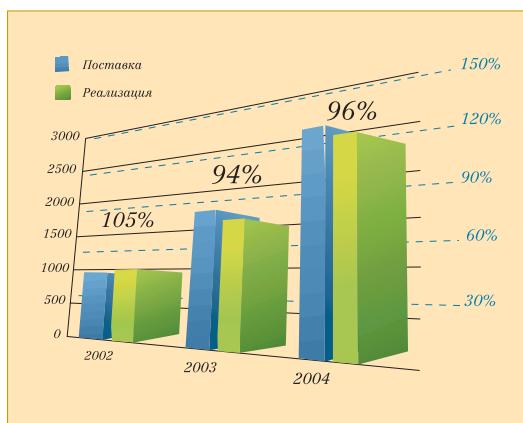


Рисунок № 2.
Динамика поставки и реализации э/э на ОРЭ, млн руб.

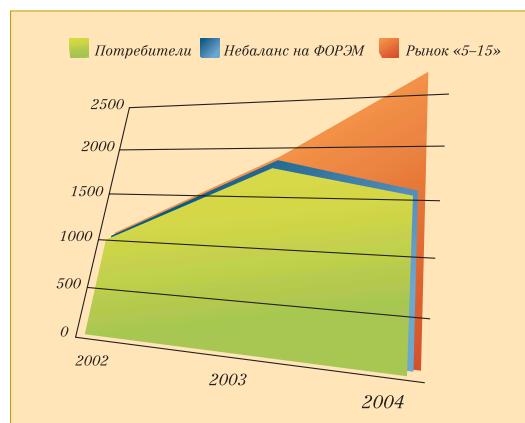


Рисунок № 3.
Динамика поставки электрорэнергии на ОРЭ, млн руб.

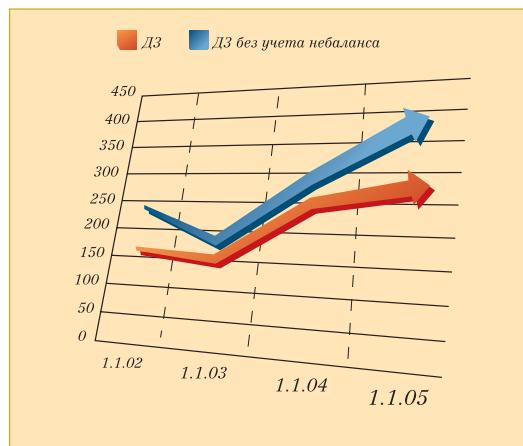


Рисунок № 4.
Динамика дебиторской задолженность, млн руб.

В 2000 году на оптовый рынок отпущено всего 12 801 млн кВт.ч, в т.ч.:

- на регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений) 10 857,2 млн кВт.ч (85% всей поставки);
- на конкурентном секторе (рынок «5-15») 1 943,8 млн кВт.ч.

Общий отпуск электроэнергии превышает поставку в 2002–2003 годах на 4% ежегодно, что объясняется условиями водности.

В отчетном году за реализованную электроэнергию получено 2 542,8 млн руб., что

больше оплаты в 2002–2003 годах соответственно на 152% и 54%. Структура реализации по секторам рынка следующая:

- на регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений) реализовано на сумму 1 481,6 млн руб. (58% реализации);
- на конкурентном секторе — на сумму 1 061,2 млн руб. (42% реализации).

Изменилась и структура оплаты — денежные средства в оплате составляют: 2002 год — 96%; 2003 год — 96%; 2004 год — 100% (положительная тенденция).

К концу отчетного периода общая задолженность на ОРЭ перед ОАО «Волжская ГЭС» возросла на 39%, в основном за счет роста задолженности по небалансу. Все покупатели рассчитываются в объеме текущих платежей. Недоплата по балансам и тарифам за отчетный год возросла на 65,5 млн руб. (с 50,9 млн руб. в начале года до 116,4 млн руб. на конец года).

4.4. Динамика изменения тарифов

В 2004 году ФСТ был установлен тариф на электрическую энергию и мощность по полугодиям, при этом во втором полугодии тариф не значительно превышает тариф в первом полугодии 2004 года.

Таблица 6.
Динамика изменения тарифов

Дата утверждения тарифа		За электроэнергию, коп./кВт	За мощность, руб./МВт в мес.
18.06.1998	Протокол № 25/6 (введен с 01.07.1998)	1,63	10 246
18.05.1999	Протокол № 24/1 (введен с 01.06.1999)	2,1	13 172
25.07.2000	Протокол № 38/3 (введен с 15.08.2000)	2,32	14 204
18.07.2001	Протокол № 45/2 (введен с 01.08.2001)	2,39	16 487
25.12.2002	Постановление № 98-э/2 (введен с 01.01.2004)	6,37	43 317
29.10.2003	Постановление № 89-э/1 (введен с 01.01.2004)	20,31	38 492
29.10.2003	Постановление № 89-э/1 (введен с 01.07.2004)	21,51	40 858

За рассматриваемый период четко прослеживается рост среднеотпускного тарифа. Резкое увеличение тарифа с начала 2004 года объясняется введением ФСТ России для ОАО «Волжская ГЭС» новых тарифных ставок на

электроэнергию и мощность. Снижение тарифа во втором квартале 2004 года по сравнению с первым обусловлено увеличением полезного отпуска электроэнергии во время паводка.

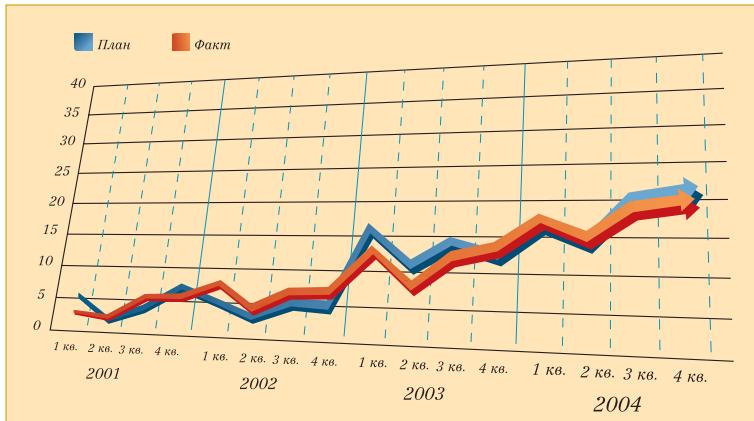


Рисунок № 5. Динамика среднеотпускного тарифа, коп./кВт·ч

4.5. Динамика энергопотребления, расчеты с потребителями, структура абонентской задолженности

Таблица 6.
Расчеты с потребителями

№	Потребитель	ДЗ начало	Объем поставки	Оплата	ДЗ конец
1	ЗАО «ЦДР ФОРЭМ» — комиссия	0,2	356,7	359,6	-2,6
2	ЗАО «ЦДР ФОРЭМ» — поставка	0	318	297,8	20,2
3	ОАО «Курскэнерго»	0	216,3	217,7	-1,4
4	ОАО «Волгоградэнерго»	205,2	157,5	152,2	210,5
5	ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»	6,3	128,2	134,5	0
6	ОАО «Нижновэнерго»	9	107,4	98,4	18
7	ОАО «Калугаэнерго»	-2,8	80	77,2	0

Открытое акционерное общество • «Волжская ГЭС» • 2004

<i>№</i>	<i>Потребитель</i>	<i>ДЗ начало</i>	<i>Объем поставки</i>	<i>Оплата</i>	<i>ДЗ конец</i>
8	ОАО РАО «ЕЭС России»	0,2	78,8	70	9
9	Небаланс по тарифам	50,9	65,5	—	116,4
10	Конкурентный сектор	0	1 061,2	1 061,2	0

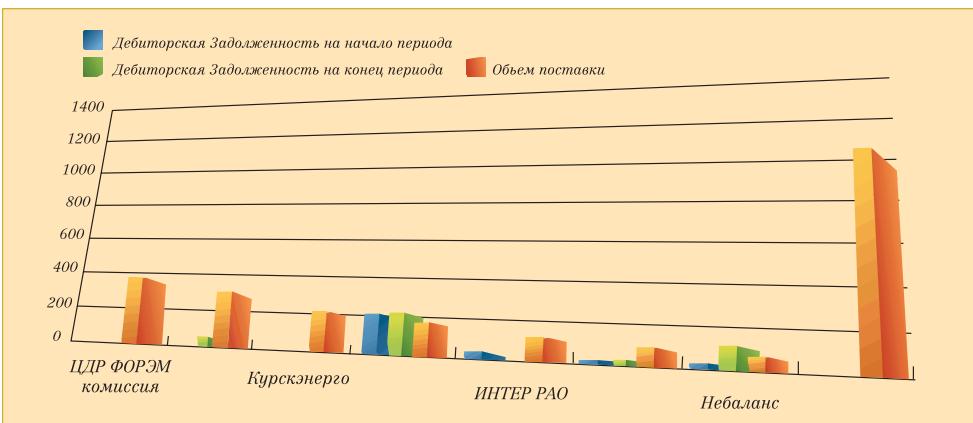


Рисунок № 6.
Изменение задолженности основных потребителей, млн руб.

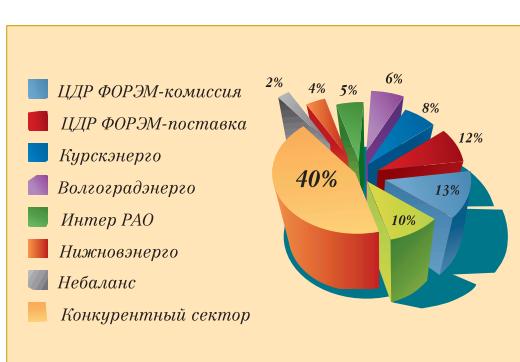


Рисунок № 7.
Структура поставки электроэнергии



Рисунок № 8.
Структура оплаты электроэнергии

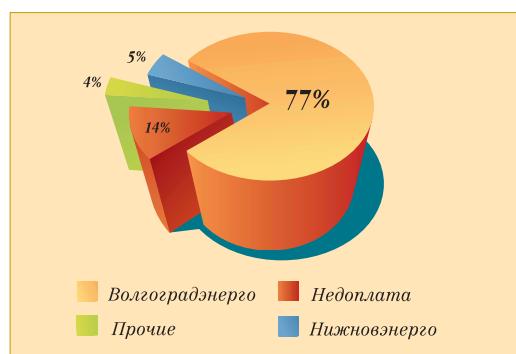


Рисунок № 9.
Структура дебиторской задолженности на 01.01.2004

5

Надежность. Инвестиции, новые технологии, техперевооружение

5.1. Внедрение новых технологий производства энергии и динамика развития Общества

В 2002 году специалистами управления производством, управления информационных технологий ОАО «УК ВоГЭК» и техническими специалистами станции была разработана концепция технического перевооружения и ремонтов (ТПиР) на период до 2015 года.

Концепция была согласована с профильными Департаментами РАО «ЕЭС России» и 25.12.2003 на совместном заседании совета директоров ОАО «УК ВоГЭК» и станций одобрена и рекомендована к исполнению.

Одновременно с этим Управлением инфор-

мационных технологий разработана и утверждена на том же заседании Совета директоров концепция по АСУ ТП и АСУ П. Данная концепция является составной частью общей программы техперевооружения станций на период до 2015 года.

Программа ТПиР Волжской ГЭС на 2004 год является составной частью этих разработок и имеет те же цели и задачи, что и изложенные выше документы.

Программа ремонтов в 2004 году выполнена на 107,2% на общую сумму 345,32 млн руб. (против плана 322,17 млн руб.). В том числе 34,2% ремонтов приходится на ремонт оборудования и 65,9% — на ремонт зданий и сооружений. Ремонты выполняются подрядным способом.

Таблица 7.
Выполнение программы капитальных ремонтов

Гидроагрегат, №	Реммощность, МВт	Продолжительность ремонта		Срок ремонта в часах		Отклонение, ч	Оценка качества
		план	факт	план	факт		
Ст. № 5	115	3.09–31.10	3.09–31.10	1 416	1 416	0	Соотв. треб. НТД
Ст. № 8	115	5.01–17.03	5.01–17.03	1 680	1 680	0	Соотв. треб. НТД
Ст. № 13	115	15.06–23.08	15.06–23.08	1 680	1 680	0	Соотв. треб. НТД
Программа капитальных ремонтов гидроагрегатов ОАО «Волжская ГЭС» ст.№ 5,8,13 выполнена в полном объеме.							
В процессе текущих ремонтов гидроагрегатов были заменены поврежденные манжеты верхних цапф лопаток НА, торцевых уплотнений направляющих подшипников турбины,							

5.2. Инвестиции Общества, в том числе направляемые на реконструкцию и техническое перевооружение

Таблица 8.
Динамика капитальных вложений

№	Показатель	2002 г.		2003 г.		2004 г.	
		млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%
1	Капвложения всего (без НДС)	214,3	100	312,66	100	393,12	100
1.1	в т.ч. ТПиР	205,5	96	301,56	96	382,76	97,4
1.2	Новое строительство	3,22	1,5	11,1	4	10,36	2,6
1.3	Непроизводственные фонды	5,6	2,6				

5.3. Источники финансирования инвестиционных программ

План-прогноз капитального строительства в 2004 году составил 395 239 тыс. руб. (без НДС), целиком за счет единственного источника финансирования — амортизационных отчислений:

• амортизация — 395 239 тыс. руб.

На выполнение программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) планировалось направить средства в размере 395 065 тыс. руб. и на новое строительство 10 174 тыс. руб.

Таблица 9.
Освоение капитальных вложений (без НДС)

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений всего:	395 239	393 121	99,5
1.1	Производственные фонды			
	— ТПиР	385 065	382 764	99,4
	— новое строительство	10 174	10 357	101,8
1.2	Непроизводственные фонды			
2	В т.ч. по источникам финансирования:			
2.1	Амортизация	395 239	393 121	99,5
3	Кроме того, авансы		349 318	

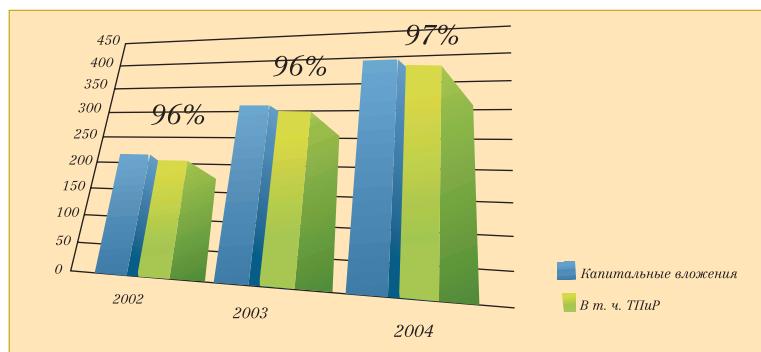


Рисунок № 10. Динамика капитальных вложений ГЭС, млн руб.

5.4. Структура капиталовложений

Таблица 10.
Структура капитальных вложений, млн руб. (без НДС)

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений, всего	395,065	393,121	99,5
	в т.ч.:			
1.1	Электрические станции	343,823	347,507	101,1
1.2	Оборудование, не требующее монтажа	20,336	20,491	100,8
1.3	ПИР	30,906	25,123	81,3
1.4	Непроизводственное строительство			
1.5	Прочие			

Освоение капитальных вложений за 2004 год составило 393 121 тыс. руб. (без НДС). оборудования и выполненных работ в 2004 году,

Финансирование капитальных вложений составило 685 169 тыс. руб. Структура финансирования за 2004 год выглядит следующим образом:

- 349 318 тыс. руб. — авансы,
- 38 112 тыс. руб. — погашение кредиторской задолженности.

Ввод основных фондов в 2004 году составил 297 739 тыс. руб. — оплата поставленного 176 591 тыс. руб.

5.5. Непрофильные финансовые вложения

Таблица 11.
Сведения о дочерних и зависимых обществах

Наименование организации	Основные виды деятельности	Суммы вложений, млн руб.	Доля в УК, %
ОАО «Турборемонт-ВК»	Ремонт, модернизация и реконструкция электромеханического оборудования, ремонт зданий и сооружений.	0,150	100

5.6. Развитие систем связи и внедрение компьютерных технологий	зопасности объекта.
Реализация перспективных задач развития информационных технологий на Волжской ГЭС осуществляется по следующим направлениям:	4. Информационное обеспечение и сопровождение управленческих процессов на ГЭС.
1. Автоматизированные системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия (АСУ-П).	5. Обеспечение безопасности информационных систем, функционирующих на ГЭС.
2. Автоматизированные системы управления технологическими процессами производства электроэнергии (АСУ-ТП).	6. Совершенствование организационной структуры, обеспечивающей функционирование информационных и автоматизированных систем ГЭС.
3. Связь, телекоммуникации и системы бе-	В течение 2004 года особое внимание уделялось развитию систем информационной безопасности. Прошло тестовое внедрение системы контроля доступа к ресурсам сети Интернет и контроля трафика. Начата работа по разработ-

Открытое акционерное общество • «Волжская ГЭС» • 2004

<p>ке концепции информационной безопасности. Продолжался процесс анализа и приведения в упорядоченное состояние информационных ресурсов, особенно хранимой информации. Большое внимание было уделено реконструкции информационной инфраструктуры с целью приведения ее к состоянию, удовлетворяющему возросшим требованиям, особенно требованиям со стороны систем автоматизации процессов управления.</p> <p>В результате реализованных в 2004 году мероприятий произведена модернизация парка персональных компьютеров. На конец года 100% всех персональных компьютеров станции отвечали требованиям операционной системы Microsoft Windows 2000 (XP) к аппаратной платформе, и эта операционная система установлена на них в соответствии с корпоративным стандартом. Состоялся перевод серверных</p>	<p>платформ на Microsoft Windows 2000 (2003). В совокупности это позволило наладить централизованное управление рабочими станциями и повысило эксплуатационные характеристики всей системы в целом.</p> <p>Установлена и введена в промышленную эксплуатацию система электронной почты Microsoft Exchange 2000 (2003).</p> <p>Развитие средств связи осуществлялось в соответствии с планом технического перевооружения и реконструкции, составленным на основе Отраслевой концепции развития телекоммуникаций.</p> <p>Закончены работы по замене УПАТС (на цифровую АТС DEFINITY) и диспетчерского коммутатора (на цифровую мини-АТС DX-500). Между АТС Волжской ГЭС и УК ВоГЭК поднят единый номерной план, за счет поднятия IP-каналов.</p>
---	--

Таблица 12.
Затраты на поддержание и развитие средств связи и безопасности объекта.

№	Группа оборудования связи и безопасности объекта	Потребность в развитии	Бюджет 2004 г. (тыс. руб.)			Бюджет 2005 г. план (в тыс. руб.)
			план	факт	%	
1	Услуги связи (и аренда каналов) (экспл.)	да	1700	1900	112	3 400
2	Сотовая связь (эксплуатация)	нет	520	500	96	1 200
3	Трансмиссионное оборудование	да	15 800	15 800	100	1 008
4	Система телемеханики	да				5 900
5	Аппаратура дальней связи АСС	да				2 000
6	Линейно-кабельные сооружения	да				4 000
7	Комплексная система безопасности	да				20 000
8	Сопровождение системы безопасности	да	0	0	0	620
9	Материально-технические ресурсы (экспл)	нет	2400	2400	100	3 000

<p>Переход на единую платформу Windows 2000, установка и ввод в промышленную эксплуатацию системы электронной почты Exchange, изменение схемы подключения к сети Интернет, развитие средств связи позволили организовать тесное информационное</p>	<p>взаимодействие информационных ресурсов Волжской ГЭС с УК ВоГЭК и другими станциями Волжско-Камского Каскада. В настоящий момент информационные системы этих объектов интегрированы на уровне доступа к ресурсам и управления ими.</p>
--	--

6

Экологичность. Охрана окружающей среды

6.1. Динамика выбросов загрязняющих веществ в атмосферу и объемы сточных вод

Своевременно производилась оплата платежей за загрязнение окружающей среды. Сумма платежей за 2004 год составила 468,5 тыс. руб. План природоохранных мероприятий на 2004 год был выполнен в полном объеме.

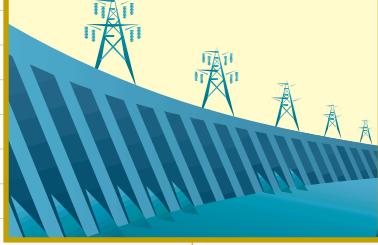
Природоохранная деятельность ОАО «Волжская ГЭС» проводилась на основании Закона РФ «Об охране окружающей среды» и в соответствии с согласованным Главным управлением природных ресурсов и охраны окружающей среды МПР России по Волгоградской области «Планом природоохранных мероприятий по охране окружающей среды на 2004 год».

В течение 2004 года в адрес ОАО «Волжская ГЭС» со стороны контролирующих организаций, предписания об устраниении нарушений в области охраны окружающей среды не выдавались, штрафные санкции не предъявлялись.

Аварий, в результате которых нанесен вред (ущерб) окружающей среде, не было.

