

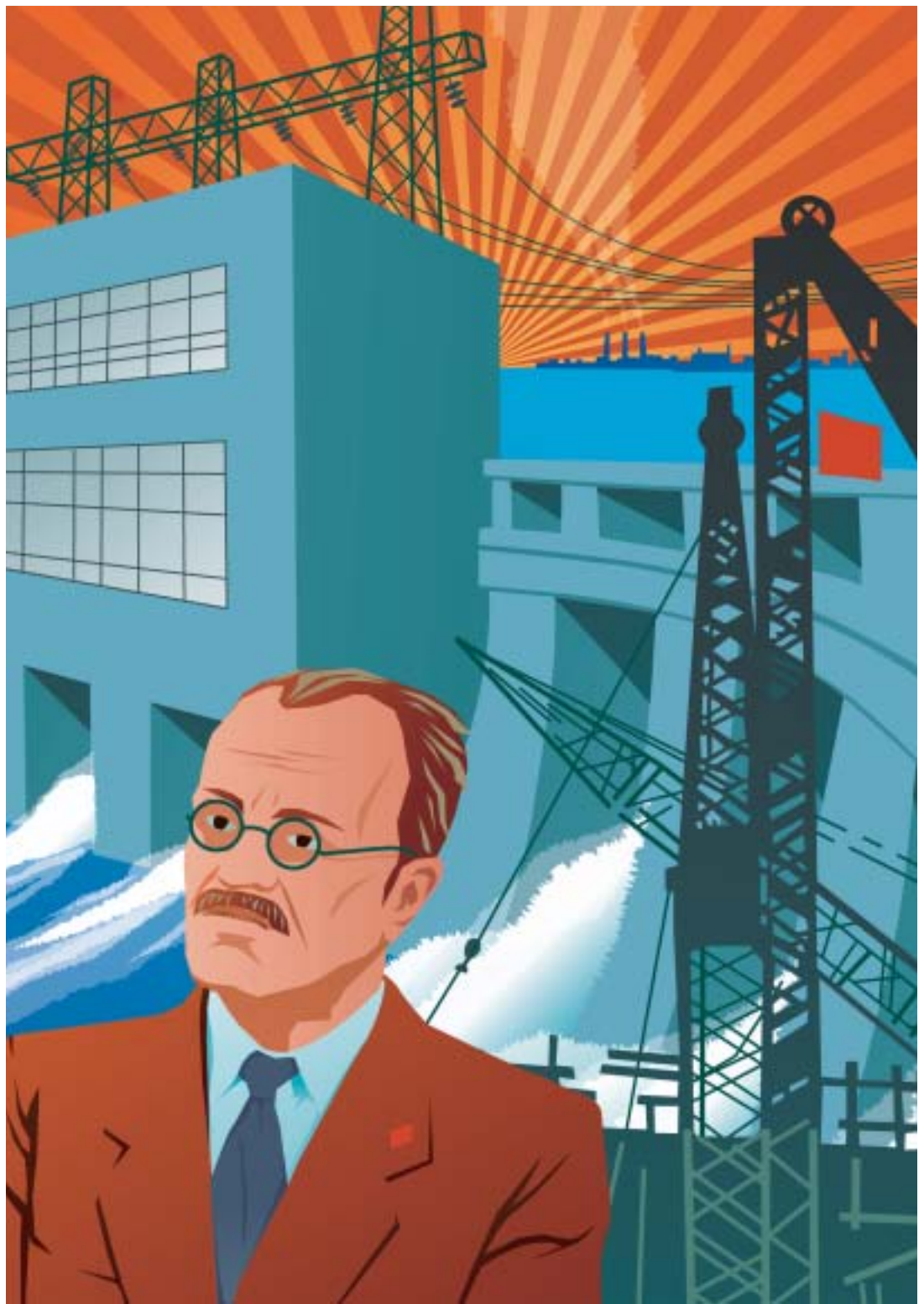


**Открытое
акционерное общество
«Воткинская ГЭС»**

Годовой отчет 2004







**Открытое
акционерное общество
«Воткинская ГЭС»**

Годовой отчет 2004



Чайковский–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	13
5.	Надежность. Инвестиции, новые технологии, техпервооружение	18
6.	Экологичность. Охрана окружающей среды	22
7.	Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство	24
8.	Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач	28
9.	Корпоративное управление	30
10.	Основные показатели финансовой и бухгалтерской отчетности Общества	37
11.	Распределение прибыли и дивидендная политика	44
12.	Справочная информация для акционеров	45

1

Обращение к акционерам
Председателя Совета директоров
и Генерального директора Общества

Уважаемые акционеры!	вания технологического управления и финан-
Мы с вами живем в эпоху глобальных пере-	сового менеджмента в условиях совместного
мен в энергетической отрасли. Деятельность	функционирования регулируемого и конку-
Воткинской ГЭС – это часть славной истории	рентного секторов оптового рынка электро-
развития гидроэнергетики России, а в настоя-	энергии в России.
щий момент она неразрывно связана с теми	В 2004 году был заключен договор с ОАО
масштабными преобразованиями, которые	«Пермэнерго» по передаче энергетического
происходят в отрасли. Руководствуясь интере-	оборудования Воткинской ГЭС в аренду. По
сами акционеров, принципом приоритета ста-	условиям договора ГЭС взяла на себя обяза-
бильности и надежности обеспечения потре-	тельства по обеспечению эксплуатационно-
бителей электроэнергией и необходимостью	ремонтного обслуживания, материально-тех-
развития самого Общества, Совет директоров	нического снабжения, диспетчерского управ-
и команда менеджеров, возглавляющая ОАО	ления работой энергетического оборудования
«Воткинская ГЭС», в 2004 году сумели не	станции. Для оптимизации финансовых зат-
только обеспечить устойчивую производст-	рат была принята программа сокращения
венно-хозяйственную деятельность, но и ре-	издержек и экономии средств за счет привле-
шить важнейшие задачи, поставленные перед	чения подрядных организаций и производст-
Компанией в свете продолжающегося рефор-	ва закупок МТР на конкурсной основе. В ре-
мирования электроэнергетики.	зультате значительно возросла величина рен-
В 2004 году Воткинская ГЭС перевернула	табельности от продаж, показатели чистой
новую страницу своей истории и, опираясь на	рентабельности активов и собственного капи-
прочную базу, сформированную действиями	тала. Чистая прибыль Общества в 2004 году
опытных менеджеров в предшествующий пе-	возросла по сравнению с 2003 годом почти в
риод, перешла к качественно новой фазе раз-	два раза и составила 168,20 млн руб., наблю-
вития. В 2004 году гидростанции Волжско-	дался прирост валюты баланса Общества.
Камского каскада впервые действовали не	По итогам года были выполнены все запла-
просто как его отдельные ступени, но как еди-	нированные производственные программы.
ный технологический комплекс. Это дало ОАО	Суммарная выработка электроэнергии Во-
«Управляющая компания Волжский гидро-	ткинской гидроэлектростанцией в 2004 году
энергетический каскад», выполняющему	составила 1 754 млн кВт.ч.
функции единоличного исполнительного ор-	Наша кадровая политика направлена на
гана Общества, дополнительные возможности	воспитание людей, полностью разделяющих
для максимизации вклада каждой ГЭС в об-	базовые ценности акционеров и управленчес-
щие результаты деятельности. Эти возможно-	кой команды Общества, планомерное разви-
сти были реализованы за счет совершенство-	тие человеческого потенциала – нематери-

<p>ального «капитала» Общества. Уже сегодня наши пенсионеры получают ощутимую добавку к государственной пенсии. В 2004 году заработная плата персонала увеличилась за счет изменений в системе оплаты труда и в связи с индексацией на темпы роста потребительских цен. Средняя заработная плата в Обществе выше средней заработной платы по Пермской области в 2,9 раза. В 2004 году продолжались организация профессионального обучения рабочих и постоянное повышение квалификации руководящих работников и специалистов.</p> <p>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 «Воткинская ГЭС» за их вклад в достижение таких значимых результатов.</p> <p>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 Воткинская ГЭС стала одним из лучших предприятий в рамках единой ГидроОГК, готовым успешно</p>	<p>адаптироваться к необходимым изменениям в оперативной деятельности при формировании новой модели рынка.</p> <p>В 2005 году нам предстоит предпринять дальнейшие меры по реализации долгосрочной Программы перевооружения 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Искренне желаем сотрудникам и менеджерам Компании, нашим акционерам доброго здоровья, благополучия и процветания!</p>
<p>Председатель Совета директоров ОАО «Воткинская ГЭС» А.И. Смык</p> <p>Генеральный директор ОАО «УК ВоГЭК» Р.М. Хазиахметов</p>	

Общие сведения о компании

2.1. Географическое положение

Воткинская ГЭС сооружена на реке Кама в 566 км от истока, в черте города Чайковский. Воткинское водохранилище располагается на территории девяти административных районов Пермской области и одного района Удмуртской Республики. Протяженность водохранилища от Воткинской ГЭС до Камского гидроузла составляет 365 км.

Климат района гидроузла резко континентальный: зима продолжительная и суровая, лето короткое и теплое. Абсолютная амплитуда колебания температуры достигает 85° (максимум +40°C, минимум –45°C). Продолжительность безморозного периода в среднем составляет 100–130 дней.

В соответствии с водохозяйственным паспортом Воткинского водохранилища, разработанным Росгипроодхозом (Москва, 1981 год) и утвержденным Минводхозом РСФСР (протокол №1 от 25.04.1983), водохранилище находится в совместном пользовании у ОАО «Пермэнерго», ОАО «Камлесосплава», Камского речного пароходства, предприятий хозяйственно-бытового и производственного водоснабжения, предприятий рыбоводства.

Длина напорного фронта сооружений – 5 370 м. Максимальный напор на сооружения – 23 м. Полная и полезная емкость водохранилища равна соответственно 9,4 и 3,7 куб. км. Площадь зеркала водохранилища – 1120 кв. км.

В состав сооружений Воткинского гидроузла входят: водосливная бетонная и земляные плотины, судоходный однокамерный двухниточный шлюз с низовым подходным каналом и защитной дамбой в верхнем бьефе, ОРУ-110, 220, 500 кВ.

2.2. Краткая история

В соответствии с распоряжением Совета министров СССР от 22 марта 1955 года на реке Кама, в 350 км ниже города Пермь, близ селения Сайгатка, ныне города Чайковский, силами управления строительства «Воткинскгэсстрой» начато строительство Воткинской ГЭС. В октябре 1961 года было произведено перекрытие реки Кама и началось наполнение водохранилища.

Первые два агрегата ГЭС были введены в эксплуатацию в декабре 1961 года при промежуточной отметке водохранилища с напором 12 м. Последующие агрегаты вводились с интервалом в три месяца. 27 сентября 1963 года был смонтирован и принят в эксплуатацию последний, десятый, гидроагрегат.

В период весеннего половодья 1964 года водохранилище было впервые заполнено до проектной отметки 89,0 м. 9 июля 1966 года Постановлением Совета министров СССР №516 Воткинская ГЭС была принята в промышленную эксплуатацию.

За время строительства гидроузла было применено множество технических решений, направленных на снижение затрат и ускорение сроков строительства гидроузла. Впервые в практике гидротехнического строительства была выполнена пустотелая водосливная плотина. Вместо предусмотренного проектом двухступенчатого шлюза был построен одноступенчатый. Впервые в стране гидростроители широко применили сборный железобетон. В результате гидроузел был введен в эксплуатацию раньше намеченного срока и сэкономлено 50 млн руб. сметной стоимости.

2.3. Основные показатели
производственно-финансовой деятельности Общества

Таблица 1
Основные производственно-финансовые показатели

№	Показатель	Ед. измер.	2003	2004			Темп роста, %
				план	факт	%	
1. Производственные показатели							
1	Установленная мощность	МВт	1 020	1 020	1 020	100	100
2	Располагаемая мощность	МВт	850,8	858	862	100	101
3	Рабочая мощность	МВт	730,7	734	736	100	101
4	Выработка электроэнергии	млн кВт.ч.	2897,0	2711	2415	89	83
5	Полезный отпуск электроэнергии	млн кВт.ч.	2846,0	2640	2343	89	82
6	Отпуск на ОРЭ	млн кВт.ч.	2837,0	1656	0	0	0
2. Энергосбытовая деятельность (без НДС)							
1	Поставка электроэнергии	млн руб.	277,5	—	—	—	—
1.1	в том числе э/э, проданная на конкурентном рынке	млн руб.	0,0	—	—	—	—
1.2	небаланс по тарифам	млн руб.	6,8	—	—	—	—
2	Реализация электроэнергии	млн руб.	279,4	—	—	—	—
2.1	в т.ч. денежными средствами	млн руб.	279,4	—	—	—	—
2.2	прочие	млн руб.	0,0	—	—	—	—
3	Уровень реализации	%	101%	—	—	—	—
4	Доля денежных средств в оплате	%	100%	—	—	—	—
5	Доля прочих видов расчетов	%	0%	—	—	—	—
6	Изменение дебиторской задолженности (п.1-п.2)	млн руб.	-1,9	—	—	—	—
7	Предоставление услуг по договору аренды гидроагрегата	млн руб.	352,0	798,3	824,8	103	234
8	Реализация услуг по договору аренды гидроагрегата	млн руб.	347,8	803,0	810,2	101	233
9	Уровень реализации услуг по договору аренды	%	99	101	98	98	99
10	Изменение дебиторской задолженности по договору аренды (п.7 – п.8)	млн руб.	4,2	-4,8	14,6	-307	348
3. Регулирование тарифов							
1	Тариф на электроэнергию	коп/кВт.ч	1,38	—	—	—	—
2	Тариф на мощность	руб/МВт в мес.	34 037	—	—	—	—
3	Среднеотпускной тариф	коп/кВт.ч	13,92	—	—	—	—
4	Себестоимость электроэнергии	коп/кВт.ч	9,84	—	—	—	—
5	Рентабельность электроэнергии	%	41,4	—	—	—	—

4. Финансовые результаты деятельности (без НДС)							
1	Объем отгруженной продукции	млн руб.	527,14	680,16	704,85	104	134
2	Производственная себестоимость	млн руб.	355,96	419,78	419,03	100	118
3	Прибыль по отгруженной продукции	млн руб.	171,18	260,38	285,82	110	167
4	Чистая прибыль	млн руб.	87,33	140,61	168,62	120	193
5. Кадровая политика							
1	Среднесписочная численность персонала	чел.	314	200	194	97	62
1.1	в т.ч. ППП	чел.	301	200	194	97	64
1.2	Непромышленный персонал	чел.	13	0	0	—	—
2	Среднемесячная заработная плата на одного работающего	руб./чел.	13 731	17 187	17 562	102	128
6. Капитальные вложения (без НДС)							
1	Капитальные вложения, всего	млн руб.	135,5	236,2	239,7	102	177
2	Остаток незавершенного строительства	млн руб.	41,1	105,8	82,8	78	201
3	Ввод основных фондов	млн руб.	61,7	215,7	199,8	93	324

Таблица 2.
Основные показатели бухгалтерского баланса

№	Показатель	Ед. измерения	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2004	+/— (к 31.12.2002)
1	Валюта баланса	млн руб.	2 279,56	2 318,27	2 493,51	175,23
2	Чистые активы	млн руб.	2 228,42	2 280,96	2 384,39	103,43
3	Дебиторская задолженность	млн руб.	80,66	79,31	99,44	20,14
4	Кредиторская задолженность	млн руб.	51,14	37,31	109,12	71,81
4.1	в т.ч. долгосрочная	млн руб.	4,56	0,30	1,04	0,74
5	Коэффициент текущей ликвидности	—	3,26	4,14	1,64	–2,50
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	—	0,61	0,76	0,38	–0,37
7	Коэффициент автономии	—	0,97	0,98	0,96	–0,03

3

Миссия Общества
и базовые ценности
менеджмента

<p>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.</p> <p>Надежность и экологичность невозможно обеспечить без кредитоспособности и компетентности, поэтому мы декларируем, что базовыми ценностями персонала и менеджмента компании являются поддержание и развитие:</p> <ul style="list-style-type: none">• кредитоспособности ОАО «Воткинская ГЭС»;• надежности основного генерирующего оборудования;• экологичности производства электрической энергии для потребителей;• компетентности персонала и управленческой команды. <p>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.</p>	<p>Дух соревнования, стремление стать лучшей станцией каскада, возрождение старых традиций строителей ГЭС и энергетиков, эксплуатировавших ее в далекие 1960-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 более чем на 100%.</p> <p>3.1. Основные задачи Общества в отчетном периоде</p> <p>В отчетном периоде были сформированы четыре важнейших сферы концентрации внимания управляющей команды Воткинской ГЭС.</p> <p>Выполнение запланированных показателей по производству и реализации электрической энергии. 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 принятых 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</p>
---	---

<p>Тарифам (ФСТ) необходимо всегда учитывать возможность:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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»). <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Экономика АО «Воткинская ГЭС» всецело определяет ее кредитоспособность и является важнейшей сферой деятельности управленческой команды.</p> <p>Выполнение годового плана ремонтных работ в соответствии с положениями дол-</p>	<p>госрочной 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.</p> <p>В 2002 году была принята долгосрочная Программы технического перевооружения. 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 производятся ремонтные работы; внедряются современные методы диагностики без останова оборудования; постоянно оптимизируются 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.</p> <p>Обеспечение надежности работы ГЭС за счет строгого выполнения плана ремонтных работ является важнейшей базовой ценностью менеджмента компании на сегодняшнем этапе.</p> <p>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</p>
--	--

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.

Конкурентоспособный уровень заработной платы, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером для оттока высококвалифицированного технического и управленческого персонала.

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 требованиями компенсируется системой мотивации и аттестации персонала, непрерывным обучением с отрывом или без отрыва от производства, проведением деловых совещаний и ролевых игр, обменом опытом, разработкой новых бизнес-процессов и регламентирующих их документов.

Минимизация экологических воздействий станции. Они выражаются прежде всего в возможности протечек масла в реку из гидроагрегатов ГЭС, превышения отметок 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.

Превышение уровня водохранилища в верхней или нижней отметках чревато затоплением прибрежных зон, на которых размещены производственные и жилые объекты, природные комплексы. 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 «Воткинская ГЭС» были реализованы следующие мероприятия:

ОАО «Воткинская ГЭС» за отчетный 2004 год вело учет доходов, расходов, активов и обязательств по каждому виду деятельности, осуществляемому ГЭС, реализуя приказ 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.

Генерация электрической энергии – основной вид деятельности.

В рамках подготовительного этапа по формированию ОАО «Федеральная гидрогенерирующая компания» была проведена рыночная оценка пакета акций ОАО «Воткинская 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 «Воткинская ГЭС», принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России».

4

Кредитоспособность.
Производство
и сбыт

4.1. Динамика основных
производственных показателей

	пределения: 2002 год – средний по водности, обеспеченностью 10 %,
В 2004 году ОАО «Воткинская ГЭС» обеспечило надежное и бесперебойное производство электроэнергии и ее своевременные поставки потребителям.	2003 год – средний по водности, обеспеченностью 37 %, 2004 год – средний по водности, обеспеченностью 53 %.
Фактическая выработка электроэнергии за 2004 год составила 2 415 млн кВт.ч.	Суммарная установленная мощность ГЭС на 01.01.2005 составляла 1 020 МВт.
Поставка электроэнергии на ОРЭ в 2004 году не производилась в связи с заключением договоров аренды и оказания услуг с ОАО «Пермэнерго».	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.
Годовая выработка электроэнергии зависит от водности года и внутригодового ее рас-	

Таблица 3.
Основные производственные показатели

№	Наименование показателя	Ед. изм	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Установленная мощность	МВт	1 020	1 020	1 020
2	Располагаемая мощность	МВт	8 50,8	858,4	861,5
3	Рабочая мощность	МВт	730,7	734,4	736,1
4	Собственное потребление мощности	МВт	5,9	8,1	7,9
5	Сальдо-переток мощности	МВт	-504	-444,8	-390,1
6	Выработка электроэнергии, всего	млн кВт.ч	2 897	2 711	2 415
7	Расход электроэнергии на собственные нужды, всего:	млн кВт.ч	17	15	16
7.1	на производство электроэнергии	млн кВт.ч	17	15	16
7.2	то же в % к выработке электроэнергии	%	0,58	0,55	0,65
8	Отпуск электроэнергии с шин	млн кВт.ч	2 881	2 696	2 399
9	Расход электроэнергии на потери в станционной сети	млн кВт.ч	35	56	56
9.1	то же в % к отпуску с шин	%	1,21	2,1	2,3
10	Отпуск электроэнергии (сальдо-переток)	млн кВт.ч	2 846	2 640	2 343
11	в т.ч. на ОРЭ	млн кВт.ч	2 837	1 656	0

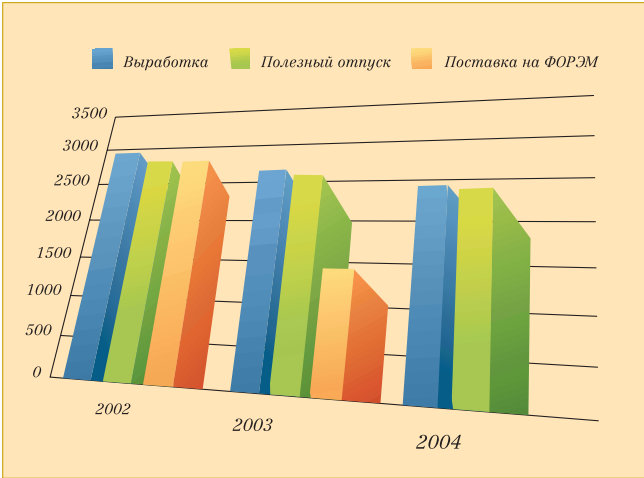


Рисунок 1.
Динамика основных производственных показателей, млн кВт.ч.

