



Открытое
акционерное общество
«Жигулевская ГЭС»

Годовой отчет 2004







**Открытое
акционерное общество
«Жигулевская ГЭС»**

Годовой отчет 2004



Жигулевск–Москва

Оглавление

1. Обращение к акционерам Председателя Совета директоров и Генерального директора Общества	5
2. Общие сведения о компании	7
3. Миссия Общества и базовые ценности менеджмента	10
4. Кредитоспособность. Производство и сбыт	14
5. Надежность. Инвестиции, новые технологии, техперевооружение	19
6. Экологичность. Охрана окружающей среды	23
7. Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство	25
8. Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач	29
9. Корпоративное управление	31
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!

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

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

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

ОАО «Жигулевская ГЭС» стало одним из первых поставщиков электроэнергии в конкурентный сектор рынка «5-15» в декабре 2003 года. В отчетном году Общество реализовало на рынке «5-15» электроэнергии на сумму 1035,52 млн руб. Максимально эффективное использование водных ресурсов в период обильного половодья минувшего года, в рамках установленных гидрорежимов, позволило перевыполнить план по производству электроэнергии на 9% и значительно улучшить показатели прошлого года. Обществом реализовано электроэнергии на общую сумму 2652,3 млн руб., что выше показателя 2003 года на 37,2%. Для оптимизации финансовых затрат была принята программа сокращения издержек и экономии средств за счет привлечения подрядных организаций и производства закупок МТР на конкурсной основе. В результате значительно возросла величина рентабельности от продаж, показатели чистой рентабельности активов и собственного капитала. Чистая прибыль Общества в 2004 году возросла по сравнению с 2003 годом в 1,77 раза и составила 558,46 млн руб., наблюдался прирост вложений баланса Общества.

По итогам года были выполнены все запланированные производственные программы. Суммарная выработка электроэнергии Жигулевской ГЭС в 2004 году составила 11 289,4 млн кВт.ч.

Наша кадровая политика направлена на воспитание людей, полностью разделяющих базовые ценности акционеров и управленческой команды Общества, планомерное развитие человеческого потенциала – нематериального «капитала» Общества. Уже сегодня наши пенсионеры получают ощущимую 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 области. В 2004 году продолжались организация профессионального обучения рабочих и постоянное повышение квалификации руководящих работников и специалистов.

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 «Жигулевская ГЭС» за их вклад в достижение таких значимых результатов.

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

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

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

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

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

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

Председатель Совета директоров
ОАО «Жигулевская ГЭС»
О.Б. Оксузян

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

2

Общие сведения о компании

2.1. Географическое положение

Куйбышевский гидроузел, в состав которого входит Жигулевская ГЭС установленной мощностью 2300 МВт, расположен в северной части Самарской Луки, примерно в 80 км выше города Самара. Самарская область образована в 1928 году, территория – 53,6 тыс. кв. км, население – 3 308,8 тыс. чел. Центр области – город Самара (1196,8 тыс.чел.). С севера на юг область простирается на 315 км и с запада на восток – на 335 км. Она граничит с Ульяновской, Саратовской, Оренбургской областями, Республикой Татарстан и имеет государственную границу с Казахстаном. Центр области – город Самара – вместе с городами Тольятти, Новокуйбышевск, Жигулевск и Сызрань образуют крупнейший промышленный узел Поволжья. Область находится на пересечении важнейших водных и сухопутных путей, связывающих европейские и азиатские регионы страны.

Район Куйбышевского водохранилища характеризуется континентальным климатом, с

теплым летом и умеренно холодной зимой. Абсолютные значения суточных температур воздуха меняются от +38 °C (в южной части водохранилища) до –49 °C (в северной части). Период с устойчивой температурой воздуха ниже 0°C продолжается более пяти месяцев. Водосборная площадь бассейна Волги в створе гидроузла составляет около 1 200 тыс. кв. км, или 87% всей площади бассейна реки. Среднемноголетний сток Волги в створе гидроузла составляет 241 куб. км. Характерной особенностью геологического строения района гидроузла является резкое различие берегов Волги. Высокий и обрывистый правый берег сложен трещиноватыми и закарстованными верхнекаменноугольными и пермскими известково-доломитовыми породами. Левый коренной берег долины с высокими аллювиальными террасами сложен песками с прослойями и линзами суглинков.

Связь гидростанции с Единой энергетической системой России осуществляется линиями электропередач напряжением 110 кВ (2 шт.), 220 кВ (6 шт.) и 500 кВ (4 шт.)



2.2. Краткая история

В 1950 году было начато создание производственной базы строительства Куйбышевского гидроузла. 18 февраля 1951 года начаты работы по выемке грунта из котлована и по возведению перемычек гидростанции. Аналогичные работы в этот же период производились по нижним шлюзам, затем по бетонной плотине. Разработка котлованов основных сооружений закончена летом и осенью 1953 года. В этом же году приступили к укладке бетона в сооруже-

ния. В июле 1955 года были введены в эксплуатацию нижние судоходные шлюзы. Затопление котлована гидростанции произведено 25 октября 1955 года.

29 декабря 1955 года в 18 час. 18 мин. местного времени дал промышленный ток первый агрегат гидростанции. В 1956 году введены в эксплуатацию еще 12, а в 1957 году - последние семь агрегатов. Последний агрегат был включен в сеть 14 октября 1957 года при проектной отметке верхнего бьефа.

10 августа 1958 года осуществлен торжественный пуск последнего агрегата ГЭС.

2.3. Основные показатели производственно-финансовой деятельности Общества

Таблица 1.
Основные производственно-финансовые показатели

№	Показатель	Ед. измер.	2003 г.	2004 г.			Темп роста, %
				план	факт	%	
1. Производственные показатели							
1	Установленная мощность	МВт	2 300	2 300	2 300	100	100
2	Располагаемая мощность	МВт	2 257	2 281	2 285	100	101
3	Рабочая мощность	МВт	1 772	1 859	1 827	98	103
4	Выработка электроэнергии	млн кВт.ч	10 533,7	10 345,5	11 289,4	109	107
5	Полезный отпуск электроэнергии	млн кВт.ч	10 434,6	10 234,5	11 192,4	109	107
6	Отпуск на ОРЭ	млн кВт.ч	10 434,6	10 234,6	11 192,4	109	107
2. Энергосбытовая деятельность (без НДС)							
1	Поставка электроэнергии	млн руб	1 932,88	2 440,67	2 652,30	109	137
1.1	в том числе электроэнергия, проданная на конкурентном рынке	млн руб	77,14	884,83	1 035,52	117	1342
1.2	небаланс по тарифам	млн руб	-134,23	186,12	135,25	73	-101
2	Реализация электроэнергии	млн руб	2 209,96	2 237,36	2 474,96	111	112
2.1	в т.ч. денежными средствами	млн руб	2 213,84	2 232,87	2 469,8	110	111
2.2	прочие	млн руб	-3,88	4,48	5,2	200	-230
3	Уровень реализации	%	114	92	93	102	82
4	Доля денежных средств в оплате	%	100	100	100	100	9
5	Доля прочих видов расчетов	%	0	0	0	180	-206
6	Изменение дебиторской задолженности (п.1-п.2)	млн руб.	-277,08	203,31	177,34	87	-64