Таблица 13.
Динамика объемов загрязняющих веществ

№	Показатель	Ед. измерения	Факт 2002 г.	Факт 2003 г.	Факт 2004 г.	Разрешенный уровень 2004 г.	+/- (к разрешенному уровню)
1	Выбросы	т	14,885	18,077	45,522	45,522	—
2	Сбросы тало-дождевые	тыс. куб. м	26,5	26,5	26,5	26,5	—
2.1	в т.ч. загрязняющих веществ	т	9,8	12,7	10,4	38,6	-/28,2
3	Сбросы нефти и нефтепродуктов	т	40,7	36,7	36,7	36,7	—
4	Отходы производственные (3, 4, 5 классов опасности) сдано на промтвал ПК «Альянс» для захоронения	т	86,63	70,30	279,903	402,3	-/122,4
5	Отходы бытовые (5 класса опасности), сдано в МУП «Комбинат благоустройства» для захоронения	т	237,6	237,6	237,6	261,3	-/23,7
6	Отходы 5 класса (растительные остатки) передано в специализированные организации для захоронения	т	—	2,0	—	62,5	-/62,5

Выбросы <p>ОАО «Волжская ГЭС» относится к предприятиям, которые производят электроэнергию путем преобразования механической энергии потока воды, поэтому основная деятельность станции вредных выбросов в атмосферу не имеет. Вспомогательное производство предназначено для обслуживания основного и имеет вредные выбросы в атмосферу, однако основное и вспомогательное производство расположено на территории, окруженной со всех сторон водой, т.е. имеет санитарный разрыв сушей в виде водной территории размером от 200 до 600 м.</p> <p>В состав ОАО «Волжская ГЭС» входят транспортный участок и база ГЭС, на территории станции расположены самостоятельные ремонтные предприятия, выполняющие обслуживание и ремонт оборудования ГЭС: ОАО «Электроремонт-ВКК», ОАО «Турборемонт-ВКК», ОАО «Гидроремонт-ВКК».</p> <p>В соответствии с разработанным Проектом предельно допустимых выбросов (ПДВ) загрязняющих веществ в атмосферу и проведенной инвентаризации источников выбросов загрязняющих веществ в атмосферу ГЭС выбрасывает в атмосферу 31 загрязняющее вещество, в том числе: твердых — 12, жидких/газообразных — 19. Число источников выбросов вредных веществ в атмосферу составляет 35, из них 17 организованных источников.</p> <p>За 2004 год ОАО «Волжская ГЭС» выбросило в атмосферу 45,522 т загрязняющих веществ, что соответствует разрешенному выбросу. По сравнению с прошлым годом увеличение объемов выбросов на 27,445 т произошло в связи с проведенной инвентаризацией существующих источников выбросов ОАО «Волжская ГЭС».</p> <p>Сбросы загрязняющих веществ в водные объекты</p> <p>ОАО «Волжская ГЭС» осуществляет сброс</p>	<p>сточных вод в поверхностные водные объекты — реку Волга, Волгоградское водохранилище, на рельеф местности и имеет разрешения на сброс, выданные Главным управлением природных ресурсов и охраны окружающей среды МПР России по Волгоградской области на основании Нормативов предельно-допустимого сброса. Фактический объем сброса тало-дождевых сточных вод за 2004 год соответствует разрешенному сбросу и составляет 26,5 тыс. куб. м, в т.ч.: в поверхностные водные объекты — 23,4 тыс. куб. м, на рельеф местности — 3,1 тыс. куб. м.</p> <p>Для контроля за качеством сбрасываемых тало-дождевых сточных вод в реку Волга, в течение года проводился отбор и анализ сточных вод. Количественный химический анализ сточных вод осуществлялся по договору Сетевой лабораторией анализа и мониторинга окружающей среды МПР России по Волгоградской области. Результаты лабораторных исследований показали, что тало-дождевая сточная вода, сбрасываемая в реку Волга, не токсична.</p> <p>ОАО «Волжская ГЭС» также имеет разрешение на согласованный сброс загрязняющих веществ (нефти и нефтепродуктов) в водоемы стационарными источниками загрязнения. За 2004 год фактический сброс нефти и нефтепродуктов в реку Волгу при возможных потерях через уплотнения рабочих колес, на-</p>
	
<p>ходящихся в подводной части, составил 36,7 т что соответствует разрешенному сбросу.</p> <p>В течение 2004 года на станции проводилась работа по замене гидроагрегата (станционарный номер 4) на новую экологически чистую установку, ввод в эксплуатацию которой предусмотрен в 2005 году.</p> <p>Отходы</p> <p>Полигонов и накопителей, предназначенных для захоронения отходов, на ОАО «Волжская ГЭС» нет. Отходы, образующиеся на станции,</p>	

согласно договорам передаются сторонним организациям на переработку, вывозятся на специализированные полигоны для размещения и захоронения, а часть отходов используется на ГЭС.

Фактический объем отходов, разрешенных к размещению и захоронению на специали-

зированных полигонах в 2004 году, не превысили нормативных (плановых) показателей и составил 517,503 т, в т.ч.: 279,903 т производственных отходов третьего и четвертого и пятого классов опасности и 237,6 т бытовых отходов пятого класса опасности.

6.2. Выполнение мероприятий по сокращению сбросов загрязненных сточных вод и снижению выбросов загрязняющих веществ в атмосферу

На ОАО «Волжская ГЭС» были разработаны и в течение года выполнялись природоохранные мероприятия, согласованные с Главным управлением природных ресурсов и охраны окружающей среды МПР России по Волгоградской области и Госсанэпиднадзором города Волжский.

Таблица 14.
Основные водоохранные мероприятия, реализованные в 2004 г.

№	Мероприятие	Состояние	Эффекты, результаты
1	Проведены берегоукрепительные гидротехнические работы по ремонту крепления левого берега реки Волги	Выполнено на 100%	Уменьшение разрушения берега реки Волги. Укреплено 0,5 км берега.
2	Строительство очистных сооружений по проекту «Очистка дождевых сточных вод с территории станции»	Закончены работы по строительству первой и второй очередей. Строительство третьей очереди запланировано на 2005 год	Прекращение сброса загрязненных тало-дождевых сточных вод в реку Волгу.

Кроме того, проводились следующие природоохранные мероприятия:

- по охране земель: организованы сбор и сдача отходов производства и потребления для захоронения в специализированные организации, а также отходов, предназначенных для переработки и утилизации;
- по охране зеленых насаждений: благоустроена территория ГЭС, укреплены откосы земляных плотин, посажены новые и омоложены растущие зеленые насаждения;
- по охране воздушного бассейна: проведена регулировка содержания углерода, углеводородов и дымности в отработанных газах 30 единиц автотранспорта, определена эффективность работы пылеулавливающих установок.

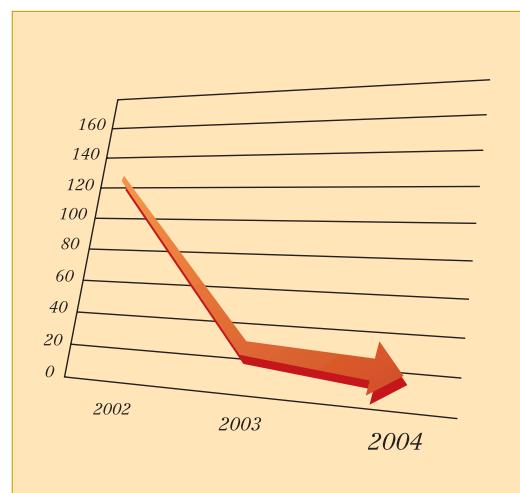


Рисунок № 11.
Динамика затрат на природоохранные мероприятия, млн руб.

7

Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство

Основной целью кадровой политики является выполнение стратегических задач, стоящих перед Обществом, путем привлечения и оптимального развития человеческих ресурсов.	станции являются: 1. Равноправие сторон. 2. Уважение и учет интересов сторон. 3. Соблюдение законодательства.
Основные задачи, стоящие перед Обществом в области управления персоналом:	4. Свобода выбора при обсуждении вопросов, входящих в сферу труда.
• создание единого процесса управления персоналом; • формирование оптимальной организационной структуры, адекватной стратегическим целям Общества; • ориентация на развитие собственных кадров, подготовка внутреннего резерва; • реализация единой системы стимулирования персонала;	5. Добровольность принятия сторонами на себя обязательств. 6. Реальность обязательств, принимаемых на себя сторонами. 7. Обязательность выполнения Коллективного договора. 8. Контроль исполнения принятого Коллективного договора. 9. Ответственность сторон.
• подготовка, адаптация и сопровождение персонала к изменениям; • разработка технологии движения персонала, включая вопросы географического перемещения при карьерном росте; • реализация социальных программ (негосударственное пенсионное обеспечение, добровольное медицинское страхование и пр.); • создание единой автоматизированной системы управления персоналом.	Коллективным договором предусматриваются различные социальные льготы и гарантии, включая единовременные и ежемесячные выплаты, предоставление возможности переподготовки, создание льготных условий и режима работы работникам, частично потерявшим трудоспособность в связи сувечьем или профессиональным заболеванием, дополнительное негосударственное пенсионное обеспечение и медицинское страхование.
Бизнес-процесс «Управление персоналом» централизован в ОАО «УК ВоГЭК». Применяются единые инструменты в области управления персоналом.	В 2004 году заработная плата персонала увеличилась за счет изменений в системе оплаты труда и в связи с индексацией на рост потребительских цен.
Между коллективом ОАО «Волжская ГЭС» и администрацией предприятия заключен Коллективный договор.	Средняя заработная плата в Обществе выше средней заработной платы по Волгоградской области более чем на 100%.
Основными принципами взаимодействия администрации предприятия и работников	В рамках Коллективного договора разработано «Положение об оплате труда работников

Таблица 15.
Показатели управления персоналом

No	Показатель	Ед. измерения	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Фонд заработной платы	тыс. руб.	68 292,4	62 741,0	52 057,7
2	Среднесписочная численность, всего	чел.	605	432	285
2.1	в т.ч. ППП	чел.	594	432	285
2.2	НП	чел.	11	0	0

Таблица 16.
Динамика среднемесячной заработной платы

No	Категории	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Руководители	16 850	21 672	26 044
2	Специалисты	11 845	15 074	16 121
3	Служащие	6 030	12 884	11 028
4	Рабочие	8 018	9 560	12 133

Общества», которое фиксирует установку на повышение их доходов.

Среднесписочная численность персонала снижена в результате проведения оптимизации организационной структуры управления (передача функций ремонта подрядным организациям, передача функций военизированной охраны ФГУП «УВО Минэнерго РФ», реализация схемы стимулирования выхода на пенсию с привлечением средств негосударственного пенсионного обеспечения через НПФ и передача объектов социальной сферы новым собственникам).

7.1. Структура работающих по категориям

На конец 2004 года численность персонала составила 287 человек, среднесписочная численность за 2004 год — 285 человек, в том числе промышленно-производственный персонал — 285 человек, непромышленного персонала нет.

Из общего количества работающих на 01.01.2005 руководители составляют 38 человек, специалисты — 91 человек, служащие — 3 человека, рабочие — 155 человек. Снижение численности обусловлено совершенствованием организационной структуры управления Общества.

Численность персонала Общества в течение 2004 года осталась без изменений.

В структуре персонала на конец 2004 года рабочие составляют 54%, руководители — 13%, специалисты — 32%, служащие — 1%.

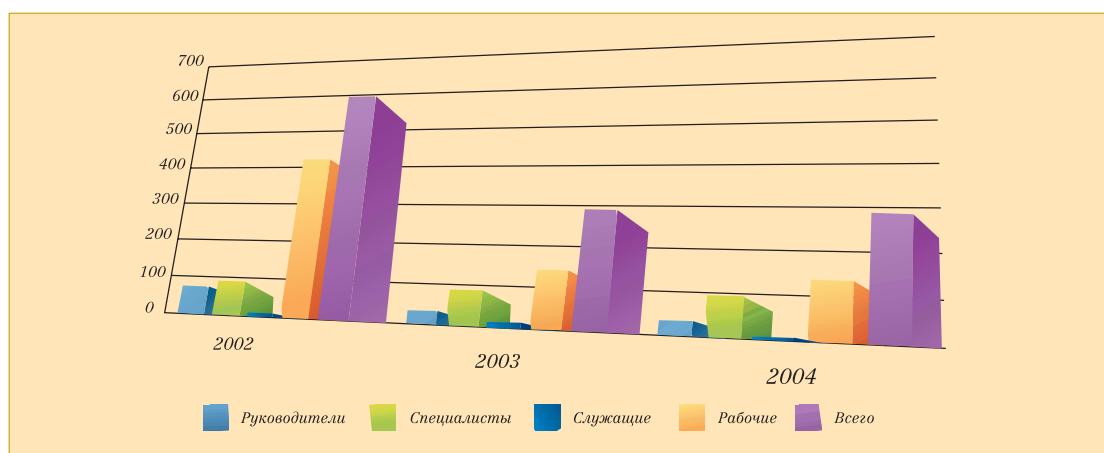


Рисунок № 12. Динамика численности персонала по категориям, чел.

Таблица 17.
Динамика численности персонала по категориям

No	Категории персонала	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Руководители	66	38	38
2	Специалисты	84	91	91
3	Служащие	6	3	3
4	Рабочие	438	151	155
5	Всего	594	283	287

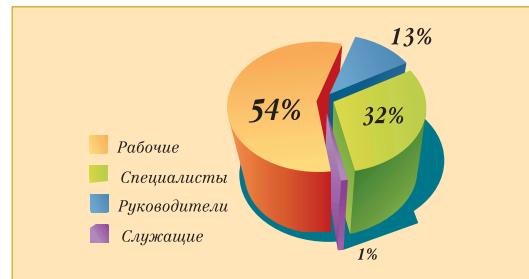


Рисунок № 13.
Структура работающих по категориям персонала за 2004 г.

7.2. Возрастной состав работников

Таблица 18.
Динамика численности персонала по возрастным группам

№	Категория	2002 г.		2003 г.		2004 г.	
		чел	%	чел	%	чел	%
1	До 30 лет	88	14,8	44	15,5	30	10,5
2	30-50 лет	357	60,1	174	61,5	170	59,2
3	Старше 50 лет	139	23,4	65	23,0	87	30,3
3.1	из них пенсионного возраста	10	1,7	8	2,8	13	4,5
4	Всего	594	100,0	283	100,0	287	100,0

В Обществе работают сотрудники разных возрастных категорий. Наибольшую долю в 2004 году составляют работники в возрасте от 30 до 50 лет (59,2%). Далее идут работники в возрасте старше 50 лет (30,3%), работники в возрасте до 30 лет (10,5%). Работающие пен-

сионеры составляют всего 4,5% (13 человек). При уходе на пенсию работнику назначается дополнительная пожизненная пенсия через негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики.

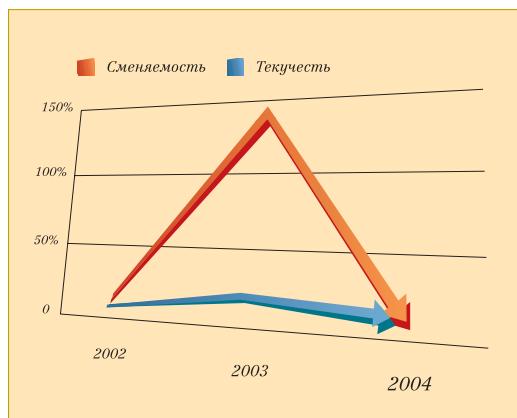


Рисунок № 14.
Динамика сменяемости и текучести кадров

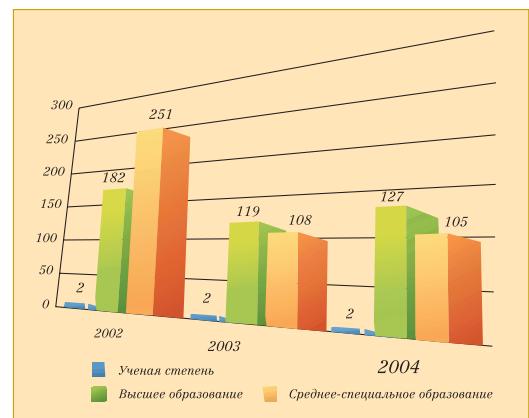


Рисунок № 15.
Динамика качественного состава персонала, чел.

7.3. Текущесть кадров Сменяемость кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 5,2% до 135,7%. Текущесть кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 6,6% до 1,7%.	Программа предназначена для формирования единой системы негосударственного пенсионного обеспечения и призвана обеспечить достойный уровень жизни работников Общества в пенсионном возрасте (уровень послетрудового возмещения должен быть не менее 40% от размера должностного оклада), создать условия для эффективного решения кадровых вопросов, связанных с привлечением, удержанием и мотивацией персонала.
7.4. Качественный состав работников (уровень образования). Система развития персонала. В 2004 году количество специалистов с высшим или средним специальным образованием составляет 232 человека, в т.ч. имеющих научную степень — 2 человека, 127 человек с высшим образованием, 105 человек имеют среднее специальное образование. Проводилось повышение квалификации руководителей и специалистов компании. Подбор руководителей, специалистов и служащих производится только на конкурсной основе, согласно Положению о конкурсном отборе персонала ОАО «Волжская ГЭС». С целью обеспечения ГЭС молодыми специалистами привлекаются студенты профильных учебных заведений для прохождения производственной практики.	NPO работников Общества предусматривает дифференциацию в зависимости от трудового вклада и стажа работы с учетом правительственные и ведомственные наград. Текущее состояние системы пенсионного обеспечения работников Общества В 2004 году выплаты негосударственной пенсии не производились, идет процесс фондирования — накопление пенсионных средств на социальных счетах для двух категорий участников: Работники Общества, уволенные на пенсию до момента заключения договоров NPO. Финансирование осуществлялось за счет прибыли Общества, в размере, утвержденном Советом директоров Общества. Программой предусмотрено назначение этой категории участников негосударственной пенсии сроком на 5 лет, размером до 1 000 руб. (при наличии средств).
7.5. Негосударственное пенсионное обеспечение В 2004 году продолжилось финансирование негосударственного пенсионного обеспечения на ОАО «Волжская ГЭС». В августе 2004 года Советом директоров ОАО «Волжская ГЭС» была утверждена подготовленная в соответствии со Стратегией негосударственного пенсионного обеспечения работников холдинга ОАО РАО «ЕЭС России» «Программа негосударственного пенсионного обеспечения работников ОАО «Волжская ГЭС». Программа определила порядок организации, размеры, источники финансирования NPO работников и пенсионеров Общества.	Работники Общества, которые будут увольняться на пенсию после заключения договоров NPO. Финансирование осуществлялось за счет себестоимости. Программой предусмотрено назначение этой категории участников пожизненной негосударственной пенсии. Финансирование Программы NPO в 2004 году осуществлялось из себестоимости в размере 9% от ФОТ Общества, отчислений из прибыли в размере, утвержденном Советом директоров Общества для осуществления пенсионных выплат неработающим пенсионерам, инвестиционного дохода, начисленного НПФ электроэнергетики.

8

Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач

8.1. Совершенствование управления и корпоративных процедур

Стратегической целью Общества является обеспечение готовности работы ГЭС в рыночных условиях. Для этого необходимо провести глубокую модернизацию основного оборудования и внедрить современный менеджмент. Всю работу планируется построить по четырем направлениям:

1. Развитие системы управления.
2. Техническое развитие ГЭС для обеспечения надежности выполнения ею общесистемных функций.
3. Развитие системы сервисов.
4. Обеспечение деятельности Общества достаточным, экономически обоснованным тарифом на электроэнергию и мощность.

Основой решения этих задач стали принятые программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) сроком до 2015 года, развития АСУ ТП и реформирования системы ремонтов (решение Совета директоров протокол №11 от 26 декабря 2003 года), участие Общества в ассоциации «Большая Волга», а также результаты проведенных деловых игр по отработке направлений развития системы экономического управления.

В соответствии с принятой стратегией определены основные задачи Общества на 2005 год.

В части реализации долгосрочных инвестиционных программ:

1. Разработка и уточнение пакета проектов

технического перевооружения и реконструкции во исполнение утвержденной программы ТПиР до 2015 года.

2. Разработка и утверждение технического задания для немецких партнеров по ассоциации «Большая Волга» на работы по ремонту и модернизации оборудования и сооружений ГЭС.

3. Поиск и апробация современных систем диагностики и мониторинга состояния оборудования и сооружений.

4. Обновление аппаратной части и программного обеспечения систем информатизации и документооборота. Создание единой базы данных по производственно-экономическим аспектам деятельности Общества.

В части развития системы сервисного (ремонтного) обслуживания:

5. Управление в рамках корпоративных методов и посредством договорных отношений тремя созданными 100% дочерними специализированными предприятиями.

6. Запуск pilotных проектов по развитию системы сервисного обслуживания объектов ГЭС, созданию единой системы управления надежностью и безопасностью гидротехнических сооружений.

В части развития информационных систем и систем автоматизированного управления:

7. Внедрение и модернизация АСУ ТП, включая внедрение пускового комплекса интегрированной АСУ технологического уровня, локальных систем управления и защит (в т. ч. ГРАМ), АСКУЭ, системы автоматики и управ-

ления гидроагрегатами.	совершенствование.
8. Внедрение автоматизированных систем управления производством в части управления основными фондами предприятия, развитие системы автоматизации бухгалтерской деятельности.	13. Совершенствование системы четырехквартального планирования, бюджетирования и бизнес-планирования в Обществе, перевод планирования с MS Excel на OFA (Oracle Financial Application). Внедрение сетевого и проектного планирования (внедрение Project-Expert).
9. Совершенствование информационной инфраструктуры, в т. ч. развитие базовой корпоративной информационной инфраструктуры, расширение использования WEB-технологий, оптимизация управления информационной инфраструктурой с точки зрения разнообразия и качества предоставляемых услуг информационных технологий.	14. Внедрение системы управления активами и фондами предприятия ЕАМ на базе программного обеспечения Maximo.
10. Развитие и модернизация средств и систем телекоммуникаций, включая замену существующей декадно-шаговой АТС УАТС-49 на цифровую АТС Definity BCS с системой резервного электропитания и линейным кросском и реконструкцию промышленной распределительной сети с созданием структурированной кабельной системы на объектах ГЭС.	15. Дальнейшее развитие методов корпоративного управления, подготовки и принятия решений.
11. Внедрение интегрированной системы технического обеспечения безопасности гидроузла.	16. Дальнейшее развитие операционного и управленического учета, введение развернутой кодировки осуществляемых операций и хозяйственных обязательств Общества.
В части укрепления положительного имиджа Общества:	
12. Стандартизация требований и оргпроектирования бизнес-процессов Общества и их	17. Продолжение наработки положительной кредитной истории Общества.
	18. Продолжение успешной работы в PR-пространстве.
	19. Совершенствование методов и процедур корпоративного управления ремонтными дочерними предприятиями, внедрение КПЭ (системы ключевых параметров эффективности деятельности).



Корпоративное управление

9.1. Принципы корпоративного управления

Принципы корпоративного управления ОАО «Волжская ГЭС» направлены на обеспечение защиты прав акционеров и потенциальных инвесторов, прозрачности и информационной открытости деятельности Общества, а также обеспечение возможности контроля и оценки качества управления бизнесом.