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	43,4	55,6	59,4
1.1	в т. ч. небаланс по тарифам ФСТ	21,3	43,4	50,3
2	Отпуск на ОРЭ	385,7	274,8	—
2.1	электроэнергия, проданная на торгах	134,3	0	—
	%	34,8	0	
2.2	небаланс по тарифам	22,1	6,8	—
	%	5,7	2,5	
3	Реализация электроэнергии	373,5	276,0	—
3.1	денежными средствами	373,2	276,0	—
	%	99,9	100	
3.2	банковскими векселями	0	0	—
	%	0	0	
3.3	взаимозачетами	0,3	0	—
	%	0,08	0	
3.4	прочие	0	0	—
	%	0	0	
4	Предоставление услуг по договору аренды гидроагрегатов	0	352,0	824,8
5	Реализация услуг по договору аренды гидроагрегатов	0	347,8	810,2
6	Дебиторская задолженность на конец периода	55,6	58,6	74,9
6.1	В т. ч. по договору аренды	0	4,2	18,8
6.2	небаланс по тарифам ФСТ	43,4	50,3	50,3

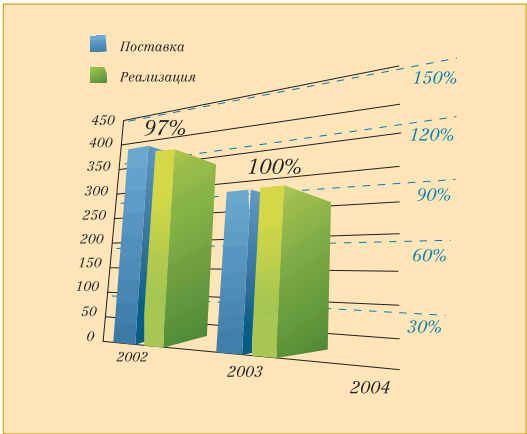


Рисунок 2. Динамика поставки и реализации электроэнергии на ОРЭ, млн руб.

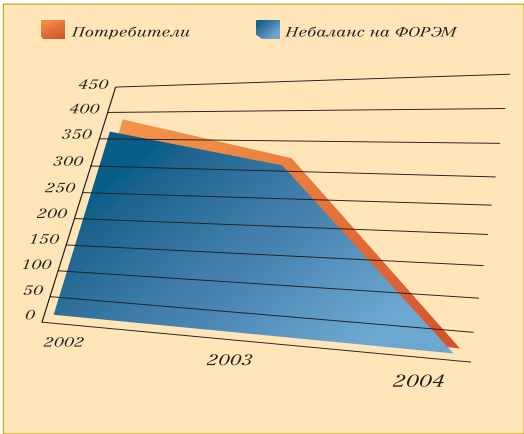


Рисунок 3. Динамика поставки электроэнергии на ОРЭ, млн руб.

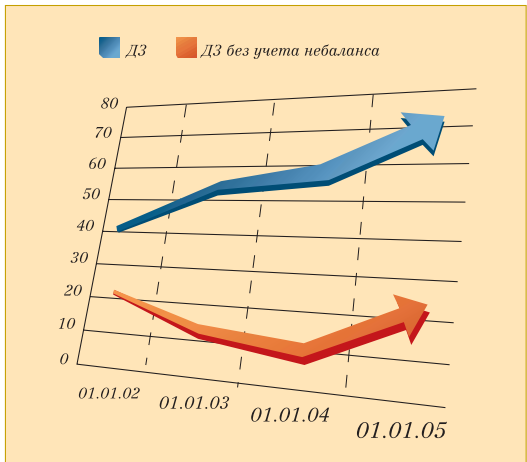


Рисунок 4. Динамика дебиторской задолженности, млн руб.

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

В 2004 году оборудование ОАО «Воткинской ГЭС» находилось в аренде ОАО «Пермэнерго» в соответствии с договорами аренды энергетического оборудования. Отпуск электроэнергии в этот период производился в сети ОАО «Пермэнерго».

Величина отпущенной электроэнергии в сети ОАО «Пермэнерго» равна полезному отпуску ГЭС за соответствующие периоды.

Отпуск электроэнергии в 2004 году соста-

вил 2 342,9 млн кВт.ч.

Общий отпуск электроэнергии меньше поставки в 2002—2003 годах соответственно на 17,7% и 11,1%, что связано с изменением условий по водности.

В отчетном году по договору аренды и договору услуг от ОАО «Пермэнерго» получено 810,2 млн. руб., в т. ч.:

- по договору аренды – 41,2 млн руб.;
- по договору оказания услуг – 769 млн руб.

Оплата осуществлялась на 100% денежными средствами.

К концу отчетного периода общая задолженность перед ОАО «Воткинская ГЭС» повысилась на 25%. Недоплата по балансам и тарифам ФЭК к концу 2004 года составила 50,3 млн руб.

4.3. Динамика изменения тарифов

Основная тенденция – рост среднеотпускного тарифа. Сезонное снижение во 2–3-м кварталах обусловлено резким увеличением полезного отпуска электроэнергии в период паводка. Рост среднеотпускных тарифов с начала 3-го квартала 2003 года объясняется заключением договора аренды с ОАО «Пермэнерго», по условиям которого в отпускной тариф включаются дополнительные средства на модернизацию основных средств ГЭС.

Таблица 5.
Динамика изменения тарифов

Дата утверждения тарифа	За электро- энергию, коп./кВт	За мощность, руб/МВт в мес.
08.08.2000 Постановление № 42/1 (введен с 01.09.2000)	3,74	12 420
11.07.2001 Постановление № 44/4 (введен с 16.07.2001)	4,54	16 361
25.12.2002 Постановление № 98-э/2 (введен с 01.01.2003)	9,99	34 037
24.12.2003 Постановление № 108-э/21 (введен с 01.01.2004)	21,56	28 328
24.12.2003 Постановление № 108-э/21 (введен с 01.07.2004)	23,28	29 874
30.11.2003 Приказ № 211-э/3 (введен с 01.01.2005)	14,47	33 547,80

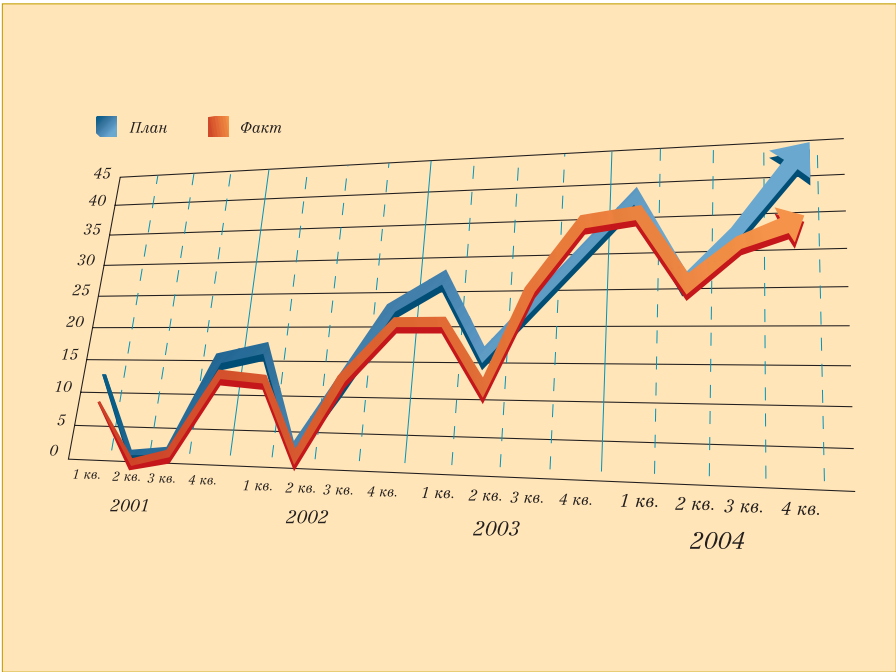


Рисунок 5.
Динамика среднеотпускного тарифа, коп./кВт.ч

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

Таблица 6.
Расчеты с потребителями

№	Потребитель	ДЗ начало	Объем поставки	Оплата	ДЗ конец
1	«Пермэнерго», в т. ч.	4,2	824,8	810,2	18,8
	– договор аренды	—	41,2	41,2	—
	– договор услуг	4,2	783,6	769	18,8
2	«Челябэнерго»	4,1	—	—	4,1
3	Небаланс	50,3	—	—	50,3

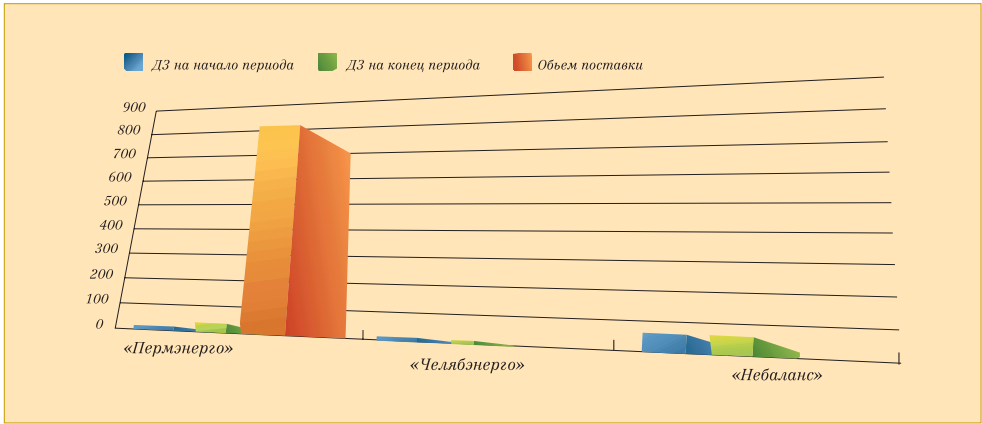


Рисунок 6.
Изменение задолженности основных потребителей, млн руб.

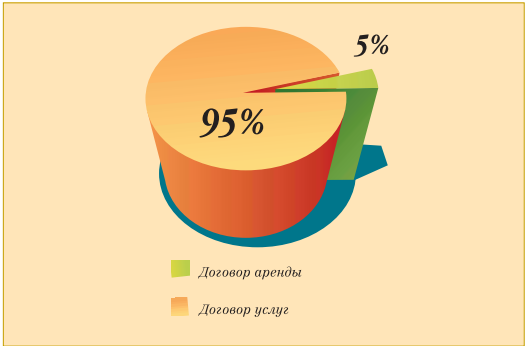


Рисунок 7.
Структура поставки электроэнергии

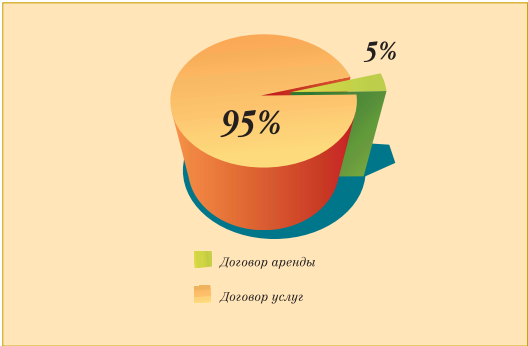


Рисунок 8.
Структура оплаты электроэнергии

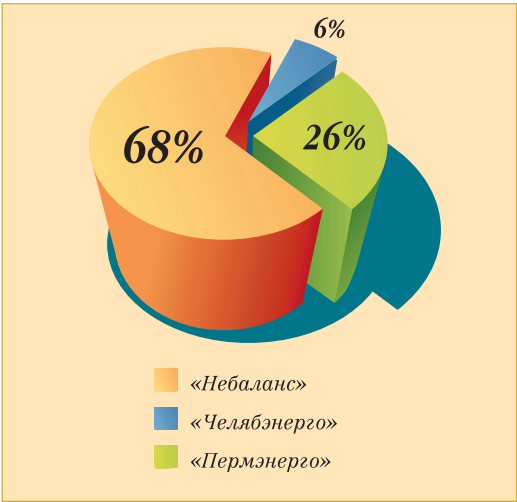


Рисунок 9.
Структура дебиторской задолженности на 01.01.2005

5

Надежность.
Инвестиции, новые технологии,
техпереворужение

5.1. Внедрение новых технологий производства энергии и динамика развития Общества	году на совместном заседании Совета директоров ОАО «УК ВоГЭК» и станций одобрена и рекомендована к исполнению.
Большая часть энергетического оборудования ОАО «Воткинская ГЭС» установленной мощностью 1020 МВт эксплуатируется с 1961 года. ГЭС является частоторегулирующей станцией. Гидрогенераторы, основное энергетическое оборудование отработали в жестком режиме регулирования частоты в Единой энергосистеме более 40 лет, при нормативном сроке эксплуатации 45 лет. Физический износ основного парка оборудования приблизился к критическому уровню и составил 79%. Многие устройства релейной защиты и автоматики морально и физически устарели, что затрудняло локализацию и предупреждение нештатных и аварийных режимов работы оборудования.	Одновременно с этим Управлением информационных 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.
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	Программа ТПиР Воткинской ГЭС на 2004 год является составной частью этих разработок и имеет те же цели и задачи, что и изложенные выше документы.
Концепция была согласованна с профильными Департаментами РАО «ЕЭС России» и в 2004	Ремонтная программа Воткинской ГЭС 2004 года выполнена более чем на 100%, на общую сумму 109,63 млн руб.
	Программа капитальных ремонтов гидроагрегатов ОАО «Воткинская ГЭС» ст. № 2, 10 выполнена в полном объеме.
	В процессе текущих ремонтов гидроагрегатов были выполнены работы: ревизия подпятника, ревизия генераторного подшипника, ревизия турбинного подшипника с заменой воротникового уплотнения, ревизия регулятора скорости, г/а №№ 3 и 4 – осмотр проточной части турбины, дефектоскопия лопастей.

Таблица 7.
Выполнение программы капитальных ремонтов

Гидроагрегат, №	Рем. мощность, МВт	Продолжительность ремонта		Срок ремонта, ч		Отклонение, ч	Оценка качества
		план	факт	план	факт		
2	110	05.01–17.04	05.01–17.04	2496	2482	–14	хорошо
10	100	28.06–11.12	28.06–11.12	4008	3999	–9	хорошо

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

Таблица 8. Динамика капитальных вложений

№	Показатель	2002		2003		2004	
		млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%
1	Капвложения всего (без НДС)	72,1		135,5		239,7	
1.1	в т.ч. ТПиР	43,1	59,8	117,9	87	235,0	98
1.2	Новое строительство	3,1	4,3	8,9	6,6	4,6	1,9
1.3	Непроизводственные фонды	25,9	35,9	8,7	6,4	0,1	0,1

5.3. Источники финансирования инвестиционных программ

План-прогноз капитального строительства в 2004 году составил 236 190 тыс. руб. (без НДС), в т. ч. по источникам финансирования:	• привлеченные средства – 16 275 тыс. руб. На выполнение программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) планировалось направить средства в размере 231 184 тыс. руб. и на новое строительство – 5 006 тыс. руб.
• амортизация – 90 777 тыс. руб.,	
• прибыль – 129 138 тыс. руб.,	

Таблица 9. Освоение капитальных вложений (без НДС)

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений всего:	236 190	239 746	101,5
1.1	Производственные фонды	236 092	239 648	101,5
	— ТПиР	231 184	235 007	101,6
	— новое строительство	4 908	4 641	94,5
1.2	Непроизводственные фонды	98	98	100
2	В т.ч. по источникам финансирования:			
2.1	Амортизация (в т. ч. по факту неиспольз. амортизации прошлых лет 1 846,0 тыс. руб.)	90 777	92 855	
2.2	Прибыль прошлых лет	17 510	17 510	
2.3	Прибыль	111 628	111 628	
2.4	Прочие источники (НИОКР)			
2.5	Прочие источники (долевое участие в строительстве жилья)			
2.6	Привлеченные (кредиты)	16 275	17 753	
3	Кроме того, авансы	3 500	3426	

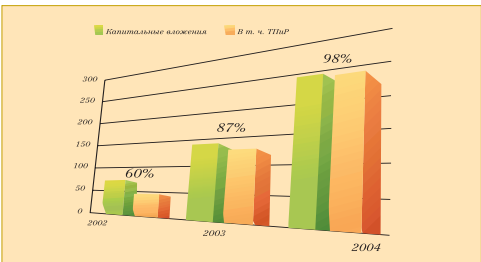


Рисунок 10. Динамика капитальных вложений, млн руб

5.4. Структура капиталовложений

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

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений, всего	236 190	239 746	101,5
	в т.ч.:			
1.1	Электрические станции	216 235	225 103	104,1
1.2	Оборудование, не требующее монтажа	9 338	9 571	102,5
1.3	ПИР	10 519	4974	47,3
1.4	Непроизводственное строительство	98	98	100
1.5	Прочие			
Освоение капитальных вложений за 2004 год составило 239 746 тыс. руб. (без НДС).		го оборудования и выполненных работ в 2004 году,		
Финансирование капитальных вложений составило 261 743,05 тыс. руб. Структура финансирования за 2004 год выглядит следующим образом:		• 12 224 тыс. руб. — авансы, • 1 468 тыс. руб. — погашение кредиторской задолженности.		
• 248 051,05 тыс. руб. – оплата поставленно-		Ввод основных фондов в 2004 году составил 199 782,44 тыс. руб.		

5.5. Непрофильные финансовые вложения

ОАО «Воткинская ГЭС» не имеет дочерних и зависимых обществ.

5.6 Развитие систем связи и внедрение компьютерных технологий

Реализация перспективных задач развития информационных технологий на Воткинской ГЭС осуществляется по следующим направлениям:	структуры, обеспечивающей функционирование информационных и автоматизированных систем ГЭС.
1. Автоматизированные системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия (АСУ-П).	В результате реализованных в 2004 году мероприятий произведена модернизация парка персональных компьютеров. На конец года 100% всех персональных компьютеров станции отвечают требованиям операционной системы Microsoft Windows XP к аппаратной платформе, и эта операционная система установлена на них в соответствии с корпоративным стандартом. Состоялся ввод в работу серверного оборудования. В совокупности это позволило наладить централизованное управление рабочими станциями и повысило эксплуатационные характеристики всей системы в целом.
2. Автоматизированные системы управления технологическими процессами производства электроэнергии (АСУ-ТП).	
3. Связь, телекоммуникации и системы безопасности объекта.	
4. Информационное обеспечение и сопровождение управленческих процессов на ГЭС.	
5. Обеспечение безопасности информационных систем, функционирующих на ГЭС.	
6. Совершенствование организационной	

Усилена система информационной безопасности, увеличена пропускная полоса канала, прошло тестовое внедрение системы контроля доступа к ресурсам сети Интернет и контроля трафика. Проходят работы по внедрению процессов управления информационными технологиями.	ресурсам и управления ими. Особое внимание уделяется информационной безопасности. Разрабатывается концепция информационной безопасности. Идет процесс анализа и приведения в упорядоченное состояние информационных ресурсов, особенно хранимой информации.
Переход на единую платформу Windows XP, установка и ввод в эксплуатацию системы электронной почты Exchange, изменение схемы подключения к сети Интернет позволили организовать тесное информационное взаимодействие информационных ресурсов станции с «УК ВоГЭК» и другими станциями Волжско-Камского каскада. В настоящий момент информационные системы этих объектов интегрированы на уровне доступа к	Реконструируется информационная инфраструктура с целью приведения ее к состоянию, удовлетворяющему возросшим требованиям, особенно требованиям со стороны систем автоматизации процессов управления. Развитие средств связи осуществляется в соответствии с Отраслевой концепцией развития телекоммуникаций. Начаты работы по замене УПАТС и систем передачи.

Таблица 11.
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 Коммутационное оборудование	да	0	0		2000
2 Сотовая связь	нет	740	581		742
3 Трансмиссионное оборудование	да	7097	7527	106	
4 Система телемеханики	да				1695
5 Аппаратура селекторных совещаний	да				
6 Система громкоговорящей связи	да				
7 Система часофикации	да				
8 Кабельно-линейные сооружения	да	2191	1192	54	800

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 году составила 60,0 тыс. руб. План природоохранных мероприятий в 2004 году был выполнен в полном объеме.
Природоохранная деятельность ОАО «Воткинская ГЭС» проводилась на основании Закона РФ «Об охране окружающей среды» и в соответствии с Планом природоохранных мероприятий по охране окружающей среды, который согласовывается и контролируется Пермским межрегиональным Управлением по технологическому и экологическому надзору.	В течение 2004 года в адрес ОАО «Воткинская ГЭС» со стороны контролирующих организаций предписания об устранении нарушений в области охраны окружающей среды не выдавались, штрафные санкции не предъявлялись. Аварий, в результате которых нанесен вред (ущерб) окружающей среде, не было.