Открытое акционерное общество • «Жигулевская ГЭС» • 2004

3. Регулирование тарифов							
1	Тариф на электроэнергию	коп./кВт.ч	1,52	1,64	9,33	570	615
2	Тариф на мощность	руб./МВт в мес.	52 569	47 222	47 222	100	90
3	Среднеотпускной тариф	коп./кВт.ч	15,44	20,21	20,08	99	130
4	Себестоимость электроэнергии	коп./кВт.ч	10,99	12,09	11,14	92	101
5	Рентабельность электроэнергии	%	40,5	67,2	80,3	119	198
4. Финансовые результаты деятельности (без НДС)							
1	Объем отгруженной продукции	млн руб.	1 614,96	2 078,04	2 259,69	109	140
2	Производственная себестоимость	млн руб.	1 152,14	1 247,06	1 257,50	101	109
3	Прибыль по отгруженной продукции	млн руб.	462,82	830,98	1 002,19	121	217
4	Чистая прибыль	млн руб.	315,91	387,69	558,46	144	177
5. Кадровая политика							
1	Среднесписочная численность персонала	чел.	357	309	293	95	82
1.1	в т.ч. ППП	чел.	357	309	293	95	82
1.2	Непромышленный персонал	чел.	0	0	0	—	—
2	Среднемесячная заработная плата						
	на одного работающего	руб./чел.	12 938	14 060	14 824	105	115
6. Капитальные вложения (без НДС)							
1	Капитальные вложения, всего	тыс. руб.	250,43	679,27	671,30	99	268
2	Остаток незавершенного строительства	тыс. руб.	116,1	132,53	224,38	169	193
3	Ввод основных фондов	тыс. руб.	235,1	559,22	552,94	99	235

**Таблица 2.
Основные показатели бухгалтерского баланса**

No	Показатель	Ед. измерения	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2004	+/- (к 31.12.2002)
1	Валюта баланса	млн руб.	10 852,01	10 758,80	11 461,37	702,57
2	Чистые активы	млн руб.	10 027,55	10 343,96	10 492,79	148,83
3	Дебиторская задолженность	млн руб.	683,92	631,34	856,62	225,28
4	Кредиторская задолженность	млн руб.	724,46	371,07	968,58	597,51
4.1	в т.ч. долгосрочная	млн руб.	389,82	157,57	344,25	186,68
5	Коэффициент текущей ликвидности	—	1,95	3,03	1,82	-1,21
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	—	0,01	0,45	-0,21	-0,66
7	Коэффициент автономии	—	0,92	0,96	0,91	-0,05

3

Миссия Общества и базовые ценности менеджмента

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

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

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

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

внутрикорпоративной конкуренции.

Дух соревнования, стремление стать лучшей станцией каскада, возрождение старых традиций строителей ГЭС и энергетиков, эксплуатировавших ее в далекие 1950-е годы, позволили нашим людям не только выполнить планы, поставленные руководством «УК ВоГЭК» на 2004 год, но и перевыполнить ряд из них, в частности ремонтная программа 2004 года выполнена на 107,3%.

3.1. Основные задачи Общества в отчетном периоде

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

Выполнение запланированных показателей по производству и реализации электрической энергии. С декабря 2003 станция начала работать на нерегулируемом (конкурентном) рынке «5-15». Станция, оказывая системные услуги рынку, не участвует в ценообразовании и является ценопринимающей, получая гарантированную оплату по ценам, сложившимся на рынке на каждый конкретный момент времени. ГЭС работает на регулируемый рынок электроэнергии и мощности (ОРЭ) по установленному диспетчерскому графику с утвержденным ФСТ тарифам. Экономика гидроэлектрической станции зависит от трех основных переменных — от сложившегося гидрорежима реки, определяющего возможности производства, от действующей системы

налогообложения (прежде всего в части налогообложения водопользования) и от 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 прошлом отчетном периоде были существенно снижены за счет передачи функции согласования тарифов «УК ВоГЭК». В силу централизации тарифообразования Федеральной службой по тарифам (ФСТ) необходимо всегда учитывать возможность:	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 наложены.
• несвоевременного пересмотра или установления недостаточного уровня тарифа (ниже экономически необходимого уровня, покрывающего все издержки производства электроэнергии);	Экономика ОАО «Жигулевская ГЭС» всецело определяет ее кредитоспособность и является важнейшей сферой деятельностиправленческой команды.
• наличие и возможный рост существующего небаланса между тарифами производителей и потребителей электроэнергии (так называемый «небаланс рынка по тарифам ФСТ»).	Выполнение годового плана ремонтных работ в соответствии с положениями долгосрочной Программы техперевооружения и реконструкции оборудования станции, охватывающей период до 2015 года.
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.	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.
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.	Накопленный в годы хронического недофинансирования физический износ оборудования мог привести к росту возможности критического изменения параметров его работы, вплоть до выхода из строя (аварии) и даже разрушения сооружений ГЭС. Снижение надежности работы станции, рост числа незапланированных ремонтов могли вызвать недополучение запланированных доходов, снижение прибыли, необходимой для осуществления инвестиций, выплаты дивидендов. Начиная с 2002 года, с момента принятия долгосрочной Программы технического перевооружения, ситуация стала меняться. Прежде всего все основные производственные объекты ГЭС были своевременно застрахованы. Кроме
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	того, осуществляется комплекс мер по обеспечению надежности оборудования и сооружений на должном уровне, а именно: своевременно и в полном объеме осуществляются ремонтные работы; внедряются современные методы диагностики без останова оборудования; постоянно оптимизируются структура и

<p>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>мотивации и аттестации персонала, непрерывным обучением с отрывом или без отрыва от производства, проведением деловых совещаний и ролевых игр, обменом опыта, разработкой новых бизнес-процессов и регламентирующих их документов.</p>
<p>Обеспечение надежности работы ГЭС за счет строгого выполнения плана ремонтных работ является важнейшей базовой ценностью менеджмента компании на сегодняшнем этапе.</p>	<p>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 неизначительный, но минимизация экологического воздействия станции является одной из базовых ценностей менеджмента Общества, что обусловило наше стремление минимизировать воздействие станции на природу.</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 pragматично и направлено на выполнение интересов акционеров и интересов общества в целом путем обеспечения стабильности состава персонала и постоянного роста его компетентности. Вложение денег в развитие «человеческого капитала» станции является другим краеугольным камнем нашей системы базовых ценностей менеджмента.</p>	<p>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.</p>
<p>Конкурентоспособный уровень заработной платы, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером для оттока высоко-квалифицированного технического и управленческого персонала.</p>	<p>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</p>
	<p>В 2004 году в области реформирования ОАО «Жигулевская ГЭС» были реализованы следующие мероприятия:</p>
	<p>ОАО «Жигулевская ГЭС» за отчетный 2004 год вели учет доходов, расходов, активов и обязательств по каждому виду деятельности, осуществляющему ГЭС, реализуя приказ РАО «ЕЭС России» №724 от 29.12.2000 «Об орга-</p>

низации 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.