Управление Обществом осуществляется в строгом соответствии с положениями Федерального Закона «Об акционерных обществах». В настоящее время к принятию готовится Кодекс корпоративного поведения Общества, разработанный согласно форме, одобренной на заседании Правительства РФ от 28 ноября 2001 года (протокол № 49) и рекомендованым к применению Распоряжением ФКЦБ от

04 апреля 2002 года № 421/р «О рекомендации к применению Кодекса корпоративного управления».

Права акционеров-владельцев акций закреплены статьей 5 Устава ОАО «Волжская ГЭС». Соблюдение прав акционеров является одним из основных принципов корпоративного управления в Обществе.

9.2. Информация о членах органов управления и контроля Общества

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров Общества;
- Генеральный директор.

Коллегиальный исполнительный орган в Обществе не сформирован.

Таблица 19.
Состав Совета директоров ОАО «Волжская ГЭС», избранный на годовом общем собрании акционеров 30.05.2004

№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Еремеев Максим Александрович, 1974 г. р., избран 30.05.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров» 1999–2001 гг. — ведущий экономист отдела по учету капитала ОАО «Конаковская ГРЭС»; 2002–2003 гг. — советник по работе Совета директоров представительства ОАО «РАО ЕЭС» России. Акций Общества не имеет.
2	Хазиахметов Расим Магсумович, 1954 г. р., переизбран 30.05.2004	Генеральный директор ОАО «Управляющая компания «Волжский гидроэнергетический каскад» 1986–1997 гг. — директор Нижнекамской ТЭЦ-1 ПЭО «Татэнерго»; 1997–1999 гг. — директор ГУП «ПЭО «Татэнерго»; 1999–2001 гг. — начальник Департамента электростанций, начальник Департамента управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.

Открытое акционерное общество • «Волжская ГЭС» • 2004

3	Панченко Дмитрий Анатольевич, 1975 г. р., переизбран 30.05.2004	Исполнительный директор Фонда «Экономика и Право» 1997–1999 гг. — следователь Военной прокуратуры Гусинского гарнизона; 1999–2001 гг. — главный юрисконсульт ЗАО «Юрэнерго–ЕЭС»; 2002 — 2003 гг. — заместитель начальника юридического департамента ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
4	Чабурин Александр Александрович, 1959 г. р., избран 30.05.2004	советник Фонда «Институт профессиональных директоров» 2001–2003 гг. — советник по работе Совета директоров представительства «Волгаэнерго» ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
5	Дмитренко Александр Андреевич, 1950 г. р., избран 30.05.2004	Начальник управления Бизнес-единицы № 1 ОАО РАО «ЕЭС России» 1999–2000 гг. — заместитель нач-ка отдела планирования Департамента по энергосбыту. деятельности ОАО РАО «ЕЭС России»; 2000–2004 гг. — начальник отдела планирования и анализа энергосбытовой деятельности Департамента по энергосбытовой деятельности ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
6	Матвеев Иван Дмитриевич, 1979 г. р., избран 30.05.2004	Член Совета директоров 2001 г. — ведущий специалист Департамента управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России»; 2001–2003 гг. — советник заместителя председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России»; 2003–2004 гг. — заместитель начальника Департамента управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.

В течение отчетного периода изменений в составе Совета директоров не было.

Таблица 20.

Ревизионная комиссия ОАО «Волжская ГЭС», избранная на внеочередном Общем собрании акционеров в 2004 году

№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Горбунов Алексей Геннадьевич, 1972 г. р., избран 30.05.2004	ведущий специалист Департамента внутреннего аудита ОАО РАО «ЕЭС России» 1999–2001 гг. — менеджер по реализации проектов ООО «Мастерская Буше»; 2001–2004 гг. — ведущий специалист Департамента финансового аудита ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
2	Дубинский Евгений Сергеевич, 1977 г. р., избран 30.05.2004	начальник отдела Бизнес-единицы № 1 ОАО РАО «ЕЭС России». 1999–2002 гг. — юрисконсульт НПП «Гарант-Сервис-Университет»; 2002–2004 гг. — ведущий специалист ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
3	Кнастяпина Юлия Борисовна, 1979 г. р., избрана 30.05.2004	заместитель начальника отдела Бизнес-единицы № 2 ОАО РАО «ЕЭС России».

Открытое акционерное общество • «Волжская ГЭС» • 2004

		2000–2004 гг. — ведущий специалист отдела корпоративного управления Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
4	Серединина Елена Александровна, 1980 г.р., избрана 30.05.2004	советник Фонда «Институт профессиональных директоров» 1996–2004 гг. — специалист 1 категории Представительства ОАО РАО «ЕЭС России» Центрэнерго. Акций Общества не имеет.
5	Фадеев Сергей Викторович, 1962 г.р., избран 30.05.2004	главный бухгалтер ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» 1998–2004 гг. — главный бухгалтер ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» Акций Общества не имеет.

Вознаграждение в течение 2004 года членам Ревизионной комиссии Общества не выплачивалось. 25.05.2001 было принято решение о передаче функций единоличного исполнительного	органа управляющей организации ОАО «Управляющая компания Волжский гидроэнергетический каскад», генеральным директором компании является Хазиахметов Расим Магсумович.
--	---

Таблица 21.
Сведения о генеральном директоре ОАО «УК ВоГЭК»

Период	Должности за последние 5 лет	Организация	Сфера деятельности
1986–1997	Директор	Нижневолжская ТЭЦ №1 ГУП ПЭО «Татэнерго»	управленческая
1997–1999	Генеральный директор	ГУП ПЭО «Татэнерго»	управленческая
1999–2001	Начальник Департамента энергосистем, Департамента управления капиталом	РАО «ЕЭС России»	управленческая

Общая сумма вознаграждения Управляющей организации ОАО «УК ВоГЭК», выплаченная в 2004 году согласно Договору № 3/1 от 10.12.2002 в частях «Компенсация расходов» и «Эффективность управления», составляет 100 367 363,77 руб.	стя 1992 года № 923 «Об организации управления электроэнергетическим комплексом Российской Федерации в условиях приватизации», от 5 ноября 1992 года № 1334 «О реализации в электроэнергетической промышленности Указа Президента Российской Федерации», зарегистрировано администрацией города Волжский Волгоградской области от 19 апреля 2002 года № 02391 (серия ВП) и действует в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».
---	---

9.3. Информация об уставном капитале и акциях Общества

ОАО «Волжская ГЭС» учреждено в 1993 году в соответствии с Указами Президента Российской Федерации от 14 августа 1992 года № 922 «Об особенностях преобразования государственных предприятий, объединений, организаций топливно-энергетического комплекса в акционерные общества», от 15 аугу-	та 1992 года № 923 «Об организации управления электроэнергетическим комплексом Российской Федерации в условиях приватизации», от 5 ноября 1992 года № 1334 «О реализации в электроэнергетической промышленности Указа Президента Российской Федерации», зарегистрировано администрацией города Волжский Волгоградской области от 19 апреля 2002 года № 02391 (серия ВП) и действует в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».
	В настоящее время уставный капитал ОАО «Волжской ГЭС» составляет 2 936 200 500 руб.
	Общее количество акционеров Общества в 2004 году составило 379 лиц.

Разбивка уставного капитала по категориям акций. Оbyкновенные акции — общий объем:

Открытое акционерное общество • «Волжская ГЭС» • 2004

49 094 632 руб., доля в уставном капитале — 100%.	Кроме того, по решению Общего собрания акционеров был размещен дополнительный выпуск акций путем закрытой подписки. Размещение акций производилось на безвозмездной основе за счет переоценки основных фондов, на основании постановлений Правительства РФ от 19 августа 1994 года и 7 декабря 1996 года № 1442 соответственно.
---	---

Таблица 22.
Эмиссионная деятельность Общества

1	Выпуск	Первый		Второй	
		АОИ	АПИ	АОИ	АПИ
2	Категория акций	Бездокументарная	Бездокументарная	Бездокументарная	Бездокументарная
3	Форма выпуска	—	А	—	А
4	Тип акций	29-1-П367	29-1-П367	29-1-926	29-1-926
5	Код регистрации	27.09.1993	27.09.1993	20.12.1995	20.12.1995
6	Дата регистрации	Органы регистрации	Финансовые органы	Финансовые органы	
7	Дата начала размещения	19.01.1994	19.01.1994	20.12.1995	20.12.1995
8	Окончание размещения	26.04.1995	26.04.1995	29.12.1995	29.12.1995
9	Количество акций	419 192	15 534	313 974 808	11 634 966
10	Номинал (руб.)	1	1	1	1
11	Общий объем выпуска (по ном. стоимости)	419 92	15 534	313 974 808	11 634 966
12	Отчет об итогах выпуска зарегистрирован	Не регистрировался		Не регистрировался	

1	Выпуск	Третий		Четвертый	
		АОИ	АОИ	АПИ	
2	Категория акций	Бездокументарная	Бездокументарная	Бездокументарная	
3	Форма выпуска	—	—	А	
4	Тип акций	1-03-00219-А	1-04-00219-А	2-03-00219-А	
5	Код регистрации	19.04.1999		29.12.2000	
6	Дата регистрации	Органы регистрации		ФКЦБ России	
7	Дата начала размещения	ФКЦБ РОССИИ			
8	23.04.1999	24.01.2001	24.01.2001		
9	Окончание размещения	23.12.1999	24.01.2001	24.01.2001	
10	Количество акций	200 000	2 516 752 000	93 204 000	
11	Номинал (руб.)	1	1	1	
12	Общий объем выпуска (по ном. стоимости)	200 000	2 516 752 000	93 204 000	
13	Отчет об итогах выпуска зарегистрирован	ФКЦБ России 13.03.2000		ФКЦБ России 21.02.2001	

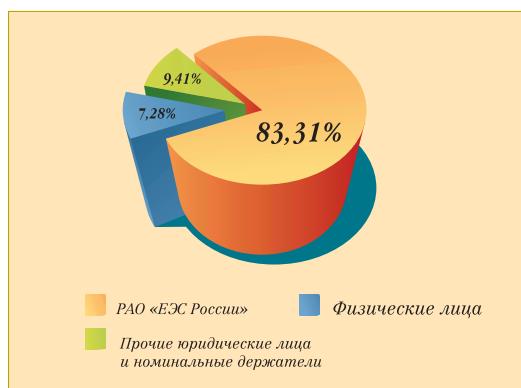
Открытое акционерное общество • «Волжская ГЭС» • 2004

Распоряжением ФКЦБ России от 26.11.2003 № 03-2803/р было произведено объединение дополнительных выпусков эмиссионных ценных бумаг. АОИ присвоен государственный регистрационный номер 1-01-00219-А от 26.11.2003, АПИ присвоен государственный регистрационный номер 2-01-00219-А от 26.11.2003.а.

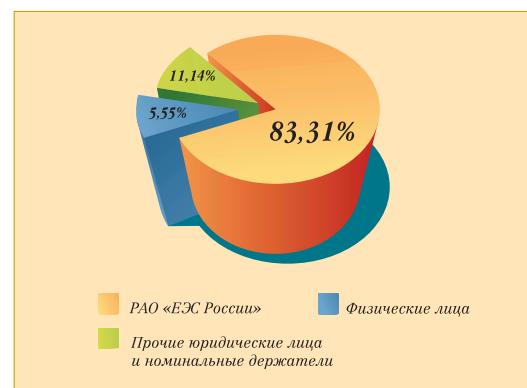
дарственный регистрационный номер 1-01-00219-А от 26.11.2003, АПИ присвоен государственный регистрационный номер 2-01-00219-А от 26.11.2003.а.

Таблица 23. Структура акционерного капитала

Наименование владельца ценных бумаг	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004, %	31.12.2004, %
Физические лица	7,28	5,548
ОАО РАО «ЕЭС России»	83,31	83,31
Прочие юридические лица и номинальные держатели	9,408	11,140



**Рисунок № 16.
Структура акционерного капитала на 01.01.2004**



**Рисунок № 17.
Структура акционерного капитала на 31.12.2004**

**Таблица 24.
Список акционеров, владеющих свыше 5% акций от уставного капитала**

Наименование владельца ценных бумаг, владеющего более 5% от УК	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004	31.12.2004
ОАО РАО «ЕЭС России»	83,31	83,31

Котировка обыкновенных акций Общества по итогам торгов 31.12. 2004 в РТС составляла 0,12 долл. США за одну обыкновенную акцию, 0,08 долл. США за одну привилегированную акцию.

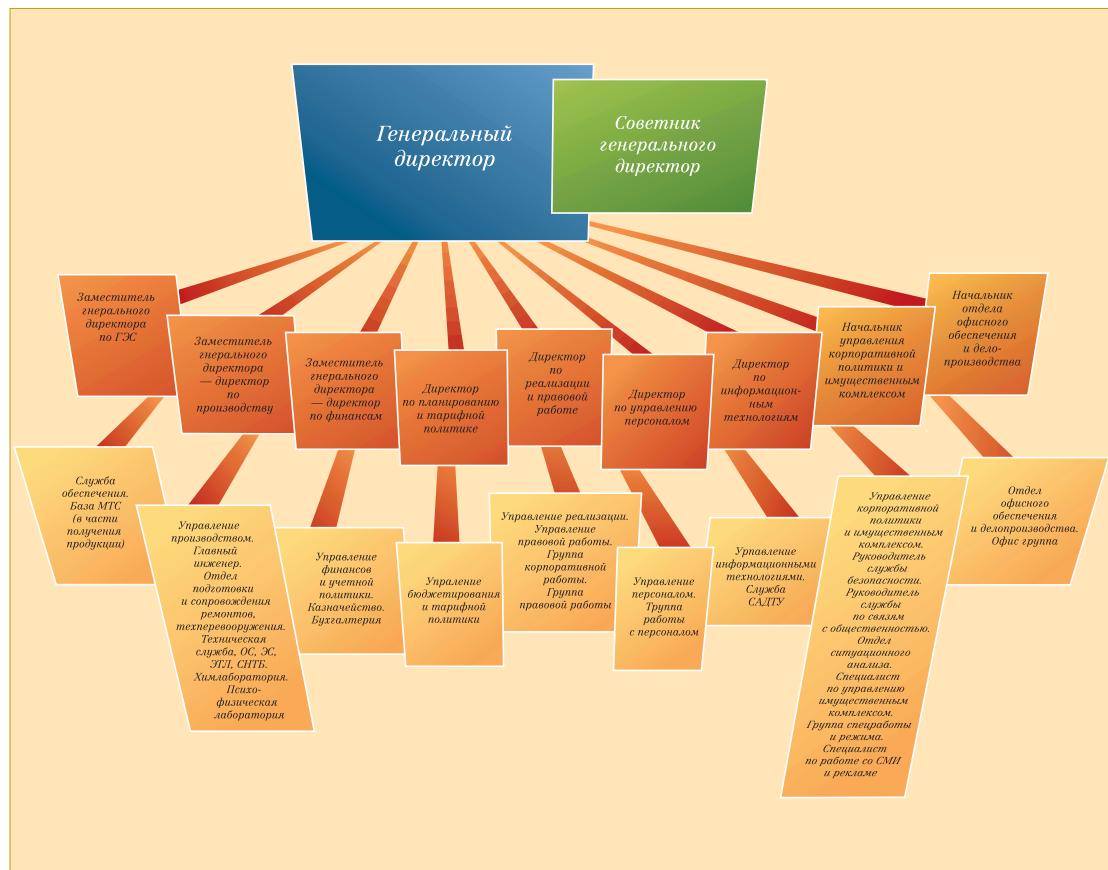
Рыночная капитализация акций Общества по состоянию на 31.12.2004 составляет 341 448 849 (триста сорок один миллион четыреста восемьдесят восемь тысяч восемьсот сорок девять) долл. США.

9.4. Дочерние и зависимые общества

Таблица 25. Сведения о дочерних и зависимых обществах

Наименование организации	Основные виды деятельности	Суммы вложений, млн руб.	Доля в УК, %
ОАО «Турборемонт-ВКК»	Ремонт и техническое обслуживание гидротурбинного оборудования.	0,15	100

9.5. Организационная структура Общества



10

Основные показатели финансовой и бухгалтерской отчетности Общества

10.1. Основные положения учетной политики Общества

Бухгалтерский отчет Общества сформирован исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, в частности Федерального закона от 21.11.1996 №129-ФЗ «О бухгалтерском учете», Положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/98, утвержденного приказом Министерства финансов Российской Федерации от 9 декабря 1998 года №60н., Положения по ведению бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, утвержденного приказом Министерства финансов от 29 июля 1998 года №34н.

10.2. Анализ динамики результатов деятельности и финансового положения компании

Финансово-хозяйственная деятельность Общества по итогам 2004 года характеризуется следующими выводами относительно основных финансовых показателей:

- рост валюты баланса Общества;
- рост финансовой устойчивости Общества в связи с положительным финансовым результатом деятельности Общества;
- существенное (на 55%) увеличение выручки от реализации;
- темп роста себестоимости (110%) меньше, чем темп роста выручки от реализации продукции (155%);
- сумма нераспределенной прибыли по итогам 2004 года — 523,94 млн руб.

10.2.1. Управление активами Общества

Темп роста стоимости активов Общества за 2004 год составил 103,67%. Валюта баланса на 31.12.2004 равна 12 025,8 млн руб.

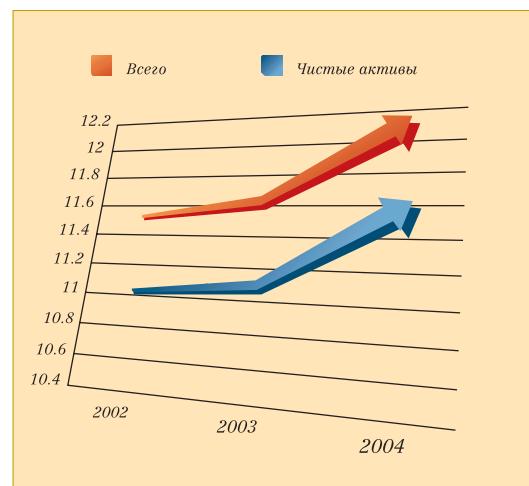


Рисунок № 18.
Динамика активов, млрд руб.

Динамика структуры совокупных активов в 2004 году характеризуется увеличением удельного веса мобильных (оборотных) и снижением внеоборотных активов на 3%.

Рисунок 20
97% стоимости внеоборотных активов на 31.12.2004 приходится на основные средства.

Рисунок 21
На долю дебиторской задолженности, НДС и запасов приходится 92% стоимости оборотных активов.

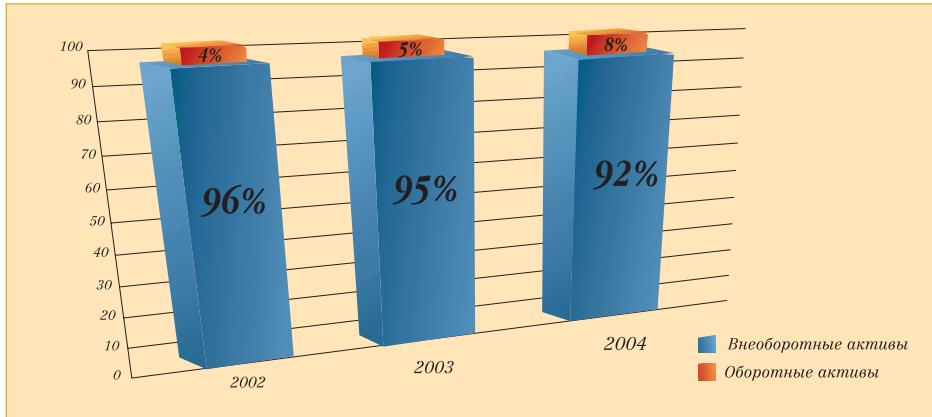


Рисунок № 19.
Структура активов.

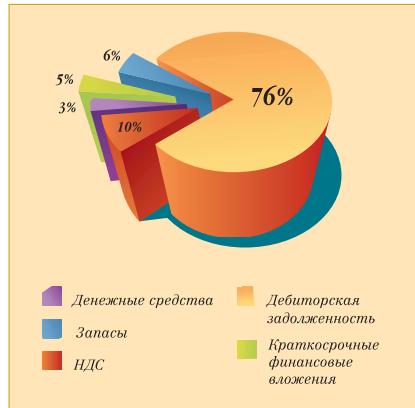


Рисунок № 20.
Структура оборотных активов на 31.12.2004



Рисунок № 21.
Структура капитала

10.2.2. Показатели финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности Общества

Платежеспособность и ликвидность Общества в 2004 году в целом улучшилась:

- значение коэффициента автономии в 2004 году снизилось — 0,94, что значительно выше рекомендуемого 0,8;
- в 2004 году значение коэффициента абсолютной ликвидности возросло с 0,01 до 0,14;
- значение коэффициента срочной ликвидности снизилось с 1,23 до 1,12, что немного превышает рекомендуемое 1;
- коэффициент текущей ликвидности возрос с

1,54 до 1,70, что ниже рекомендуемого значения 2;

- соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей ГЭС на конец 2004 года составляет 1,13, что ниже, чем на конец 2003 года.

Рисунок 22

Доля собственного капитала в 2004 году уменьшилась на 2%.

Рисунок 23

Структура оборотных активов Общества в 2004 году улучшилась. На 31.12.2004 доля собственных оборотных активов Общества составляет 34% от общей стоимости оборотных активов.

Рисунок 24

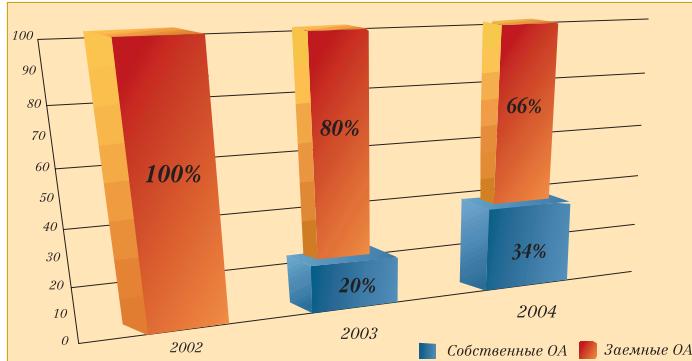


Рисунок № 22. Структура оборотных активов

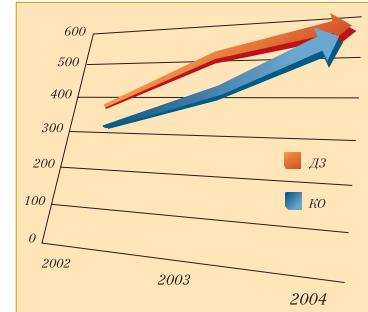


Рисунок № 23.
Динамика дебиторской задолженности и
краткосрочных обязательств, млн руб.