Таблица 12.
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	1,515	1,513	1,511	2,312	
2	Сбросы тало-дождевые	тыс. куб. м					
2.1	в т.ч. загрязняющих веществ	т					
3	Сбросы нефти и нефтепродуктов	т	3,3	3,3	3,3	3,6	
4	Отходы производственные	т	457,85	481,64	831,28	831,28	
5	Отходы бытовые	т	300,0	300,0	300,0	300,0	

Выбросы	увеличения массы выбросов загрязняющих веществ в атмосферу.
Основное производство ОАО «Воткинская ГЭС» – производство электроэнергии – выбросов в атмосферу не имеет. ОАО «Воткинская ГЭС» не является основным загрязнителем воздуха и не имеет аварийных выбросов в атмосферу.	Сбросы
Фактически станцией за 2004 год выброшено в атмосферу 1,51 т загрязняющих веществ, что соответствует разрешенному выбросу. По сравнению с прошлым годом не произошло	ОАО «Воткинская ГЭС» осуществляет сброс тало-дождевых сточных вод в поверхностные водные объекты – реку Кама, на рельеф местности. За 2004 год разрешенный сброс нефти и нефтепродуктов в реку Кама при возможных потерях через уплотнения рабочих колес, находящихся в подводной части, составил 3,6 т. Фактический сброс нефтепродуктов в 2003 го-

ду – 3,3 т. Стабильный (в пределах ПДС) сброс нефтепродуктов достигается постоянным контролем за состоянием масла в маслonaполненном оборудовании и регулярной заменой уплотнений лопастей рабочих колес гидротурбин во время капитальных и текущих ремонтов.	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 в 2004 году, не превысил нормативных (плановых) показателей и составил 831,28 т производственных отходов и 300 куб. м (или 75 т) твердых бытовых отходов.
Отходы Полигонов и накопителей, предназначенных для захоронения отходов, на ОАО «Воткинская ГЭС» нет. Отходы, образующиеся на станции,	

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

Таблица 13.
Природоохранные мероприятия в 2004 году

№	Мероприятие	Состояние	Эффекты, результаты
1	Контроль качества воды верхнего и нижнего бьефов ГЭС и хозяйственных стоков в соответствии с графиком отбора проб	Выполнено	Контроль ПДС для водоемов рыбохозяйственного назначения
2	Замена уплотнений рабочих колес на двух гидротурбинах и своевременное устранение неплотностей в баках силовых трансформаторов для предотвращения протечек масла	Выполнено	Уменьшение загрязнения р. Кама нефтепродуктами
3	Очистка акватории ГЭС от плавающей древесины	Выполнено	Предотвращение процессов гниения в верхнем бьефе
4	Проведение работ по организованному сбору масла, а именно ремонт перекрытия трансформаторной площадки с устройством бетонных стенок-заграждений в блоке трансформатора 3 АТ	Выполнено	Предотвращение или уменьшение сброса нефтепродуктов в р. Кама при пожарах на главных трансформаторах и при протечках трансформаторов
5	Осуществление контроля за состоянием гидротехнических сооружений по месячным и годовым графикам наблюдений	Выполнено	Предупреждение возможных разрушений сооружений
6	Своевременное проведение капитальных ремонтов гидротехнических сооружений, в т. ч. ремонт размороженного бетона откосов отводящего канала и подпорных стенок	Выполнено	Сохранность и надежность гидросооружений, предотвращение размыва берегов
7	Ремонт дренажного участка на ЗП №2 ПК 40-44	Выполнено	Сохранность и надежность гидросооружений, предотвращение размыва берегов
8	Инженерная защита аварийного участка левобережного откоса отводящего канала в нижнем бьефе Воткинской ГЭС	Выполнено	Сохранность и надежность гидросооружений, предотвращение размыва берега. Обеспечение работы ГЭС в проектных режимах

На ОАО «Воткинская ГЭС» были разработаны и в течение года выполнялись природоохранные мероприятия, согласованные с пермским межрегиональным Управлением по тех-	нологическому и экологическому надзору. Мероприятия по сокращению выбросов загрязняющих веществ в атмосферу не проводились.
---	---

7

Компетентность.
Кадровая и социальная политика.
Социальное партнерство

<p>Основной целью кадровой политики является выполнение стратегических задач, стоящих перед Обществом, путем привлечения и оптимального развития человеческих ресурсов.</p> <p>Основные задачи, стоящие перед Обществом в области управления персоналом:</p> <ul style="list-style-type: none">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;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. <p>Бизнес-процесс «Управление персоналом» централизован в ОАО «УК ВоГЭК». Применяются единые инструменты в области управления персоналом.</p> <p>Между коллективом ОАО «Воткинская ГЭС» и администрацией предприятия заключен Коллективный договор.</p>	<p>Основными принципами взаимодействия администрации предприятия и работников станции являются:</p> <ol style="list-style-type: none">Равноправие сторон.Уважение и учет интересов сторон.Соблюдение законодательства.Свобода выбора при обсуждении вопросов, входящих в сферу труда.Добровольность принятия сторонами на себя обязательств.Реальность обязательств, принимаемых на себя сторонами.Обязательность выполнения Коллективного договора.Контроль исполнения принятого коллективного договора.Ответственность сторон. <p>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 с увечьем или профессиональным заболеванием, дополнительное негосударственное пенсионное обеспечение и медицинское страхование.</p> <p>В 2004 году заработная плата персонала увеличилась за счет изменений в системе оплаты труда и в связи с индексацией на рост потребительских цен.</p>
--	--

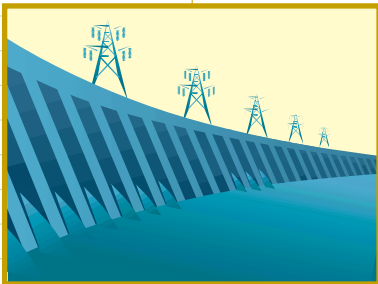


Таблица 14.
Динамика среднемесячной заработной платы

№	Категории	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Руководители	13 828	18 055	22 951
2	Специалисты	11 145	15 488	20 063
3	Служащие	6050	8092	13 332
4	Рабочие	7476	11 199	15 702

Средняя заработная плата в Обществе выше средней заработной платы по Пермской области в 2,9 раза.

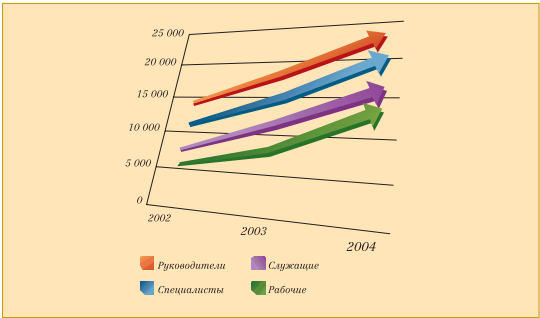


Рисунок 11. Динамика роста заработной платы по категориям персонала, руб.

Таблица 15. Показатели управления персоналом

№	Показатель	Ед. измерения	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Фонд заработной платы	тыс. руб.	45 518,8	53 496,4	43 115,4
2	Среднесписочная численность, всего	чел.	423	314	194
2.1	в т. ч. ППП	чел.	402	301	194
2.2	НП	чел.	21	13	0

В рамках Коллективного договора разработано Положение об оплате труда работников Общества, которое направлено 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, передача объектов социальной сферы новым собственникам).

7.1. Структура работающих по категориям

На конец 2004 года численность персонала составила 196 человек, среднесписочная численность за 2004 год — 194 человека, в т. ч. промышленно-производственный персонал — 194 человека, непромышленного персонала нет.

Из общего количества работающих на 01.01.2005 руководители составляют 41 чело-

век, специалисты — 67 человек, служащие — 3 человека, рабочие — 85 человек. Снижение численности обусловлено совершенствованием организационной структуры управления Общества.

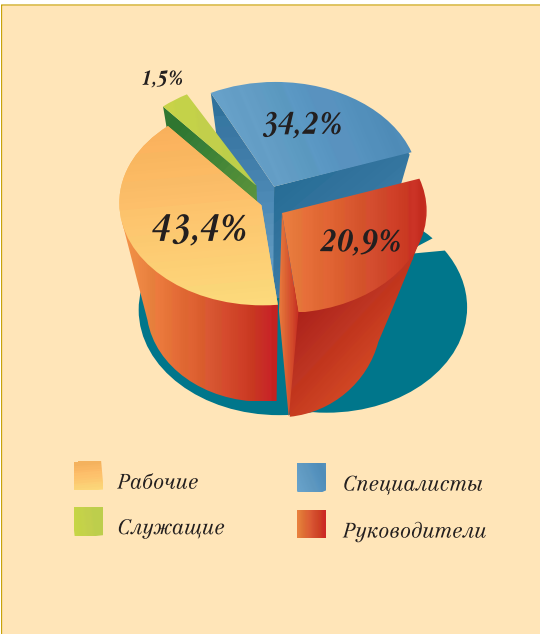


Рисунок 12.
Структура работающих по категориям персонала

Таблица 16. Динамика численности персонала по категориям					Численность персонала Общества в течение 2004 года осталась без изменений.
№	Категории персонала	2002 г.	2003 г.	2004 г.	
1	Руководители	62	42	41	В структуре персонала на конец 2004 года: рабочие — 43,4 %; руководители — 20,9 %; специалисты — 34,2 %; служащие — 1,5%.
2	Специалисты	57	65	67	
3	Служащие	7	1	3	
4	Рабочие	280	87	85	
5	Всего	406	195	196	

7.2. Возрастной состав работников

Таблица 17. Динамика численности персонала по возрастным группам								
№	Категория	2002 г.		2003 г.		2004 г.		
		чел.	%	чел.	%	чел.	%	
1	До 30 лет	45	11,1	18	9,2	16	8,2	
2	30–50 лет	274	67,5	130	66,7	128	65,3	
3	Старше 50 лет	87	21,4	47	24,1	52	26,5	
3.1	из них пенсионного возраста	12	3	5	2,6	6	3,1	
4	Всего	406		195		196		

В Обществе работают сотрудники разных возрастных категорий. Наибольшую долю в 2004 году составили работники в возрасте от 30 до 50 лет (65,3%). Далее идут работники в возрасте старше 50 лет (26,5%) и работники в возрасте до 30 лет (8,2%). Работающие пенсионеры составляют всего 3,1% (6 человек) от числа работающих.	составляло 106 человек, 86 человек с высшим образованием, 20 человек имеют среднее специальное образование.
При уходе на пенсию работнику назначается дополнительная пожизненная пенсия через негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики.	В ходе проведения оптимизации организационной структуры управления удалось удержать в Обществе достаточно квалифицированный персонал. В 2004 году выросло число работников с высшим образованием. Обучение прошли 144 человека.
	Подбор руководителей, специалистов и служащих производится только на конкурсной основе, согласно Положению о конкурсном отборе персонала ОАО « Воткинская ГЭС».

7.3. Текучесть кадров

Сменяемость кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 5,1% до 57,6%.	С целью обеспечения ГЭС молодыми специалистами привлекаются студенты профильных учебных заведений для прохождения производственной практики.
Текучесть кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 2,2% до 1,0%.	

7.4. Качественный состав работников (уровень образования). Система развития персонала

В 2004 году количество специалистов с высшим или средним специальным образованием

7.5. Негосударственное пенсионное обеспечение

В 2004 году продолжилось финансирование негосударственного пенсионного обеспечения на ОАО «Воткинская ГЭС». В августе 2004 года Советом директоров ОАО

«Воткинская ГЭС» была утверждена подготовленная в соответствии со Стратегией негосударственного пенсионного обеспечения работников холдинга РАО «ЕЭС России» «Программа негосударственного пенсионного обеспечения работников «ОАО «Воткинская ГЭС».

Программа определила порядок организации, размеры, источники финансирования НПО работников и пенсионеров Общества.

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.

НПО работников Общества предусматривает дифференциацию в зависимости от трудового вклада и стажа работы с учетом правительственных и ведомственных наград.

Реализация поставленных Программой целей предусматривает решение следующих задач:

1. Внедрение с 2005 года паритетного плана для всех категорий сотрудников.

2. Использование при финансировании НПО налоговых льгот, предусмотренных законодательством, и рационализация финансовых затрат по материальному обеспечению работников, выходящих на пенсию и находящихся на пенсии.

3. Оптимизация численности персонала Общества, «омолаживание» коллектива, замена трудовых ресурсов, повышение производительности труда.

4. Особое признание вклада ветеранов и заслуженных работников в развитие Общества.

Текущее состояние системы пенсионного обеспечения работников Общества

В 2004 году выплаты негосударственной пенсии не производились, идет процесс фондирования — накопление пенсионных средств

на солидарных счетах для двух категорий участников.

1. Работники Общества, уволенные на пенсию до момента заключения договоров НПО.

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 1000 руб. (при наличии средств).

2. Работники Общества, которые будут увольняться на пенсию после заключения договоров НПО.

Финансирование осуществлялось за счет себестоимости.

Программой предусмотрено назначение этой категории участников пожизненной негосударственной пенсии.

Финансирование Программы НПО 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.

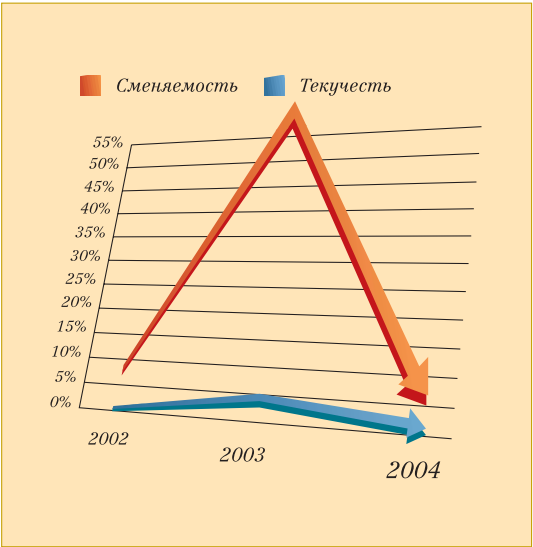


Рисунок 13
Динамика сменяемости и текучести кадров

8

Задачи и перспективы
Общества на будущий год,
решение стратегических задач

8.1. Совершенствование управления и корпоративных процедур	<p>1. Разработка и уточнение пакета проектов технического перевооружения и реконструкции во исполнение утвержденной программы ТПиР до 2015 года.</p> <p>2. Разработка и утверждение технического задания для немецких партнеров по ассоциации «Большая Волга» на работы по ремонтам и модернизации оборудования и сооружений ГЭС.</p> <p>3. Поиск и апробация современных систем диагностики и мониторинга состояния оборудования и сооружений.</p> <p>4. Обновление аппаратной части и программного обеспечения систем информатизации и документооборота. Создание единой базы данных по производственно-экономическим аспектам деятельности Общества.</p> <p>В части развития системы сервисного (ремонтного) обслуживания:</p> <p>5. Управление в рамках корпоративных методов и посредством договорных отношений тремя созданными 100% дочерними специализированными предприятиями.</p> <p>6. Запуск пилотных проектов по развитию системы сервисного обслуживания объектов ГЭС, созданию единой системы управления надежностью и безопасностью гидротехнических сооружений.</p> <p>В части развития информационных систем и систем автоматизированного управления:</p> <p>7. Внедрение и модернизация АСУТП, включая внедрение 1 пускового комплекса интегрированной АСУ технологического уровня, локальных систем управления и защит (в т. ч.</p>
<p>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:</p> <p>1. Развитие системы управления.</p> <p>2. Техническое развитие ГЭС для обеспечения надежности выполнения ею общесистемных функций.</p> <p>3. Развитие системы сервисов.</p> <p>4. Обеспечение деятельности Общества достаточным, экономически обоснованным тарифом на электроэнергию и мощность.</p> <p>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.</p> <p>В соответствии с принятой стратегией определены основные задачи Общества на 2005 год.</p> <p>В части реализации долгосрочных инвестиционных программ:</p>	

ГРАМ), АСКУЭ, системы автоматики и управления гидроагрегатами.	В части развития системы управления и планирования:
8. Внедрение автоматизированных систем управления производством в части управления основными фондами предприятия, развитие системы автоматизации бухгалтерской деятельности.	12. Стандартизация требований и оргпроектирования бизнес-процессов Общества и их совершенствование.
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.	13. Совершенствование системы четырехквартального планирования, бюджетирования и бизнес-планирования в Обществе, перевод планирования с MSExcel на OFA (Oracle Financial Application). Внедрение сетевого и проектного планирования (Project-Expert).
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 кроссом и реконструкцию промышленной распределительной сети с созданием структурированной кабельной системы на объектах ГЭС.	14. Внедрение системы управления активами и фондами предприятия EAM на базе программного обеспечения Maximo.
11. Внедрение интегрированной системы технического обеспечения безопасности гидроузла.	15. Дальнейшее развитие методов корпоративного управления, подготовки и принятия решений.
	16. Дальнейшее развитие операционного и управленческого учета, введение развернутой кодировки осуществляемых операций и хозяйственных обязательств Общества.
	В части укрепления положительного имиджа Общества:
	17. Продолжение наработки положительной кредитной истории Общества.
	18. Продолжение успешной работы в PR-пространстве.



9

Корпоративное управление

9.1. Принципы корпоративного управления

Принципы корпоративного управления ОАО «Воткинская 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.	ва, разработанный согласно форме, одобренной на заседании Правительства РФ от 28 ноября 2001 года (Протокол № 49), и рекомендованный к применению Распоряжением ФКЦБ от 04 апреля 2002 года № 421/р «О рекомендации к применению Кодекса корпоративного управления».
Управление Обществом осуществляется в строгом соответствии с положениями Федерального закона «Об акционерных обществах». В настоящее время к принятию готовится Кодекс корпоративного поведения Общества.	Права акционеров — владельцев акций — закреплены статьей 5 Устава ОАО «Воткинская 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:	• генеральный директор.
• Общее собрание акционеров;	Коллегиальный исполнительный орган в
• Совет директоров Общества;	Обществе не сформирован.

Таблица 18.
Состав Совета директоров ОАО «Воткинская ГЭС»,
на годовом Общем собрании акционеров 31 мая 2004 года

№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Смык 1959 г. р., Александр Иванович, переизбран 31.05.2004	Генеральный директор Представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Уралэнерго» 1999 — 2000 гг. — генеральный директор Уральского фондового центра; 000 — 2001 гг. — генеральный директор ЗАО «Регионгаз»; 2001 — 2003 гг.— первый заместитель генерального директора представительства ОАО РАО «ЕЭС России» Уралэнерго». Акций Общества не имеет.
2	Хазиахметов 1954 г. р., Расим Магсумович,	Генеральный директор ОАО «Управляющая компания «Волжский гидроэнергетический каскад».

Открытое акционерное общество • «Воткинская ГЭС» • 2004

	переизбран 31.05.2004	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.
3	Смирнова Юлия Всеволодовна, 1978 г. р., переизбрана 31.05.2004	Начальник Департамента корпоративного управления ОАО «ГидроОГК». 2000 — 2004 гг. — ведущий специалист, главный специалист отдела корпоративного обеспечения реформирования ДЗО и взаимодействия с МАП Департамента корпоративной политики, начальник отдела анализа и контроля Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России», начальник ДКП БЕ «Гидрогенерация». Акций Общества не имеет.
4	Чабак Анатолий Антонович, 1966 г. р., переизбран 31.05.2004	Генеральный директор ОАО «УК НИКойл-сбережения» 1999 — 2003 гг. — дилер по работе с ценными бумагами, начальник отдела развития региональной сети «УК НИКойл», вице-президент «АБ ИБГ НИКойл». Акций Общества не имеет.
5	Дубовицкая Елена Анатольевна, 1981 г. р., избрана 31.05.2004	Начальник отдела ОАО «Технологии корпоративного управления» 2002 — 2002 гг. — эксперт по корпоративному управлению Российского института директоров; 2002 — 2003 гг. — консультант Общества с ограниченной ответственностью «Технологии корпоративного управления». Акций Общества не имеет.
6	Хальмеев Тахир Каюмович, 1950 г. р., избран 31.05.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров» 1999 — 2000 г.г. — Начальник отдела ценных бумаг и корпоративного капитала ОАО «Самараэнерго»; 2001-2003 гг. — Советник по работе Советов директоров Представительства, зам. начальника отдела по работе с акционерными обществами представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Волгаэнерго». Акций Общества не имеет.
7	Флегонтов Владимир Данилович, 1966 г. р., избран 31.05.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров» 1998 — 2004 гг. — судья-председатель судебного состава Арбитражного суда Вологодской области. Акций Общества не имеет.

В составе Совета директоров имеются неза- висимые директора:	Дубовицкая Елена Анатольевна — Началь- ник отдела ООО «Технологии корпоративного управления».
Хальмеев Тахир Каюмович — советник Фон- да «Институт профессиональных директо- ров»;	Комитетов Совета директоров Общества не имеется.
Флегонтов Владимир Данилович — совет- ник Фонда «Институт профессиональных ди- ректоров»;	В течение отчетного периода изменений в составе Совета директоров не было.

Таблица 19. Ревизионная комиссия ОАО «Воткинская ГЭС» на ГОСА 2004 года утверждена в следующем составе:		
№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Горбунов Алексей Геннадьевич, 1972 г. р., избран 31.05.2004	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	Гурьянов Денис Львович, 1977 г. р., избран 31.05.2004	Начальник отдела Бизнес-единицы № 1 ОАО РАО «ЕЭС России». 1999 — 2000 гг. — специалист 1-й категории Департамента кредитной политики и финансовых рынков Министерство экономики РФ; 2000 — 2001 гг. — ведущий, главный специалист Департамента инвестиционной политики Министерство экономического развития и торговли; 2001— 2004 гг. — главный специалист Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России»; 2004 — 2004 гг. — начальник отдела Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
3	Кулаков Алексей Алексеевич, 1977 г. р., избран 31.05.2004	Ведущий эксперт Департамента внутреннего аудита Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России». 2003 — 2004 гг. — советник Фонда «Институт профессиональных директоров». Акций Общества не имеет.
4	Несвит Елена Юрьевна, 1955 г. р., переизбрана 31.05.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров» 1996 — 2004 гг. — специалист 1-й категории представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Центрэнерго». Акций Общества не имеет.
5	Долгих Вера Николаевна, 1954 г. р., избрана 31.05.2004	Главный бухгалтер ОАО «Жигулевская ГЭС». 1999 — 2002 гг. — Главный региональный менеджер, управляющий филиалом «Тольяттинский» ЗАО КБ «Гута-Банк». Акций Общества не имеет.

Вознаграждение в течение 2004 года членам Ревизионной комиссии Общества не выплачивалось.	о передаче функций единоличного исполнительного органа управляющей организации ОАО «Управляющая компания Волжский гидроэнергетический каскад», генеральным директором компании является Хазиахметов Расим Магсумович.
5 мая 2003 года внеочередным Общим собранием акционеров Общества было принято решение	

Таблица 20. Сведения о генеральном директоре ОАО «УК ВоГЭК»			
Период	Должности за последние 5 лет	Организация	Сфера деятельности
1986 — 1997	Директор	Нижевоткинская Верхневолжских ГЭС» 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 № 7 от 01.07.2003 в частях «Компенсация расходов» и «Эффективность управления», составляет 41 966 376,81 руб.

9.2.1. Дочерние и зависимые общества

Общество не имеет дочерних и зависимых обществ.

9.3. Информация об уставном капитале и акциях Общества

ОАО «Воткинская 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 августа 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».

Общество зарегистрировано администрацией г. Чайковский Пермской области от 3 марта 1993 года, свидетельство о государственной регистрации № 374, серия АООТ. Общество действует в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».

В настоящее время уставный капитал ОАО «Воткинская ГЭС» составляет 448 681 200 (Четыреста сорок восемь миллионов шестьсот восемьдесят одна тысяча двести) руб.

Структура уставного капитала по категориям акций:

- обыкновенные акции: общий объем — 361 914 432 (триста шестьдесят один миллион девятьсот четырнадцать тысяч четыреста тридцать два) руб., доля в уставном капитале — 80,66%;
- привилегированные акции: общий объем — 86 766 768 (восемьдесят шесть миллионов семьсот шестьдесят шесть тысяч семьсот шестьдесят восемь) руб., доля в уставном капитале — 19,34%.

Общее количество акционеров Общества в 2004 году составило 671 зарегистрированное лицо.

Уставный капитал Общества по решению Общего собрания акционеров приведен в соответствие с реальной стоимостью имущества акционерного общества по состоянию на 01.01.2004

с учетом результатов переоценок основных фондов на 01.01.1995 и 01.01.1997.

В Обществе было два дополнительных выпуска акций. Размещение акций данных выпусков производилось среди акционеров общества на безвозмездной основе пропорционально их доли в уставном капитале Общества, за счет переоценки основных фондов в соответствии с требованиями постановлений

Правительства РФ № 967 от 19 августа 1994 года и № 1442 от 7 декабря 1996 года.