Виды деятельности, осуществляемые ОАО «Жигулевская ГЭС»

Генерация электрической энергии – основной вид деятельности.

В рамках подготовительного этапа по формированию ОАО «Федеральная гидрогенери-

рующая компания» была проведена рыночная оценка пакета акций ОАО «Жигулевская 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 «Жигулевская ГЭС», принадлежащего ОАО РАО «ЕЭС России».

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



4

Кредитоспособность. Производство и сбыт

4.1. Динамика основных производственных показателей

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

Фактическая выработка электроэнергии за 2004 год составила 11 289,379 млн кВт.ч.

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

2002 год – среднемноговодный, обеспеченностью 30 %;

2003 год – среднемноговодный, обеспеченностью 48 %;

2004 год – умеренно многоводный, обеспеченностью 24 %.

Суммарная установленная мощность ГЭС на 01.01.2005 составляет 2300 МВт.

Величина располагаемой мощности зависела от сезонных ограничений, которые определялись действующим напором на станции.

Таблица 3.
Основные производственные показатели

№	Наименование показателя	Ед. изм.	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Установленная мощность	МВт	2300	2300	2300
2	Располагаемая мощность	МВт	2263,2	2257,13	2285,32
3	Рабочая мощность	МВт	1890,2	1771,5	1827,24
4	Собственное потребление мощности	МВт	10	10	10
5	Сальдо-переток мощности	МВт	1 880,2	1 761,5	1 817,24
6	Выработка электроэнергии, всего	млн кВт.ч	10 288,737	10 533,718	11 289,379
7	Расход электроэнергии на собственные нужды, всего:	млн кВт.ч	31,051	33,359	34,106
7.1	на производство электроэнергии	млн кВт.ч	31,051	33,359	34,106
7.2	то же в % к выработке электроэнергии	%	0,302	0,317	0,302
8	Отпуск электроэнергии с шин	млн кВт.ч	10 257,685	10 500,359	11 255,274
9	Расход электроэнергии на потери в станционной сети	млн кВт.ч	77,487	65,747	62,919
9.1	то же в % к отпуску с шин	%	0,755	0,622	0,559
10	Отпуск электроэнергии (сальдо-переток)	млн кВт.ч	10 180,199	10 434,612	11 192,354
11	в т.ч. на ОРЭ	млн кВт.ч	10 180,199	10 434,612	11 192,354

Величина договорной рабочей мощности на ОАО «Жигулевская ГЭС» определяется Программой ремонтных работ основного оборудования и сезонными ограничениями. С 1997 года, на основании телетайпограммы № 267/1 от 21.10.97, СО-ЦДУ ЕЭС подтверждает резерв

рабочей мощности только в объеме заявленной договорной величины. Однако в отчетном году в мае и в августе была подтверждена фактическая рабочая мощность. В результате в 2004 году фактическая мощность составила величину 1827,2 МВт, при плане 1813,05 МВт.

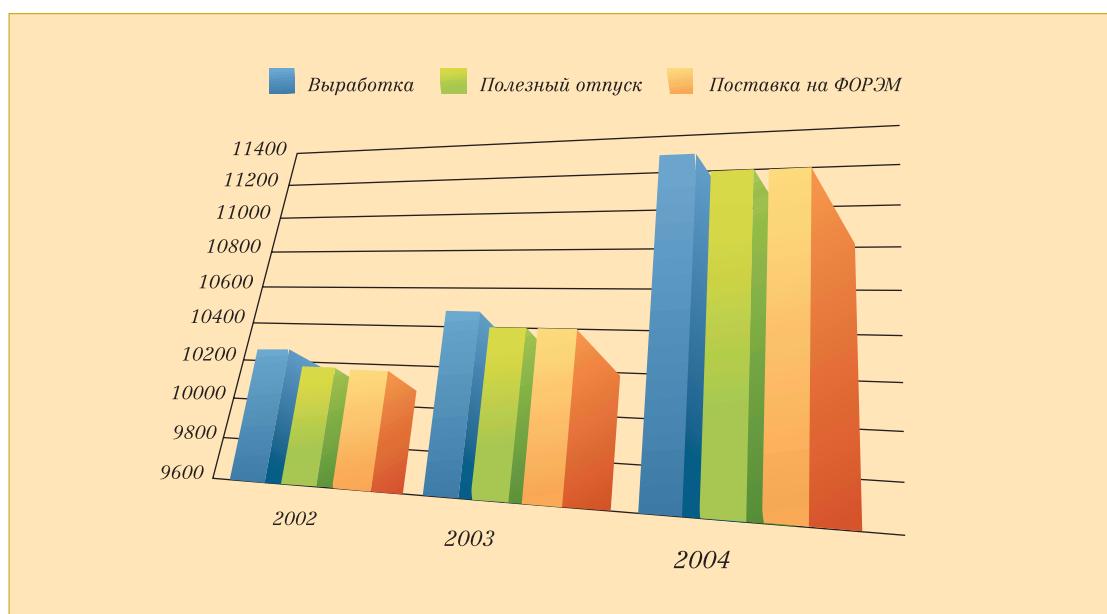


Рисунок 1. Динамика основных производственных показателей, млн кВт·ч

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	454,5	467,3*	190,2
1.1	в т.ч. небаланс по тарифам ФСТ	121,8	223,5	89,3
2	Поставка на ОРЭ	1 248,1	1 930,8	2 652,3
2.1	электроэнергия, проданная на торгах	139,4		
	%	12,7		
2.2	небаланс по тарифам	101,7	-134,2	135,2
	%	5,1		
3	Реализация электроэнергии	1 235,3	2 207,7	2 475
3.1	денежными средствами	1 224,6	2 056,9	2 469,8
	%	99	93	99,8
3.2	банковскими векселями		154,5	
	%		7	
3.3	взаимозачетами		0,4	
	%	0,03		
3.4	прочие	10,7	-4,1	5,2
	%	1		0,2
4	Дебиторская задолженность на конец периода	467,3	190,4 *	374,1
4.1	в т.ч. небаланс по тарифам ФСТ	223,5	89,3	224,5

* свернутое сальдо.