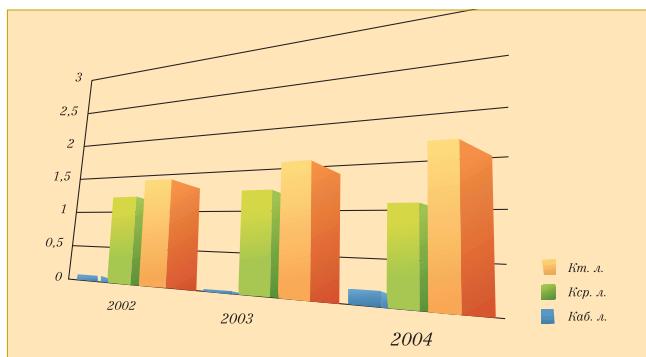


Рисунок № 24.
Динамика коэффициентов ликвидности

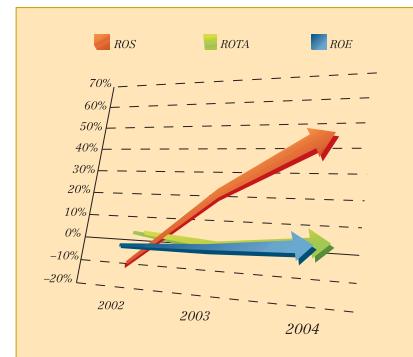


Рисунок № 25.
Динамика показателей рентабельности

Дебиторская задолженность Общества в 2004 году возросла на 18%. Краткосрочные кредиторские обязательства (сумма краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности) возросли на 46% за счет на-

числения промежуточных дивидендов.

Рисунок 25

Значения всех коэффициентов ликвидности по итогам года сложились в условиях начисления промежуточных дивидендов за 2004 год.

10.2.3. Финансовые результаты деятельности и показатели деловой активности

Таблица 26. Основные финансовые показатели (без НДС), млн руб.

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.	Темп роста, % (к 2003)
Выручка от реализации	804,77	1 456,18	2 259,11	155
Себестоимость	893,28	11 46,54	1 261,87	110
Прибыль от продаж	-88,51	309,63	997,25	322
Операционные доходы и расходы	-224,06	-215,05	-231,37	108
Внереализационные доходы и расходы	-10,85	-13,43	-15,48	115
Прибыль до налогообложения	-337,01	81,15	750,39	925
Чистая прибыль	-345,07	84,10	523,94	623

Причиной отрицательного финансового результата Общества в 2002 году стало неутверждение ФСТ экономически обоснованных тарифов на электроэнергию. В 2003 году тарифы были утверждены. В 2004 году Общество получило прибыль в размере 523,94 млн руб.

По тем же причинам значительно возросла величина рентабельности от продаж. Показатели чистой рентабельности активов и собст-

венного капитала, которые по итогам 2002 года были отрицательными, стали положительными.

Рисунок 26

1. ROS — Return On Sales — рентабельность продаж.
2. ROTA — Return On Total Assets — чистая рентабельность активов.
3. ROE — Return On Equity — чистая рентабельность собственного капитала.

10.3. Бухгалтерский баланс Общества за отчетный период

Показатель	Код строки	01.01.2004	31.12.2004
АКТИВЫ		11 600 497	12 025 776
Нематериальные активы	110	—	—
Основные средства	120	10 814 818	10 640 417
Вложения во внеоборотные активы	130	145 731	362 069
Долгосрочные финансовые вложения	140	14 554	14 554
Прочие внеоборотные активы (ОНА)	150	2	12
Запасы	210	57 342	62 957
НДС 220	68 130	105 238	
Долгосрочная ДЗ	230	—	173 209
Краткосрочная ДЗ	240	495 662	584 883
Краткосрочные финансовые вложения	250	—	55 000
Денежные средства	260	4 258	27 437
Прочие оборотные активы	270	—	—
ПАССИВЫ	11 600 497	12 025 776	
Уставный капитал	410	2 936 201	2 936 201
Добавочный капитал	420	8 436 082	8 435 181
Резервный капитал	430	7 011	11 216
Фонд социальной сферы	440	—	—
Целевое финансирование	450	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	84 104	18 826
Непокрытый убыток прошлых лет	465	-366 099	-365 198
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	—	320 022
Непокрытый убыток отчетного года	475	—	—
Займы и кредиты	510	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	520	96 469	75 899
Займы и кредиты	610	154 891	—
Кредиторская задолженность	620	250 887	388 723
Задолженность учредителям по выплате доходов	630	951	204 906
Доходы будущих периодов	640	—	—
Резервы предстоящих расходов и платежей	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—

10.4. Отчет о прибылях и убытках Общества за отчетный период

Показатель	Код строки	2004 г.	2003 г.
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	010	2 259 111	1 456 176
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-1 261 866	-1 146 543
Управленческие расходы	030	—	—
Коммерческие расходы	040	—	—
Прибыль (убыток) от продаж	050	997 245	309 633
Проценты к получению	060	64	—
Проценты к уплате	070	-8 467	-11 926
Доходы от участия в других организациях	080	12 970	3 007
Прочие операционные доходы	090	488 645	567 474
Прочие операционные расходы	100	-724 582	-773 876
Внереализационные доходы	120	1 929	6 166
Внереализационные расходы	130	-17 410	-19 324
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	750 394	81 154
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	-226 453	2 950
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	523 941	84 104
Чрезвычайные доходы	170	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода	19010	523 941	84 104

10.5. Примечания к бухгалтерской отчетности

Активы и обязательства Общества в отчетности приведены в оценке по фактическим затратам на их приобретение и сооружение, за исключением основных средств и инвестиций в акции.

Активы и обязательства в иностранной валюте

При учете хозяйственных операций, совершаемых в иностранных валютах, они должны применяться к учету по официальному курсу рубля, действовавшему в день совершения операции. Денежные активы и обязательства, стоимость которых выражена в иностранной валюте, должны быть отражены в бухгалтерской отчетности в суммах, исчисленных на основе официального курса рубля, действовавшего на 31 декабря 2004 года.

Хозяйственных операций в иностранных валютах в 2004 году не совершалось.

Валютного счета Общество не имеет.

Краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства

В отчетности активы и обязательства отнесены к краткосрочным, если срок обращения их не превышает 12 месяцев со дня после отчетной даты. Все остальные активы и обязательства представлены в отчетности как долгосрочные.

Перевод долгосрочной задолженности (дебиторская, кредиторская), до погашения которой остается 365 дней, переводится в состав краткосрочной задолженности.

Перевод долгосрочной задолженности по полученным займам и кредитам в краткосрочную Общество производится в момент, когда по условиям договора до возврата основной суммы долга остается 365 дней.

На конец 2004 года в балансе Общества отражены долгосрочная задолженность в сумме 173,2 млн руб., из них на долю ОАО «Ульяновскэнерго» (в рамках реструктуризации задолженности) приходится 8,4 млн руб. и по договорам финансовой аренды с ООО «РБ Лизинг» — 164,8 млн руб.

Нематериальные активы

Бухгалтерский учет нематериальных активов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов, ПБУ 14/01», утвержденным Минфином РФ от 16 октября 2000 года № 91н.

Нематериальные активы, приобретенные за плату, оцениваются в сумме фактических расходов на приобретение без НДС. Нематериальные активы, полученные по договорам дарения (безвозмездно), оцениваются исходя из их рыночной стоимости на дату принятия к бухгалтерскому учету. Для определения рыночной стоимости используется

экспертное заключение независимого лицензированного оценщика.

В 2004 году в Обществе нематериальные активы к учету не принимались и остатка в балансе нет.

Основные средства

В составе основных средств отражены земельные участки, здания, машины, оборудование, транспортные средства и другие соответствующие объекты со сроком службы более 12 месяцев.

Объекты основных средств приняты к учету по фактическим затратам на приобретение и сооружение.

Изменение первоначальной стоимости основных средств, в которой они приняты к бухгалтерскому учету, допускается в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации и переоценки объектов основных средств.

Переоценка Основных средств производится Обществом не реже одного раза в пять лет и на основании приказа генерального директора Общества.

Первоначальной стоимостью основных средств, приобретенных в обмен на товары и ценности, отличные от денежных средств, признана стоимость переданных или подлежащих передаче активов. При этом стоимость переданных или подлежащих передаче активов устанавливалась исходя из цены, по которой в сравнимых обстоятельствах Общества обычно определяло стоимость аналогичных товаров, ценностей. В отчетности основные средства показаны по первоначальной стоимости за минусом амортизации, накопленной за все время эксплуатации.

Амортизация основных средств начислена линейным способом по нормам, установленным постановлением Правительства СССР от 22.10.1990 №1072:

здания	— 1% в год;
машины и оборудование	— 2,2% в год;
транспортные средства	— 9% в год;
компьютерная техника	— 10% в год;
сооружения	— 1% в год;
линии электропередачи	— 5% в год;
прочие	— 8% в год.

Начисленный износ составил:

здания	— 45,37%;
сооружения и передаточные устройства	— 44,51%;
машины и оборудование	— 82,06%;
транспортные и другие основные средства	— 64,16%.

Земельные участки на балансе ОАО «Волжская ГЭС» не числятся.

Объекты основных средств со стоимостью не более 10 000 руб. за единицу списываются на затратные счета производства по мере отпуска их в эксплуатацию.

Доходы и расходы от выбытия основных средств отражены в Отчете о прибылях и убытках в составе операционных доходов и расходов.

Проценты по кредитам, привлеченным для финансирования приобретения (сооружения) объектов основных средств, включены в первоначальную стоимость этих объектов. Проценты, начисленные по кредитам после принятия к учету объектов основных средств, отнесены на финансовый результат.

Инвестиции в акции

Финансовые вложения Общества в акции других организаций, котирующиеся на фондовом бирже, котировка которых регулярно публикуется, при составлении бухгалтерского баланса отражаются на конец отчетного года по рыночной стоимости, если последняя ниже стоимости, принятой в бухгалтерском учете.

Финансовые вложения подразделяются на долгосрочные и краткосрочные.

Вложения в акции приведены по фактическим затратам на приобретение.

Акции, котирующиеся на фондовом бирже, Обществом не приобретались.

Резервный фонд Общества в отчетном году не использовался:

под обесценение ценных бумаг	— нет;
на покрытие убытков	— нет;
на погашение облигаций	— нет;
на выкуп акций	— нет.

Долговые обязательства

Долговые ценные бумаги должны отражаться по стоимости приобретения. Разница между стоимостью приобретения и номинальной стоимостью ценных бумаг включается равномерно по мере начисления причитающихся по ним доходов в течение срока обращения их в прочие доходы и расходы.

По долговым ценным бумагам, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, не производится отнесение на финансовые результаты в разнице между суммой фактических затрат и номинальной стоимостью.

Материально-производственные запасы

Материально-производственные запасы оценены в сумме фактических затрат на приобретение.

Формирование фактической себестоимости материалов осуществляется с применением счетов 15 «Заготовление и приобретение материальных ценностей» и 16 «Отклонения в стоимости материальных ценностей». При отпуске МПЗ в производство их оценка производится по средней себестоимости группы однородных материально-производственных запасов с использованием счета 16 «Отклонения в стоимости материалов», пропорционально стоимости отпущенных материалов.

Стоимость инструментов, инвентаря и хозяйственных принадлежностей списывается на затраты в полном размере при их передаче в эксплуатацию. В целях обеспечения их сохранности организуется надлежащий контроль.

Запасы материалов на конец отчетного года чис-

ляется по фактическим затратам. Снижения стоимости материалов в отчетном году не имело места. Резерв под снижение цен не создавался.

Незавершенное производство

Незавершенного производства нет.

Расходы будущих периодов

Расходы, произведенные Обществом в отчетном году, но относящиеся к следующим отчетным периодам, отражены как расходы будущих периодов, подлежат списанию по назначению равномерно в течение периодов, к которым они относятся, установленному в специальных расчетах (расходы, связанные с освоением новых производств, подписка на периодические издания, расходы на приобретение лицензий на вид деятельности, программные продукты и базы данных по договорам купли-продажи или договорам мены, если эти активы не соответствуют условиям, установленным для нематериальных активов согласно ПБУ 14/2000).

Расходы будущих периодов списываются в состав капитальных вложений или на соответствующий вид расходов в зависимости от своего назначения.

Расходы будущих периодов на конец 2004 года составили 17 291,00 тыс. руб., из которых 16917 тыс. руб. составляет платеж по договору страхования имущества на первый квартал 2005 года.

Задолженность покупателей и заказчиков

Задолженность покупателей и заказчиков определена исходя из цен, установленных договорами между Обществом и покупателями с учетом всех предоставляемых скидок.

Нереальная к взысканию задолженность подлежит списанию с баланса по мере признания ее таковой.

Резерв под сомнительные долги не создавался.

Резервы предстоящих расходов

В Обществе не создавались резервы на гарантийное обслуживание и ремонт изделий.

Общество не создает резерв на предстоящую оплату отпусков работникам и выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет.

Признание дохода

Выручка от продажи продукции и оказания услуг признавалась для целей бухгалтерского учета по мере отгрузки продукции покупателям (или оказания услуг) и предъявления им расчетных документов. Отражена в Отчете о прибылях и убытках за минусом налога на добавленную стоимость, налога с продаж, экспортных пошлин, скидок, предоставленных покупателям и иных аналогичных обязательных платежей.

Выручка от продажи продукции на условиях товарообмена (бартера) определялась по стоимости ценностей, полученных или подлежащих получению Обществом, рассчитанной исходя из цен, по которым в сравнимых обстоятельствах обычно Общество определяет стоимость аналогичных ценностей.

Выручка от продажи продукции и оказания услуг

признавалась для целей налогообложения, кроме налога на прибыль, по мере оплаты и поступления денежных средств на счета в банках и в кассу, а также по мере проведения зачетов.

В составе прочих доходов Общества признаны: доходы от реализации прочих товаров, услуг, сдачи помещений в аренду; доходы от оказания транспортных услуг.

Добавочный и резервный капитал

Добавочный капитал на 01.01.2005 составил 8 435 181 тыс. руб., это на 901 тыс. руб. меньше, чем в 2003 году. Факт уменьшения добавочного капитала произошел в результате списания основных средств с остаточной стоимостью.

Общество создает резервный капитал, предназначенный для покрытия потерь, которые хотя и не определены конкретно, но могут иметь место в хозяйственном обороте.

Резервный капитал создается за счет чистой прибыли Общества и на конец 2004 года составил 11 216 тыс. руб., что на 4 205 тыс. руб. больше, чем в 2003 году.

Изменения в учетной политике

В учетную политику Общества на 2004 год, по сравнению с 2003 годом, существенных изменения внесено не было. Однако следует отметить, что изменения, внесенные федеральными законами в налоговое законодательство в 2004 году, нашли отражение в налоговом учете Общества.

Федеральный закон от 7.07.2003 № 117-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса РФ и некоторые другие законодательные акты РФ, а также о признании утратившими силу некоторых законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» с 2004 года изменил налоговую ставку по налогу на добавленную стоимость (п. 3 ст. 164 НК РФ) с 20% на 18% и изменил порядок распределения налога на прибыль между федеральными и региональными бюджетами.

Федеральный закон от 11 ноября 2003 года № 139-ФЗ «О внесении дополнений в часть вторую налогового кодекса РФ и внесении изменения и дополнения в статью 20 Закона Российской Федерации «Об основах налоговой системы в Российской Федерации», а также о признании утратившими силу актов законодательства РФ в части налогов и сборов» внес изменения в налогообложение предприятия по налогу на имущество с 2004 года (увеличил налоговую ставку с 2% до 2,2%, значительно снизил налоговые льготы).

Сравнительные данные

Сравнительные данные в отчетности за 2004 год сформированы путем корректировки данных заключенных в отчетности 2003 года, для приведения их в соответствие с изменениями в формах отчетности за 2004 год.

10.6. Заключение аудитора Общества

Мы провели аудит финансовой (бухгалтерской) отчетности ОАО «Волжская ГЭС» за период с 1 января по 31 декабря 2004 года включительно. Финансовая (бухгалтерская) отчетность ОАО «Волжская ГЭС» состоит из:

- бухгалтерского баланса;*
- отчета о прибылях и убытках;*
- отчета о движении капитала;*
- отчета о движении денежных средств;*
- приложений к бухгалтерскому балансу формата №5;*
- пояснительной записки.*

Ответственность за подготовку и представление этой финансовой (бухгалтерской) отчетности несет исполнительный орган ОАО «Волжская ГЭС». Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности во всех существенных отношениях данной отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации на основе проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии с:

С федеральным законом от 07.08.2001 № 119-ФЗ «Об аудиторской деятельности»;

С федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности, утвержденными постановлением Правительства Российской Федерации от 23.09.2002 № 696 (с изменениями от 07.10.2004);

С внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности ЗАО «ТРАСТ-консалт»;

С нормативными актами органа, осуществляющего регулирование деятельности аудируемого лица.

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая (бухгалтерская) отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих

значение и раскрытие в финансовой (бухгалтерской) отчетности информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку принципов и методов бухгалтерского учета, правил подготовки финансовой (бухгалтерской) отчетности, определение главных оценочных значений, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку общего представления о финансовой (бухгалтерской) отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит представляет достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности во всех существенных отношениях финансовой (бухгалтерской) отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации.

Аудиторское заключение о бухгалтерской отчетности ОАО «Волжская ГЭС» за год, оканчивающийся 31.12.2004.

По нашему мнению, финансовая (бухгалтерская) отчетность организации ОАО «Волжская ГЭС» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31.12.2004 и результаты финансово-хозяйственной деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2004 года включительно.

Директор ЗАО «ТРАСТ-консалт»

Двденидова Светлана Алексеевна

Руководитель департамента Аудита

ЗАО «ТРАСТ-консалт»

Валеева Виктория Викторовна

Руководитель проверки аудитор

ЗАО «ТРАСТ-консалт»

Зубков Сергей Юрьевич

Аудитор: ЗАО «ТРАСТ-консалт»

Адрес: 454091, г. Челябинск, ул. Свободы, 83.

Лицензия на осуществление аудиторской деятельности № Е000624, утвержденная Приказом Минфина РФ от 25 июня 2002 года №123, сроком на 5 лет.

Свидетельство о государственной регистрации №7832 Серия ЧЛ, выдано Комитетом по Государственной регистрации Администрации города Челябинска.

11

Распределение прибыли и дивидендная политика

Таблица 27. Распределение прибыли Общества

№ Направление	ГОСА 2002 г.	ГОСА 2003 г.	ГОСА 2004 г.
1 Нераспределенная прибыль	-79 478	-345 071	84 104
2 Резервный фонд	—	—	4 205
3 Фонд накопления	—	—	18 826
4 Дивиденды	—	—	61 073
5 Прочие цели	—	—	—

Таблица 28. Дивидендная история Общества, руб./акция

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Начисленные дивиденды на одну акцию			
Обыкновенная	—	0,0208	0,06945
Привилегированная тип А	—	0,0208	0,06945

Доходность дивидендных выплат характеризует доход, приходящийся на рыночную стоимость акций.

Дв = Див. 1 акции / Рын. цена

Дивиденды за 2003 год выплачивались в сумме: 61 036 891 руб.

Таблица 29.
Суммы начисленных дивидендов, руб.

Вид акций	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Общая сумма начисленных дивидендов и проведенных выплат по акциям			
Обыкновенные	—	58 891 997	196 636 979,7
Привилегированные тип А	—	2 180 974	7 282 145
Общий произведенный размер выплаты дивидендов по данному виду акций			
Обыкновенные	—	58 692 862	—
Привилегированные тип А	—	2 344 029	—

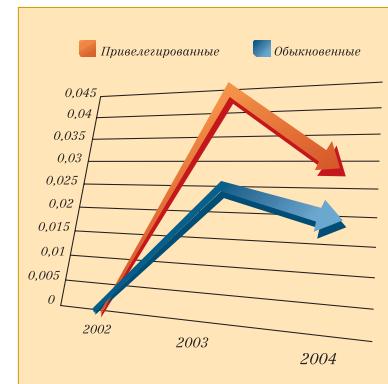


Рисунок № 26.
Динамика доходности дивидендных выплат, руб.

12

Справочная информация для акционеров

12.1. Котировки ценных бумаг Общества

Котировки акций Общества по итогам торгов 31.12.2004 в РТС:
0,12 USD за одну обыкновенную акцию;
0,08 USD за одну привилегированную акцию.
Данные приведены по данным РТС.
На 31.12.2004 за котировку принятая цена продажи.

12.2. Рыночная капитализация акций Общества

Рыночная капитализация акций Общества по состоянию на 31.12.2004 составляет 341 448 849 (Триста сорок один миллион четыреста восемьдесят восемь тысяч восемьсот сорок девять) USD.

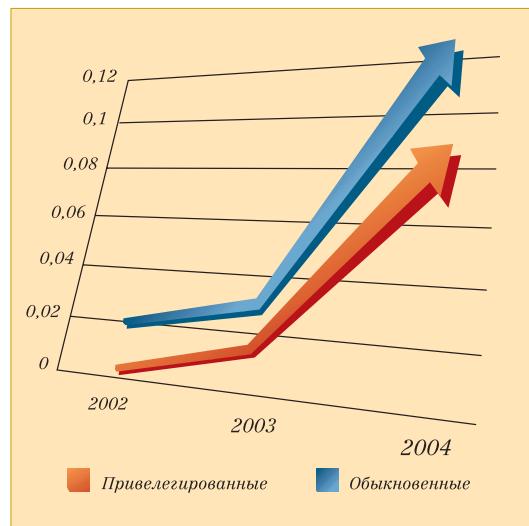


Рисунок № 27.
Итоги торгов по обыкновенным и привилегированным акциям, USD.