В октябре 2003 года распоряжением ФКЦБ № 03-2154/р осуществлено объединение дополнительных выпусков акций Общества, в результате которого аннулированы государственные регистрационные номера, присвоенные выпускам обыкновенных и привилегированных именных бездокументарных акций Общества. Всем выпускам обыкновенных акций и выпускам привилегированных акций присвоены единые государственные регистрационные номера.



Таблица 21. Эмиссионная деятельность Общества.					
1	Выпуск	Первый		Второй	
2	Категория акций	АОИ	АПИ	АОИ	АПИ
3	Форма выпуска	Бездокументарная	Бездокументарная	Бездокументарная	Бездокументарная
4	Тип акций	—	А	—	А
5	Код регистрации	1-01-00225-А	2-01-00225-А	1-01-00225-А	2-01-00225-А
6	Дата регистрации	17.09.1993	17.09.1993	04.12.1995	04.12.1995
7	Органы регистрации	Финансовые органы		Финансовые органы	
8	Дата начала размещения	17.09.1993	17.09.1993	04.12.1995	04.12.1995
9	Окончание размещения	17.09.1993	17.09.1993	04.12.1995	04.12.1995
10	Количество акций	72 152	17 298	45 167 152	10 828 548
11	Номинал (руб.)	1	1	1	1
12	Общий объем выпуска (по номинальной стоимости)	72 152	17 298	45 167 152	10 828 548
13	Отчет об итогах выпуска зарегистрирован	17.03.1997		17.03.1997	

Таблица 21 (продолжение)		
1	Выпуск	Третий
2	Категория акций	АОИ АПИ
3	Форма выпуска	Бездокументарная Бездокументарная
4	Тип акций	— А
5	Код регистрации	1-01-00225-А 2-01-00225-А
6	Дата регистрации	17.03.1997 17.03.1997
7	Органы регистрации	Финансовые органы
8	Дата начала размещения	17.03.1997 17.03.1997
9	Окончание размещения	17.03.1997 17.03.1997
10	Количество акций	316 675 128 75 920 922
11	Номинал (руб.)	1 1
12	Общий объем выпуска (по номинальной стоимости)	316 675 128 75 920 922
13	Отчет об итогах выпуска зарегистрирован	17.03.1997



Таблица 22.
Структура акционерного капитала

Наименование владельца ценных бумаг	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004	31.12.2004
Физические лица	12,6648	10,295
ОАО РАО «ЕЭС России»	59,8446	59,8446
Прочие юридические лица и номинальные держатели	27,4906	29,8604
Федеральная собственность	нет	нет
Собственность субъекта РФ	нет	нет



Рисунок 14.
Структура акционерного капитала на 01.01.2004 г.



Рисунок 15.
Структура акционерного капитала на 31.12.2004 г.

Таблица 23.
Список акционеров, владеющих свыше 5% акций от уставного капитала

Наименование владельца ценных бумаг, владеющих более 5% от УК	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004	31.12.2004
Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации «Единая энергетическая система России»	59,8446%	59,8446%

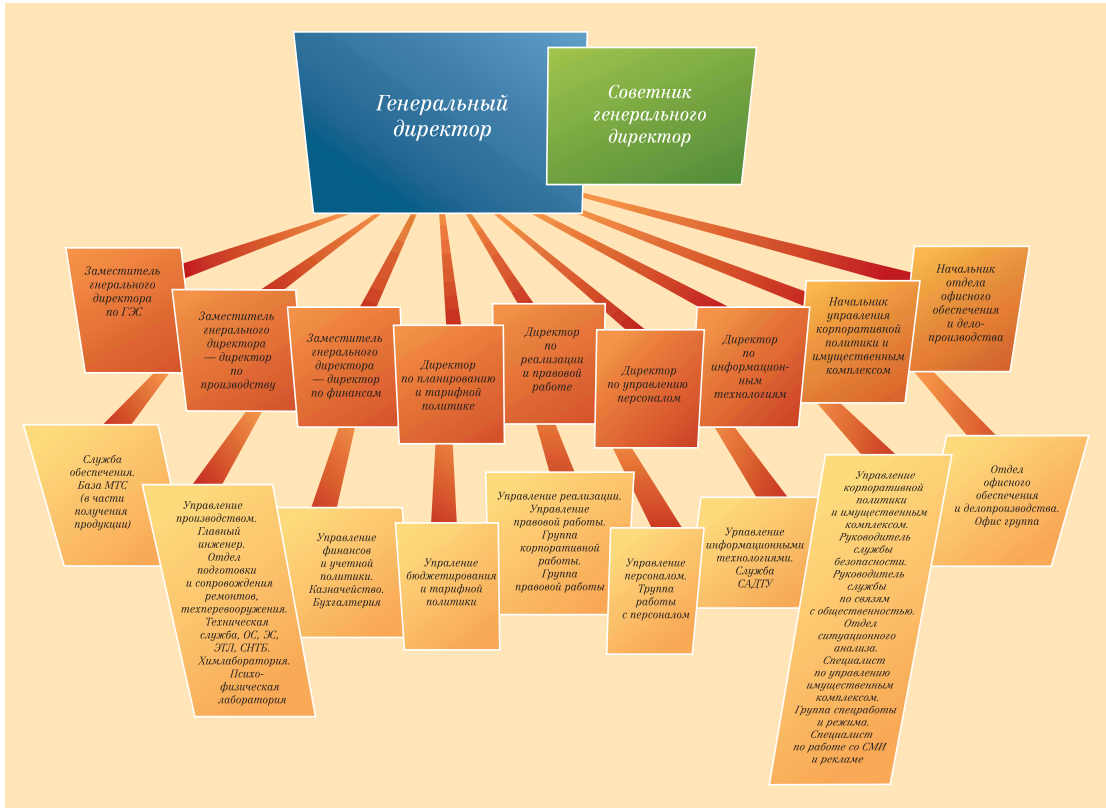
Котировка обыкновенных акций Общества по итогам торгов на 31.12. 2004 в РТС составляла 0,26 долл. США за одну обыкновенную акцию. Привилегированные акции Общества на РТС не котируются.

Рыночная капитализация акций Общества по состоянию на 31.12.2004 составляет 92 288 180 (Девяносто два миллиона двести восемь-

десять тысяч сто восемьдесят) долл. США.

Информация о размере вознаграждения членов Совета директоров и о существенных фактах, имевших место в отчетном году (в соответствии с классификацией ФСФР России), приведена в Приложении 1 (таблица 1 и таблица 2 соответственно).

9.4. 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 за счет положительного финансового результата по итогам года;
- оптимизация ликвидности и финансовой устойчивости Общества за счет перераспределения дебиторской и кредиторской задолженностей (темп роста кредиторской задолженности превышает темп роста дебиторской задолженности);

- существенное (на 34%) увеличение выручки от реализации;
- темп роста себестоимости (118%) меньше, чем темп роста выручки от реализации продукции (134%);
- значительная величина нераспределенной прибыли по итогам 2004 года (168,62 млн руб.).

10.2.1. Управление активами Общества

Темп роста стоимости активов Общества за 2004 год составил 107,6%. Валюта баланса на 31.12.2004 равна 2493,5 млн руб.

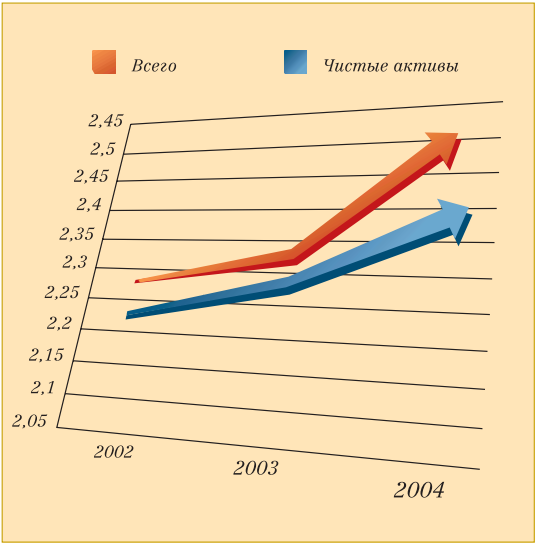


Рисунок 16.
Динамика стоимости активов, млрд руб.

Структура совокупных активов в 2004 году не изменилась.

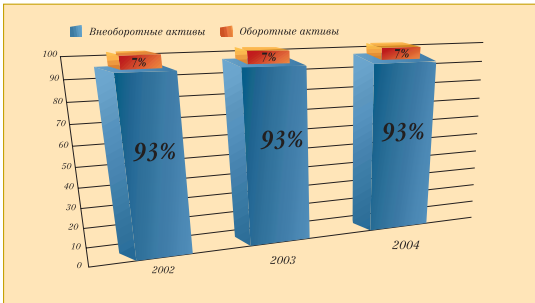


Рисунок 17.
Структура активов

96% стоимости внеоборотных активов на 31.12.2004 приходится на основные средства.

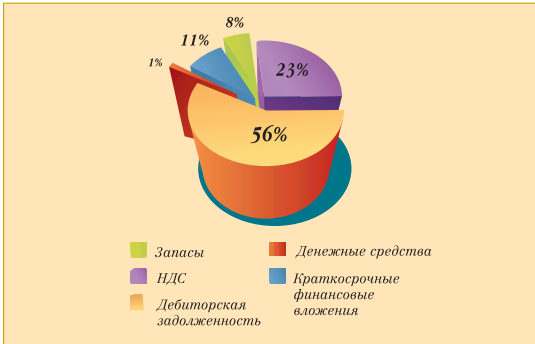


Рисунок 18.
Структура оборотных активов

На долю дебиторской задолженности, НДС и запасов приходится 87% стоимости оборотных активов.

**10.2.2. Показатели
финансовой устойчивости,
платежеспособности
и ликвидности Общества**

Платежеспособность и ликвидность Общества в 2004 году в целом улучшились:

- значение коэффициента автономии в 2004 году уменьшилось с 0,98 до 0,96, что значительно выше рекомендуемого 0,8;
- в 2004 году значение коэффициента абсолютной ликвидности снизилось с 1,23 до 0,20;
- значение коэффициента срочной ликвидности снизилось с 3,37 до 1,12, что намного ближе к рекомендуемому показателю — 1;

- коэффициент текущей ликвидности возрос с 4,14 до 1,64 (рекомендуемое значение — 2).
- соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей ГЭС на конец 2004 года составляет 0,91.



Рисунок 19.
Структура капиталов

Доля собственного капитала в 2004 году снизилась на 3% за счет полученного изменения ликвидности баланса.

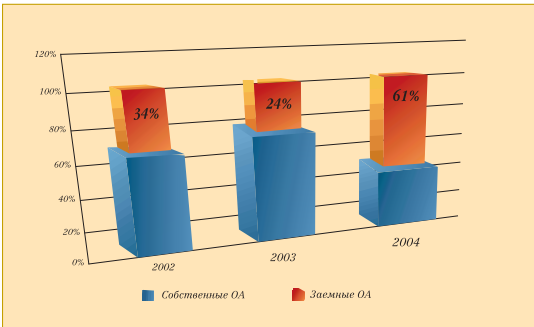


Рисунок 20.
Структура оборотных активов

На 31.12.2004 доля собственных оборотных активов Общества составляет 39% от общей стоимости оборотных активов, что в два раза ниже, чем на 31.12.2003.

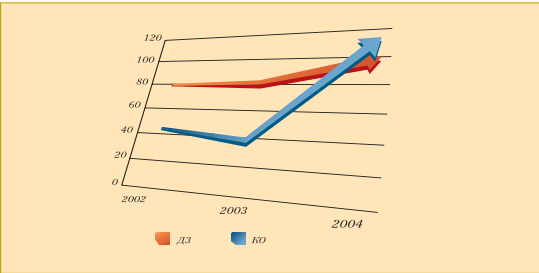


Рисунок 21. Динамика дебиторской задолженности и краткосрочных кредитных обязательств, млн руб.

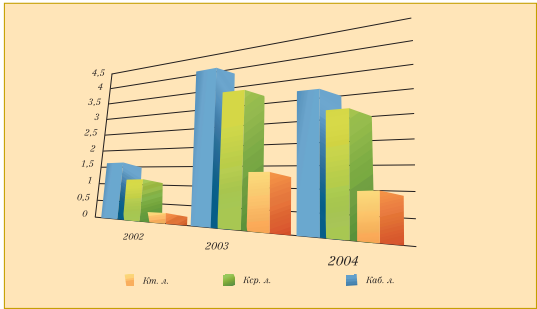


Рисунок 22.
Динамика коэффициентов ликвидности

2004 год характеризуется ростом дебиторской задолженности и краткосрочных кредиторских обязательств (суммы краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности). Темп роста краткосрочных кредиторских обязательств значительно выше темпа роста дебиторской задолженности за счет начисления промежуточных дивидендов за 2004 год. Значения всех коэффициентов ликвидности по итогам 2004 года снизились (также из-за начисления промежуточных дивидендов за 2004 год).

10.2.3. Финансовые результаты деятельности и показатели деловой активности

Таблица 24.
Основные финансовые показатели (без НДС), млн руб.

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.	Темп роста, % (к 2003 г.)
Выручка от реализации	327,18	527,14	704,85	134
Себестоимость	233,19	355,96	419,03	118
Прибыль от продаж	93,98	171,18	285,82	167
Операционные доходы и расходы	-37,13	-44,04	-43,02	98
Внереализационные доходы и расходы	-2,13	-4,47	-10,49	231
Прибыль до налогообложения	54,72	122,66	232,34	190
Чистая прибыль	27,67	87,81	168,62	193

В 2002 году ФСТ не утвердил экономически обоснованные тарифы на электроэнергию, поэтому Общество получило по итогам 2002 года небольшую прибыль. В 2003 году тарифы были утверждены. По итогам 2004 года Общество получило прибыль в размере 168,62 млн руб., что в 1,9 раз превышает чистую прибыль прошлого года. По тем же причинам значительно возросла величина рентабельности от продаж, показатели чистой рентабельности активов и собственного капитала.

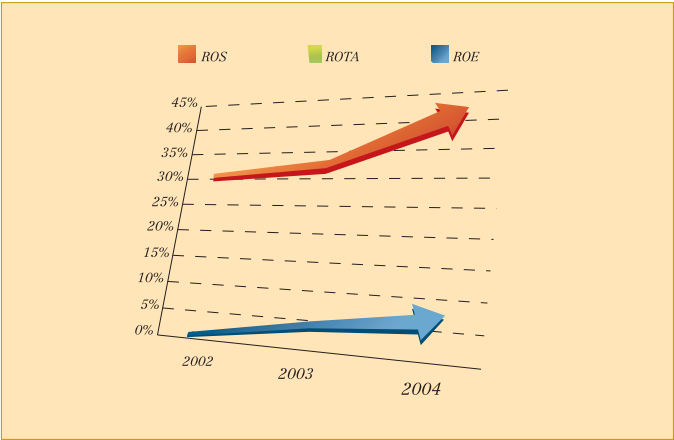


Рисунок 23. Динамика показателей рентабельности
1. ROS — Return On Sales — рентабельность продаж;
2. ROTA — Return On Total Assets — чистая рентабельность активов;
3. ROE — Return On Equity — чистая рентабельность собственного капитала.

10.3. Бухгалтерский баланс Общества за отчетный период

Таблица 25.

Показатель	Код строки	01.01.2004	31.12.2004
АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	0	0
Основные средства	120	2 114 327	2 217 943
Вложения во внеоборотные активы	130	42 808	82 772
Долгосрочные финансовые вложения	140	0	0
Прочие внеоборотные активы	150	0	0
Запасы	210	8 889	14 297
НДС	220	19 562	41 631
Долгосрочная ДЗ	230	0	0
Краткосрочная ДЗ	240	79 306	99 443
Краткосрочные финансовые вложения	250	0	20 119
Денежные средства	260	45 475	1 974
Прочие оборотные активы	270	0	0
ПАССИВЫ			
Уставный капитал	410	448 681	448 681
Добавочный капитал	420	1 714 357	1 714 353
Резервный капитал	430	6 224	10 591
Фонд социальной сферы	440	0	0
Целевое финансирование	450	0	0
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	111 671	62 440
Непокрытый убыток прошлых лет	465	0	0
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	0	148 294
Непокрытый убыток отчетного года	475	0	0
Займы и кредиты	510	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	520	0	1 040
Займы и кредиты	610	0	0
Кредиторская задолженность	620	35 451	86 331
Задолженность учредителям по выплате доходов	630	1 563	21 748
Доходы будущих периодов	640	26	29
Резервы предстоящих расходов и платежей	650	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	660	0	0

10.4. Отчет о прибылях и убытках Общества за отчетный период

Таблица 26.

Показатель	Код строки	2004 г.	2003 г.
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	010	704 848	527 142
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	419 029	355 964
Управленческие расходы	030		
Коммерческие расходы	040		
Прибыль (убыток) от продаж	050	285 819	171 178
Проценты к получению	060	4 751	1 622
Проценты к уплате	070	0	11
Доходы от участия в других организациях	080		
Прочие операционные доходы	090	259 195	54 318
Прочие операционные расходы	100	306 939	99 973
Внереализационные доходы	120	2 029	3 181
Внереализационные расходы	130	12 518	7 724
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	232 337	122 591
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	63 721	35 262
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	168 616	87 329
Чрезвычайные доходы	170		
Чрезвычайные расходы	180		
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	19010	168 616	87 329

10.5. Примечания к бухгалтерской отчетности

Активов и обязательств в иностранных валютах Общество не имеет.

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 № 91 н.

Нематериальные активы, приобретенные за плату, оцениваются в сумме фактических расходов на приобретение без НДС. В 2004 году в Обществе нематериальные активы к учету не принимались.

Основные средства

Основные средства принимаются к учету по фактическим затратам на приобретение и сооружение.

Начисление амортизации по объектам основных средств производится линейным способом исходя из первоначальной или текущей (восстановительной) стоимости (в случае проведения переоценки) объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Амортизация основных средств начислена по основным средствам, введенным до 2004 года по нормам, утвержденным постановлением Правительства СССР от 22.10.90 №1072, а по основным средствам, введенным после 01.01.2002, — по нормам, установленным ОКОФ (постановление Правительства РФ № 1 от 01.01.2002).

Инвестиции в акции

Инвестиции в акции приведены по фактическим затратам на приобретение.

Долговые обязательства

Долговые ценные бумаги показаны по стои-

мости 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.

Материально-производственные запасы

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

Оценка материально-производственных запасов при отпуске их в производство и ином выбытии осуществлялась по себестоимости каждой единицы.

Незавершенного производства в Обществе 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.

Задолженность покупателей и заказчиков

Задолженность покупателей и заказчиков определена исходя из цен, установленных ФЭК России или договорами на поставку ТМЦ между Обществом и покупателями с учетом всех предоставляемых скидок (накидок).

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 по мере оплаты и поступления денежных средств на счета в банках и в кассу, а также по мере проведения зачетов.

В составе доходов Общества признаны:

- доходы от продажи электрической энергии;
- доходы от продажи прочих товаров, услуг, сдачи помещений в аренду;
- доходы от деятельности столовой.

Добавочный и резервный капитал

Добавочный капитал образовывался в 2004 году за счет прироста стоимости основных средств, определяемого при переоценке и за счет доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета относятся на увеличение добавочного капитала.

Общество может создавать резервный фонд, не менее 5% от чистой прибыли Общества, для покрытия убытков, погашения облигаций и выкупа акций Общества. В 2004 году резервный фонд не начислялся в связи с отсутствием прибыли, использования фонда не было.

Изменения учетной политики

В учетной политике Общества учтены изменения, обусловленные введением в 2002 году 25-й главы Налогового кодекса РФ (связанные с определением выручки по отгруженной продукции, снижением ставки налога на прибыль), а также изменения, вытекающие из вступившего в действие с 1 января 2002 года нового Плана счетов, утвержденного приказом Минфина РФ от 31.10.2000 №94н и «Положений по внутреннему разделению видов деятельности и организации учета».

10.6. Заключение аудитора
Общества

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «Воткинская ГЭС» за период с 1 января по 31 декабря 2004 года включительно. Бухгалтерская отчетность ОАО «Воткинская ГЭС» состоит из:

бухгалтерского баланса по состоянию на 31.12.2004;

отчета о прибылях и убытках за период с 1 января по 31 декабря 2004 года.

приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках за период с 1 января по 31 декабря 2004 года.

Ответственность за подготовку и представление бухгалтерской отчетности несет исполнительный орган ОАО «Воткинская 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:

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

федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности, утвержденными постановлением Правительства РФ от 23.09.2002 № 696;

внутрифирменными правилами (стандартами) аудиторской деятельности;

нормативными актами органа, осуществляющего регулирование деятельности аудируемого лица;

иными законодательными актами, действующими на территории Российской Федерации.

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку со-

блюдения принципов и правил бухгалтерского учета, применяемых при подготовке бухгалтерской отчетности, рассмотрение основных оценочных показателей, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской отчетности.

Мы полагаем, что проведенный аудит представляет достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности бухгалтерской отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации.

По нашему мнению, бухгалтерская отчетность ОАО «Воткинская ГЭС» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31 декабря 2004 года и результаты финансово-хозяйственной деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2004 года включительно в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки бухгалтерской отчетности.

24 февраля 2005 года.

Генеральный директор С.Н. Макаш
ЗАО «Жанетта-Консалтинг»

Руководитель О.Н. Грель
аудиторской проверки

Наименование: Закрытое акционерное общество «Жанетта-Консалтинг».

Место нахождения: 625 000, г. Тюмень, ул. Первомайская, 23.

Государственная регистрация: Свидетельство о государственной регистрации № 1492 серия ТМГ-III выдано Регистрационной палатой г. Тюмени 21 сентября 2000 года.

Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц № 000209015 серия 72 от 13 ноября 2002 года.

Лицензия: Лицензия № Е 005296 на осуществление аудиторской деятельности выдана на основании приказа Министерства финансов Российской Федерации от 9 декабря 2003 г. № 387, срок действия 5 лет.

Является членом аккредитованного при Министерстве финансов РФ Некоммерческого партнерства «Институт профессиональных аудиторов».