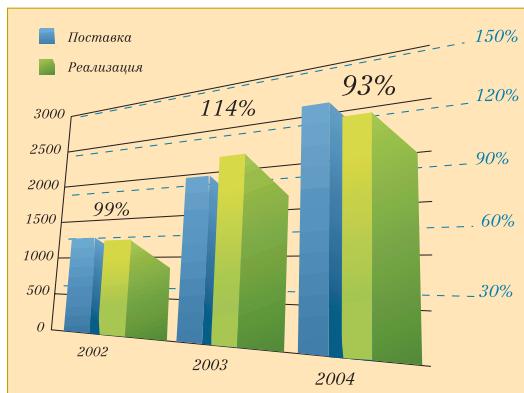


Рисунок 2.

Динамика поставки и реализации электроэнергии на ОРЭ, млн руб.



Рисунок 3.

Динамика реализации электроэнергии на ОРЭ, млн руб.

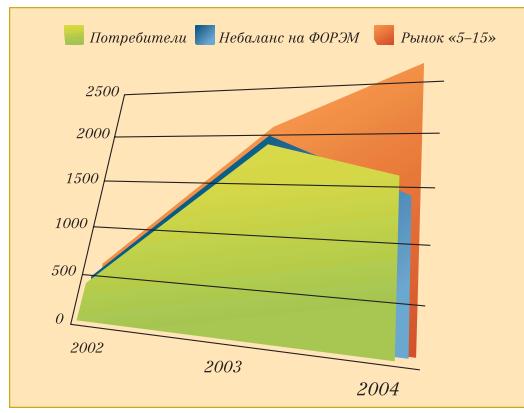


Рисунок 4.

Динамика поставки электроэнергии на ОРЭ, млн руб.

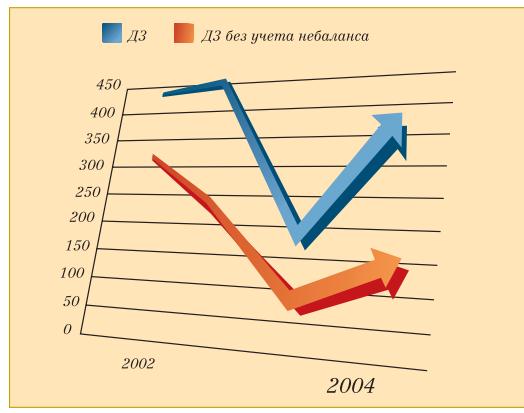


Рисунок 5.

Динамика дебиторской задолженности, млн руб.

В 2004 году на оптовый рынок отпущенено всего 11 192,4 млн кВт.ч, в т. ч.:

- на регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений) 9 306,3 млн кВт.ч (83% всей поставки);
 - на конкурентном секторе (рынок «5-15») – 1 886,1 млн кВт.ч.
- Общий отпуск электроэнергии превышает поставку в 2002 - 2003 годах соответственно на 10% и 7%, что объясняется условиями по водности.

В отчетном году за реализованную электроэнергию получено 2475 млн руб., что больше оплаты в 2002 — 2003 годах соответственно на 100% и 12%. Структура реализации по секторам рынка следующая:

• на регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений) реализовано на сумму 1 439,5 млн руб. (58% реализации);

- на конкурентном секторе – на сумму 1 035,5 млн руб. (42% реализации).

Изменилась и структура оплаты — денежные средства в оплате составляют: 2002 год – 99%; 2003 год – 93%; 2004 год – 99,8%.

К концу отчетного периода общая задолженность на ОРЭ перед ОАО «Жигулевская ГЭС» возросла на 96%, в основном за счет роста задолженности по небалансу. Все покупатели рассчитываются в объеме текущих платежей. Недоплата по балансам и тарифам за отчетный год возросла на 135,2 млн руб. (с 89,3 млн руб. в начале года до 224,5 млн руб. на конец года).

Таблица 5.
Структура оплаты электроэнергии

№	Средства оплаты	В регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений)		В конкурентном секторе		Всего	
		Сумма, млн руб. (с НДС)	%	Сумма, млн руб. (с НДС)	%	Сумма, млн руб. (с НДС)	%
1	Денежные средства	1 434,3	99,6	1 035,5	100	2 475	99,8
2	Банковские векселя						
3	Взаимозачеты						
4	Прочие	5,2	0,4			5,2	0,2
5	Итого	1 439,5	100	1 035,5	100	2 475	100

4.4. Динамика изменения тарифов

Таблица 6.

Дата утверждения тарифа	За электроэнергию, коп./кВт	За мощность, руб/МВт в мес.
18.06.1998 Протокол № 25/6 (введен с 01.07.1998)	3,22	20 400
18.05.1999 Протокол № 24/1 (введен с 01.06.1999)	4,06	26 018
25.07.2000 Протокол № 38/3 (введен с 15.08.2000)	5	30 306
18.07.2001 Протокол № 45/2 (введен с 01.08.2001)	4,68	30 306
25.12.2002 Постановление № 98-э/2 (введен с 01.01.2003)	7,92	52 569
29.10.2003 Постановление № 89-э/1 (введен с 01.01.2004)	16,34	47 120
29.10.2003 Постановление № 89-э/1 (введен с 01.07.2004)	16,39	47 324

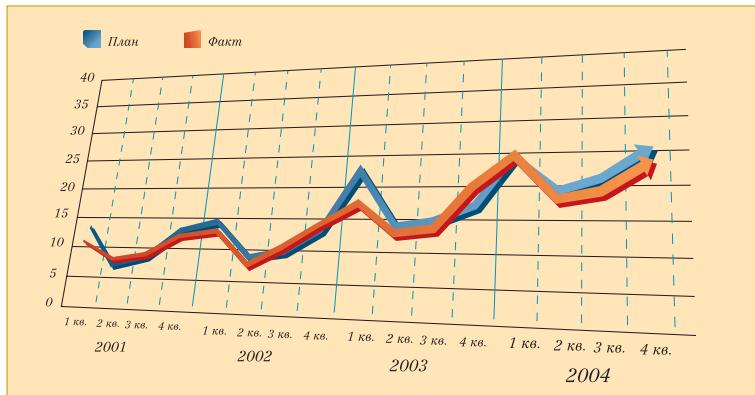


Рисунок 6. Динамика среднеотпускного тарифа, коп./кВт.ч

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

За рассматриваемый период четко прослеживается рост среднеотпускного тарифа. Рез-

кое увеличение тарифа с начала 2004 года объясняется введением ФСТ России для ОАО «Жигулевская ГЭС» новых тарифных ставок на электроэнергию и мощность. Снижение тарифа во втором квартале 2004 года по сравнению с первым обусловлено увеличением полезного отпуска электроэнергии во время паводка.