12.3. Необходимая информация:

Адрес	404130 Волгоградская область, г. Волжский, пр. Ленина, 1а, ОАО «Волжская ГЭС»
Телефон	(8443) 34-13-13
Факс	(8443) 41-06-13
Генеральный директор	ОАО «УК ВоГЭК», генеральный директор Хазиахметов Расим Магсумович
Заместитель генерального директора по ГЭС ОАО «УК ВоГЭК»	Одинцова Людмила Викторовна
Банковские реквизиты	ИНН 3435000386
Р/сч.	407028106001800000092, 407028106001800000093 ОАО «Внешторгбанк» г. Москва БИК 044525187, к/с 3010181070000000187.
Адрес в Internet	www.vges.elektra.ru
Аудитор	ЗАО «Траст-Консалт» 454091 Россия г. Челябинск, ул. Свободы, д. 83
Телефон	(095) 263-81-53, 263-80-69
Регистратор	ОАО «Центральный Московский Депозитарий» 105082 г. Москва, ул. Большая Почтовая, д. 34, стр. 8
Оценщик	ООО «Лайр» 197227 г. Санкт-Петербург, Серебристый бул., д. 26
Телефон	(812) 273—71-31, 275-05-90, 275-19-65



**Joint-Stock
Company
«Volzhskaya HPS»**

Annual report 2004



Perm-Moscow

Table of content

1.	Board Chairperson and Director General's Statement	51
2.	General information	53
3.	The Company's mission and basic management values	56
4.	Creditworthiness. Production and sales	59
5.	Reliability. Investments, advanced technologies, technical re-equipment	64
6.	Ecological compatibility. Environmental protection	68
7.	Competence. Human resources and social policy. Social partnership	70
8.	The Company's goals and perspectives for the upcoming year, strategic planning	74
9.	Corporate management	76
10.	The Company's basic financial statements	82
11.	Profit distribution and dividend policy	87

1

Board Chairperson and Director General's Statement

Dear Shareholders!

We live in the era of global changes in the energy industry. The activities of Volzhskaya HPS form a part of the glorious history of development of hydro generation in Russia and are closely linked to the great changes the power industry is living through today. The Company's managers' team is well aware that it is entrusted with the responsibility to manage the company during this difficult period and is doing its best to improve operating and financial results of Volzhskaya HPS activities. These results prove that year 2004 was a successful one for the Company, and thus it has entered another phase on the way towards forming a maximum effective business. In the interests of shareholders and following the principles of stability and reliability in providing consumers with energy, realizing the need for the Company's development, the board of directors and the managers' team of Volzhskaya HPS have succeeded not only in ensuring stable industrial and economic activity, but also in achieving some very important goals set in the light of the current process of the power industry reform.

In 2004 Volzhskaya HPS Company turned over a new page in the history of its development. On a solid basis formed by experienced managers during previous years the Company entered a new phase of growth aimed at reaching best financial and production results. For the first time Volzhsko-Kamsky Cascade hydroelectric power stations acted not as separate units, but as a united technological system. This gave Joint-Stock Company "Volzhsky Hydroelectric

Cascade" company, which performs the function of a sole executive power of the Company, some extra possibilities of maximizing the efficiency of each station.

These possibilities were realized by means of improving financial and technological management under conditions of the joint functioning of the regulated and competitive segments of the wholesale energy market (WEM).

Volzhskaya HPS OJSC became one of the first energy suppliers to the competitive market sector "5-15" in December 2003. In the reporting year the Company sold energy in the competitive sector "5-15" for the total sum of 1061,23 million rubles. Maximum efficient use of water resources during the flood period last year enabled the Company to be 8% ahead of energy production schedule and gain better results compared to the previous year. The Company sold energy for the total sum of 2665,3 million rubles, which is a 53,8% better result than in 2003. To optimize the financial financial costs the Company passed a program of reducing costs and saving funds due to enlisting contractors and procuring materials on a competitive basis. As a result there was a substantial growth of sales profitability, return on assets and equity. The Company's net profit in 2004 was 6 times as high as in 2003 and totaled 523,94 million rubles. Besides, there was a substantial growth of the balance currency.

As a result, all the scheduled production programs were implemented. Volzhskaya hydroelectric station's total energy output in 2004 was 13016 million kilowatt-hours.

The major aim of our human resources policy is to train our staff so that they share the Company's shareholders and managers' team's fundamental values and to work further on development of human resources – the so-called non-material capital of the Company. In 2004 more further training courses were organized for the employees and there was also much attention paid to continuous raising of administrative personnel skills. In 2004 personnel wages grew due to some changes in the system of remuneration of labour and also to indexation process. An average wage in the Company is higher than that in Volgogradskaya oblast. Our pensioners already get a substantial pension bonus added to the sum of money they receive from the state.

To sum up, it can be stated with certainty that the Company's management has successfully coped with the task of strengthening our position in the Russian hydroelectric energy market. We would like to thank Volzhskaya HPS management and employees for their important contribution to achieving such significant results.

The Company's strategic goal for the upcoming years is to take the leading positions within the Federal hydrogenerating company and to be an economically effective enterprise providing its customers with high quality and ecologically safe energy with the help of modernized production technologies. We are going to make every possible effort for Volzhskaya power station to

become one of the leading ones in the industry and to be able to adapt easily to all the necessary changes in operational activities in the process of forming a new marketing model.

The objectives that the Company is planning to achieve in 2005 arise from its main goal. In 2005 we are planning to take further steps towards the implementation of a long-term Program of reequipping and modernization of the station, which is going to last until 2015. This Program is aimed at the full renewal of obsolete equipment so that it is up to highest possible technical standards. This will enable us to maximize the efficiency of use of water resources and result in repairs cost savings.

This year we are also planning to evolve the policy of increasing information transparency and improved corporate management. We also intend to ensure a continuous shareholders equity growth by achieving both short- and long-term objectives.

Forming the effective business corresponds to our main goal which is to form a modern, attractive for investment, profitable and continuously developing company. We are confident that with your support we will be able to successfully achieve our objectives. Stability, reliability and further development are and will be the main attributes of the Company's activities.

We would like to most sincerely congratulate our managers and shareholders and wish them all good health and prosperity!

Chairperson of Board of Directors
Joint-Stock Company "Volzhskaya HPS"
M.A. Yeremeev

Director General
JSC "Volzhskij Hydroenergy Cascade
External Manager Company"
R.M. Khaziahmetov

2

General information

2.1. Geographical location

Volzhskaya HPS is the biggest hydroelectric power station of Volzhsko-Kamsky Cascade. Its installed capacity equals 2541 megawattes. HPS is located in the lower part of Volga river, to the north from the town of Volgograd (with the population of 1034,7 thousand people), the administrative centre of Volgogradskaya oblast. The latter is a part of the South Federal Okrug and is one of the most economically developed regions of Russia with a balanced economy structure. There are two big navigable rivers on the territory of oblast, connected with Volgo-Donskoy

channel. The climate in the region is temperate continental. An average long-term power site flow is — 7960 m³/sec. HPS is connected with the United Energy system of Russia with two power transmission lines of 220 kV. It is connected with the energy system of Ukraine with a single transmission line of 220 kV.

2.2. Brief history

Volzhskaya HPS was being built from 1950 to 1961. Preparatory work started at the end of 1950. The basis of Volzhskaya HPS is formed of clay, close sand and sintered sandy-argillaceous



soils. The main channel of Volga river, about a kilometer wide, was dammed in two phases. First the bank was filled, and the closure channel of 300 m was left. Then (31 October — 1 November 1958) the closure channel was blocked. In December 1958 the first three hydroelectric generators were put in operation, and in May 1959 the navigation started.

In 1959 several generators were assembled at

the same time, which allowed to put 9 of them in operation, and in December of 1960 to finish the process of putting all the generators into operation apart from the pilot one.

In August 1961 the station was ready for full-time operation process which started on 10 September. In April 1962 the Council of Ministers of USSR approved the document of acceptance of the hydroscheme.

2.3. Company's Production and Financial Activities' Results

Table 1.
Production and financial activities' results

#	Indicators	Units	2003	2004			Growth Rate, %
				plan	actual	%	
1. Production Showing							
1	Installed capacity	megawatts	2 541	2 541	2 541	100	100
2	Available power	megawatts	2 516,5	2 507,3	2 507,3	100	100
3	Operating capacity	megawatts	2 113,1	2 119,0	2149,0	101	102
4	Energy production	Million kilowatt-hours	12 499,9	12 025,0	13 016,0	108	104
5	Net energy sales	Million kilowatt-hours	12 278,9	11 797,1	12 803,2	109	104
6	Energy sold in wholesale electricity market (WEM)	Million kilowatt-hours	12 276,9	11 794,8	12 801,0	109	104
2. Energy Sales (VAT not included)							
1	Energy sold in WEM	RUB, million	1 736,3	2 466,6	2 654,2	108	153
1.1.	including EP sold by auction	RUB, million	0,0	956,8	1 061,2	111	—
1.2.	Tariff imbalance	RUB, million	26,1	114,1	65,5	57	251
2	Energy sales	RUB, million	1 634,9	2 291,1	2 546,1	111	157
2.1.	including payments made in cash	RUB, million	1 634,5	2 291,0	2 546,0	111	158
2.2.	other	RUB, million	0,4	0,1	0,0	14	0
3	Rate of sales	%	94	93	96	103	102
4	Paid in cash	%	99	100	100	100	101
5	Other kinds of payments	%	1	0	0	13	0
6	Changes in receivables (1-2)	RUB, million	1 07,6	175,5	110,84	63	103
7	Rendering services — hydro generators' lease agreement	RUB, million	1 736,3	2 466,6	2 654,2	108	153
8	Sales of services — hydro generators' lease agreement	RUB, million	0,0	956,8	1 061,2	111	—
9	Rate of sales of services	%%	26,1	114,1	65,5	57	251
10	Changes in receivables (7-8)	RUB, million	1 634,9	2 291,1	2 546,1	111	157

Joint-Stock Company • «Volzhskaya HPS» • 2004

3. Tariff Management							
1	Electricity tariff	Kopeck/ kW-hour	1,027	2,085	2,083	100	203
2	Capacity tariff	RUB per megawatt per month	43 317	39 675	39 681	100	92
3	Average sales tariff	Kopeck/ kW-hour	11,76	17,72	17,57	99	149
4	Electricity net cost	Kopeck/ kW-hour	9,3	10,6	7,54	71	81
5	Electricity profitability	%	26,5	67,2	133,1	198	502
4. Financial results (VAT not included)							
1	Volume of production	RUB, million	1 456,18	2 098,94	2 259,11	108	155
2	Production cost	RUB, million	1 146,54	1 252,59	1 261,87	101	110
3	Production profit	RUB, million	309,63	846,35	997,25	118	322
4	Net profit	RUB, million	84,10	398,83	523,83	131	623
5. Human resources policy							
1	Average number of employees	persons	432	294	285	97	66
1.1.	Including production staff	persons	432	294	285	97	66
1.2.	Non-production staff	persons	0	0	0	—	—
2	Average monthly salary	RUB per person	11 513	13 939	14 391	103	125
6. Capital investments (less VAT)							
1	Capital investments, total	RUB, thousand	261,8	295,1	393,1	100	150
2	Incomplete construction	RUB, thousand	145,7	378,4	362,1	96	249
3	Capital assets commissioned	RUB, thousand	176,4	162,5	176,6	109	100

Table 2
Abbreviated Balance Sheet

#	Indicators	Units	31 Dec 2001	31 Dec 2002	31 Dec 2004	+/- (by 31 Dec 02)
1	Balance currency	RUB, million	11 506,64	11 600,50	12 025,78	425,28
2	Net assets	RUB, million	11 013,20	11 097,30	11 356,25	258,95
3	Accounts receivable	RUB, million	353,21	495,66	758,09	262,43
4	Accounts payable	RUB, million	429,45	348,31	669,53	321,22
4.1.	including long-term	RUB, million	187,16	96,47	75,90	-20,57
5	Current ratio	—	1,43	1,54	1,70	0,16
6	Own funds ratio	—	-0,14	0,20	0,16	-0,03
7	Autonomy ratio	—	0,96	0,96	0,94	-0,01

3

The Company's mission and basic management values

Our mission is to form an economically sound, profitable and attractive for investment company providing its customers with high quality and ecologically safe energy produced with the help of advanced technologies.

Reliability and ecological compatibility are impossible to ensure without creditworthiness and competence. Thus we declare the following to be the Company's personnel and management team's basic values:

- Support and development of the Company's creditworthiness
- Ensuring reliability of basic generating equipment
- Ensuring ecological compatibility of electric energy production for consumers
- Enhancing the Company's employees and management team's professional skills

In 2004 Volzhsko-Kamsky Cascade HPSs for the first time acted not as separate units, but a united technological system, managed by VHCMC. Centralisation of day-to-day management offered extra opportunities for maximizing each HPS's contribution to joint activities results by means of improving financial and technological management under conditions of the joint functioning of regulated and competitive sectors in the energy market of Russia. On the other hand, it opened a prospect of intracorporate competitiveness enhancement for stations' management teams.

Emulative spirit and an intent to become the best station in the cascade, revival of old traditions of HPS builders and engineers who operat-

ed the station in 60s, enabled us not only to fulfill the plans of VHCMC management for 2004, but to go over some of them. Thus, the repairs program was implemented up to 107,2%.

3.1. Company's main objectives

During the reporting period Volzhskaya HPS management team's attention was focused on the four major spheres:

Execution of energy production and sales plan. Since December 2003 the station has sold 15% of the energy produced in the competitive sector of WEM. HPS receives payments on the basis of prices set in the market for the moment of sales. 85% of energy is sold in the regulated sector based on the set tariffs.

Hydroelectric station economics depends on three basic variables. First, river's water regime which determines the production process. Second, the acting system of taxation, especially in its water use taxation part. Third, it depends on adopted tariffs for electric energy and power. HPS energy tariff directly determines the company's financial results. Risks of inadequate tariff policy were substantially lowered in the reporting period by means of delegation of tariff negotiation functions to VHCMC. Since tariff policy is centrally defined by the Federal Tariff Service (FTS), the following points have to be always taken into consideration:

- untimely revision and/or inadequate tariffication (lower than the necessary economic level

covering all the energy production costs);	ing the years of constant shortage of finances could have led to the possibility of growth of its
<ul style="list-style-type: none"> • possible occurrence and growth of imbalance between energy producers' and consumers' tariffs (the so-called "FTS tariffs market imbalance"). 	operating parameters critical changes up to the level of the accident and even destruction of HPS works. Station reliability degradation and a growing number of unscheduled repairs could have resulted in profit deficiency, decrease of the profit necessary for investment, dividend payment. Since 2002, the moment when the long-term Program on re-equipment was adopted, the situation has started to turn around.
<p>Justification of the necessary tariff level increase is possible in two cases, that is when the tariff has to be increased due to inflation changes or to the rate of tariffs' gain for the past two years. At present the rate of acting tariffs enables the Company to get a positive financial result.</p>	<p>First and foremost, all the industrial units were insured in proper time. Besides, there have been measures taken to ensure proper reliability of HPS equipment and works, which means that all the repairs are done fully and in proper time, new methods of diagnostics without stopping the equipment operation are used. There has been a constant optimization of the structure and amount of spares.</p>
<p>FTS tariffs imbalance is regulated by RF government. With the appearance of energy and power "5-15" market there is an economic possibility to partially minimize the imbalance in payment for supplied energy, securitizing debtor's accounts.</p>	 <p>Influence of fiscal water use regime is characterized by the availability of a range of tax rates, and it is the local administration who decides what the rate is going to be in the limits of the legal range. One of the means to reduce the fiscal burden is to establish working relations with local administrations and to come to an agreement on at least not maximum tax rates in the range. The experience of 2004 has shown that such relations already take place.</p>
<p>Volzhskaya HPS joint-stock company economics entirely determines its creditworthiness and is the most important sphere of the management team activities.</p>	<p>Selection of service and supply organizations is done on a tendering basis in order to improve the quality of services and materials, enhance contractors' responsibility and lower transaction costs. Ensuring the reliability of HPS operation by means of strict compliance with the repair works plan is the Company's most important basic value at present.</p>
<p>Execution of the annual repair and maintenance plan in accordance with the long-term Program on re-equipment and modernization of the station for the period until 2015. As a result of continuous efforts to implement the long-term program on re-equipment and modernization lasting until 2015, in 2004 the probability of equipment and construction failures was kept at an average level.</p>	<p>Implementation of further training and development of personnel program. When highly qualified personnel leaves or the level of their professional skills deteriorates, it may substantially increase the possibility of accidents and, as a result, make a negative impact on the effectiveness of the energy production process. A possible growth of accidental loss influences HPS economics. Thus, our close attention to the problem of further training and development of personnel, the stability of staff and its growing professional competence is in shareholders' and the Company's interests and in this sense is fully</p>
Wear and tear of equipment accumulated dur-	

pragmatic. Investing into human resources capital is another cornerstone of our management basic values system. A competitive level of wages, social guarantees and a non-state pension fund act as a natural barrier against highly qualified technical and managerial personnel resignation.

On the whole, it should be stated that the level of technical and managerial staff competence is rising steadily. We cannot yet declare that at present our Company is fully capable to ensure highly skilled managerial staff, but a slight discrepancy between the level of knowledge and skill we already have and the level expected in today's market, is compensated by the system of personnel motivation and certification, further training with or without discontinuing work, holding business meetings and role plays, exchange of experience, development of new business processes and regulating documents.

Minimizing the station's ecological effects. These include, first of all, the possibility of oil escape into the river from HPS hydroelectric generators, exceeding dam crest levels in head and tail waters. Fines for possible oil escape do not have a serious influence on the Company's creditworthiness, so the risk of reclamation is kept to a minimum, yet minimizing the station's ecological effects is one of the basic values of the Company's management.

Exceeding dam crest levels is fraught with coastal flood. In order to prevent this there are check dams and works used, whose owners are responsible for maintaining them in a proper condition and in case of destruction of dam parts they have to perform all the necessary repair works in time.

During the period of floods the Company, in its turn, warns water consumers about forecast floods for them to be able to take protective measures.

3.2. Reforming the Company

In 2004 the following actions were taken to reform "Volzhskaya HPS" joint-stock company:

"Volzhskaya HPS" joint-stock company kept records of income, expenses, assets and liabilities in each kind of activity performed by HPS in accordance with RAO "UES of Russia" order #724 of 29 Dec 2000 "Organization of accounting policy and internal division of kinds of activity".

In accordance with the reformation program during the preparatory stage in 2004 the following kinds of activity were

all subcontracted:

- Repair works .
- Security (armed guards).
- Medical care.
- Catering.

All the services listed were rendered on a contractual basis.

Kinds of activity performed by "Volzhskaya HPS joint-stock company:

1. Basic kind of activity is generating electric energy.

During the preparatory stage of the formation of "Federal Hydro Generating Company" joint-stock company an appraisal of "Volzhskaya HPS" JSC shares held by RAO "UES of Russia" was performed. The Board of Directors RAO "UES of Russia" (Proceedings #183 of 24 Dec 2004) made the decision to establish the open joint-stock "Federal Hydro Generating company" with payment of "Volzhskaya HPS" authorized fund by stock of RAO "UES of Russia".

Following the Program of repairs and maintenance in 2004 the Company started to decrease affiliation in repair companies. There was a competition held to find an evaluator for share holding evaluation of the repairs companies. There was also a Memorandum on affiliation decrease worked out for "Turboremont-VKK" open joint-stock company.



4

Creditworthiness. Production and sales

4.1 Dynamics of production results

In 2004 "Volzhskaya HPS" OJSC ensured reliable and constant energy production and its in-time supply to the consumers.

Actual energy output in 2004 was 13 016,3 million kW-h.

Annual energy output depends on the amount of water and its annual distribution:

2002 — moderate water year, provision 25%,

2003 — moderate water year, provision 30%,

2004 — moderate water year, provision 29%.

Total installed capacity of HPS as of 01 January 2005 is 2 541 megawattes.

Available power depends on seasonal restrictions determined by water resources available in winter and spring, as well as by flood control regime depending on the flood size.