11

Распределение прибыли и дивидендная политика

Таблица 27.
Распределение прибыли Общества

№	Направление	ГОСА 2002 г.	ГОСА 2003 г.	ГОСА 2004 г.
1	Нераспределенная прибыль	30 176	27 670	87 329
2	Резервный фонд	1 509	1 384	4 367
3	Фонд накопления	19 533	—	38 094
4	Дивиденды	9 134	26 286	44 868
5	Прочие цели	—	—	—

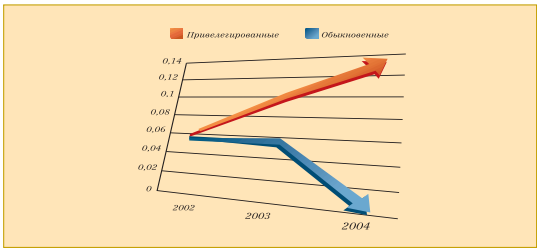


Рисунок 24.
Динамика доходности дивидендных выплат, руб.

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

$$Дв = \text{Див. 1 акции} / \text{Рын. цена.}$$

Так как привилегированные акции не котируются на РТС, то вместо рыночной стоимости акций взята номинальная цена.

Дивиденды за 2004 год выплачены в сумме 44 856 618 руб.

Таблица 28.
Дивидендная история Общества, руб./акция

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Начисленные дивиденды на одну акцию			
Обыкновенная	0,058585	0,1	0,0242
Привилегированная тип А	0,058585	0,1	0,13327

Таблица 29.
Суммы начисленных дивидендов, руб.

Вид акций	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Общая сумма начисленных дивидендов и проведенных выплат по акциям			
Обыкновенные	21 202 757	36 191 443	8 758 329
Привилегированные тип А	5 083 231	8 676 677	11 563 407
Общий произведенный размер выплаты дивидендов по данному виду акций			
Обыкновенные	20 973 412	36 186 611	0
Привилегированные тип А	4 891 202	8 670 007	0

12

Справочная информация
для акционеров

12.1. Котировки ценных бумаг Общества

Котировки акций Общества по итогам торгов 31.12.2004 в РТС:
0,26 USD — за одну обыкновенную акцию.

12.2. Рыночная капитализация
акций Общества

Рыночная капитализация акций Общества по состоянию на 31.12.2004 составляет 92 288 180 (Девяносто два миллиона двести восемьдесят восемь тысяч сто восемьдесят) USD.

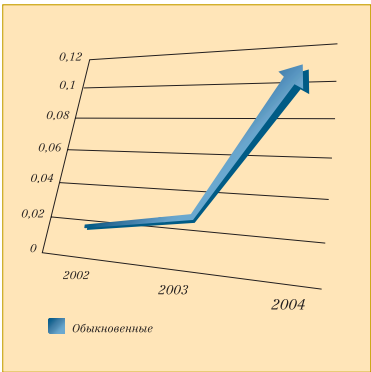
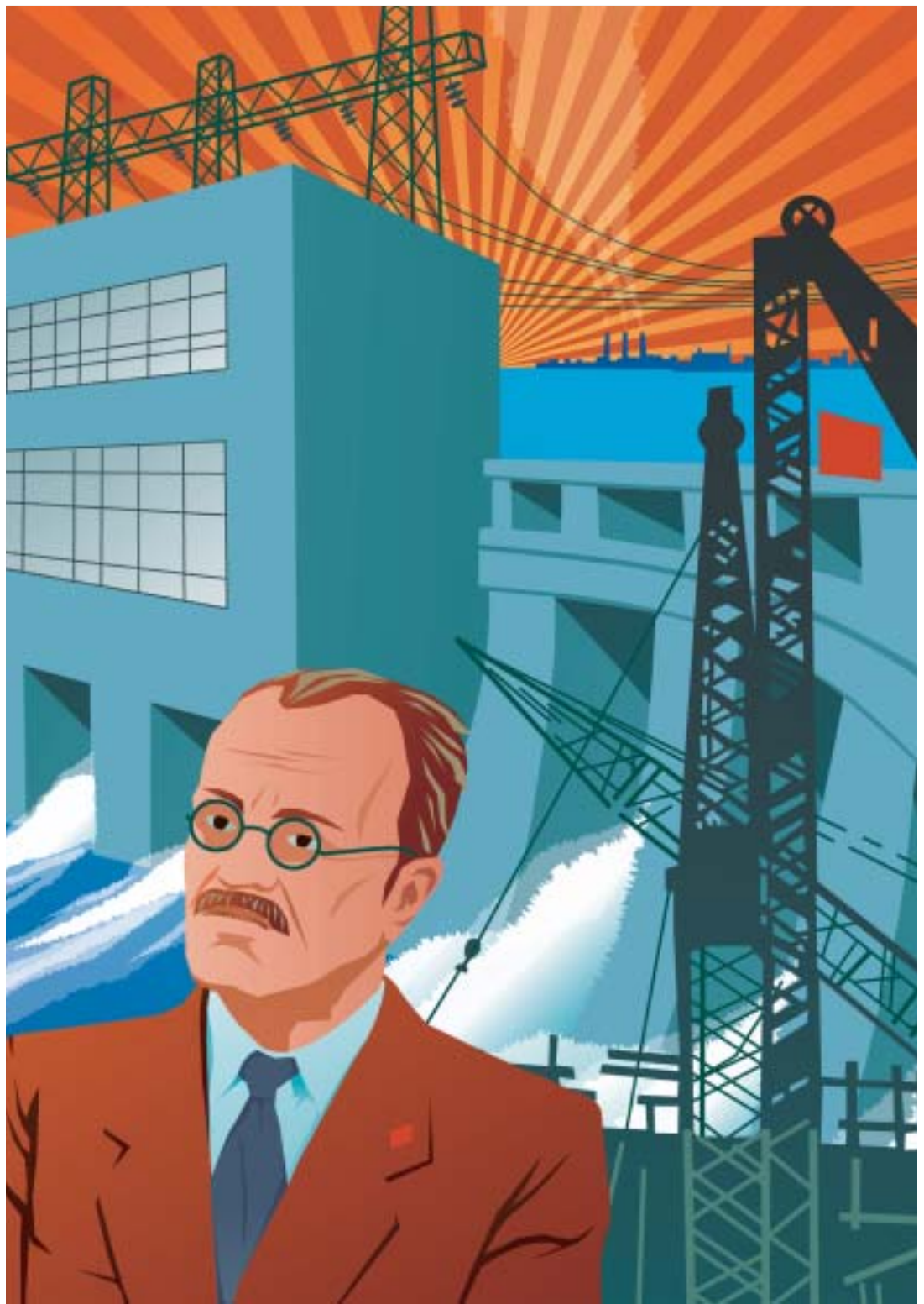


Рисунок 28.
Итоги торгов по акциям, USD

Необходимая информация

Адрес	617760, Пермская область, г. Чайковский, ОАО «Воткинская ГЭС»
Телефон, факс	(34241) 7-03-59, (34241) 6-32-97
Генеральный директор	Хазиахметов Расим Магсумович
Заместитель генерального директора по ГЭС ОАО «УК ВоГЭК»	Фильченков Сергей Михайлович
Банковские реквизиты	Открытое акционерное общество «Внешторгбанк», г. Москва ИНН 7702070139 Р/с 40702810300180000091 К/с 30101810700000000187 БИК 044525187 Закрытое акционерное общество «КБ ГУТА-БАНК», г. Москва ИНН 7710353606 Р/с 40702810000000005270 К/с 30101810100000000716 БИК 044525716
Адрес в Internet	www.votges.ru
Аудитор	Закрытое акционерное общество «Жанетта-Консалтинг», г. Тюмень
Реестродержатель	Открытое акционерное общество «Московский Центральный Депозитарий», г. Москва
Оценщик	ООО «Институт оценки собственности и финансовой деятельности»



**Joint-Stock
Company
«Votkinsk HPP»**

Annual report 2004



Chaikovsky–Moscow

Table of content

1.	Board Chairperson and Director General’s Statement	49
2.	General information	51
3.	The Company’s mission and basic management values	54
4.	Creditworthiness. Production and sales	57
5.	Reliability. Investments, advanced technologies, technical re-equipment	62
6.	Ecological compatibility. Environmental protection	66
7.	Competence. Human resources and social policy. Social partnership	68
8.	The Company’s goals and perspectives for the upcoming year, strategic planning	72
9.	Corporate management	74
10.	The Company’s basic financial statements	80
11.	Profit distribution and dividend policy	86
12.	Further information for shareholders	87

1

Board Chairperson
and Director General’s Statement

Dear Shareholders!	Hydroelectric Power Station, some extra possibilities of maximizing the efficiency of each station.
The activities of Votkinskaya 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' management 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 the station. These results prove that 2004 was a successful year for the Company. Votkinskaya HPS has entered the next stage on its way towards becoming a maximally efficient business. The Board of Directors and the management team of Votkinskaya HPS, acting in the interests of shareholders, following the principles of stability and reliability in providing customers with energy and realising the need for the development of the Company, have succeeded not only in ensuring stable production and financial performance, but also in achieving some very important goals set in the light of the current process of the power industry reform.	These possibilities were realized by means of improving financial and technological management whilst participating in the regulated and competitive segments of the wholesale energy market (WEM).
In 2004 Votkinskaya HPS Company turned over a new page in the history of its development. Based on a solid foundation built by experienced managers during previous years the Company entered a new stage of growth towards reaching best financial and production results. For the first time the hydroelectric power stations forming the Volzhsko-Kamsky Cascade acted not as separate units, but as a unified technological system. This gave open joint-stock “Volzhskaya hydraulic power station”, acting as the sole Executive power of the Kamskaya	In 2004 a contract for leasing power equipment was signed with open joint-stock company “Permenergo”. In terms of this contract the station took over responsibility for repairs and maintenance services, supplies of materials and machinery as well as supervision of the operation of power equipment.
	Application of up-to-date financial management, a unified accounting policy and production management enabled the Company to maximize the efficiency of using its growing profits in reaching the Company's main goals. As a result, all the scheduled production targets were achieved. Votkinskaya hydroelectric station's total energy output in 2004 was 1754 mln kilowatt-hours.
	To optimize expenditures the Company implemented a program of reducing costs by selecting contractors and procuring materials on a competitive basis. As a result there was a substantial growth in profitability, return on assets and equity. The Company's net profit in 2004 was 168,20 mln rubles, which is two times as high as in 2003. Besides, there was a substantial growth of the balance currency.
	In 2004 the Company continued its work on implementing a unified assets and capital stock management system. This will allow to manage

equipment modernization, reconstruction and refurbishment more effectively.

Our social priorities have remained unchanged. We provide our employees with adequate salaries and grant those who are already retired or going to do so with decent pensions. Our pensioners also get a substantial pension bonus added to the sum of money they receive from the state. We also have a system of monthly bonuses for the production personnel, alongside with different kinds of benefits, guarantees and compensations. In 2004 personnel wages grew due to some changes in the system of labour remuneration and also to salary indexation. The average salary in the Company is 133,6% higher than that in Perm oblast. Further work in the human resources area, the so-called non-material capital of the Company was done in "Votkinskaya HPS" open joint-stock company last year. More training courses were organized for the employees and much attention was also paid to the continuous raising of administrative personnel skills. The major aim of our human resources policy is to train our staff so that they share the core values of the Company's shareholders and management team.

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

The Company's strategic goal for the upcoming years is to take a leading position within the Federal hydro generation company and to be an efficient enterprise, providing its customers with

high quality and ecologically safe energy by using modernized production technologies. We are going to make every possible effort for Votkinskaya hydro power station to become one of the leading enterprises in the industry, easily adapting to all the changes in operational activities necessary in the process of forming the new power market.

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

In 2005 we intend to develop further the policy of increasing information transparency and improve corporate management. We also intend to ensure a continuous growth in shareholders equity by achieving both short and long-term objectives.

Building an efficient business corresponds to our main goal which is to end up with 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 hydraulic power station
A.I. Smyk

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

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

2

General information

2.1. Geographical Location

Votkinskaya hydroelectric power station (HPS) was built 566 km away from the river's source in the boundaries of Chaikovsky city. Votkinsk reservoir is located on the territory of nine administrative districts of Perm oblast and of one district of Republic of Udmurtia. The reservoir stretches for 365 kilometers from Votkinsk HPS to the Kamsky hydroscheme.

The climate in the area of hydroscheme is sharply continental. Winters are long and severe, summers are short and warm. The maximum temperature amplitude is close to 85JbC (+40JbC maximum, -45JbC minimum). The period without frosts is 100-130 days on average.

In compliance with Votkinsk reservoir water-resource certificate, developed by Rosgyprovodkhoz (Moscow, 1981) and approved by Minvodkhoz of RSFSR (minutes #1 dated 25.04.1983) the reservoir is used by Permergo, Kamlesosplav (Kama timber rafting), Kama river steamship line, water supplying companies, fish-breeding companies.

The length of the upstream front is 5370 meters. The maximum pressure on the upstream front is 23 meters. The complete and useful capacity of the reservoir are equal to 9.4 and 3.7 cubic kilometers. The mirror area of the reservoir is 1120 square kilometers.

The constructions of Votkinsk hydroscheme consist of concrete overflow dam and embankment dam, single-lift shipping twin locks with lower entrance passage and with check dam in the upper pool, Outdoor Switcher-110,220,550 kilovolts.

2.2. Brief History

In accordance with the decree of the USSR Council of Ministers dated March 22, 1955 the construction of Votkinskaya HPS was started on the Kama river by the construction company "Votkinsgesstroy" 350 km downstream from the city of Perm in the vicinity of Saigatak settlement, now Chaikovsk. In October 1961 the river Kama was dammed and filling of the reservoir began.

The first two hydroelectric generators were set in operation in December 1961 when the interim water level in reservoir was 12 meters. The other hydroelectric generators were set in operation with the interval of three months. On September, 27 1963 the tenth hydroelectric generator the last one for this HPS was installed and set in operation.

Until 1964 the HPS was operating at the lowered levels of the upper pool. In the period of floods in 1964 the reservoir was filled up to the target level 89.0 meters.. Votkinskay HPS was commissioned on July, 9 1964 by decree #516 of the USSR Council of Ministers.

A lot of engineering solutions were implemented that helped to reduce the construction costs and make the construction period of hydroscheme shorter. For the first time in hydraulic construction a hollow overflow dam was built. Instead of a double-lift shipping lock that had to be constructed under the project a single-lift shipping lock was built. For the first time in the history of the country the construction workers used precast concrete very extensively. As a result the hydroscheme was commissioned ahead of schedule and 50 million rubles of the budget were saved.

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	1 020	1 020	1 020	100	100
2	Available power	megawatts	850,8	858	862	100	101
3	Operating capacity	megawatts	730,7	734	736	100	101
4	Power output	Million kilowatt-hours	2897,0	2711	2415	89	83
5	Net output	Million kilowatt-hours	2846,0	2640	2343	89	82
6	Energy sold in wholesale electricity market (WEM)	Million kilowatt-hours	2837,0	1656	0	0	0
2. Energy Sales (VAT not included)							
1	Energy sold in WEM	RUB, million	277,5	—	—	—	—
1.1	including EP sold by auction	RUB, million	0,0	—	—	—	—
1.2	Tariffs imbalance	RUB, million	6,8	—	—	—	—
2	Energy sales	RUB, million	279,4	—	—	—	—
2.1	including payments made in cash	RUB, million	279,4	—	—	—	—
2.2	other	RUB, million	0,0	—	—	—	—
3	Rate of sales	%	101	—	—	—	—
4	Paid in cash	%	100	—	—	—	—
5	Other kinds of payments	%	0	—	—	—	—
6	Changes in receivables (1-2)	RUB, million	−1,9	—	—	—	—
7	Rendering hydro generators' lease services	RUB, million	352,0	798,3	824,8	103	234
8	Performing hydro generators' lease services	RUB, million	347,8	803,0	810,2	101	233
9	Rate of services	%	99	101	98	98	99
10	Changes in receivables (7-8)	RUB, million	4,2	−4,8	14,6	−307	348
3. Tariff Management							
1	Electricity tariff	Kopeck/ kW-hour	1,38	—	—	—	—
2	Power tariff	RUB per megawatt per month	34 037	—	—	—	—
3	Average net output tariff	Kopeck/ kW-hour	13,92	—	—	—	—
4	Electricity net cost	Kopeck/ kW-hour	9,84	—	—	—	—

Joint-stock company • «Votkinsk HPP» • 2004

5	Electricity profitability	%	41,4	—	—	—	—
4. Financial results (VAT not included)							
1	Volume of production	RUB, million	527,14	680,16	704,85	104	134
2	Production cost	RUB, million	355,96	419,78	419,03	100	118
3	Production profit	RUB, million	171,18	260,38	285,82	110	167
4	Net profit	RUB, million	87,33	140,61	168,62	120	193
5. Human resources policy							
1	Average number of employees	persons	314	200	194	97	62
1.1	Including ПППП	persons	301	200	194	97	64
1.2	Non-production staff	persons	13	0	0	—	—
2	Average salary	RUB per person	13 731	17 187	17 562	102	128
6. Capital investments (VAT not included)							
1	Capital investments, total	RUB, thousand	135,5	236,2	239,7	102	177
2	Incomplete construction thousand	RUB,	41,1	105,8	82,8	78	201
3	Input of capital assets	RUB, t housand	61,7	215,7	199,8	93	324

Table 2.
Abbreviated Balance Sheet

#	Indicators	Units	31 Dec 2001	31 Dec 2002	31 Dec 2004	+/— (к 31.12.02)
1	Balance currency	RUB, million	2279,56	2318,27	2493,51	175,23
2	Net assets	RUB, million	2228,42	2280,96	2384,39	103,43
3	Accounts receivable	RUB, million	80,66	79,31	99,44	20,14
4	Accounts payable	RUB, million	51,14	37,31	109,12	71,81
4.1	including long-term	RUB, million	4,56	0,30	1,04	0,74
5	Current ratio	—	3,26	4,14	1,64	−2,50
6	Own funds ratio	—	0,61	0,76	0,38	−0,37
7	Autonomy ratio	—	0,97	0,98	0,96	−0,03

3

The Company’s mission
and basic management
values

<p>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.</p> <p>It is impossible to ensure reliability and ecological compatibility without solvency and competence. Thus we declare the following to be the Company's basic values:</p> <ul style="list-style-type: none">• Support and development of the open joins stock Votkinskaya HPS solvency• 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 <p>In 2004 Volzhsko-Kamsky Cascade HPSs acted for the first time 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.</p> <p>Emulative spirit and an intent to become the best station in the cascade, revival of old traditions of HPS builders and engineers who operated the station in 60s, enabled us not only to fulfil the plans of VHCMC management for 2004, but to surpass some of them. Thus, the repairs programme was implemented up to over 100 %.</p>	<p>3.1. Company's main objectives</p> <p>During the reporting period Votkinskaya HPS management team's attention was focused on the four major spheres:</p> <p>Execution of energy production and sales plan. Hydroelectric station economics depends on three basic variables. First, the river's water regime, which determines the production process. Second, the current taxation system, especially in its water use taxation part. Third, it depends on adopted tariffs for electric energy and power (current market prices). 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 possibilities have to be always taken into consideration:</p> <ul style="list-style-type: none">• untimely revision and/or inadequate tariffication (lower than the necessary economic level covering all the energy production costs);• possible occurrence and growth of imbalance between energy producers' and consumers' tariffs (the so-called “FTS tariffs market imbalance”). <p>Justification of the necessary tariff level increase is possible in two cases, that is when the</p>
--	--

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.

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.

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 showed that such relations are already in place.

Votkinskaya HPS joint-stock company economics entirely determines its solvency and is the most important sphere of the management team activities.
--

Execution of the annual repair and maintenance plan in accordance with the long-term Programme on reequipment and modernization of the station for the period until 2015. As a result of continuous efforts to implement the long-term programme on reequipment and modernization lasting until 2015, the probability of equipment and construction failures was kept in 2004 at an average level.

Depreciation of equipment accumulated during the years of constant shortage of finances could have led to the possible growth of critical changes of its operating parameters 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 Programme on reequipment was adopted, the situation has started to turn around. 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, modern methods of diagnostics without stopping the equipment operation are deployed. There has been a constant optimization of the structure and amount of spares. Selection of servicing and supply organisations is done on a tender 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 management's most important basic value at present.

Implementation of further training and development of human resources programme. 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 efficiency of the energy production process. A possible growth of accidental loss directly 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 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.

It is worth mentioning that the competence of Company's technical staff and managers improves 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 leaks into the river from HPS hydrogenerators, exceeding dam crest levels in head and tail waters. Fines for possible oil leaks do not have a serious influence on the Company's solvency, 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 and that determines our endeavor to minimize the impact of the HPS on the environment.

Exceeding dam crest levels in head and tail waters is fraught with coastal floods of industrial and dwelling sights or nature reserves. In order to prevent this check dams and works are 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 the necessary protective measures.

3.2. Reforming the Company

In 2004 the following actions were taken to reform “Votkinskaya HPS” joint-stock company:

“Votkinskaya HPS” joint-stock company in 2004 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 programme during the preparatory stage in 2004 the following kinds of activity were completely subcontracted:

- Repair works .
- Armed guard.
- Medical care.
- Catering.

All the services listed were rendered on a contractual basis.

Kinds of activity performed by “Votkinskaya HPS” joint-stock company:

1. Basic kind of activity is generating electric energy.

During the preparatory stage of the formation of “Federal Hydrogenerating Company” joint-stock company an appraisal of “Votkinskaya HPS” JSC shares held by RAO “UES of Russia” was performed. The Board of Directors RAO “UES of Russia” (minutes #183 of 24 Dec 2004) made the decision to establish the open joint-stock “Federal hydrogenerating company” with payment of authorized fund by “Votkinskaya HPS” stock that belonged to RAO “UES of Russia”.

4

Creditworthiness.
Production and sales

4.1. Dynamics of main
production results

In 2004 “Votkinskaya HPS” OJSC ensured reliable and fail-safe power production and its timely supply to the consumers.

Actual energy output in 2004 was 2 415 mln kW-h.

In 2004 energy was not supplied to WEM due to signing lease and rendering services contracts with “Permenergo” OJSC.

Annual energy output depends on the

amount of water and its annual distribution:

2002 — year with abundance of water, provision 10 %,

2003 — average water year, provision 37 %,

2004 — average water year, provision 53 %.