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

Таблица 7.
Расчеты с потребителями

№	Потребитель	ДЗ начало	Объем поставки	Оплата	ДЗ конец
1	ОАО «Самараэнергетико»	9,4	183,6	186,3	6,7
2	ОАО «Ульяновскэнерго»	57,2	174,3	146,5	85
3	ОАО «Мариэнерго»	17,9	155,6	141,5	32
4	ОАО «Пензазерго»	6,9	84,8	96,3	-4,5
5	ОАО «Саратовэнерго»	1,4	46,5	49,6	-1,7
6	ЗАО «ЦДР ФОРЭМ»	0,2	623,1	623,3	0
7	ОАО РАО «ЕЭС России»	2,4	84	73,5	12,9
8	Небаланс по тарифам ФСТ	89,3	135,2		224,5
9	Конкурентный сектор	0	1 035,5	1 035,5	0

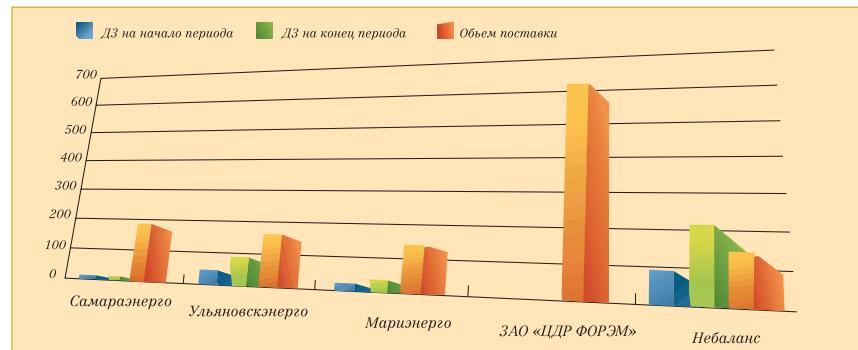


Рисунок 7. Изменение задолженности основных потребителей, млн руб.



Рисунок 8.
Структура поставки электроэнергии



Рисунок 9.
Структура оплаты электроэнергии



Рисунок 10. Структура дебиторской задолженности на 01.01.2005

5

Надежность. Инвестиции, новые технологии, техперевооружение

5.1. Внедрение новых технологий производства энергии и динамика развития Общества

В 2002 году специалистами управления производством, управления информационных технологий ОАО «УК ВоГЭК» и техническими специалистами станции была разработана концепция технического перевооружения и ремонтов (ТПиР) на период до 2015 года. Концепция была согласована с профильными Департаментами РАО «ЕЭС России» и на совместном заседании Совета Директоров ОАО «УК ВоГЭК» и станций одобрена и рекомендована к исполнению. Одновременно с этим Управлением инфор-

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

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

Ремонтная программа Жигулевской ГЭС 2004 года выполнена на 107,3% в общей сумме 458,98 млн руб. (против плана 427,82 млн руб.). Доля ремонта оборудования в общей сумме ремонтов составляет 68,3%, доля ремонта зданий и сооружений – 31,8%.

Таблица 8.
Выполнение программы капитальных ремонтов

Гидро- агрегат, №	Рем. мощность, МВт	Продолжительность ремонта		Срок ремонта в часах		Отклонение, ч	Оценка качества
		план	факт	план	факт		
Ст. № 5	115	16.02.04 – 22.04.04	16.02.04 – 22.04.04	1560	1553	7	Соотв. треб. НТД
Ст. № 8	115	20.10.03 – 29.12.04	20.10.03 – 27.12.04	8472	8413	59	Соотв. треб. НТД
Ст. № 10	115	30.12.02 – 10.04.04	30.12.02 – 10.04.04	2302	2302	0	Соотв. треб. НТД
Ст. № 15	115	05.07.04 – 26.09.05	12.07.04 – 26.09.05	4272	4103	169	Соотв. треб. НТД
Ст. № 18	115	28.06.04 – 31.08.04	28.06.04 – 30.08.04	1560	1526	34	Соотв. треб. НТД
Ст. № 19	115	06.09.04 – 10.11.04	06.09.04 – 06.11.04	1560	1478	82	Соотв. треб. НТД

Программа капитальных ремонтов гидроагрегатов ОАО «Жигулевская ГЭС» ст. № 5, 8,

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

Таблица 9.
Динамика капитальных вложений

№	Показатель	2002 г.		2003 г.		2004 г.	
		млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%
1	Капвложения всего (без НДС)	138,702	100	299,334	100	671 298	100
1.1	в т.ч. ТПиР	133,413	96,18	299,334	100	670 388	99,86
1.2	Новое строительство	4,950	3,57	0	0	910	0,14
1.3	Непроизводственные фонды	0,341	0,25	0	0	0	0

5.3. Источники финансирования инвестиционных программ

Скорректированный план-прогноз капитального строительства в 2004 году составил 679 274 тыс. руб. (без НДС), в т. ч. по источникам финансирования:

- амортизация – 317 279 тыс. руб.
- амортизация прошлых лет – 171 959 тыс. руб.

- прибыль прошлых лет - 190 036 тыс. руб.
- На выполнение программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) планировалось направить средства в размере 679 506 тыс. руб. и на новое строительство – 768 тыс. руб.

Таблица 10.
Освоение капитальных вложений (без НДС)

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений всего:	679 274	671 298	98,8
1.1	Производственные фонды	679 274	671 298	98,8
—	ТПиР	678 506	670 388	98,8
—	новое строительство	768	910	117,7
1.2	Непроизводственные фонды	0	0	
2	В т. ч. по источникам финансирования:			
2.1	Амортизация	317 279	315 709	99,51
2.2	Амортизация прошлых лет	171 959	171 981	100
2.3	Прибыль прошлых лет	190 036	180 116	94,8
2.4	Прочие источники (НИОКР)	0	0	0
2.5	Прочие источники (долевое участие в строительстве жилья), лизинг	0	3 492	
3	Кроме того, авансы	123 952	68 924	71,7

Кроме того, НДС в размере 120 833 тыс. руб.

5.4. Структура капиталовложений

Таблица 11. Структура капитальных вложений, млн. руб. (без НДС)

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений, всего	679 274	671 298	98,8
	в том числе:			
1.1	Электрические станции	635 260	638 629	100,5
1.2	Оборудование, не требующее монтажа	17 164	23 002	134
1.3	ПИР	25 710	7 417	28,8
1.4	Прочие	1 140	2 250	197,4
	Освоение капитальных вложений за 2004 год составило 671 298 тыс. руб. (без НДС).	оборудования и выполненных работ.		
		• 68 924 тыс. руб. – авансы;		
		• 21 342 тыс. руб. – погашение кредиторской задолженности.		
	Финансирование капитальных вложений со-ставило 515 649 тыс. руб. Структура финансиро-вания за 2004 год выглядит следующим образом:		Ввод основных фондов в 2004 году составил	
	• 425 383 тыс. руб. – оплата поставленного	552 936 тыс. руб.		