Table 3
Basic production results

	<i>Indicators</i>	<i>Units</i>	2002	2003	2004
1	Installed Capacity	megawatt	2541	2541	2541
2	Available capacity	megawatt	2507,4	2516,5	2507,3
3	Operating capacity	megawatt	2087,9	2113,1	2149,4
4	Auxiliary power consumption	megawatt	26,8	26,4	25,1
5	Net power interchange	megawatt	-1679,8	-1726,1	-1783,4
6	Total energy output	kW-h, million	12540,3	12499,9	13016,3
7	Total auxiliary energy consumption:	kW-h, million	71,0	75,5	80,6
7.1.	— energy production	kW-h, million	67,4	71,4	77,1
7.2.	— same in % to energy production	%	0,54	0,57	0,59
8	Net energy sales at generator bus bars	kW-h, million	12472,9	12428,5	12939,2
9	Energy losses within the station	kW-h, million	156,9	145,5	132,5
9.1.	same in % to energy sales at generator bus bars	%	1,26	1,17	1,02
10	Net energy sales (net power interchange)	kW-h, million	12312,4	12278,9	12803,2
11	Including energy sold in WEM	kW-h, million	12302,5	12276,9	12801

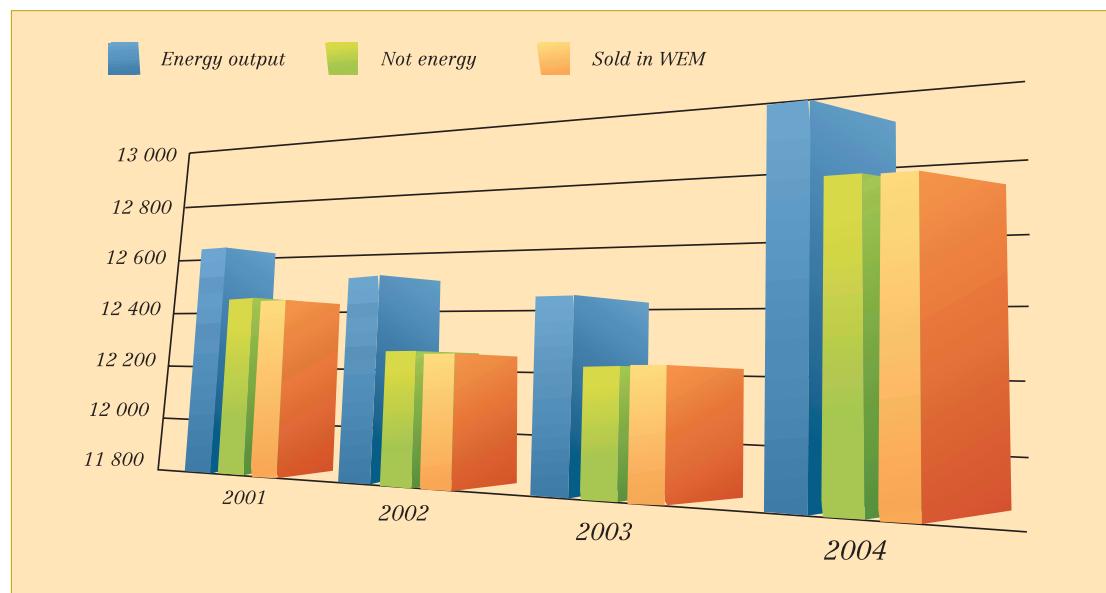


Figure 1. *Production Results Dynamics, kilowatt-hours, million*

4.2. Dynamics of sales results

Table 4
Basic energy sales results (VAT included), RUB, million

	Indicators	2002	2003	2004
1	Accounts receivable at the start of the period	225,1	172,7	280,3
1.1.	Including FEC tariffs imbalance	60,1	24,8	50,9
2	Energy sold at WEM including including:	955,4	1 733,3	2 650,8
2.1.	Energy sold in the competitive sector of WEM	312,5		
	%%	33		
2.2.	FST tariffs imbalance	-35,3	26,1	65,5
	%		2	2,5
3	Sold in WEM including:	1 007,8	1 625,7	2 542,8
3.1.	Paid in cash	970,4	1 614,7	2 542,8
	%	96	96	100
3.2.	bills of exchange	6,1	74	
	%	0,6	4	
3.3.	Cross-cancellation	0,3	0,5	
	%	0,03		
3.4.	other	31	-63,5 2)	
	%	3		
4	Accounts receivable at the end of the period	172,7	280,3	389,3
4.1.	Including tariffs imbalance	24,8	50,9	116,4



Figure 2.
Energy supply and sales dynamics in WEM, RUB, million

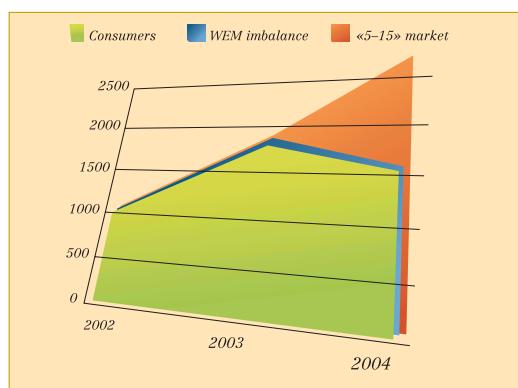


Figure 3.
Energy supply dynamics in WEM, RUB, million

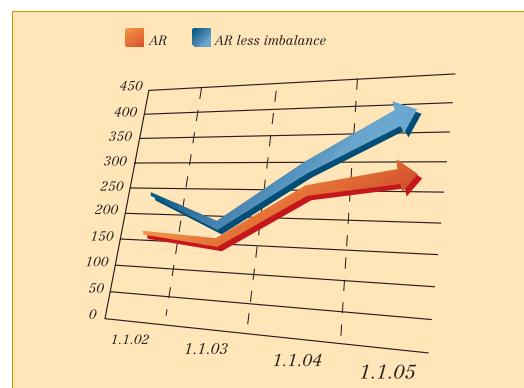


Figure 4.
Accounts receivable dynamics, RUB, million

In 2004 there was 12801 million kilowatthours sold in WEM including:

- In the regulated sector (taking into account the deviation sector) 10857,2 million kilowatthours (85% of all supplies);
- In the competitive sector («5-15» market) 1943,8 million kilowatthours.

Total energy production exceeds the level of that in 2002–2003 by 4% annually which can be explained by the level of water content.

In the reporting year the Company received the total some of 2 542,8 million rubles for the energy sold, which is 152% and 54% million rubles more than in 2002–2003.

The structure of sales in the sectors is as follows:

• In the regulated sector the energy was sold for 1481,6 million rubles (58% of the sales);

- In the competitive sector — 1061,2 million rubles (42% of the sales).

The structure of payments has changed, too. There was 96% of cash in 2002, 96% of cash in 2003 and 100% of cash in 2004 which is a positive tendency.

By the end of the reporting period general debts to “Volzhskaya HPS” OJSC in WEM increased by 39%, in most part due to imbalance. Underpayment of balance and tariffs increased by 65,5 million rubles (from 50,9 million rubles at the beginning of the year to 116,4 million rubles at the end of the year).

4.4. Dynamics of tariff changes

Table 5.
Dynamics of tariff changes

Date of tariff approval	Energy, kopeck/kW	Power, RUB per megawatt per month
Date 18 June 1998 Regulation #25/6 (effective 01 July 1998)	1,63	10 246
Date 18 May 1999 Regulation #24/1 (effective 01 June 1999)	2,1	13 172
Date 25 July 2000 Regulation #38/3 (effective 15 August 2000)	2,32	14 204
Date 18 July 2001 Regulation #45/2 (effective 01 August 2001)	2,39	16 487
Date 25 December 2002 Resolution #98-e/2 (effective 01 January 2004)	6,37	43 317
Date 29 October 2003 Resolution #89-e/1 (effective 01 January 2004)	20,31	38 492
Date 29 October 2003 Resolution #89-e/1 (effective 01 July 2004)	21,51	40 858

In 2004 FSC of Russia set the energy and power tariff for half a year. The tariff in the second half was slightly higher than in the first one.

In the reporting period there was a growth of the average net output tariff. A steep increase of

the tariff at the very beginning of 2004 was due to new energy and power tariffs set by FSC of Russia for Volzhskaya HPS. The tariff decrease in the second quarter of 2004 was caused by an increase of net energy output during the flood-time.

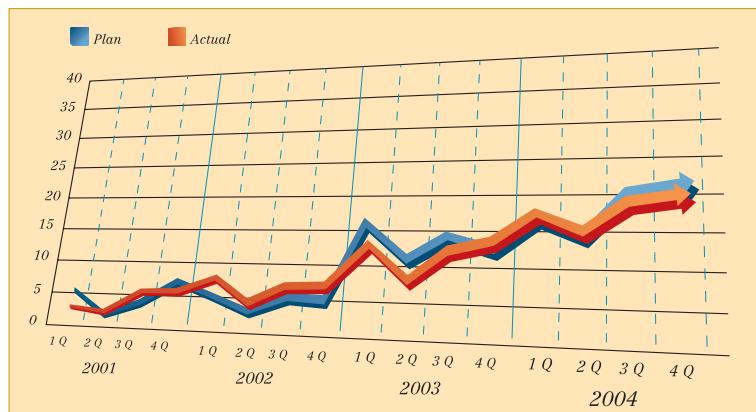


Figure 5. Average supply tariff dynamics, kopeck per kW-h

4.5 Dynamics of energy consumption, structure of payments and debts

Table 6.
Structure of payments

# Consumer	Accounts receivable at the start	Actual supply	Payment	Accounts receivable at the end
1 FWEM closed joint-stock company — commission	0,2	356,7	359,6	-2,6
2 FWEM closed joint-stock company — supply	0	318	297,8	20,2
3 "Kurskenergo"	0	216,3	217,7	-1,4
4 "Volgogradenergo"	205,2	157,5	152,2	210,5

Joint-Stock Company • «Volzhskaya HPS» • 2004

5 "INTER RAO UES of Russia"	6,3	128,2	134,5	0
6 "Nizhnovenergo"	9	107,4	98,4	18
7 "Kalugaenergo"	-2,8	80	77,2	0
8 RAO "UES of Russia"	0,2	78,8	70	9
9 Tariff imbalance	50,9	65,5	—	116,4
10 Competitive sector	0	1 061,2	1 061,2	0

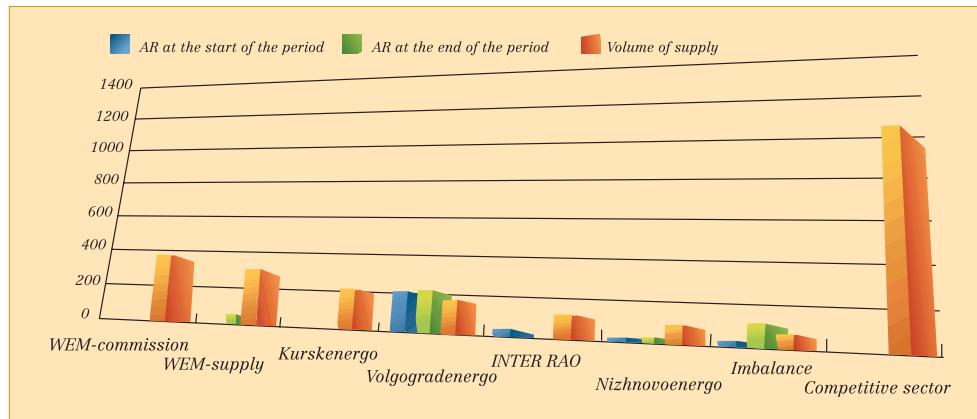


Figure 6.
Changes in accounts receivable (main consumers), RUB, million

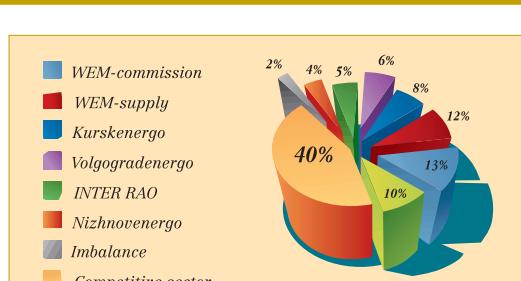


Figure 7.
Structure of energy supply

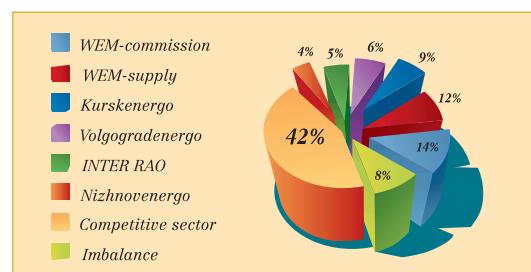


Figure 8.
Structure of payments for energy

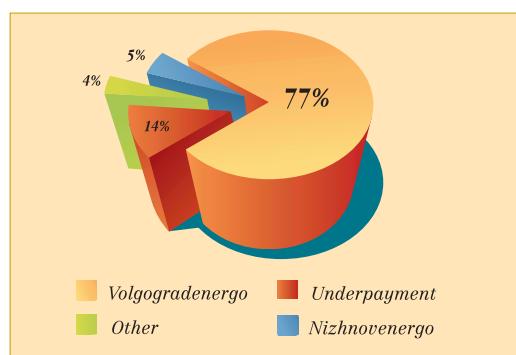


Figure 9. AR structure of 01 Jan 2005

5

Reliability. Investments, advanced technologies, technical re-equipment

5.1. Application of advanced technologies in energy production and dynamics of the Company's development

In 2002 production management and information technologies management specialists of VHCMC in cooperation with the station technical staff worked out a conception of technical re-equipment and repairs (TR&R) for the period until 2015.

The conception was coordinated with the profile Departments of RAO "UES of Russia" and 25 December 2003 it was approved and recommended for execution at the joint meeting of VHCMC and the stations' board of directors.

At the same time Department of information technologies officers developed and approved at the same meeting the conception of Automated Process Control System (APCS)

and Automated Financial and Economic Activity Control System (AFECS). This conception is a part of the stations' technical re-equipment program for the period till 2015.

Volzhskaya HPS TR&R program for 2004 has the same goals as the documents mentioned above.

Volzhskaya HPS repairs program for 2004 was implemented 107,2%, for the total sum of 345,32 million rubles (against 322,17 million rubles planned), including a 34,2% share of equipment repairs and a 65,9% share of buildings and works repairs.

The repairs are done on a contractual basis.

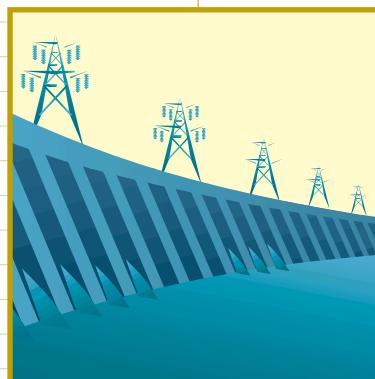


Table 7.
Implementation of the major repairs program

Hydroelectric generator #	Repaired capacity, megawatts	Duration of repairs		Dates of repairs		Deviation, hours	Quality rate, hours
		plan	actual	plan	actual		
# 5	115	03.09–31.10	03.09–31.10	1416	1416	0	Up to standard
# 8	115	05.01–17.03	05.01–17.03	1680	1680	0	Up to standard
# 13	115	15.06–23.08	15.06–23.08	1680	1680	0	Up to standard

The program of major repairs of "Volzhskaya HPS" OJSC hydroelectric generators # 5, 8, 13 was implemented in full.

5.2. The Company's investments, including modernization and technical re-equipment

Table 8.
Dynamics of capital investments

#	Indicators	2002		2003		2004	
		RUB, million	%	RUB, million	%	RUB, million	%
1	Total investments (less VAT)	214,3	100	312,66	100	393,12	100
1.1.	Including re-equipment and modernization	205,5	96	301,56	96	382,76	97,4
1.2.	New construction	3,22	1,5	11,1	4	10,36	2,6
1.3.	Non-production assets	5,6	2,6				

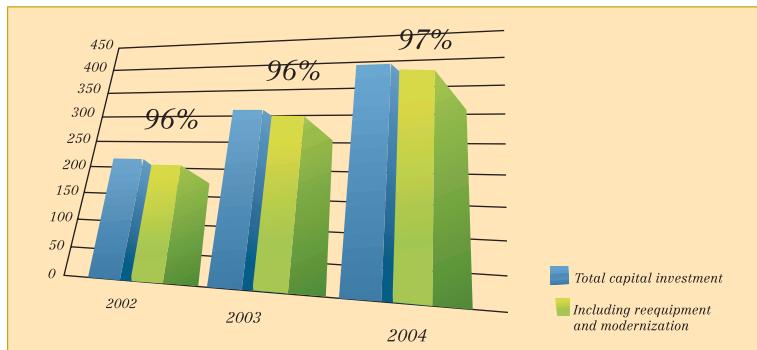


Figure 10. Dynamics of HPS capital investments for the last three years, RUB, million

5.3 Sources of financing the investment programs

It was estimated that capital construction in 2004 would cost 395 239 thousand rubles (less VAT), the only source of finance — wear and tear fees:

— wear and tear — 395 239 thousand rubles, It was planned to spend 395 065 thousand rubles on implementing the program for technical re-equipment and modernization, and 10 174 thousand rubles was to be spent on new constructions.

Table 9.
Capital investments disbursed (less VAT)

#	Indicators	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total:	395 239	393 121	99,5
1.1.	Production assets			
	— R&M	385 065	382 764	99,4
	— New construction	10 174	10 357	101,8
1.2	Non-production assets			
2	Including			
2.1.	Wear and tear	395 239	393 121	99,5
3	Advances		349 318	
— in addition to that, VAT of 70 151 thousand rubles				

5.4. Capital investment structure

Table 10.
Capital investments structure, RUB, million (less VAT)

#	Indicators	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total	395,065	393,121	99,5
	Including:			
1.1.	Power stations	343,823	347,507	101,1
1.2.	Equipment not requiring assembly	20,336	20,491	100,8
1.3.	Production personnel	30,906	25,123	81,3
1.4.	Non-production construction			
1.5.	Other			
Capital investments in 2004 equaled 393 121 thousand rubles (less VAT).		<ul style="list-style-type: none"> • 349 318 thousand rubles — advance payments, • 38 112 thousand rubles — repayment of accounts payable. 		
Capital financing was 685 169 thousand rubles. Capital financing structure in 2004 was as follows:		<ul style="list-style-type: none"> • 297 739 thousand rubles — payment of equipment and maintenance services performed in 2004, 		
		<ul style="list-style-type: none"> The amount of investments utilized in 2004 totaled 176 591 thousand rubles. 		

5.5. Non-specialized investments

Table 11.
Information about subsidiaries and dependent companies

Organization	Main activities	Sums invested, RUB, million	Stake, %
“Turboremont-VKK” open joint-stock company	Repairs, modernization and reconstruction of equipment, buildings and works repairs	0,150	100

5.5. Communication system development and advanced computer technologies application

Development of information technologies at Volzhskaya HPS is promoted in the following spheres:

1. Automated Financial and Economic Activity Control System (AFECS);
2. Automated Process Control System (APCS);
3. (Tele-)communication and safety systems;
4. Database organization and management, HPS management processes maintenance;

5. Ensuring security of information systems used at HPS;

6. Improving the organizational structure ensuring HPS information and automated systems' functioning.

During 2004 special attention was paid to information security systems' development. In accordance with VHCMC program there was a test run of Internet resources access control system and system of traffic control.

The work on development of information security policy was started. The process of analyzing and regulating information resources, stored information in particular, continued.

Close attention was given to information infrastructure reconstruction so that it would meet the growing requirements, especially those of automated control systems.	work stations and improve the operational characteristics of the whole system.
As a result of actions taken in 2004 most Volzhskaya HPS services are equipped with personal computers. At the end of the year 100% of PCs available at HPS met all the requirements of Microsoft Windows 2000 operating system to hardware platform. The operating system was installed in compliance with the corporate standard. This allowed to centralize the control over	Electronic mail system Microsoft Exchange 2000 was installed and put in operation (2003). Communications development was promoted in accordance with the plan of technical re-equipment and maintenance, made on the basis of the Industrial conception of telecommunications development. The automatic telephone system was replaced by the digital ATS Definity. The radio paging dispatch system and intercom telephony were modernized (ATS DX-500).

Table 12.
Communications and security systems support and development expenses

#	<i>Communications and security systems</i>	<i>Need for support and development</i>	2004 budget (RUB, thousand)			<i>plan for 2005 (RUB, thousand)</i>
			<i>plan</i>	<i>actual</i>	<i>%</i>	
1	Communication service (channels leasing) (operation)	yes	1 700	1 900	112	3 400
2	Mobile communication service (operation)	no	520	500	96	1 200
3	Transmission equipment	yes	15 800	15 800	100	1 008
4	Remote control system	yes				5 900
5	Telecommunication equipment	yes				2 000
6	Linear cable constructions	yes				4 000
7	Security system	yes				20 000
8	Security system support	yes	0	0	0	620
9	Material and technical resources	no	2 400	2 400	100	3 000

Change for the integrated Windows 2000 platform, installation of the Exchange electronic mail system, connecting to Internet through the dedicated channel, communication systems'	development allowed to organize a close interaction between the information resources of Volzhskaya HPS, VHCMC and other VKC stations.
--	--

6

Ecological compatibility. Environmental protection

6.1. Dynamics of air pollutants and waste water volumes

Environmental protection activities of "Volzhskaya HPS" OJSC were performed in compliance with the RF Environmental Protection Law and the Plan of conservation policies for 2004 which is coordinated with and controlled by Volgograd branch of the central administration board of nature resources and environmental protection.

All the environmental pollution payments were done in time. A sum of payments in 2004 totaled 468,5 thousand rubles. The plan of conservation policies for 2004 was implemented in full.

During 2004 no penalties or fines were imposed on "Volzhskaya HPS" OJSC, nor it received orders from environment pollution control organizations to eliminate the violations against the environmental law.

There were no accidents leading to environmental pollution.

Table 13.
Dynamics of hazardous emissions volumes

#	Indicators	Units	Actual 2002	Actual 2003	Actual 2004	Maximum permissible 2004	+/- (to maximum permissible level)
1	Emissions	tons	14,885	18,077	45,522	45,522	—
2	Waste water discharge	m 3, thousand.	26,5	26,5	26,5	26,5	—
2.1	Including contaminants	tons	9,8	12,7	10,4	38,6	-/28,2
3	Oil and oil products discharge	tons	40,7	36,7	36,7	36,7	—
4	Industrial non-utilizable waste (3, 4, 5 category of danger) delivered to PC "Alyans" for entombment	tons	86,63	70,30	279,903	402,3	-/122,4
5	Domestic waste (5 category of danger), delivered to IC "Land improvement" for entombment	tons	237,6	237,6	237,6	261,3	-/23,7
6	5 category waste (plant waste) delivered to specialized organizations for entombment	tons	—	2,0	—	62,5	-/62,5

Emissions

"Volzhskaya HPS" OJSC produces energy by converting the mechanical energy of water, so

the enterprise does not emit any harmful substances in the air. The auxiliary processes are meant for serving the main production process.

These do have emissions into atmosphere, but both the main and the auxiliary manufacturing processes are located on the territory surrounded by water, which means there is a sanitary gap of between 200 and 600 meters.	23,4 thousand m ³ into Volga and reservoir and 3,1 thousand m ³ on to the relief, which is up to MPE standards.
On the territory of "Volzhskaya HPS" OJSC there is a transport station, and independent repairs companies involved in repairs and maintenance of HPS equipment: "Elektroremont-VKK" OJSC, "Turboremont-VKK" OJSC, "Gidroremont-VKK" OJSC.	"Volzhskaya HPS" OJSC also has a special permit for norms of oil and oil products discharge. In 2004 authorized oil and oil products release into Volga river totaled 36,7 tons which complies to MPE norms (22 tons) established by the water use license. This release was a result of possible leakages through rotor seals under water.
Volzhskaya HPS actual emission of air pollutants in 2004 totaled 45,522 tons, which complies to MPE norms. There was a 27,445 increase of the emissions level compared to the previous year due to inventorization of sources of emissions held at Volzhskaya HPS.	During the year there was some work done to replace the existing hydroelectric generator #4 with a new ecologically friendly generator, which is going to be put in operation in 2005.
Waste water discharge	Waste products "Volzhskaya HPS" OJSC does not possess any waste disposal facilities. In accordance with the contracts signed the station waste is delivered to outside organizations for processing or neutralization, and a part of the waste is delivered to special waste disposal facilities or used at the station itself. Actual volume of waste products disposed in compliance with the norms in 2004 was 517,503 tons, including 279,903 tons of production waste and 237,6 tons of domestic waste (5 category of danger).