Total installed capacity of HPS as of 01 Jan 2005 is 1020 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

#	Indicators	Units	2002	2003	2004
1	Installed Capacity	megawatt	1 020	1 020	1 020
2	Available power	megawatt	850,8	858,4	861,5
3	Operating capacity	megawatt	730,7	734,4	736,1
4	Auxiliary power consumption	megawatt	5,9	8,1	7,9
5	Balance — power flow	megawatt	−504	−444,8	−390,1
6	Total energy output	kW-h, million	2 897	2 711	2 415
7	Total auxiliary energy consumption:	kW-h, million	17	15	16
7.1	energy output	kW-h, million	17	15	16
7.2	same in % to energy output	%	0,58	0,55	0,65
8	Net energy sales at generator bus bar	kW-h, million	2 881	2 696	2 399
9	Energy wasted within the station	kW-h, million	35	56	56
9.1	same in % to energy sales at generator bus bar	%	1,21	2,1	2,3
10	Net energy output (balance — power flow) net interchange)	kW-h, million	2 846	2 640	2 343
11	Including energy sold in WEM	kW-h, million	2 837	1 656	0

Operating capacity is determined by basic equipment repairs and maintenance programme and by seasonal restrictions.

In 2004 “Votkinskaya HPS” OJSC equipment was leased to “Permenergo” OJSC in accordance

with equipment lease contracts. During this period energy was supplied to “Permenergo” system.

Amount of energy supplied to “Permenergo” system was equal to HPS net output for corresponding periods.

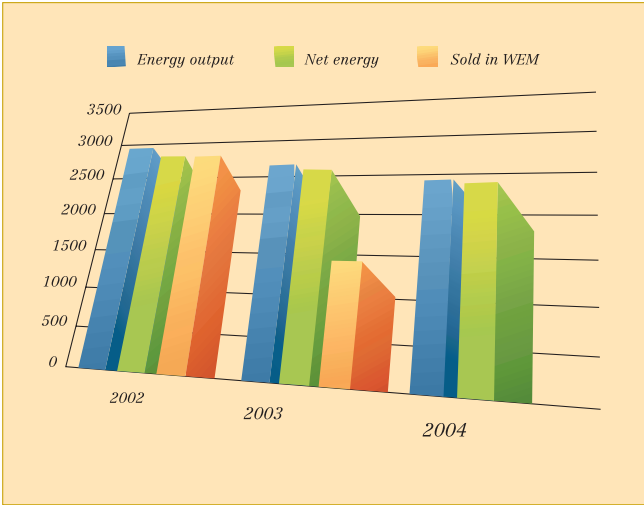


Figure 1.

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	43,4	55,6	59,4
1.1	Including FST tariffs imbalance	21,3	43,4	50,3
2	Energy produced for WEM	385,7	274,8	—
2.1	Energy trading	134,3	0	—
	%	34,8	0	
2.2	FST tariffs imbalance	22,1	6,8	—
	%	5,7	2,5	
3	Sold in WEM	373,5	276,0	—
3.1	Paid in cash	373,2	276,0	—
	%	99,9	100	
3.2	bills of exchange	0	0	—
	%	0	0	
3.3	Cross-cancellation	0,3	0	—
	%	0,08	0	
3.4	other	0	0	—
	%	0	0	
4	Rendering services in accordance with hydrogenerators lease contracts	0	352,0	824,8
5	Realization of services in accordance with hydrogenerators lease contracts	0	347,8	810,2
6	Accounts receivable at the end of the period	55,6	58,6	74,9
6.1	Including the lease contract	0	4,2	18,8
6.2	FST tariffs imbalance	43,4	50,3	50,3

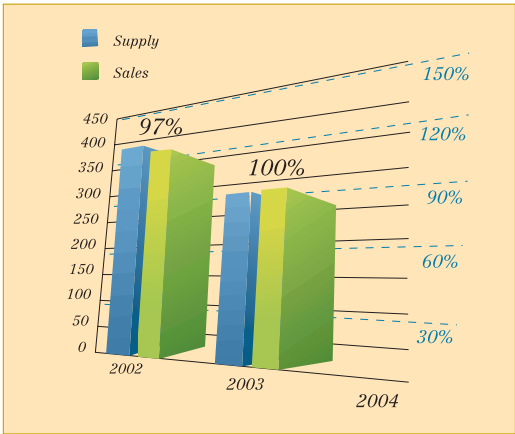


Figure 2.
Production Results Dynamics, kilowatt-hours, million

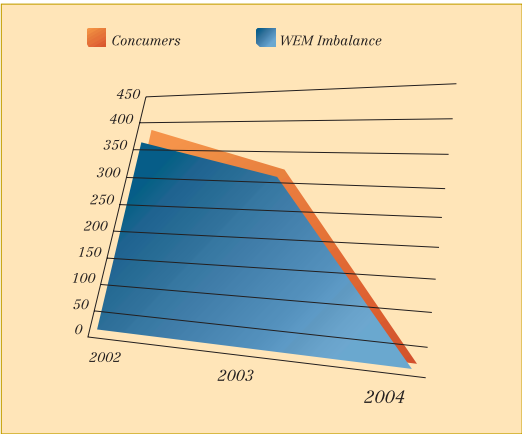


Figure 3.
Energy sales dynamics in WEM, RUB, million

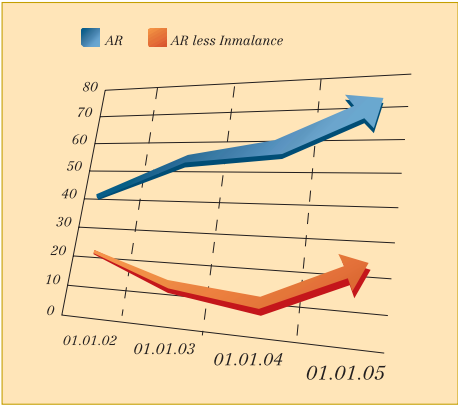


Figure 4.
Energy supply dynamics in WEM, RUB, million

Energy output in 2004 was 2 342.5 mln kW-h. Total output was correspondingly 17.7% – 11.1% less than supplies in 2002-2003 due to changes in amounts of water resources.

In the reporting period in accordance with lease and rendering services contracts there was a sum of 810.2 mln rubles received from “Permenergo” OJSC, including:

- Lease contract — 41.2 mln rubles
 - Rendering services contract — 769 mln rubles
- All payments were made in cash only.

By the end of the reporting period general liabilities to “Votkinskaya HPS” OJSC were increased by 25%. By the end of 2004 underpay

of balances and FEC tariffs was 50.3 mln rubles.

4.3. Dynamics of tariff changes

The basic tendency is a growth of the average supply tariff. Seasonal decrease in the second and third quarters is caused by a steep increase of net energy output during the flood-time. Growth of average supply tariffs from the beginning of the third quarter 2003 was the result of the lease contract with “Permenergo”. In accordance with the contract the average supply tariff included extra funds for HPS modernization.

Table 5.
Dynamics of tariff changes

Date of tariff approval	Energy, kopeck/kW	Power, RUB per megawatt per month
Date 8 Aug 2000 Regulation # 40/3(effective 01 Sept 2000)	3,74	12 420
Date 11 July 2001 Regulation # 44/4(effective 16 July 2001)	4,54	16 361
Date 25 Dec 2002 Regulation # 108-э/21(effective 01 Jan 2003)	9,99	34 037
Date 24 Dec 2003 Regulation # 108-э/21 (effective 01 Jan 2004)	21,56	28 328
Date 24 Dec 2003 Regulation # 108-э/21 (effective 01 July 2004)	23,28	29 874
Date 30 Nov 2004 Order # 211-э/3 (effective 01 Jan 2005)	14,47	33 547,80

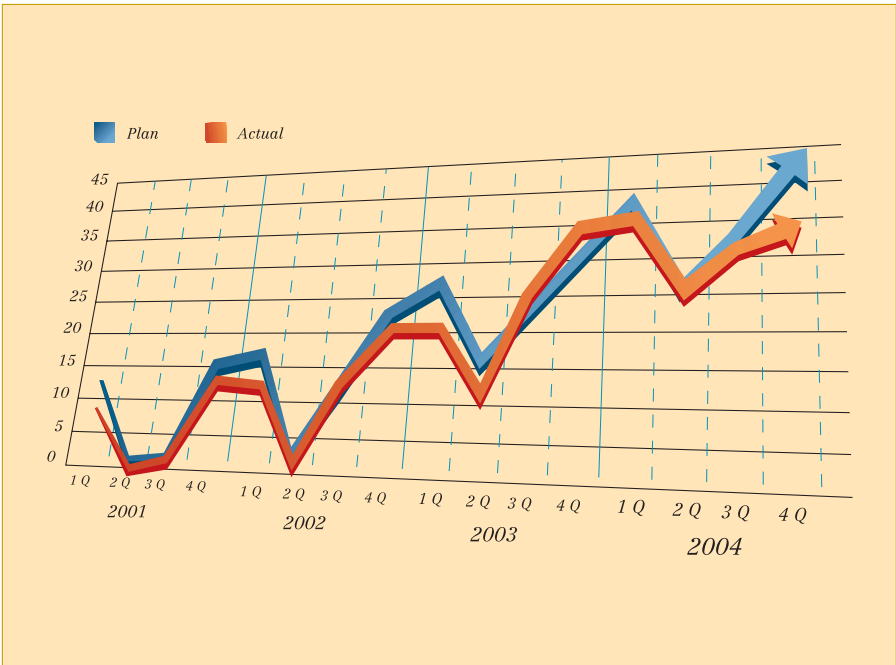


Figure 5.
Accounts receivable dynamics, RUB, million

4.5. Lease contract payments, structure of accounts receivable

Table 6.
Consumers' Payments

#	Consumer	Accounts receivable at the start	Actual supply (services rendered)	Payment	Accounts receivable at the end
1	Permenergo, including	4,2	824,8	810,2	18,8
	— lease contract	—	41,2	41,2	—
	— rendering services contract	4,2	783,6	769	18,8
2	Cheliabenergo	4,1	—	—	4,1
3	Imbalance	50,3	—	—	50,3

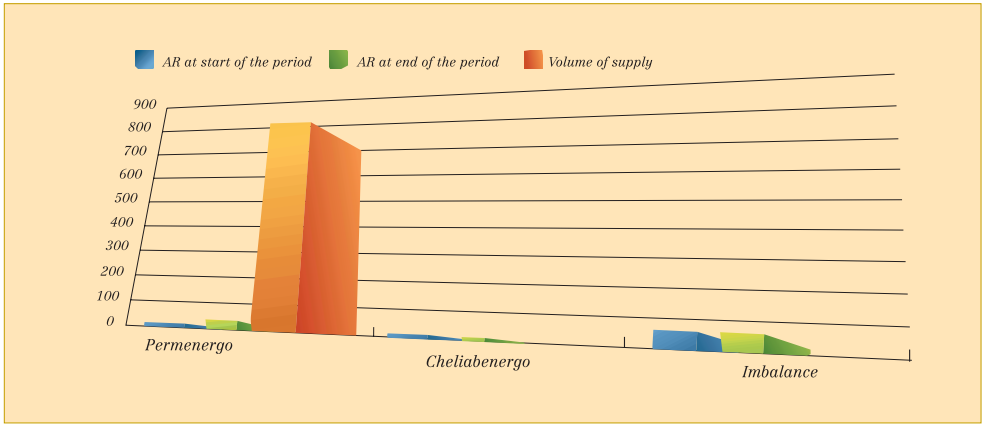


Figure 6.
Average supply tariff dynamics, kopeck per kW-h

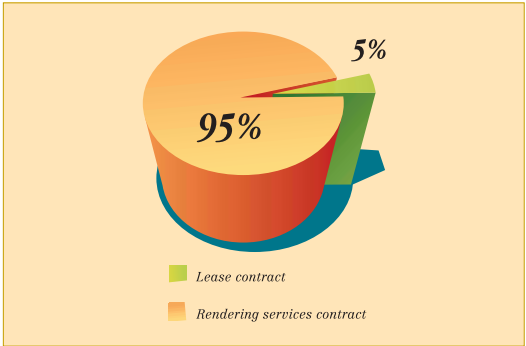


Figure 7.
Changes in accounts receivable (main consumers), RUB, million

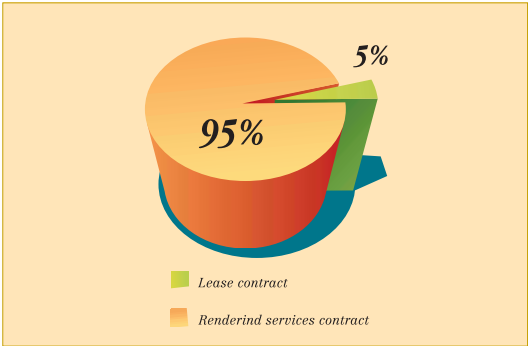


Figure 8.
Supply structure

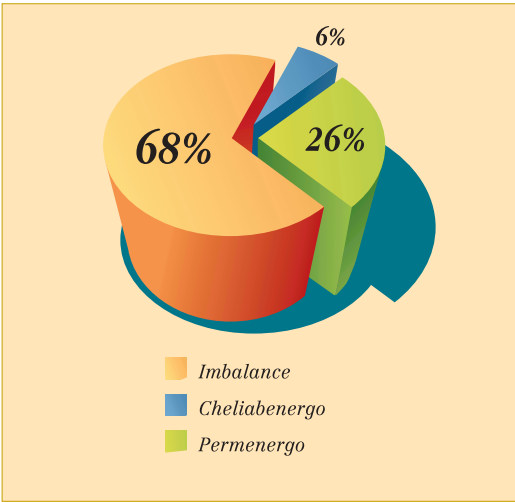



Figure 9.
Payment structure

5

Reliability. Investments,
advanced technologies, technical re-equipment

5.1. Application of advanced technologies in energy production and dynamics of the Company's development		the stations' board of directors.					
<div><div>In 2002 production management and information technologies management specialists of VHCMC in cooperation with the station technical staff worked out a conception of technical reequipment and repairs (TR&R) for the period until 2015.</div><div>The conception was coordinated with the profile Departments of RAO “UES of Russia” (TR&R, electric stations), and in 2004 it was approved and recommended for implementation at the joint meeting of VHCMC and</div></div> 		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 reequipment programme for the period till 2015.					
		Votkinskaya HPS TR&R programme for 2004 is the integral part of these projects has the same goals as the documents mentioned above.					
		The implementation of Votkinskaya HPS repairs programme for 2004 was over 100%, and totaled 109,63 mln rubles.					
		Table 7. Implementation of the overhauls programme					
Hydroelectric, generator #	Repair power, megawatts	Dates of repairs				Deviation, hours	Оценка качества
		Dates of repairs		Number of hours			
		plan	actual	plan	actual		
2	110	05.01–17.04	05.01–17.04	2496	2482	–14	good
10	100	28.06–11.12	28.06–11.12	4008	3999	–9	good
The programme of overhauls of “Votkinskaya HPS” OJSC hydroelectric generators # 2, 10 was fully implemented.		repair inspection, generator bearing inspection, center bearing inspection with replacement of flange seal, velocity control inspection, hydroelectric generators # 3 and 4 — inspection of passage part of the turbine and flaw detection of blades.					
In the cause of maintenance of hydroelectric generators the following was done: end thrust bearing							

5.2. The Company's investments, including modernization and technical reequipment Dynamics of capital investments

Table 8. Dynamics of capital investments

#	Indicators	2002		2003		2004	
		RUB, million	%	RUB, million	%	RUB, million	%
1	Total investments (less VAT)	72,1		135,5		239,7	
1.1	Including reequipment and modernization	43,1	59,8	117,9	87	235,0	98
1.2	New construction	3,1	4,3	8,9	6,6	4,6	1,9
1.3	Non-production assets	25,9	35,9	8,7	6,4	0,1	0,1

5.3. Sources of financing the investment programmes

It was estimated that capital construction in 2004 would cost 236 190 thousand rubles (less VAT), including:

- depreciation — 90 777 thousand rubles,
- income — 129 138 thousand rubles,

- other borrowed funds — 16 275 thousand rubles,
- It was planned to spend 231 184 thousand rubles on implementing the programme for technical reequipment and modernization, and 5 006 thousand rubles was to be spent on new constructions.

Table 9. Capital investments disbursed (less VAT)

#	Indicator	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total:	236 190	239 746	101,5
1.1.	Production assets	236 092	239 648	101,5
	— R&M	231 184	235 007	101,6
	— New construction	4 908	4 641	94,5
1.2	Non-production assets	98	98	100
2	In accordance with financial sources:			
2.1	Depreciation (including the unused depreciation for the previous years in the amount of 1 846.0 thousand rubles)	90 777	92 855	
2.2	Profit for previous years	17 510	17 510	
2.3	Profit	111 628	111 628	
2.4	Other sources (R&D)			
2.5	Other sources (shared dwelling construction)			
2.6	Borrowed funds (credit)	16 275	17 753	
3	Advances	3 500	3426	

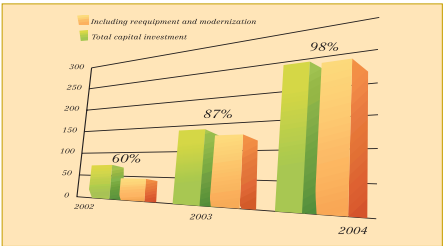


Figure 10. AR structure of 01 Jan 2005

5.4. Capital investment structure

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

#	Indicators	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total	236 190	239 746	101,5
	Including:			
1.1	Power stations	216 235	225 103	104,1
1.2	Non-mounting equipment	9 338	9 571	102,5
1.3	R&M	10 519	4974	47,3
1.4	Non-production construction	98	98	100
1.5	Other			

Capital investments disburse in 2004 equalled 239 746 thousand rubles (less VAT).	• 12 224 thousand rubles — advance payments,
Capital financing was 261 743.05 thousand rubles. Capital financing structure in 2004 was as follows:	• 1 468 thousand rubles — repayment of accounts payable.
• 248 051.05 thousand rubles — payment of equipment and maintenance services performed in 2004,	The amount of investments utilized in 2004 totalled 199 782.44 thousand rubles.
	“Votkinskaya HPS” OJSC does not have any subsidiaries or dependent companies.

5.5 Non-specialized investments

During the reporting period no credit resources for investment projects were attracted.

5.6. Communication system development and advanced computer technologies application

Development of information technologies at Votkinskaya HPS is promoted in the following spheres:	There was no system of information backup. The structured cable network capacity, technical condition and topology did not meet the requirements for development of information infrastructure.
1. Automated Financial and Economic Activity Control System (AFECS);	Thus, information infrastructure use was ineffective from the point of view of production and management needs, work stability and efforts made to support its operation.
2. Automated Process Control System (APCS);	It was necessary to upgrade the information infrastructure in 2004 in so it s should meet modern requirements. It was necessary to restructure the control of information resources and systems and provide information interaction with the resources of VHCMC.
3. (Tele-)communication and safety systems;	As a result of the measures taken in 2004 the personal computers were upgraded. At the end of the year 100% of all personal computers at the HPS
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.	
The condition of the information structure at the beginning of 2004 was satisfactory. Software including operation systems used at the HPS is unified.	

meet the hardware requirements of Microsoft Windows XP operation system and in compliance with the corporate standard the above operation system is installed on them. Server equipment was put into operation. As the result it became possible to set up the centralized control of workstations and improved the operational characteristics of system in general.	Particular attention is paid to the information security. Presently the process of stored information analysis and structuring is going on.
The information security system was improved, the channel band was broadened, the test deployment of control system for access to the Internet resources and traffic control took place. The work is being carried out on deployment of control processes of information technologies.	The process of information infrastructure upgrading, which is going now should make it meet the increased requirement particularly on the part of Automated Process Control System.
The transfer to the unified Windows XP platform, installation and operation of Exchange e-mail system, the ateration in the access to the Internet enabled to organize close information interaction of the information resources of HPS with VHCMC and other Volzhsko-Kamsky Cascade hydroelectric power stations. Presently information systems of the above are integrated at the level of access and control of the resources.	It is planned to do the following in 2005:
	1. Modernization of the basic information infrastructure, in particular of the structured cable network, and upgrading server platforms.
	2. Work on enhancing of information security, installation of an extra firewall, development and application of security policy to protect internal resources, installation of a back-up automated system, further development of anti-virus protection system.
	3. Information resources development, in particular the automated systems of financial, administrative and managerial activities of the station.
	4. Set up the back-up process with the help of special hardware and software.
	5. Revision of software support to ensure use of standard and licensed products.

Table 11. *Communications maintenance and development costs*

#	Communications equipment	Development demand	2004 budget (thousand rubles)			Planned 2005 budget (thousand rubles)
			Plan	Actual	%	
1	Switching equipment	yes	0	0		2 000
2	Cellular communications	no	740	581		742
3	Transmitting equipment	yes	7097	7527	106	
4	Remote control system	yes				1695
5	Intercom telephony	yes				
6	Speakerphone communication	yes				
7	Timing system	yes				
8	Constructions for cables	yes	2191	1192	54	800

In 2005 it is planned to change to modern digital automatic telephone system and radio paging dispatch system as well as to join them to the network of general access by connecting them to local digital stream operators (signaling EDDS-1 ISDN PRI (30B+D), R.1.5).	<p>The following is planned for 2005:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Setting up of WiFi network. 2. Deployment of IP telephony 3. Upgrading of remote control 4. Upgrading of switching equipment. <p>The work on deployment of ERP, EAM is in progress.</p>
---	---

6

Ecological compatibility.
Environmental protection

6.1. Dynamics of air pollutants and waste water volumes				All the air pollution payments were done in time. A sum of payments in 2004 totaled 60.0 thousand rubles. The plan of conservation policies for 2004 was implemented in full.			
Environmental protection activities of “Votkinskaya HPS” OJSC were performed in compliance with the RF Environmental Protection Law and the Plan of conservation policies which is coordinated with and controlled by Perm interregional administration of technological and ecological inspection.				During 2004 no penalties or fines were imposed on “Votkinskaya 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 12. <i>Dynamics of Contaminants' Volumes</i>							
#	Indicators	Units	Actual 2002	Actual 2003	Actual 2004	Maximum permissible 2004	+/- (to maximum permissible level)
1	Emissions	tons	1,515	1,513	1,511	2,312	
2	Waste water discharge	m³, thousand.					
2.1	Including contaminants	tons					
3	Oil and oil products discharge	tons	3,3	3,3	3,3	3,6	
4	Industrial waste	tons	457,85	481,64	831,28	831,28	
5	Domestic waste	m³	300,0	300,0	300,0	300,0	
Emissions				Actual emission of air pollutants in 2004 totalled 1,51 tons, which complies to MPE norms. There was no change in the emission levels of pollutants as compared to the last year.			
“Votkinskaya HPS” OJSC basically produces energy, so the enterprise does not emit any pollutants into the air. The existing level of pollutants from auxiliary processes is up to MPE norms. 25 ingredients are discharged into the atmosphere. The main discharge into the atmosphere come from welding and painting of the equipment. All the auxiliary processes are related to the fourth category of influence on free air. This proves that “Votkinskaya HPS” OJSC cannot be considered a major air polluting enterprise and does not emit harmful substances into the atmosphere.				Waste water discharge “Votkinskaya HPS” OJSC discharges melted snow and rain water on water bodies' surface — to the Kama river and to the surface. The control of the discharge of pollution agents is carried out by Ecological laboratory of the Chaikovsky. The water body surface in the head water and in the tail water are checked on a quarterly basis and waste waters are checked monthly. The results of			

laboratory analyses proved that maximum permissible concentrations of pollution agents had not been exceeded as far as suspended matter, oil, and biological oxygen demand were concerned.