5.5. Непрофильные финансовые вложения

Таблица 12. Сведения о дочерних и зависимых обществах

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

5.6. Развитие систем связи и внедрение компьютерных технологий

Реализация задач развития информационных технологий осуществляется по направлениям:	ных систем, функционирующих на ГЭС.
1. Автоматизированные системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия (АСУ-П).	6. Совершенствование организационной структуры, обеспечивающей функционирование информационных и автоматизированных систем ГЭС.
2. Автоматизированные системы управления технологическими процессами производства электроэнергии (АСУ-ТП).	В 2004 году было необходимо провести модернизацию информационной инфраструктуры для приведения ее к современным требованиям, реорганизовать управление информационными ресурсами и системами, обеспечить информационное взаимодействие с ресурсами ОАО «УК ВоГЭК».
3. Связь, телекоммуникации и системы безопасности объекта.	Всего в 2004 году на Жигулевской ГЭС было запланировано и выполнено:
4. Информационное обеспечение и сопровождение управлеченческих процессов.	
5. Обеспечение безопасности информацион-	

1. Модернизация базовой информационной инфраструктуры, в частности реконструкция структурированной кабельной сети предприятия и обновление серверных платформ.	«УК ВоГЭК» прошло тестовое внедрение системы контроля доступа к ресурсам сети Интернет и контроля трафика. Начата работа по разработке концепции информационной безопасности.
2. Проведение работ по повышению информационной безопасности, установление дополнительного межсетевого экрана для защиты от внешнего воздействия; разработка и внедрение политики безопасности для защиты внутренних ресурсов; внедрение автоматизированной системы резервного копирования, продолжение развития системы антивирусной защиты.	В результате реализованных в 2004 году мероприятий произведена модернизация парка персональных компьютеров. На конец года 88% всех персональных компьютеров станции отвечали требованиям операционной системы Microsoft Windows 2000 к аппаратной платформе. Состоялся перевод серверных платформ на Microsoft Windows 2000. В совокупности это позволило наладить централизованное управление рабочими станциями и повысило эксплуатационные характеристики всей системы в целом.
3. Развитие информационных ресурсов, в частности системы автоматизации финансовой, административно-хозяйственной деятельности и управленческой деятельности предприятия.	Развитие средств связи осуществлялось в соответствии с планом технического перевооружения и реконструкции, составленным на основе Отраслевой концепции развития телекоммуникаций. Закончены работы по замене УПАТС (на цифровую АТС Meridian-1) и диспетчерского коммутатора (на цифровую мини-АТС DX-500).
4. Проведение ревизии и обеспечение стандартизации и лицензионной чистоты используемого программного обеспечения. В течение 2004 года особое внимание уделялось развитию систем информационной безопасности. В соответствии с программой	

Таблица 13. Затраты на поддержание и развитие средств связи и безопасности объекта.

№	Группа оборудования связи и безопасности объекта	Потребность в развитии	Бюджет 2004 г. (тыс. руб)		
			план	факт	%
1	Услуги связи (и аренда каналов) (экспл.)	да	1 640	1 880	114
2	Сотовая связь (эксплуатация)	нет	600	520	86
3	Трансмиссионное оборудование	да			
4	Система телемеханики	да			
5	Аппаратура дальней связи АСС	да			
6	Линейно-кабельные сооружения	да			
7	Комплексная система безопасности	да			
8	Сопровождение системы безопасности	да	0	0	0
9	Материально-технические ресурсы (экспл)	нет	684	683	100

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

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 1 376,9 тыс. руб. План природоохранных мероприятий на 2004 год был выполнен в полном объеме.

Природоохранная деятельность ОАО «Жигулевская 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 Главным управлением природных ресурсов по Самарской области.

В течение 2004 года в адрес ОАО «Жигулевская 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 14.
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	—	2,35492	2,35492	2,35492	0
2	Сбросы тало-дождевые	тыс. куб. м.	—	—	—	129,1	—
2.1	в т.ч. загрязняющих веществ	т	—	—	—	—	—
3	Сбросы нефти и нефтепродуктов	т	17,0	12,9	12,0	18,0	- 6,0
4	Отходы производственные	т	420,15	1079,58	2897,255	6475,00	- 3489,145
5	Отходы бытовые	т	125,3	88,6	88,6	88,676	- 0,076

Выбросы

Основное производство ОАО «Жигулевская ГЭС» — производство электроэнергии — выбросов в атмосферу не имеет. Существующий выброс загрязняющих веществ в атмосферу из источников вспомогательного производства принят в качестве норм ПДВ. В атмосферный воздух выбрасывается девять ингредиентов. Основными выбросами в атмосферу являются выбросы от центрального масложозяйства и

автотранспортного участка. Все вспомогательное производство относится к четвертой категории воздействия на состояние атмосферного воздуха. Это говорит о том, что ОАО «Жигулевская ГЭС» не является основным загрязнителем воздуха и не имеет аварийных выбросов в атмосферу.

Фактически станцией за 2004 год выброшено в атмосферу 2,35492 т загрязняющих веществ, что соответствует разрешенному выбросу.

Сбросы	Отходы
ОАО «Жигулевская ГЭС» осуществляет сброс тало-дождевых сточных вод в поверхностные водные объекты – реку Волга, Куйбышевское и Саратовское водохранилища и на рельеф местности.	Полигонов и накопителей, предназначенных для захоронения отходов, на ОАО «Жигулевская ГЭС» нет. Отходы, образующиеся на станции, передаются сторонним организациям на переработку, вывозятся на специализированные полигоны для размещения и захоронения, а часть отходов используется на ГЭС. Фактический объем отходов не превысил нормативных показателей и составил 3451,273 т производственных отходов и 88,6 т твердых бытовых отходов.
За 2004 год разрешенный сброс нефтепродуктов (масла турбинного) в реку Волга при возможных потерях через уплотнения рабочих колес, находящихся в подводной части, составил 12,0 т.	

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

В 2004 году были реализованы следующие природоохранные мероприятия:

Таблица 15.
Основные водоохранные мероприятия, реализованные в 2004 г•

№	Мероприятие	Состояние	Эффекты, результаты
1	Замена уплотнений лопастей рабочих колес при капитальных ремонтах	Выполняется согласно графика капитальных ремонтов	Экологический эффект выражается в сокращении объема технологических протечек турбинного масла и составляет 5,01 т масла
2	Замена гидротурбинной установки сст. № 10 на новую «экологически чистую»	Введена в работу 10 апреля 2004 года и второй очередей	Экологический эффект от замены турбины составит 2,67 т турбинного масла в год
3	Очистка порогов сороудерживающего сооружения	Выполняется согласно графика капитальных ремонтов	Экологический эффект от выражается в недопустимости загрязнения водохранилища.