6.2. Conservation measures to decrease waste water discharge and air pollutant emissions

In 2004 there the following conservation measures were worked out, coordinated with Volgograd branch of the central administration board of nature resources and environmental protection and Volgograd sanitary inspection, and implemented:

Table 14.
Conservation measures in 2004

#	Strategy	Implementation	Results
1	Volga left bank protection measures	Implemented in full	Less destruction of Volga river bank. 0,5 km of the bank protected.
2	Treatment plants construction in accordance with the project "HPS territory rain waste water treatment"	The first two phases of the construction process complete. The third one is planned for 2005.	Expected result — no rain waste water discharge into Volga.

7

Competence. Human resources and social policy. Social partnership

The main goal of human resources policy is the implementation of the Company's strategic objectives attracting and optimizing human resources development.	3.2. freedom of choice when discussing the questions of the labour sphere
Basic strategic objectives of the Company in the sphere of personnel management are:	3.2. free will in taking on the responsibilities
<ul style="list-style-type: none">• Creation of the unified personnel management process;• Formation of the optimal organizational structure serving the Company's purposes;• Personnel development, creation of a pool of potential skilled staff and managerial teams;• Implementation of the employee incentive system;• Further training and adaptation of the personnel to the changes;• Working out the technology of personnel migration, including the problem of moving to a new place as a result of promotion;• Implementation of social programs (non-state pension benefits, medical insurance, etc.);• Creation of a unified automated personnel management system.	3.2. feasibility of the responsibilities the parties take on
Business process "Personnel management" is centralized in VHCMC. Unified personnel management instruments are used.	3.2. strict compliance with the Collective agreement
A Collective agreement is concluded between "Volzhskaya HPS" OJSC personnel and the administration.	3.2. control over implementation of the concluded collective agreement
The basic principles of the interaction between the administration and the personnel of the station are:	3.2. responsibility of the contracting parties
<ul style="list-style-type: none">3.2. Equality of rights of the parties3.2. respect and taking into consideration the parties' interests3.2. strict compliance with the law	The Collective agreement provides various social benefits and guarantees, including one-time and monthly payments, an opportunity of retraining, providing the employees with occupational diseases or injuries with preferential terms and work regime as well as extra non-state pension benefits and medical insurance. In 2004 personnel salaries increased due to some changes in the system of remuneration of labour and also to indexation process. An average wage in the Company is 133,6% higher than that in Volgogradskaya oblast.

Table 15.
Dynamics of an average monthly salary

# Categories	2002	2003	2004
1 Managers	16850	21672	26044
2 Professional staff	11845	15074	16121
3 Clerks	6030	12884	11028
4 Workers	8018	9560	12133

Table 16.
Human resources management

#	Indicators	Units	2002	2003	2004
1	Wages fund	Thousand rubles	68 292,4	62 741,0	52 057,7
2	Average number of staff, total	persons	605	432	285
2.1	Including production personnel	persons	594	432	285
2.2	Non-production staff	persons	11	0	0

There was a special document worked out in accordance with the Collective agreement "The Company's employees salaries regulations". This document contains information about the fixed rates of rise in wages.

As a result of efforts to optimize the Company's organizational management structure, the average number of staff employed decreased (performing repairs on a contractual basis, delegation of militarized protection functions to FSUE "Minenergo of RF", implementation of the scheme of stimulating retirement with the help of non-state pension payments

through NPF).

7.1. Personnel Structure

At the end of the year a number of staff was 287 persons, an average number in 2004—285 persons, including technical staff of 285 persons and non-production staff — 0 persons.

The total number of employees as of 01 Jan 2005 includes 38 members of the managerial team, 91 professional skilled staff, 3 clerks and 155 workers. Decrease in the number of employees is due to staff optimization.

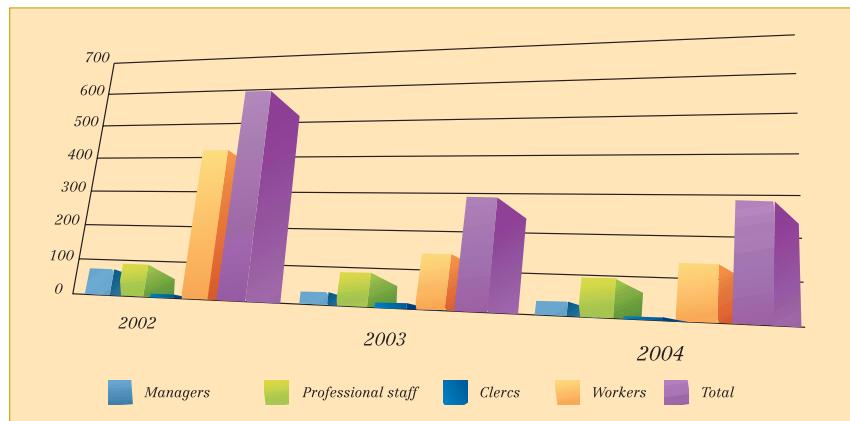


Figure 11. Dynamics of numbers of employees in different personnel categories, persons

#	Personnel categories	2002	2003	2004
1	Managers	66	38	38
2	Professional staff	84	91	91
3	Clerks	6	3	3
4	Workers	438	151	155
5	Total	594	283	287

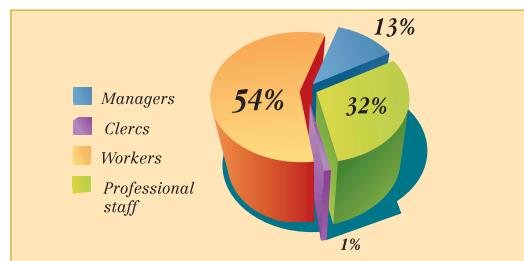


Figure 12.
Structure of staff categories in 2004

7.2. Age structure

Table 18.
Dynamics of numbers of employees in different age groups

#	Indicators	2002		2003		2004	
		persons	%	persons	%	persons	%
1	Under 30	88	14,8	44	15,5	30	10,5
2	30–50	357	60,1	174	61,5	170	59,2
3	over 50	139	23,4	65	23,0	87	30,3
3.1.	including those who retired	10	1,7	8	2,8	13	4,5
4	Total	594	100,0	283	100,0	287	100,0

There are employees of different age groups working in the Company. The major part of them is those at the age between 30 and 50 (59,2%). The second group consists of those who are over 50 years old (30,3%). There are 10,5% of employees under 30. Working pensioners' group is only 4,5% of the total number (13 persons).

When a person retires, he or she is provided with a life-time pension paid by the Non-state pensions energy fund.

7.4. Personnel education level. Personnel development system

In 2004 a number of specialists with higher or technical secondary education was 232 persons, including 127 persons with higher and 105 with technical secondary education, and 2 persons with an academic degree.

The diagram shows that the process of optimizing the management organizational structure allowed to keep qualified personnel.

Selection of managerial staff, professional skilled specialists and clerks is done on a competitive basis in compliance with "Volzhskaya HPS" OJSC's Regulations of personnel selection on a competitive basis.

To attract young skilled specialists to the

7.3. Fluctuation of personnel

Replacement of personnel for the last three years has been between 63% and 7%.

Fluctuation of personnel for the last three years has been between 18% and 3%.

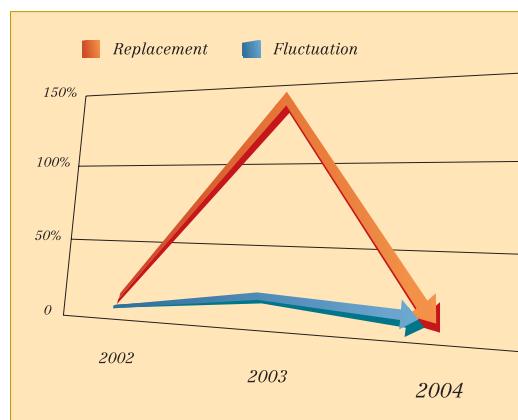


Figure 13.
Dynamics of staff fluctuation and replacement

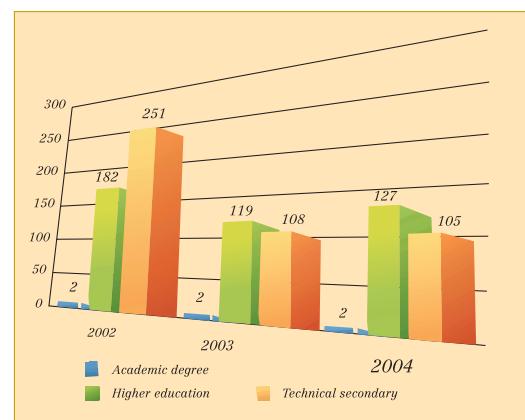


Figure 14.
Dynamics of the education level of the personnel, persons

Company, practical training work is organized for the students of specialized educational institutions.

awards.

Current state of the Company's pensions provision system

In 2004 there were no non-state pensions paid, since the process of pension money accumulation on solidary accounts for the two categories of participants is taking place:

1) the Company's employees who had retired before the NSPP contracts were signed.

Financing was done at the expense of the Company's profit, the amount was determined by the Company's board of directors.

7.5. Non-state pensions provision

In 2004 there was further financing of non-state pensions provision at "Volzhskaya HPS" OJSC.

In August 2004 "Volzhskaya HPS" OJSC board of directors approved "The Program of non-state pension provision for "Volzhskaya HPS" OJSC employees". It was developed in compliance with the Strategy of non-state pension provision for RAO "UES of Russia" employees.

The Program determined organization, amounts of payments, sources of financing NSPP employees and the Company's pensioners.

The Program is designed for forming a unified system of non-state pension provision and is aimed at providing a decent standard of living for the Company's pensioners (the amount of money paid has to be no less than 40% of their monthly salary). Another goal of the Program is to create optimum conditions for attracting, keeping and motivation of personnel.

NSPP of the Company's employees provides differentiation of pensions depending on the employee's contribution and the length of service, also taking into account government and departmental

The Program provides this category of participants with non-state pensions for the period of time up to 5 years, the amount of pension up to 1000 rubles (if there are enough funds).

2) the Company's employees who retire after the NSPP contracts were signed.

Financing was done at the expense of the net costs.

The Program provides this category of participants with non-state life-time pensions.

NSPP program financing in 2004 was done out of net costs at the rate of 9% of the Company's wages fund, profit assignments in the amount considered by the Company's board of directors to make pension payments to pensioners, accrual investment profits of power industry NSF.



8

The Company's goals and perspectives for the upcoming year, strategic planning

8.1 Management and corporative procedures development

The Company's strategic goal is to ensure HPS effective operation in the market. In order to reach this goal there is a need to modernize the basic equipment and apply modern management. All the work is planned to be done in the following spheres:

1. Management system development.
2. Technical development of HPS to ensure reliability of its general functions' performance.
3. Service system development.
4. Providing the Company's activity with sufficient, economically valid energy and power tariffs.

Technical re-equipment and modernization program (TR&M) for the period until 2015, APCS development program, repairs system development and modernization program (adopted by the decision of the board of directors, proceedings #11 of 26 December 2003), the Company's membership in "Bolshaya Volga" association and the results of business games held to develop economic management system have become the basis for reaching the Company's goals.

In accordance with the strategy adopted the following basic objectives of the Company were determined:

Concerning long-term investment programs:

1. Technical re-equipment and modernization projects package design and specification in pursuance of the adopted TR&M Program for

the period until 2015.

2. Repair and maintenance of HPS equipment and constructions requirements specification design for German partners in "Bolshaya Volga" association.
3. Search for and approbation of equipment and constructions advanced malfunction diagnosis and monitoring systems.
4. Modernization of information and documents circulation systems' hard- and software. Creation of a unified database of the Company's industrial and economic activity.

Concerning repairs and maintenance system development:

5. Managing three 100% specialized subsidiaries using corporate methods and on a contractual basis.
6. Implementation of pilot projects on HPS repairs and maintenance system development, creation of a united reliability and safety management system for hydraulic structures.

Concerning information and automated management systems development:

7. Introduction and modernization of PCS, including 1 start-up complex of integrated APCS, local systems of control and protection (including joint active power regulation (JAPR)), automated system of electricity demand control and calculation, systems of machinery and hydroelectric generators control.

8. Introduction of automated production control systems in the part of capital assets control, automated accounting system development.	13. 4 quarters planning, budgeting and business planning system development, using OFA (Oracle Financial Application) for planning rather than MSExcel. Introduction of network and project planning (application of Project-Expert).
9. Information infrastructure development, including basic corporate information infrastructure development, wider use of WEB-technologies, information infrastructure management optimization from the point of view of variety and quality of information technologies services.	14. Application of the assets and funds control system on the basis of Maximo software.
10. Telecommunications' modernization and development, including replacement of the present ten-step automatic telephone system ATS-49 by the digital ATS Definity. BCS with backup supply and linear cross-connecting field, and modernization of the industrial distribution network with creation of the structured cable system in HPS works.	15. Further development of management, preparation and taking decisions corporate methods.
11. Application of the integrated hydroscheme safety system.	16. Further development of operational and management accounts, introduction of explicit codification of the Company's operations and economical activity.
Concerning the systems of management and planning:	Concerning further work on the Company's positive image:
12. The Company's business processes requirements unification and development.	17. Further work on the Company's positive credit history. 18. Continuing successful work in the sphere of PR. 19. Improving methods and procedures of repairs subsidiaries corporate management, implementation of the key parameters of activities effectiveness system.



Corporate management

9.1 Principles of corporate management

Principles of "Volzhskaya HPS" OJSC corporate management are aimed at ensuring protection of shareholders and potential investors' rights, transparency and informational openness of the Company's activity, and also ensuring the possibility of business management control and quality evaluation.

The Company's management is performed in strict compliance with the federal joint-stock companies law. At the moment the Company's Code of Corporate Conduct is being prepared for passing. It has been developed in accordance with the form approved at the RF government meeting on 28 November 2001 (Proceedings #49) and recommended to application by FCSM of Russia Resolution "On recommendation of the

"Code of corporate conduct application" #421/r dated 04 April 2002.

Shareholders' rights are protected by Article 5 of "Volzhskaya HPS" OJSC's Regulations. Maintaining shareholders' rights is one of the basic principles of the Company's corporate management.

9.2 Information about Company's management and control bodies

Management bodies of the Company are:

- General shareholders' meeting.
- The Company's board of directors.
- Director general.

The Company's corporate executive office has not been formed yet.

Table 19.
"Volzhskaya HPS" OJSC Board of Directors elected at the General shareholders' meeting on 30 May 2004:

#	Name, date of last reelection	Work status at present and for the last 5 years
1	Yeremeev Maksim Alexandrovich, born in 1974, elected 30.05.2004	Advisor, «Professional Directors Institute» Fund 1999–2001 — key economist, Department of capital accounting, "Konakovskaya HPS" OJSC 2002–2003 — Board of Directors advisor RAO "UES of Russia". No Company's shares held.
2	Khaziahmetov Rasim Magsumovich, born in 1954, reelected 30.05.2004	Director general of "Volzhsky hydroelectric cascade management company" open joint-stock company 1986–1997 — Director of Nizhnekamskaya HPP-1, EPU "Tatenergo"; 1997–1999 — Director of SUC EPU "Tatenergo"; 1999–2001 — Head of electric power plants department, head of capital management department of RAO "UES of Russia". No Company shares held
3	Panchenko Dmitry Anatolyevich, born in 1975, reelected 30.05.2004	"Economy and Law" Fund acting director 1997–1999 — investigator, military office of public prosecutor of Gusinsky garrison;

Joint-Stock Company • «Volzhskaya HPS» • 2004

		1999–2001 — Chief legal advisor “Yurenergo UES” CJSC; 2001–2002 — Deputy general director “Yurenergo UES” CJSC; 2002–2003 — Deputy head of legal assistance department RAO “UES of Russia”. No Company shares held
4	Chaburin Alexander Ivanovich, Born in 1959, elected 30.05.2004	«Professional Directors Institute» Fund advisor 2001–2003 — Board of Directors advisor “Volgaenergo” (RAO “UES of Russia”). No Company shares held
5	Dmitrenko Alexander Andreevich, born in 1950, elected 30.05.2004	Head of governing board of business unit #1 RAO “UES of Russia” 1999–2000 — deputy head of the planning section of sales department, RAO “UES of Russia”; 2000–2004 — head of the sales planning and analysis section of the sales department, RAO “UES of Russia”. No Company shares held
6	Matveev Ivan Dmitrievich, Born in 1979, elected 30.05.2004	Member of the Board of Directors 2001 — key specialist, capital management department, RAO “UES of Russia”; 2001–2003 — deputy chairperson of the Board of Directors advisor, RAO “UES of Russia”; 2003–2004 — deputy head of the capital management department RAO “UES of Russia”. No Company shares held
In the Board of Directors composition there are independent directors: Yeremeev Maksim Alexandrovich — «Professional Directors Institute» Fund advisor; Chaburin Alexander Alexandrovich — «Professional Directors Institute» Fund advisor; Matveev Ivan Dmitrievich — member of the Board of Directors;		Panchenko Dmitry Anatolyevich — “Economy and Law” Fund acting director. There are no Board of Directors committees. During the reporting year there were no changes in the Board of Directors composition.

Table 20.
“Volzhskaya HPS” OJSC inspection commission approved at the special general shareholders’ meeting in 2004:

#	<i>name, date of last reelection</i>	<i>Work status at present and for the last 5 years</i>
1	Gorbunov Alexei Gennadyevich, born in 1972, elected 30.05.2004	Key specialist, audit department of RAO “UES of Russia” 1999–2001 — “Masterskaya Bushe” LLC project manager 2001–2004 — key specialist, department of financial audit RAO “UES of Russia”. No Company shares held
2	Dubinsky Evgeni Sergeevich, born in 1977, elected 30.05.2004	Head of department of business unit #1 RAO “UES of Russia” 1999–2002 — legal advisor, SPE “Garant-Service-Universitet”; 2002–2004 — key specialist RAO “UES of Russia”. No Company shares held

Joint-Stock Company • «Volzhskaya HPS» • 2004

3	Knestyapina Yuliya Borisovna, Born in 1979, elected 30.05.2004	Deputy head of Business unit #2 department, RAO “UES of Russia” 2000–2004 — key specialist, section of corporate management, corporate policy department, RAO “UES of Russia”. No Company shares held
4	Seredinina Elena Alexandrovna, born in 1980, elected 30.05.2004	«Professional Directors Institute» Fund advisor 1996–2004 — 1 category specialist, “Tsentrenergo”, RAO “UES of Russia”. No Company shares held
5	Fadeev Sergei Viktorovich, Born in 1962, elected 30.05.2004	Chief accountant of “Verhnevolzhskie HPS Cascade” OJSC 1998 – 2004 – Chief accountant of “Verhnevolzhskie HPS Cascade” OJSC. No Company shares held

In 2004 no compensations were paid to the Company's inspection commission members for performing their duties.	legate the functions of the sole executive power to “Volzhsky hydroenergetic cascade management company” OJSC with Rasim Magsumovich Khaziahmetov as Director general.
On 25 May 2001 the decision was taken to del-	

Table 21
Information about the Director general of “VHCMC” OJSC

Period	Work status for the last 5 years	Company	Scope of activity
1986–1997	Director	Nizhnekamskaya HGP #1 “Tatenergo”	management
1997–1999	Director general	SUC EPU “Tatenergo”	management
1999–2001	Head of energy systems department, capital management department	RAO “UES of Russia”	management

The total sum paid in 2004 to the management company VHCMC OJS in accordance with the Agreement #3/1 dated 10 December 2002 in the parts ‘costs compensation’ and ‘management effectiveness’ was 100 367 363,77 rubles.	President’s Decree in power industry”. The Company was registered by the town of Volzhsky, Volgogradskaya oblast on 19 April 2002 #02391, series VP and is operating in accordance with the Federal Law “On Joint-Stock Companies”.
---	---

9.3. Information about the Company's capital stock and shares	At the moment “Volzhskaya HPS” OJSC authorized capital stock totals 29 362 005 002 rubles. Total number of the Company's shareholders in 2004 was – 379 persons.
--	--

“Volzhskaya HPS” OJSC was established in 1993 in compliance with the RF President’s Decrees of 14 August 1992, #922 “On peculiarities of state enterprises, associations, fuel and energy complex organizations conversion into joint-stock companies”; of 15 August 1992, #923 “On RF electric power grid management organization under conditions of privatization”; of 5 November 1992 #1334 “On realization of the RF	Authorized capital stock shares categories: • Ordinary shares: total: 49 094 632 rubles, interest in capital: 100%. In accordance with the decision taken by the general shareholders' meeting, the Company's authorized capital stock was brought into accord with the actual value of assets as of 01 Jan 2004 taking into account the results of reevaluation of the basic funds on 01 Jan 1995 and 01 Jan 1997.
---	---

Joint-Stock Company • «Volzhskaya HPS» • 2004

Apart from this, the general shareholders' meeting made the decision to issue extra shares by closed subscription method. Shares floatation was done on a non-repayable basis due to reevaluation of the basic funds, in accordance with the Regulations passed by the RF Government on 19 August 1994 #967 and 7 December 1996 #1442 accordingly.

Table 22.
Company's issuing activities

1	<i>Issue</i>	<i>first</i>		<i>second</i>	
2	Shares category	Common (CS)	Preferred (PS)	common	preferred
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	A	—	A
5	Registration code	29-1-P367	29-1-P367	29-1-926	29-1-926
6	Date of registration	27.09.1993	27.09.1993	20.12.1995	20.12.1995
7	Registration authorities	Financial bodies		Financial bodies	
8	Date of the start of floating	19.01.1994	19.01.1994	20.12.1995	20.12.1995
9	Date of the end of floating	26.04.1995	26.04.1995	29.12.1995	29.12.1995
10	Number of shares	419 192	15 534	313974808	11634966
11	Par value (RUB)	1	1	1	1
12	Total number (PV)	419192	15 534	313974808	11634966
13	Report of results registered	Not registered		Not registered	

1	<i>Issue</i>	<i>third</i>	<i>fouth</i>	
2	Shares category	common	common	preferred
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	—	A
5	Registration code	1-03-00219-A	1-04-00219-A	2-03-00219-A
6	Date of registration	19.04.1999	29.12.2000	
7	Registration authorities	FCCB OF RUSSIA	FCCB of Russia	
8	Date of the start of floating	23.04.1999	24.01.2001	24.01.2001
9	Date of the end of floating	23.12.1999	24.01.2001	24.01.2001
10	Number of shares	200 000	2 516 752 000	93 204 000
11	Par value (RUB)	1	1	1
12	Total number (PV)	200 000	2 516 752 000	93 204 000
13	Report of results registered	FCCB of Russia 13.03.2000	FCCB of Russia 21.02.2001	

In accordance with the decision of FCCB of Russia dated 26.11.2003 #03-2803/r extra securities issues were united. CS was registered under 1-01-00219-A of 26.11.2003, PS was registered under 2-01-00219-A of 26.11.2003.