In 2004 authorized oil and oil products release into Kama river via possible leakage in the seals of submerged impellers totaled 3,6 tons. The actual discharge of oil in 2003 was 3.3 tons. Stable discharge of oil within the limits set by MPD is achieved due to permanent monitoring of the oil condition in the oil-filled equipment and to regular replacement of impeller blade seals of hydraulic turbines while performing maintenance or overhaul.

Waste products

“Votkinskaya HPS” OJSC does not possess any waste disposal facilities. In accordance with the contracts signed all the station waste is delivered to outside organizations for processing, and are transported to special waste disposal facilities where they are stowed or buried. A part of the waste products is used at the HP. Actual volume of waste products disposed in compliance in 2004 did not exceed the target and comprised 831,28 tons of production waste and 300 m3 (or 75 tons) of solid domestic waste.

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

Table 13.
Conservation measures in 2004

#	Measures	Status	Results
1	Water quality control in the HPS head and tail water and quality control of residential waste waters in accordance with the sampling time-table.	done	Control of MPD for reservoirs that are use for fishing
2	Replacement of impeller blade seals on two hydraulic turbines, sealing of leakiness in transformer tanks for prevention of oil leaks	Done	Decrease of the river pollution with oil
3	Cleaning water surface from the floating wood	Done	Prevention of decay in head waters
4	Measures on organised oil harvesting. Repair of the transformer platform and construction of concrete walls in the 3 AT transformer block	Done	Prevention or restriction of oil discharge into the Kama river in case the main transformers catch the fire or in case of transformer leakage.
5	Control of hydraulic works condition in accordance with monthly and yearly supervision schedules	Done	Prevention of possible destruction of hydraulic works
6	Timely overhaul of hydraulic works, which includes: repairs of defrosted concrete of tailrace canal slopes and retaining walls	Done	Preservation and reliability of hydraulic works, prevention of offshore motion of sediments
7	Repair of drain area 3II №2 ИК 40-44	Done	Preservation and reliability of hydraulic works, prevention of offshore motion of sediments
8	Engineering protection of the dangerous section of left bank tailrace canal slope in the tail waters of Votkinskaya HPS	Done	Preservation and reliability of hydraulic works, prevention of offshore motion of sediments. Ensuring of HPS operation in compliance with design limits.

In “Votkinskaya HPS” OJSC conservation measures were worked out and implemented in 2004, coordinated with Perm interregional administration

of technological and ecological inspection.
No conservation measures aimed at decreasing of hazardous emissions into atmosphere were taken.

7

Competence. Human resources
and social policy. Social partnership

<p>The main goal of human resources policy is the implementation of the Company's strategic objectives by attracting and optimizing human resources development.</p> <p>Basic strategic objectives of the Company in the sphere of personnel management are:</p> <ul style="list-style-type: none">• Creation of the unified personnel management process;• Formation of the optimal organizational structure suitable for the Company's strategic goals;• Personnel development, creation of a pool of potential skilled staff and managerial teams;• Implementation of the unified employee incentive system;• Further training and adaptation of the personnel to the changes;• Elaboration of the technology for personnel migration, including the problem of moving to a new place as a result of promotion;• Implementation of social programmes (non-state pension benefits, medical insurance, etc.);• Creation of a unified automated personnel management system. <p>Business process "Personnel management" is centralized in VHMC. Unified personnel management instruments are used.</p> <p>A Collective agreement is concluded between</p>	<p>"Votkinskaya HPS" OJSC personnel and the administration.***</p> <p>The basic principles of the interaction between the administration and the personnel of the station are:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Equality of rights of the parties2. Respect and taking into consideration the parties' interests3. Strict compliance with the law4. Freedom of choice when discussing the questions of the labour sphere5. Free will in taking on the responsibilities6. Feasibility of the responsibilities the parties take on7. Strict compliance with the Collective agreement8. Control over implementation of the concluded collective agreement9. Responsibility of the contracting parties <p>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.</p> <p>In 2004 personnel salaries increased due to some changes in the system of remuneration of labour and also to indexation process.</p>
--	--



Tabel 14.
Dynamics of an average monthly salary

#	Categories	2002	2003	2004
1	Managers	13 828	18 055	22 951
2	Professional staff	11 145	15 488	20 063
3	Clerks	6050	8092	13 332
4	Workers	7476	11 199	15 702

The average salary in the Company is 2,9 times higher than the average salary in Perm oblast.

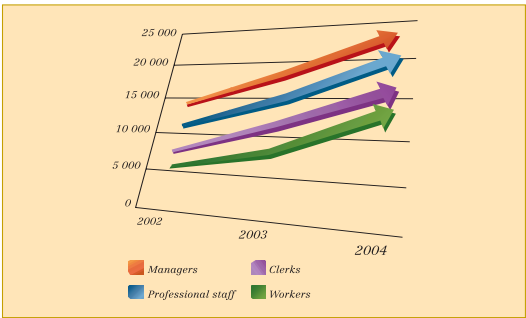


Figure 11.
Structure of assets

Table 15.
Human resources management

#	Indicators	Units	2002	2003	2004
1	Wage bill	RUB, thousand	45 518,8	53 496,4	43 115,4
2	Average number of staff, total	persons	423	314	194
2.1	Production staff	persons	402	301	194
2.2	Non-production staff	persons	21	13	0

In the framework of the labor contract Remuneration provisions of Company's employees were elaborated. The document is aimed at the increase of their income.

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, transfer of public service establishments to the new owners).

7.1. Personnel Structure

At the end of the year a number of staff was 196 people, an average number in 2004 — 194 people, including technical staff of 194 people. There is no non-production personnel.

The total number of employees as of 01 Jan 2005 includes 41 members of the managerial team, 67 professional skilled staff, 3 clerks and 85 workers. The decrease of employees is

determined by optimization of Company's organizational structure.

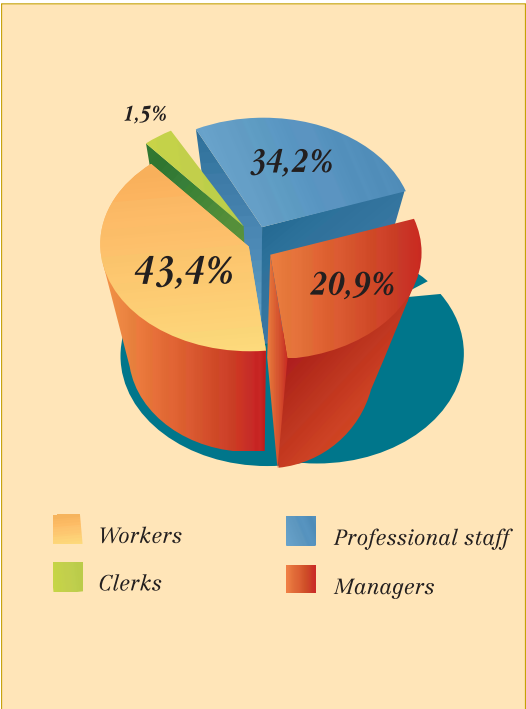


Figure 12.
Capital structure

Table 16.
Dynamics of numbers of employees in different personnel categories

#	Personnel categories	2002	2003	2004
1	Managers	62	42	41
2	Professional staff	57	65	67
3	Clerks	7	1	3
4	Workers	280	87	85
5	Total	406	195	196

The number of the Company's employees remained the same during 2004.

7.2. Age structure

Table 17. *Dynamics of numbers of employees in different age groups*

#	Indicators	2002		2003		2004	
		persons	%	persons	%	persons	%
1	Under 30	45	11,1	18	9,2	16	8,2
2	30-50	274	67,5	130	66,7	128	65,3
3	over 50	87	21,4	47	24,1	52	26,5
3.1	including those who retired	12	3	5	2,6	6	3.1
4	Total	406		195		196	

There are employees of different age groups working in the Company. The major part of them are those at the age between 30 and 50 (65,3%). The second group consists of those who are over 50 years old (26,5%). There are 8,2% of employees under 30. Working pensioners' group is only 3,1% of the total number (6 people).

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

7.3. Fluctuation of personnel

Replacement of personnel for the last three years has been between 5,1% and 57,6%.

Fluctuation of personnel for the last three years has been between 2,2% and 1,0%.

7.4. Education level of the personnel.
Personnel development system

In 2004 a number of specialists with higher or

technical secondary education was 106 people, including 86 people with higher and 20 with technical secondary education.

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

To attract young skilled specialists to the Company, practical training work is organized for the students of specialized educational institutions.

7.5. Non-state pensions provision

In 2004 there was further financing of non-state pensions provision at “Votkinskaya HPS” OJSC.

In August 2004 “Votkinskaya HPS” OJSC board of directors approved “The Programme of non-state pension provision for “Votkinskaya HPS” OJSC employees”. It was developed in compliance with the Strategy of non-state pen-

sion provision for RAO “UES of Russia” employees.

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

The Programme 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 Programme 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 awards.

To gain the Programme's aims it is necessary to carry out the following tasks:

1. Implementation of the parity plan for all personnel categories starting in 2005.

2. Using tax benefits in compliance with the law in financing NSPP, rationalization of financial expenditures in ensuring material security of the employees who are going to or already are retired.

3. The Company's staff optimization, “rejuvenation” of staff, human resources replacement, labour productivity increase.

4. Special recognition of veterans and honoured workers' contribution to the Company's development.

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.

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

NSPP programme 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.

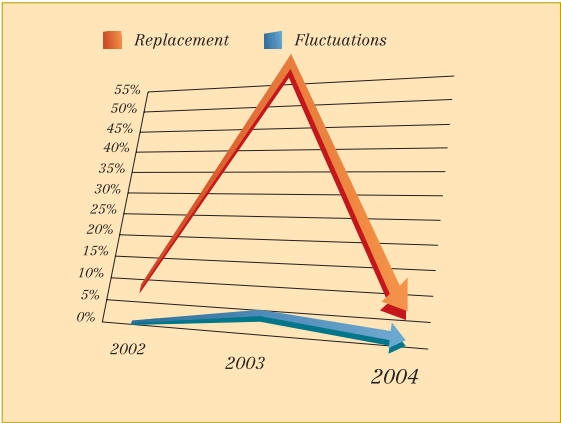


Figure 13.
Dynamics of accounts receivable and current liabilities, RUB, million

8

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

8.1. Management and corporative procedures development	pursuance of the adopted TR&M Programme for the period until 2015.
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:	2. Repair and maintenance of HPS equipment and constructions requirements specification design for German partners in “Bolshaya Volga” association.
1. Management system development.	3. Search for and approbation of equipment and constructions advanced malfunction diagnosis and monitoring systems.
2. Technical development of HPS to ensure reliability of its general functions' performance.	4. Modernization of information and documents circulation systems' hard— and software. Creation of a unified database of the Company's industrial and economic activity.
3. Service system development.	Concerning repairs and maintenance system development:
4. Providing the Company's activity with sufficient, economically valid energy and power tariffs.	5. Managing three 100% specialized subsidiaries using corporate methods and on a contractual basis.
Technical reequipment and modernization programme (TR&M) for the period until 2015, APCS development programme, repairs system development and modernization programme (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.	6. Implementation of pilot projects on HPS repairs and maintenance system development, creation of a united reliability and safety management system for hydraulic structures.
In accordance with the strategy adopted the following basic objectives of the Company were determined:	Concerning information and automated management systems development:
Concerning long-term investment programmes:	7. Introduction and modernization of PCS, including 1 start-up complex of integrated APCS, local systems of control and protection (including GPAM), automated system of electricity demand control and calculation, systems of machinery and hydrogenerators control.
1. Technical reequipment and modernization projects package design and specification in	8. Introduction of automated production control systems in the part of capital assets control, automated accounting system development.
	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.

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.

11. Application of the integrated hydroscheme safety system.

Concerning the systems of management and planning:

12. The Company's business processes requirements unification and development.

13. Four 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).

14. Application of the assets and funds control system on the basis of Maximo software.

15. Further development of management, preparation and taking decisions corporate methods.

16. Further development of operational and management accounts, introduction of explicit codification of the Company's operations and economical activity.

Concerning further work on the Company's positive image:

17. Further work on the Company's positive credit history.

18. Continuing successful work in the sphere of PR.



9

Corporate management

9.1. Principles of corporate management

Principles of “Votkinskaya 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.	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/_ dated 04 April 2002.
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.	Shareholders' rights are protected by Article 5 of “Votkinskaya 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:	• The Company's board of directors.
• General shareholders' meeting.	• Director general.

Table 18.
“Votkinskaya HPS” OJSC Board of Directors elected at the General shareholders' meeting on 31 May 2004:

No	Name, first name, middle name, date of last reelection	Work status at present and for the last 5 years
1	Smyk Alexander Ivanovich 31 May 2004	Director general of “Uralenergo” of RAO “UES of Russia” 1999-2000 — Director general of the Urals stock centre; 2000-2001 — Director general of “Regiongaz” closed joint-stock company; 2001— 2003 — First Deputy Chairman of “Uralenergo” RAO “UES of Russia” No Company shares held
2	Khaziahmetov Rasim Magsumovich Reelection: 31 may 2004	Director general of “Volzhsky hydroelectric cascade management company” open joint-stock company 1986 — 1997 — Director of NizhneVotkinskaya HPP-1, ИЭО “Tatenergo”; 1997 — 1999 — Director of ГЭИ «ИЭО “Tatenergo”; 1999 — 2001 — Head of electric power plants department, head of capital management department of RAO “UES of Russia”. No Company shares held
3	Smirnova Yulia Vsevolodovna 31 May 2004	Head of corporate control department of OJSC “ГидроОГК” 2000 — 2004 — Key specialist, chief specialist of corporate support section for ДЗО restructuring and coordination with MAP department of the Department of corporate policy,

Joint-stock company • «Votkinsk HPP» • 2004

		head of the analytical and control section of the Department of corporate policy of the OJSC RAO "UES of Russia", head of ДКП БЕ «Гидрогенерация» No Company shares held
4	Chabak Anatoly Antonovich 31 May 2003	General Manager of OJSC "МС НИКойл-сбережения" 1999-2003 — Securities dealer, Head of the Development department of МС НИКойл-сбережения regional network, vice president of JS Bank ИБГ НИКойл No Company shares held
5	Dubovitskaya Elena Anatolievna 31 May 2004	Head of department "Corporative management technologies" open joint-stock company 2002-2002 — Corporative management Expert of the Directors institute of Russia 2002-2003 — adviser of the limited company " Corporative management technologies" No company shares held
6	Khalmeev Takhir Kayumovich 31 May 2004	Adviser of "Institute of professional directors" Foundation 1999-2000 Head of Securities and corporate stock Department of OJSC "Samaraenergo" 2001-2003 — adviser of the Board of Directors Representation, Deputy Head of the Department for coordination with joint-stock societies of "Volgaenergo" Representation OJSC RAO "UES of Russia" No company shares held
7	Flegontov Vladimir Danilovich 31 MAY 2004	Adviser of "Institute of professional directors" Foundation 1998-2004 — Chairman judge of the tribunal of arbitration court of Vologodskaya oblast. No company shares held

There are independent directors in the Board of Directors:	department "Corporative management technologies" open joint-stock company.
Khalmeev Takhir Kayumovich — Adviser of "Institute of professional directors" Foundation.	The Compony has no Board of Directors committees.
Flegontov Vladimir Danilovich — Adviser of "Institute of professional directors" Foundation.	There were no changes in the Board of Directors membership in the period under report.
Dubovitskaya Elena Anatolievna — Head of	

Table 19.
"Votkinskaya HPS" OJSC inspection commission was approved at the special general shareholders' meeting in 2004:

No	Name, middle name, date of last reelection	Work status at present and for the last 5 years
1	Gorbunov Aleksey Gennadyevich 31 May 2004	Key specialist of the Internal audit Department OJSC RAO "UES of Russia" 1999-2001 Project implementation manager "Masterskaya Bushe" Limited company 2001-2004 key specialist of the Financial audit Department OJSC RAO "UES of Russia" No company shares held
2	Gurianov Denis Lvovich 31 May 2004	Head of the Business unit #1 Department OJSC RAO "UES of Russia" 1999-2000 — 1st category specialist of the Credit policy and financial markets Department, Ministry of Economy RF 2000-2001 — key specialist, chief specialist of the Investment policy Department, Ministry of Economy RF. 2001-2004 — chief specialist of Corporate policy Department OJSC RAO "UES of Russia" 2004-2004 — Head of section of Corporate policy Department OJSC RAO "UES of Russia" No company shares held

Joint-stock company • «Votkinsk HPP» • 2004

3	Kulakov Alexei Alexeevich, 31 May 2004	Key expert of internal audit department of RAO "UES of Russia" corporate centre 2003 — 2004 - "Institute of professional directors" foundation adviser No Company shares held
4	Nesvit Elena Yurievna 31 May 2004	Adviser of "Institute of professional directors" Foundation 1996 — 2004 — 1 category specialist of Tsentrenergo Representation of OJSC RAO "UES of Russia" No company shares held
5	Dolgikh Vera Nikolaevna 31 May 2004	Chief accountant of OJSC "Zhigulevskay HPS" 1999 — 2002 — Chief regional manager, manager of "Toliattinsky" branch of CJSC Commercial Bank "Guta-Bank" No company shares held

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

Table 20.
Information about the Director general of "VHCMC" OJSC

<i>Period</i>	<i>Work status for the last 5 years</i>	<i>Company</i>	<i>Scope of activity</i>
1986 — 1997	Director	NizhneVotkinskaya HGP #1 “Tatenergo”	management
1997 — 1999	Director general	ГВН ПЭО “Tatenergo”	management
1999 — 2001	Head of energy systems department, capital management department	RAO “UES of Russia”	management

<p>The total sum paid in 2004 to the management company VHC MC OJS in accordance with the Agreement #7 dated 1 July 2003 on transfer of executive authority of “Votkinskaya HPS” OJSC in the parts 'costs compensation' and 'management effectiveness' was 41966376 rubles 81 kopecks.</p>	<p>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 President's Decree in power industry”. The Company was registered by Chaikovsky town of Perm oblast on 3 March 1993, State registration certificate #374, AOOT series and is operating in accordance with the Federal Law “On Joint-Stock Companies”.</p>
<p>9.2.1. Management Board</p>	
<p>The Company's corporate executive office has not been formed yet.</p>	<p>At the moment “Votkinskaya HPS” OJSC authorized capital stock totals 448 681 200 rubles.</p>
<p>9.3. Information about the Company's capital stock and shares</p>	<p>Authorized capital stock shares categories:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ordinary shares: total: 361 914 432 rubles, interest in capital: 80,66%.
<p>“Votkinskaya HPS” OJSC was established in 1993 in compliance with the RF President's</p>	

• Preferred shares: total: — 86 766 768 rubles, interest in capital: 19,34%.

Total number of the Company's shareholders in 2004 was — 671 registered members.

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.

There were two extra issues of stock. Stock floatation of these issues was done among shareholders proportionally to their share in author-

ized fund 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.

In October 2003 in accordance with instruction of Federal Treasury of the Central Bank # 03-2154/p the consolidation of the Company's extra stock issues was performed as the result of which the state registration numbers given to the common

stock and to the preferred nominal documentary-less stock issues were made void. Standard state registration numbers were given to all issues of the common and the preferred stock.