На ОАО «Жигулевская ГЭС» были разработаны и в течение года выполнялись природоохранные мероприятия, согласованные с ГУ природных ресурсов по Самарской области.

Мероприятия по сокращению выбросов загрязняющих веществ в атмосферу не проводились.

Резкое увеличение затрат на природоохранные мероприятия в 2004 году связано с тем, что в связи с лизинговой схемой приобретения турбины для г/а ст. № 10 затраты были осуществлены после ввода турбины в эксплуатацию.

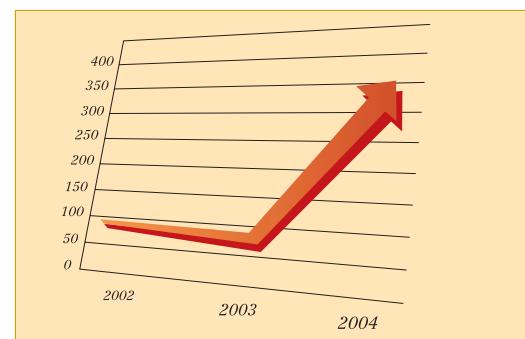


Рисунок 11.
Динамика затрат на природоохранные мероприятия, млн руб.

Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство

Основной целью кадровой политики является выполнение стратегических задач, стоящих перед Обществом путем привлечения и оптимального развития человеческих ресурсов.	администрации предприятия и работников станции являются:
Основные задачи, стоящие перед Обществом в области управления персоналом:	1. Равноправие сторон. 2. Уважение и учет интересов сторон. 3. Соблюдение законодательства. 4. Свобода выбора при обсуждении вопросов, входящих в сферу труда.
• создание единого процесса управления персоналом;	5. Добровольность принятия сторонами на себя обязательств.
• формирование оптимальной организационной структуры, адекватной стратегическим целям Общества;	6. Реальность обязательств, принимаемых на себя сторонами.
• ориентация на развитие собственных кадров, подготовка внутреннего резерва;	7. Обязательность выполнения Коллективного договора.
• реализация единой системы стимулирования персонала;	8. Контроль исполнения принятого Коллективного договора.
• подготовка, адаптация и сопровождение персонала к изменениям;	9. Ответственность сторон.
• разработка технологии движения персонала, включая вопросы географического перемещения при карьерном росте;	Коллективным договором предусматриваются различные социальные льготы и гарантии, включая единовременные и ежемесячные выплаты, предоставление возможности переподготовки, создание льготных условий и режима работы работникам, частично потрявшим трудоспособность в связи сувечьем или профессиональным заболеванием, дополнительное негосударственное пенсионное обеспечение и медицинское страхование.
• реализация социальных программ (негосударственное пенсионное обеспечение, добровольное медицинское страхование и пр.);	В 2004 году заработная плата персонала увеличилась за счет изменений в системе оплаты труда и в связи с индексацией на рост потребительских цен.
• создание единой автоматизированной системы управления персоналом.	Средняя заработная плата в Обществе выше средней заработной платы по Самарской области на 105%.
Между коллективом ОАО «Жигулевская ГЭС» и администрацией предприятия заключен Коллективный договор.	
Основными принципами взаимодействия	

Таблица 16.
Динамика среднемесячной заработной платы

№	Категории	2002	2003	2004
1	Руководители	19 289	25 993	29 132
2	Специалисты	11 591	14 985	16 408
3	Служащие	7 019	8 746	10 194
4	Рабочие	8 141	10 705	11 753

Среднесписочная численность персонала снижена в результате проведения оптимизации организационной структуры управления (передача функций ремонта подрядным организациям, передача объектов социальной сферы новым собственникам и т. д.).

Таблица 17.
Показатели управления персоналом

№	Показатель	Ед. измерения	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Фонд заработной платы	тыс. руб.	64 076,4	58 633,4	55 112,9
2	Среднесписочная численность, всего	чел.	547	357	293
2.1	в т.ч. ППП	чел.	539	357	293
2.2	НП	чел.	8	0	0

7.1. Структура работающих по категориям

На конец 2004 года численность персонала составила 299 человек, среднесписочная численность за 2004 год – 293 человека, в т.ч. промышленно-производственный персонал – 293 человека.

Из общего количества работающих на

01.01.2005 руководители составляют – 38 человек, специалисты – 109 человек, служащие – 5 человек, рабочие - 147 человек. Снижение численности обусловлено совершенствованием организационной структуры управления Общества.

Таблица 18.
Динамика численности персонала по категориям

№	Категории персонала	2002	2003	2004
1	Руководители	57	38	38
2	Специалисты	92	107	109
3	Служащие	6	6	5
4	Рабочие	388	147	147
5	Всего	543	298	299

В структуре персонала на конец 2004 года:
рабочие — 49%;
руководители – 13%;
специалисты – 36%;
служащие – 2%.

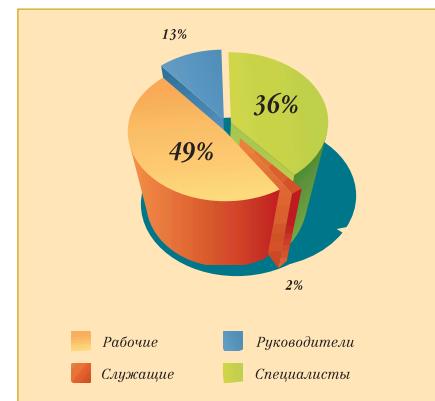


Рисунок 12.
Структура работающих по категориям персонала за 2004 год

Численность персонала Общества в течение 2004 года осталась без изменений.

7.2. Возрастной состав работников

Таблица 19.
Динамика численности персонала по возрастным группам

№	Категория	2002		2003		2004	
		чел	%	чел	%	чел	%
1	до 30 лет	70	12,89	35	11,74	37	12,37
2	30-50 лет	383	70,53	201	67,45	184	61,54
3	старше 50 лет	90	16,58	62	20,81	78	26,09
3.1.	из них пенсионного возраста	21	3,87	11	3,69	9	3,01
4	Всего	543	100	298	100	299	100

В Обществе работают сотрудники разных возрастных категорий. Наибольшую долю в 2004 году составляют работники в возрасте от 30 до 50 лет (61,54%). Далее идут работники в возрасте старше 50 лет (26,09%), работники в возрасте до 30 лет 12,37%. Работающие пенсионеры составляют всего 3,01% (9 человек) от числа работающих.

При уходе на пенсию работнику назначается дополнительная пожизненная пенсия через негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики.

7.3. Текущесть кадров

Сменяемость кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 8,3% до 6,0%.