Table 23. *Company's capital structure*

<i>Securities holders</i>	<i>Stake, as of</i>	<i>01 Jan 2004</i>	<i>31 Dec 2004</i>
Natural persons		7,28	5,548
RAO "UES of Russia"		83,31	83,31
Other juridical persons and nominal holders		9,408	11,140
RF subjects ownership		none	none

Joint-Stock Company • «Volzhskaya HPS» • 2004

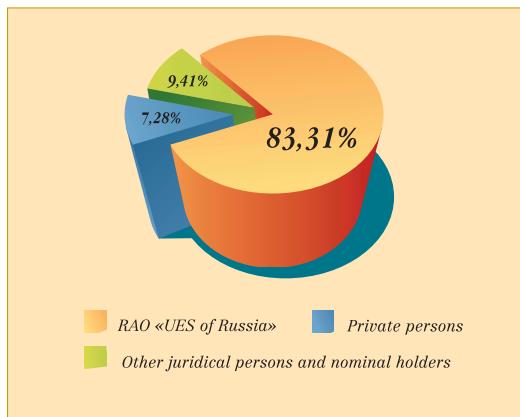


Figure 15.
Structure of share capital as of 01 January 2004

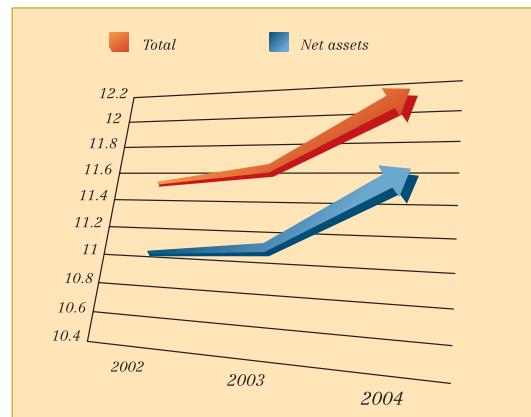


Figure 16.
Structure of share capital as of 31 December 2004

Table 24.
List of shareholders owning over 5% of shares

Shareholder	Stake, as of	01.01.2004	31.12.2004
RAO “UES of Russia”		83,31	83,31

The Company's shares quotes in RTS stock exchange as of 31.12.2004 were 0.12 USD per common share and 0.08 USD per preferred share. Market capitalization of the Company's shares

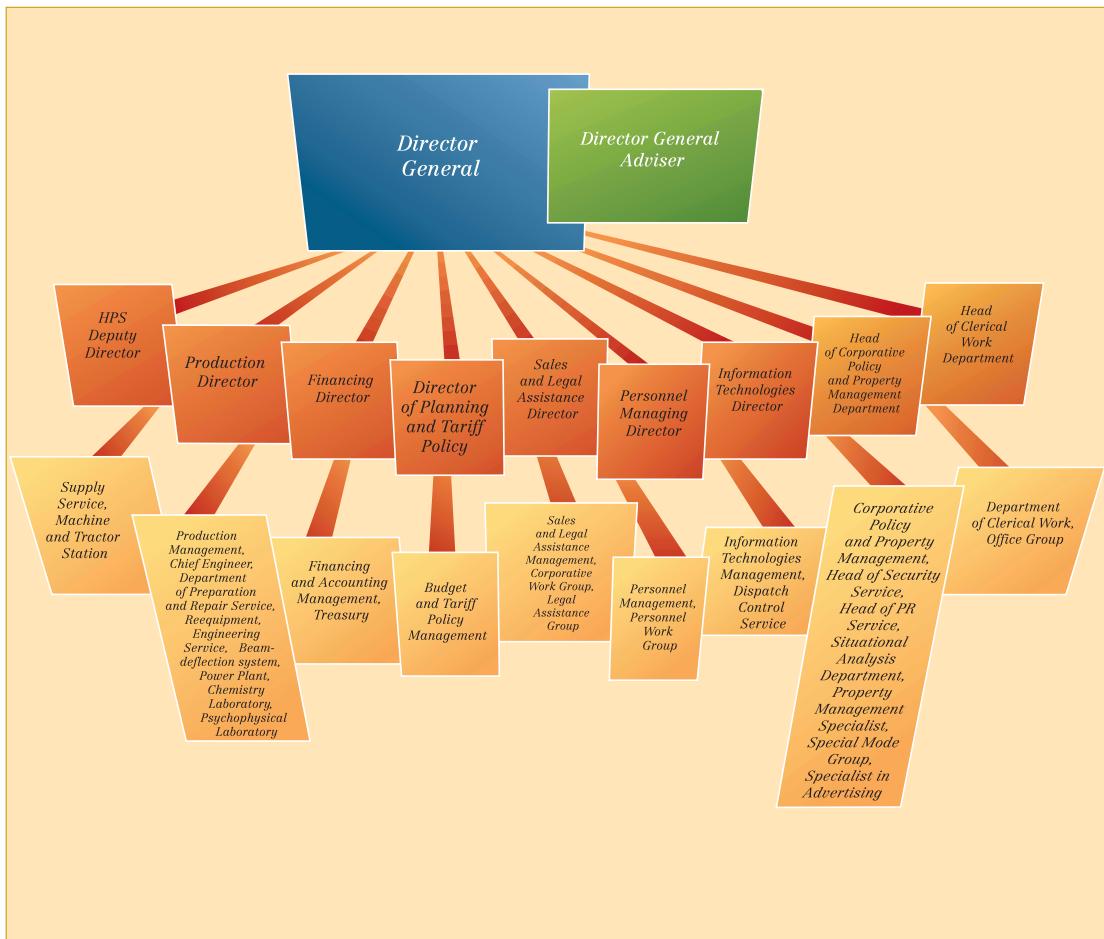
as of 31.12.2004 amounts to 341 448 849 (three hundred and forty one million four hundred and eighty eight thousand eight hundred and forty nine) USD.

9.4. Subsidiaries and dependent companies

Table 25.
Information about the subsidiaries and dependent companies

Organization	Main kinds of activities	Sums invested, RUB, million	Stake, %
“Turboremont-VKK” OJSC	Repairs and maintenance of hydroturbine equipment	0,15	100

9.5 Company's organizational structure



10

The Company's basic financial statements

10.1. The Company's basic accounting policy regulations

The Company's accounting report is made on the basis of acting RF accounting regulations, such as the federal law #129-FZ on accounting dated 21 November 1996, accounting Regulations "Accounting policy of the organization" 1/98, approved by the Ministry of Finance Order of 9 December 1998 #60n, Regulations of accounting policy in the Russian Federation approved by the Ministry of Finance Order of 29 July 1998 #34n.

10.2. Analysis of the Company's activity results and financial status dynamics

Financial and economic activity of the Company in 2004 can be characterized by the following:

- The Company's balance currency growth;
- The Company's financial stability growth due to positive financial results of its activities;
- a substantial (by 55%) increase of sales profits;
- the rate of net cost growth (110%) appeared to be lower than the rate of sales profits growth (155%);
- retained earnings in 2004 totaled 523,94 million rubles.

10.2.1. The Company's assets management

The rate of the Company's assets value growth in 2004 was 103,67%. On 31 December 2004 the balance currency was 12 025,8 million rubles.

Dynamics of assets structure in 2004 is char-

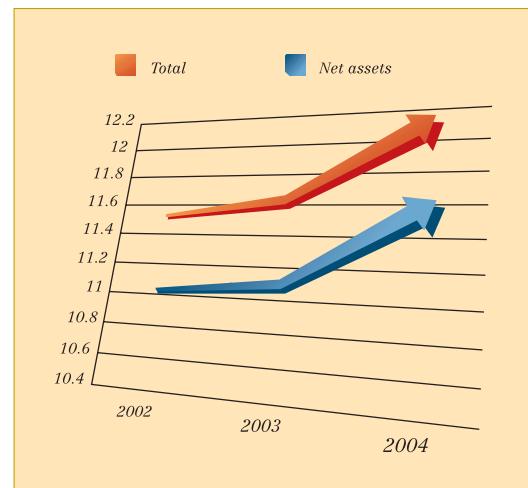


Figure 17.
Dynamics of assets, RUB, billion

acterized by the increase of current assets and the decrease of non-current assets by 3%.

Figure 18

On 31 December 2004 fixed capital accounts for 97% of non-current assets value.

Figure 19

Accounts receivable, VAT and inventory account for 92% of current assets value

10.2.2. The Company's financial stability, creditworthiness and liquidity

In general the Company's creditworthiness and liquidity in 2004 improved:

- Autonomy ratio in 2004 decreased (0,94), which is over the recommended value (0,8);
- In 2004 the absolute liquidity ratio increased from 0,01 to 0,14;

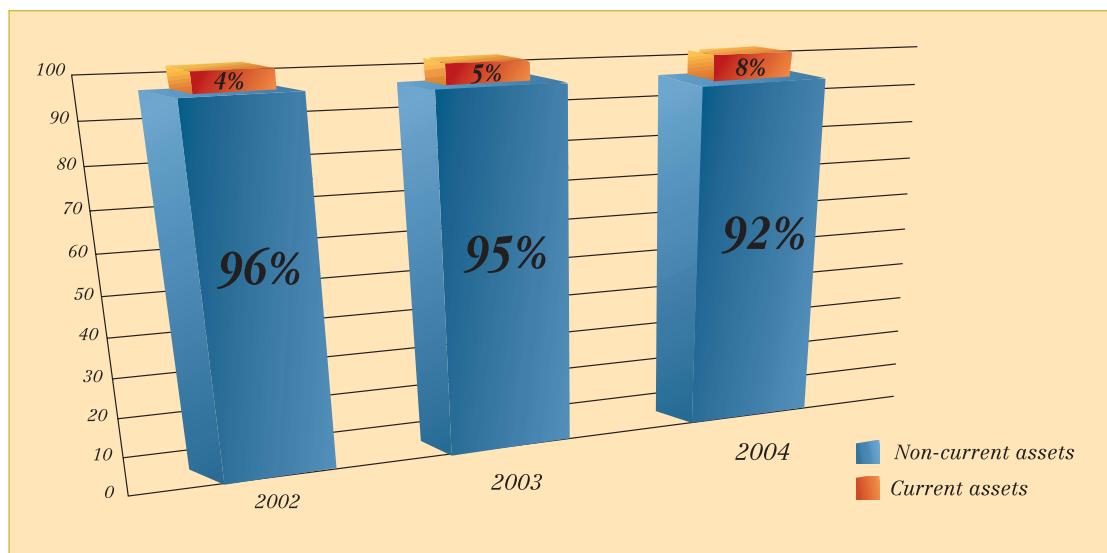


Figure 18.
Structure of assets

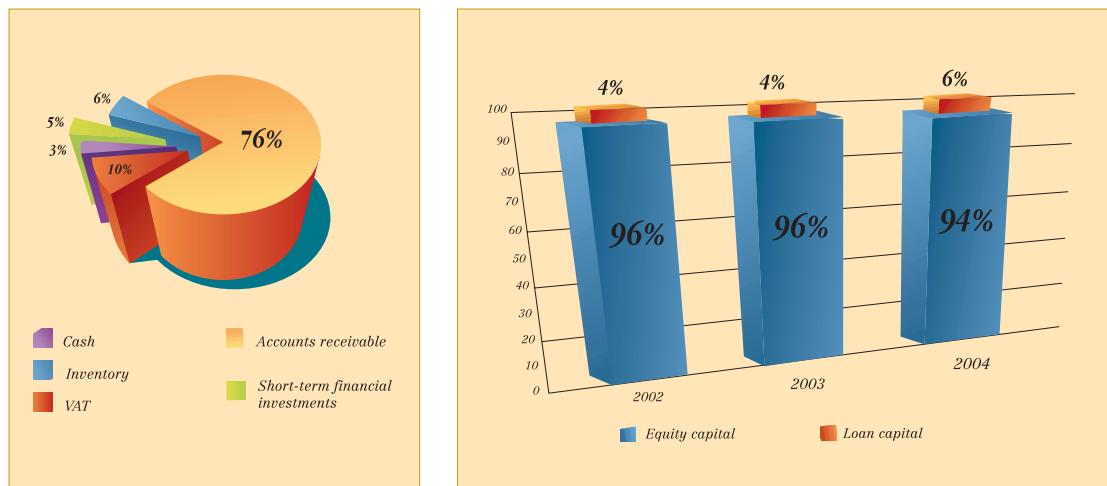


Figure 19.
Structure of current assets as on 31 Dec 2004

Figure 20.
Capital structure

- Quick ratio decreased from 1,23 to 1,12 which is slightly over the recommended value — 1;
- Current ratio increased from 1,54 to 1,70 which is lower the recommended value — 2;
- Ratio between HPS accounts receivable and payable at the end of 2004 equaled 1,13, which is lower than that at the end of 2003.

Figure 20

The share of equity in 2004 decreased by 2%.

Figure 21

Current assets structure in 2004 improved. On 31 December 2004 fixed capital accounts for 34% of current assets value.

Figure 22

Joint-Stock Company • «Volzhskaya HPS» • 2004

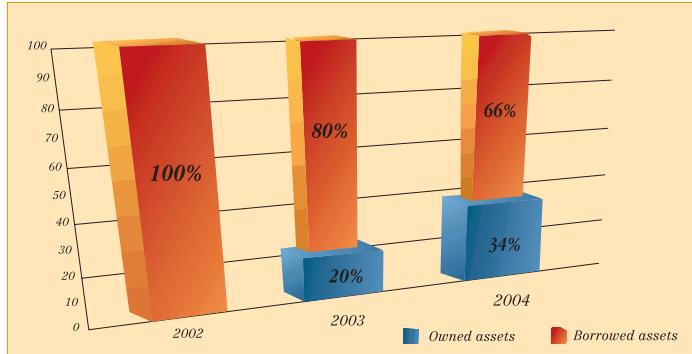


Figure 21. Current assets structure

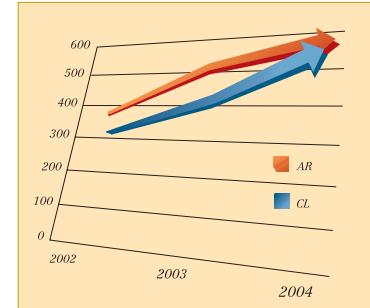


Figure 22. Dynamics of accounts receivable and current liabilities, RUB, million

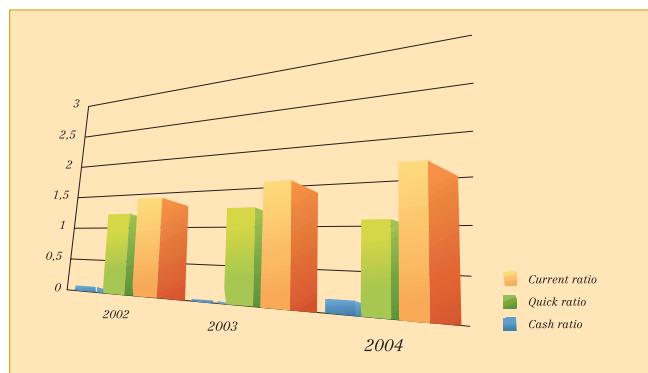


Figure 23. Dynamics of liquidity ratios

The Company's accounts receivable in 2004 increased by 18%. Current credit liabilities including the sum of short-term credits and loans, and accounts payable increased by 46%

due to dividends accrued.

Figure 23

All the liquidity ratios figures were set under conditions of accrued dividends for 2004.

10.2.3. Financial results and business activity indicators

Table 26.
Basic financial results (less VAT), RUB, million

Indicators	2002	2003	2004	Growth rate, % (to 2003)
Profit from sales	804,77	1 456,18	2 259,11	155
Cost	893,28	1 146,54	1 261,87	110
Profit from sales	-88,51	309,63	997,25	322
Operating income and expenses	-224,06	-215,05	-231,37	108
Extraordinary items (income and expense)	-10,85	-13,43	-15,48	115
Profit before taxes	-337,01	81,15	750,39	925
Net profit	-345,07	84,10	523,94	623

In 2002 FEC did not approve economically sound electricity tariffs which led to the Company's negative financial result. In 2003 the tariffs were approved. In 2004 the Company received a profit of 523,94 million rubles.

Return on sales, assets and equity, negative in 2002, became positive due to the same reasons.

Figure 24

1. ROS – Return On Sales;
2. ROTA – Return On Total Assets;
3. ROE – Return On Equity.

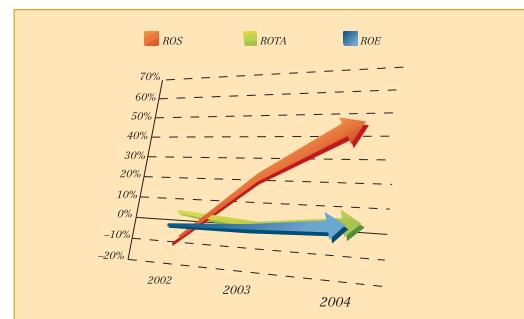


Figure 24. Dynamics of return indicators

10.3. The Company's balance sheet for the reporting period

Indicators	Line code	01 Jan 2004	31 Dec 2004
ASSETS			
Intangible assets	110	—	—
Fixed assets	120	10 814 818	10 640 417
Non-current assets	130	145 731	362 069
Long-term financial investments	140	14 554	14 554
Other non-current assets	150	2	12
Inventories	210	57 342	62 957
VAT 220	68130	105 238	
Accounts receivable, long-term	230	—	173 209
Accounts receivable, short-term	240	495 662	584 883
Short-term financial investments	250	—	55 000
Cash	260	4 258	27 437
Other current assets	270	—	—
Liabilities		11 600 497	12 025 776
Charter capital	410	2 936 201	2 936 201
Capital surplus	420	8 436 082	8 435 181
Capital reserve	430	7 011	11 216
Social sphere	440	—	—
Targeted funds	450	—	—
Retained earnings from previous years	460	84 104	18826
Uncovered loss from previous years	465	-366 099	-365 198
Retained earnings of the reporting year	470	—	320 022
Uncovered loss of the reporting year	475	—	—
Loans and credits	510	—	—
Other long-term liabilities	520	96 469	75 899
Loans and credits	610	154 891	—
Accounts payable	620	250 887	388 723
Payables to founders on income payments	630	951	204 906
Deferred income	640	—	—
Provisions for future expenses and payments	650	—	—
Other short-term liabilities	660	—	—

10.4. The Company's statement of income for the reporting period

<i>Indicator</i>	<i>Line code</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Net profit from the sale of goods, products, works and services sold	010	2 259 111	1 456 176
Cost of goods, products, works and services sold	020	-1 261 866	-1 146 543
Administrative expenses	030	—	—
Selling expenses	040	—	—
Gain (loss) on sales	050	997 245	309 633
Interest receivable	060	64	—
Interest payable	070	-8 467	-11 926
Income from participation in other organizations	080	12 970	3 007
Other operating income	090	488 645	567 474
Other operating expenses	100	-724 582	-773 876
Non-sale income	120	1 929	6 166
Non-sale expenses	130	-17 410	-19 324
Profit (loss) before taxes	140	750 394	81 154
Profit tax and other similar mandatory payments	150	-226 453	2 950
Gain (loss) on ordinary activities	160	523 941	84 104
Exceptional income	170	—	—
Exceptional expenses	180	—	—
Net profit (undistributed profit (loss) of reporting period)	19 010	523 941	84 104

10.6. The Company's auditor's report

Following is the opinion of the audit firm "Trustconsult" private company on the results of their audit of 2004 financial statements of "Volzhskaya HPS" OJSC.

The financial statements present truthfully the financial position and results of the Company as

of 31 December 2004. The procedures applied for accounting and financial statements comply in all respects with the Federal law of 21 November 1996 #129-FZ "On Business Accounting" and other standard acts regulating business accounting in Russian Federation.

11

Profit distribution and dividend policy

Table 27.
Company's profit distribution

# Categories	2002	2003	2004
1 Non-distributed profit	-79 478	-345 071	84 104
2 Reserve fund	—	—	4 205
3 Accumulation fund	—	—	18 826
4 Dividends	—	—	61 073
5 Other	—	—	—

Table 28.
The Company's dividend history, RUB/share

Indicator	for 2002	for 2003	for 2004
Dividends paid per share			
Common	—	0,0208	0,06945
Preferred, type A	—	0,0208	0,06945

Dividend payments profitability is characterized by the market value of shares.

PayProf = Div 1 share / Market Price

Dividend payments for 2003 totaled 61 036 891 rubles.

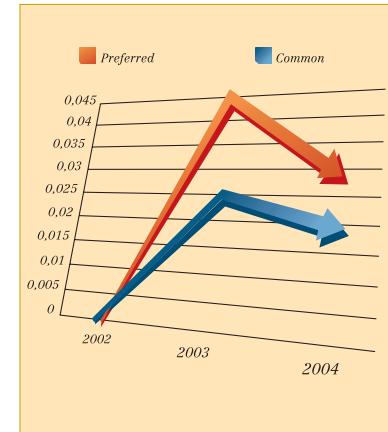


Figure 25.
Dynamics of dividend payments profitability, RUB

Table 29.
Dividends accrued and paid, RUB

Type of share	for 2002	for 2003	for 2004
Total sum of accrued dividends and payments made			
Common	—	58 891 997	196636979,7
Preferred, type A	—	2 180 974 7282145	
Total sum of payments made of this type of shares			
Common	—	58 692 862	—
Preferred, type A	—	2 344 029	—