Table 21.
Company's issuing activities

1	Issue	first		second	
2	Shares category	common	preferred	common	preferred
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	A	—	A
5	Registration code	1-01-00225-A	2-01-00225-A	1-01-00225-A	2-01-00225-A
6	Date of registration	17.09.1993	17.09.1993	04.12.1995	04.12.1995
7	Registration authorities	Financial bodies		Financial bodies	
8	Date of the start of floating	17.09.1993	17.09.1993	04.12.1995	04.12.1995
9	Date of the end of floating	17.09.1993	17.09.1993	04.12.1995	04.12.1995
10	Number of shares	72 152	17 298	45 167 152	10 828 548
11	Par value (RUB)	1	1	1	1
12	Total number (PV)	72 152	17 298	45 167 152	10 828 548
13	Report of results registered	17.03.1997		17.03.1997	

Table 21

1	Issue	Third	
2	Shares category	common	preferred
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	A
5	Registration code	1-01-00225-A	2-01-00225-A
6	Date of registration	17.03.1997	17.03.1997
7	Registration authorities	Financial bodies	
8	Date of the start of floating	17.03.1997	17.03.1997

Joint-stock company • «Votkinsk HPP» • 2004

9	Date of the end of floating	17.03.1997	17.03.1997
10	Number of shares	316 675 128	75 920 922
11	Par value (RUB)	1	1
12	Total number (PV)	316 675 128	75 920 922
13	Report of results registered	17.03.1997	

Table 22.
Company's capital structure

Securities holders	Stake, as of:	
	01 Jan 2004	31 Dec 2004
Natural persons	12,6648	10,295
RAO «UES of Russia»	59,8446	59,8446
Other juridical persons and nominal holders	27,4906	29,8604
Federal property	нет	нет
Property of RF subject	нет	нет

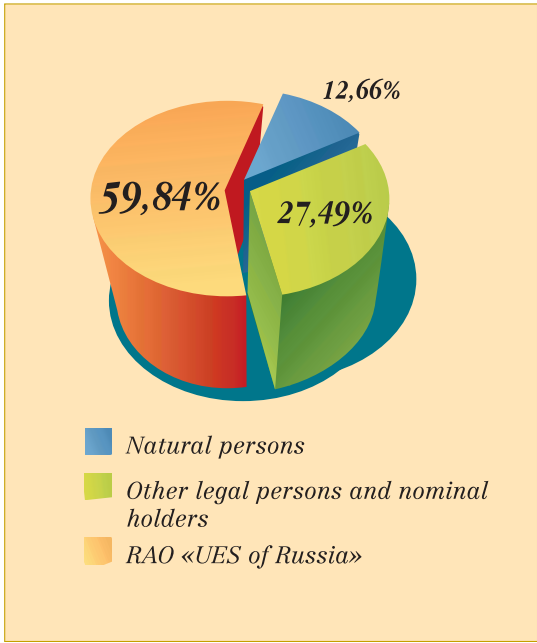


Figure 14. Dynamics of HPS capital investments
for the last three years, RUB

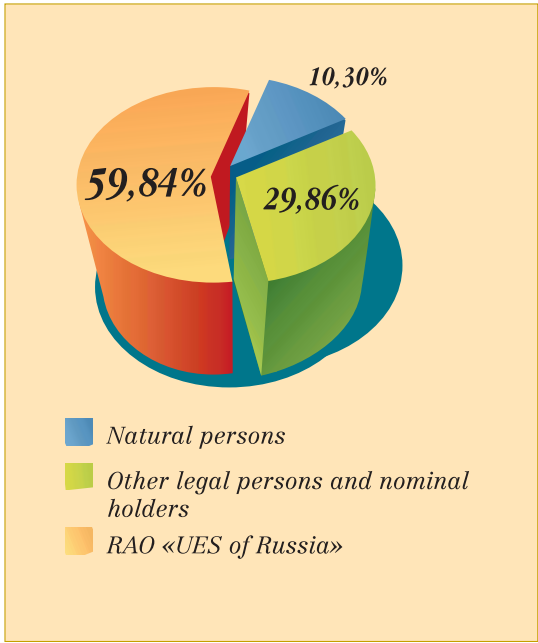
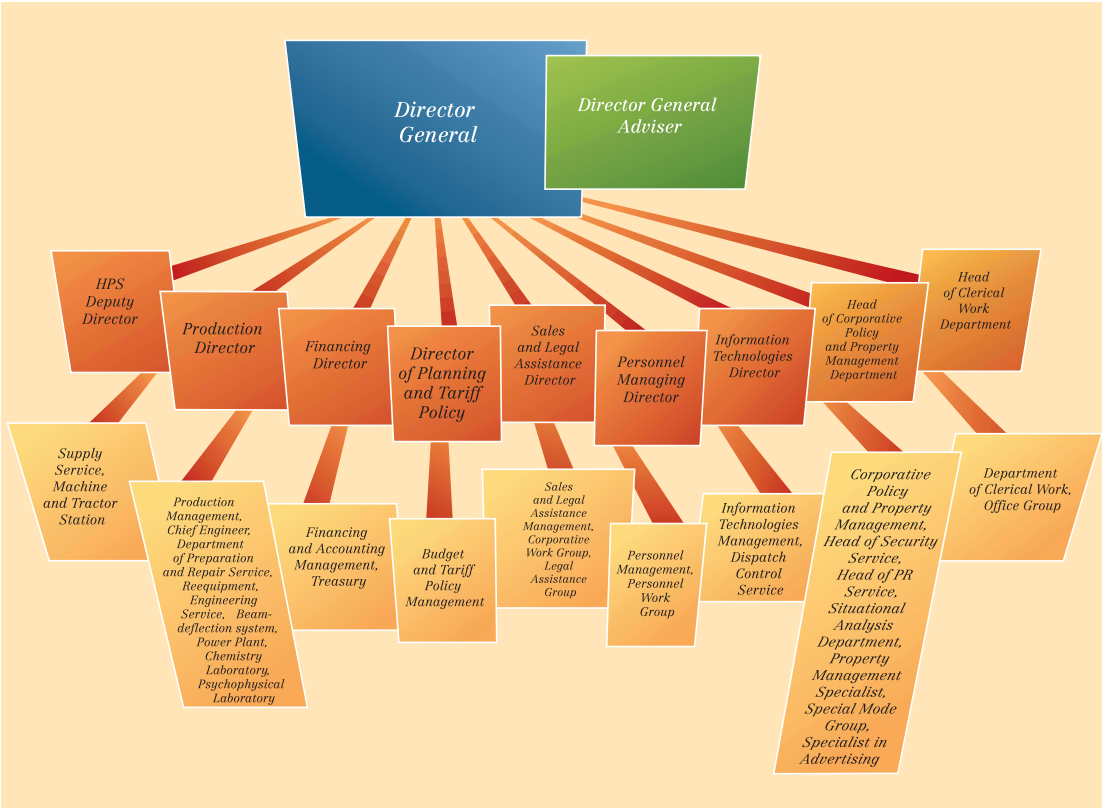


Figure 15.
Inverstments disbursed in 2004, RUB, million

Table 23.
List of shareholders, with more than 5% authorized fund shares

Name of the shareholder with more than 5% of authorized fund shares	Share in authorized stock as of:	
	01.01.2004	31.12.2004
Russian Open Joint Stock Company of Energy and Electrification «United Energy Systems of Russia»	59,8446%	59,8446%

9.6 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-Φ3 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 #60, Regulations of accounting policy in the Russian Federation approved by the Ministry of Finance Order of 29 July 1998 #34.

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 due to positive financial result of the year;
- Liquidity and solvency optimization due to redistribution of accounts payable and accounts receivable (the increase rate of accounts payable exceeds the increase rate of accounts receivable);
- A substantial (34%) increase of sales profits due to tariff increase;
- The rate of net cost growth (118%) appeared to be lower than the rate of sales profits growth (134%);
- Considerable retained earnings in 2004 totaled 168,62 million rubles.

10.2.1. The Company's assets management

The rate of the Company's assets value growth in 2004 was 107,6%. On 31 December 2004 the balance currency was 2493,5 million rubles.

The structure of total assets did not change in 2004.

On 31 December 2004 fixed capital accounts for 96% of non-current assets value.

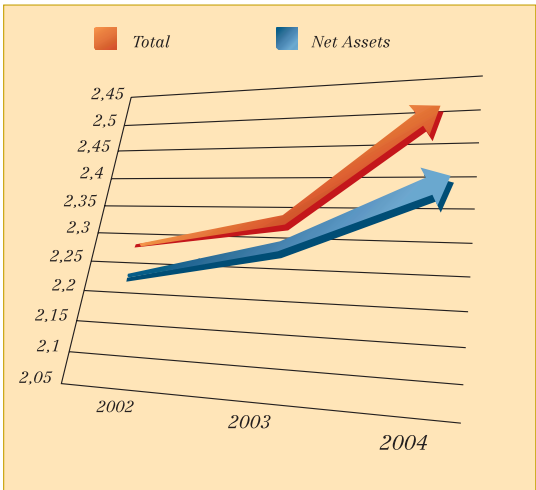


Figure 16.

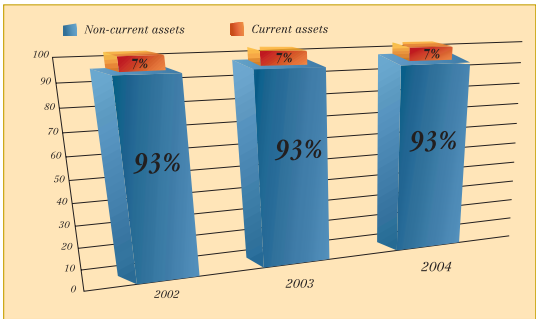


Figure 17.

Dynamics of salary growth of different personnel categories, RUB

Accounts receivable, VAT and inventory account for 87% of current assets value

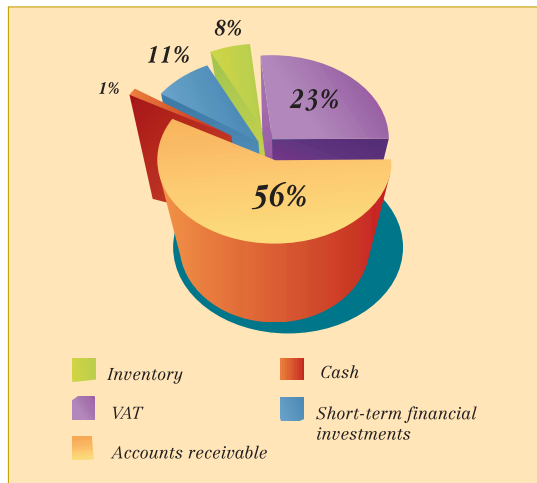


Figure 18. Dynamics of numbers of employees in different personnel categories, persons

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

In general the Company's solvency and liquidity in 2004 improved

- Autonomy ratio in 2004 decreased (from 0,98 to 0,96), and became higher than the recommended value (0,8);
- In 2004 the absolute liquidity ratio decreased from 1,23 to 0,20;
- Quick ratio decreased from 3,37 to 1,12 which is much closer to the recommended value (recommended value — 1);
- Current ratio changed from 4,14 to 1,64 (recommended value is 2);

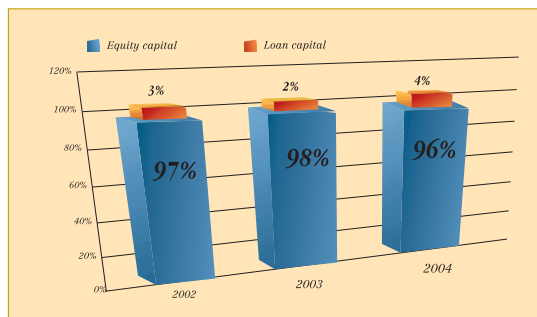


Figure 19. Structure of staff categories in 2004

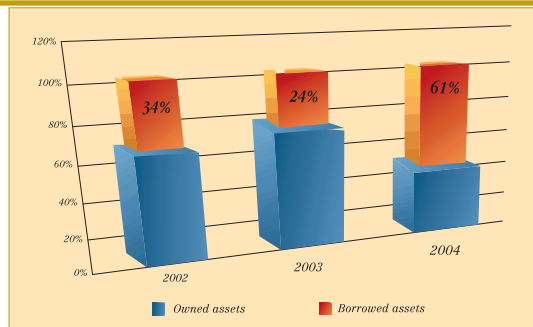


Figure 20. Dynamics of numbers of employees in different age groups

- Ratio between HPS accounts receivable and payable at the end of 2004 equaled 0,91, which makes 74% of that at the end of 2003.

The reporting year 2004 is characterized by accounts receivable and current credit liabilities increase. Rate of current credit liabilities increase is higher than accounts receivable increase rate (due to dividends accrued in 2004)

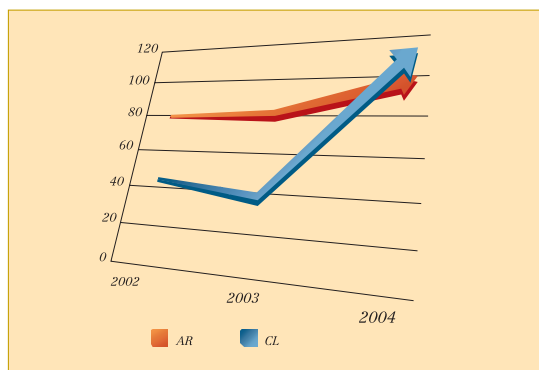


Figure 21. Dynamics of staff fluctuation and replacement

All 2004 year-end liquidity ratios decreased ((due to dividends accrued in 2004)

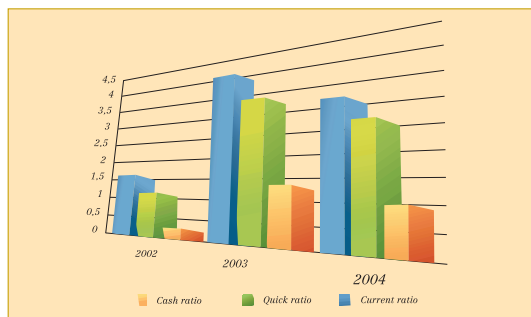


Figure 22. Dynamics of the education level of the personnel, persons

10.2.3. Financial results and business activity indicators

Table 24.
Basic financial results (less VAT), RUB, million

Indicators	2002 z.	2003 z.	2004 z.	Growth rate, % (to 2003)
Profit from sales	327,18	527,14	704,85	134
Cost	233,19	355,96	419,03	118
Profit from sales	93,98	171,18	285,82	167
Operating income and expenses	-37,13	-44,04	-43,02	98
Extraordinary items (income and expense)	-2,13	-4,47	-10,49	231
Profit before taxes	54,72	122,66	232,34	190
Net profit	27,67	87,81	168,62	193

In 2002 FEC did not approve economically sound electricity tariffs, so the Company received a rather small profit at the end of 2002. In 2003 the tariffs were approved. At the end of 2004 the Company received a profit of 168,62 million rubles, which is 1,9 times as high as last year's net profit.

Due to the same reasons return on sales, assets and equity increased substantially.

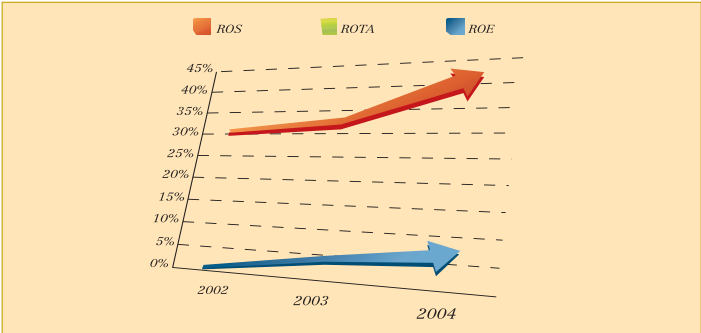


Figure 23. Common and preferred shares bidding results, USD
1. ROS — Return On Sales;
2. ROTA — Return On Total Assets;
3. ROE — Return On Equity.

Table 25.

Indicators	Line code	01 Jan 2004	31 Dec 2004
ASSETS			
Intangible assets	110	0	0
Fixed assets	120	2 114 327	2 217 943
Non-current assets	130	42 808	82 772
Long-term financial investments	140	0	0
Other non-current assets	150	0	0
Inventories	210	8 889	14 297
VAT	220	19 562	41 631
Accounts receivable, long-term	230	0	0
Accounts receivable, short-term	240	79 306	99 443
Short-term financial investments	250	0	20 119
Cash	260	45 475	1 974
Liabilities	270	0	0
LIABILITIES			

Charter capital	410	448 681	448 681
Capital surplus	420	1 714 357	1 714 353
Capital reserve	430	6 224	10 591
Social sphere	440	0	0
Targeted funds	450	0	0
Retained earnings from previous years	460	111 671	62 440
Uncovered loss from previous years	465	0	0
Retained earnings of the reporting year	470	0	148 294
Uncovered loss of the reporting year	475	0	0
Loans and credits	510	0	0
Other long-term liabilities	520	0	1 040
Loans and credits	610	0	0
Accounts payable	620	35 451	86 331
Payables to founders on income payments	630	1 563	21 748
Deferred income	640	26	29
Provisions for future expenses and payments	650	0	0
Other short-term liabilities	660	0	0

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

Table 26.

Indicator	Line code	2004 г.	2003 г.
Net profit from the sale of goods, products, works and services sold	010	704 848	527 142
Cost of goods, products, works and services sold	020	419 029	355 964
Administrative expenses	030		
Selling expenses	040		
Gain (loss) on sales	050	285 819	171 178
Interest receivable	060	4 751	1 622
Interest payable	070	0	11
Income from participation in other organizations	080		
Other operating income	090	259 195	54 318
Other operating expenses	100	306 939	99 973
Non-sale income	120	2 029	3 181
Non-sale expenses	130	12 518	7 724
Profit before taxes	140	232 337	122 591
Profit tax and other similar mandatory payments	150	63 721	35 262
Gain (loss) on ordinary activities	160	168 616	87 329
Exceptional income	170		
Exceptional expenses	180		
Net profit (undistributed profit (loss) of reporting period)	19010	168 616	87 329

10.5. Notes to the Company's financial statements

Company has no assets and liabilities in foreign currency.

Intangible assets

Intangible assets accounting is done in accordance with accounting Regulations "Intangible assets accounting AR 14/01", approved by the RF Ministry of Finance on 16 October 2000 #91n.

Intangible assets acquired for money are estimated in the sum of actual expenses for acquisition less VAT. In 2004 intangible assets were not accounted in the Company.

Fixed assets

Fixed assets are accounted on the basis of actual costs for acquisition and building.

Depreciation of fixed assets is calculated with the help of straight-line method on the basis of initial or current (replacement) cost (in the case of overvalue) of the fixed subject item and depreciation rate, which is calculated taking into consideration the useful life of the item.

Depreciation of the fixed assets was calculated for the fixed assets commissioned before 2004 in accordance with rates, approved by the USSR Government decree # 1072 dated 22.10.1990 and for the assets commissioned after 01.01.2002 in accordance with rates imposed by OKOΦ (decree of the Government of RF #1 dated 01.01.2002).

Investment in equities

Investment in equities are shown on the basis of actual costs for acquisition.

Debt instruments

Debt securities are shown in accordance with their acquisition value. The difference between

the acquisition and nominal value of securities is included when the profit is accrued.

Inventory

Inventory is evaluated at the sum of actual acquisition.

Evaluation of inventory withdrawn was done at an average prime cost of each unit.

Work-in-process inventory

None.

Deferrals

Expenses made during the reporting year but referring to future reporting periods are shown as deferrals and are subject to write-off during the periods they relate to.

Customers' debts

Customers' debt is determined on the basis of the prices set by FST of Russia or contracts between the Company and customers for goods supply taking into account all the discounts (extra charges).

There were no provisions made for doubtful debts.

Provisions for liabilities and charges

There were no provisions created for warranty service and repairs.

The Company does not create provisions for employees vacation pay and annuity long-service bonuses.

Revenue recognition

Net profit from goods and services sold was subject to accounting as the goods were shipped or services rendered to customers. It is shown in the Income Statement less VAT, sales tax, export

duties, discounts given to customers and other mandatory payments.

Sales profit from barter was determined on the basis of the value of valuables received by the Company and calculated depending on the price the Company would determine for similar goods and valuables in comparable circumstances

Profit from sales of goods and rendering services was subject for tax as the payments were made either to the bank account or in cash as well as the in process of set-offs.

The revenue was recognized consisting of:

- *income from electric power sale;*
- *income from sales of other goods, services and rent;*
- *income from catering*

Earned capital and capital reserves

Earned capital was formed in 2004 due to the increment of fixed assets value, determined during the reevaluation and due to income that is ascribed to increase of earned capital in accordance with the accounting rules.

The Company can create reserve fund which equals to no less than 5% of the Company's net profit for covering the expenses, retirement of bonds and redemption of Company's stock. In 2004 the reserve fund was not calculated due to lack of profit, reserve fund was not used.

Changes in accounting policy

There are no changes in the Company's accounting policy in 2004 compared to 2003.

There were changes adopted in the Company's accounting policy due to the enactment of the 25th Chapter of the Tax Code of RF in 2005 (which are dealing with the determination of income from the shipped goods and the decrease of the income tax rate) as well as the changes implied in the new card of accounts that has been enacted since the January 1, 2002 and approved by the regulation of Ministry Finance # 94_ dated 31.10.2000 and "Provisions on the internal division of the types of activity and organization of accounting"

10.6. The Company's auditor's report

Following is the opinion of the audit firm "Janetta-Consulting" on the results of their audit of 2004 financial statements of "Votkinskaya 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 (RUB, thousand)

#	Categories	2002	2003	2004
1	Non-distributed profit	30 176	27 670	87 329
2	Reserve fund	1 509	1 384	4 367
3	Accumulation fund	19 533	—	38 094
4	Dividends	9 134	26 286	44 868
5	Other	—	—	—

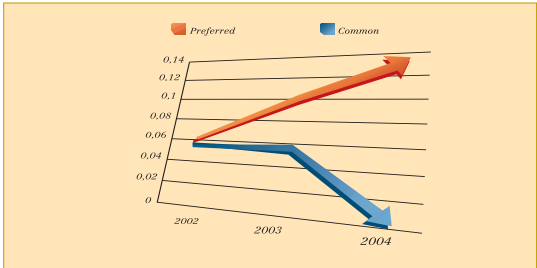


Figure 24.

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

$$\text{PayProf} = \text{Div 1 share} / \text{Market Price}$$

Since the shares are not quoted, the nominal price is taken for the market price.

The total sum of dividends paid in 2004 was 44 856 618 rubles.

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

Indicator	for 2002	for 2003	for 2004
Dividends paid per share			
Common	0,058585	0,1	0,0242
Preferred, type A	0,058585	0,1	0,13327

Table 23.
Dividends paid, RUB

Type of share	for 2002 r.	for 2003 r.	for 2004 r.
Total sum of accrued dividends and payments made			
Common	21 202 757	36 191 443	8 758 329
Preferred, type A	5 083 231	8 676 677	11 563 407
Total sum of payments made of this type of shares			
Common	20 973 412	36 186 611	0
Preferred, type A	4 891 202	8 670 007	0

12

Further information for shareholders

12.1. The Company's securities' quotation

The Company's shares are quoted 0.26 US \$ per common share as the result of bidding at RTS on the 31.12.2004.

12.2. The Company's shares market capitalisation

The Company's shares market capitalization as of 31.12.2004 was 92 288 180 USD.

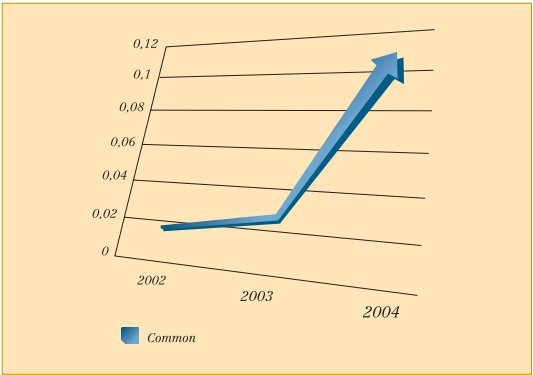


Figure 28.

	Useful information:
Address	617760, Perm oblast, city Chaikovsky, “Votkinskaya HPS” OJSC
Telephone	(34241) 7-03-59
Fax	(34241) 6-32-97
Director General	Rasim Magsumovich Khaziahmetov
Deputy Director General	Sergey Mikhailovich Filchenkov
Bank Requisites	ITN 7702070139 s/a 40702810300180000091 in “Vneshtorgbank”, Moscow c/a 30101810700000000187 in Moscow CMB Bank of Russia БИК 044525187 CJSC Commercial Bank “Guta-Bank”, Moscow ITN 7710353606 s/a 40702810000000005270 c/a 30101810100000000716 БИК 044525716
Internet Web-page	www. votges.ru
Auditor	Closed joint-stock company “Janetta-Consalting”, Tyumen
Register Holder	OJSC “Central Moscow Depository”, Moscow
Valuator	Limited Liability Company “Property and financial activity appraisal institute”