Текущесть кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 3,9% до 2,0%.

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

В 2004 году количество специалистов с высшим или среднее специальным образованием составляло 222 человека, в т. ч. имеющих научную степень — 3 человека, 141 человек с высшим образованием, 81 человек имеют среднее специальное образование.



Рисунок 13.
Динамика сменяемости и текучести кадров, %.

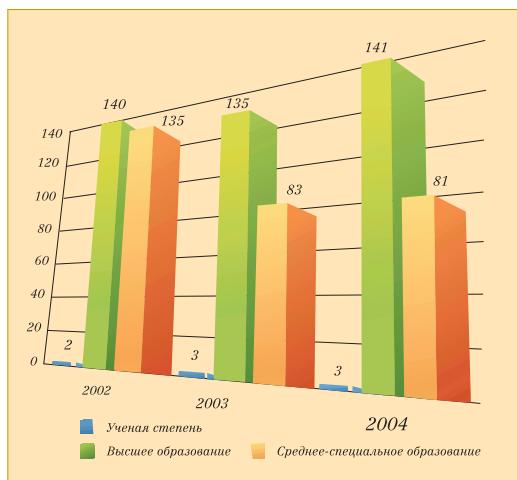


Рисунок 14.
Динамика качественного состава персонала

7.5. Негосударственное пенсионное обеспечение

В 2004 году продолжилось финансирование негосударственного пенсионного обеспечения на ОАО «Жигулевская ГЭС».

В августе 2004 года Советом директоров ОАО «Жигулевская ГЭС» была утверждена подготовленная в соответствии со Стратегией негосударственного пенсионного обеспечения работников холдинга РАО «ЕЭС России» «Программа негосударственного пенсионного обеспечения работников ОАО «Жигулевская 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 правительственные и ведомственные наград.

Текущее состояние системы пенсионного обеспечения работников Общества

В 2004 году для учета пенсионных накоплений Общества использовалась солидарная форма ведения счетов, открытие именных пенсионных счетов до момента выплат не предусматривалось.

В настоящее время участники, получающие негосударственную пенсию, делятся на три категории:

1. Работники Общества, уволенные на пенсию до момента заключения договора НПО №002/З/Ю от 22.11.94 и получающие негосударственную пенсию в течение 5 лет.

Таблица 20.

	2002.	2003	2004
Количество этих участников	180	179	177
Средний размер ежемесячной негосударственной пенсии (руб.)	245	280	655

Финансирование осуществлялось за счет прибыли Общества в размере, утвержденном Советом директоров Общества, и инвестиционного дохода, начисленного Фондом.

Программой предусмотрено продление периода выплат с последующим увеличением размеров негосударственной пенсии до 1000 руб. (при наличии средств).

2. Работники Общества, уволенные на пенсию после заключения договоров НПО и получающие негосударственную пенсию в течение 10 лет.

Таблица 21.

	2002	2003	2004
Количество этих участников	20	26	31
Средний размер ежемесячной негосударственной пенсии (руб.)	2156	2337	2547

Финансирование осуществлялось за счет себестоимости.

3. Работники Общества, уволенные на пенсию после заключения договоров НПО и получающие пожизненную негосударственную пенсию.

Таблица 22.

	2002	2003	2004
Количество этих участников	-	5	12
Средний размер ежемесячной негосударственной пенсии (руб.)	-	1200	2101

Финансирование осуществлялось за счет себестоимости.

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.

8

Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач

8.1. Совершенствование управления и корпоративных процедур	<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> <ol style="list-style-type: none">1. Развитие системы управления.2. Техническое развитие ГЭС для обеспечения надежности выполнения ею общесистемных функций.3. Развитие системы сервисов.4. Обеспечение деятельности Общества достаточным, экономически обоснованным тарифом на электроэнергию и мощность. <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>	<ol style="list-style-type: none">1. Разработка и уточнение пакета проектов технического перевооружения и реконструкции во исполнение утвержденной программы ТПиР до 2015 года.2. Разработка и утверждение технического задания для немецких партнеров по ассоциации «Большая Волга» на работы по ремонтам и модернизации оборудования и сооружений ГЭС.3. Поиск и апробация современных систем диагностики и мониторинга состояния оборудования и сооружений.4. Обновление аппаратной части и программного обеспечения систем информатизации и документооборота. Создание единой базы данных по производственно-экономическим аспектам деятельности Общества. <p>В части развития системы сервисного (ремонтного) обслуживания:</p> <ol style="list-style-type: none">5. Управление в рамках корпоративных методов и посредством договорных отношений тремя созданными 100% дочерними специализированными предприятиями.6. Запуск pilotных проектов по развитию системы сервисного обслуживания объектов ГЭС, созданию единой системы управления надежностью и безопасностью гидротехнических сооружений. <p>В части развития информационных систем и систем автоматизированного управления:</p> <ol style="list-style-type: none">7. Внедрение и модернизация АСУ ТП, включая внедрение 1 пускового комплекса инте-
---	--	---

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



Корпоративное управление

9.1. Принципы корпоративного управления	декс корпоративного поведения Общества. Права акционеров – владельцев акций – закреплены статьей 5 Устава ОАО «Жигулевская ГЭС». Соблюдение прав акционеров является одним из основных принципов корпоративного управления в Обществе.
Принципы корпоративного управления ОАО «Жигулевская 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.	9.2. Информация о членах органов управления и контроля Общества Управление Обществом осуществляется в строгом соответствии с положениями Федерального закона «Об акционерных обществах». В настоящее время к принятию готовится Ко-

Таблица 23.

Состав Совета директоров ОАО «Жигулевская ГЭС», избранный на годовом Общем собрании акционеров 10 июня 2004

No	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Оксузьян Олег Борисович, 1960 г. р., переизбран 10.06.2004	Член Правления ОАО «Федеральная гидрогенерирующая компания» 1998 – 2000 гг. – начальник отдела Департамента курсовой политики управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России»; 2000 – 2004 гг. – директор по корпоративному управлению ОАО РАО «ЕЭС России»; 2004 – 2004 гг. – заместитель Управляющего директора Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
2	Хазиахметов Расим Магсумович, 1954 г. р., переизбран 30.05.2004	Генеральный директор ОАО «Управляющая компания «Волжский гидроэнергетический каскад» 1986–1997 гг. — директор Нижнекамской ТЭЦ-1 ПЭО «Татэнерго»; 1997–1999 гг. — директор ГУП «ПЭО «Татэнерго»; 1999–2001 гг. — начальник Департамента электростанций, начальник Департамента управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
3	Габдушев Марат Жамангараевич, 1972 г. р., переизбран 10.06.2004	Первый заместитель Генерального директора представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Волгэнерго». 2000 – 2001 гг. – главный специалист – помощник директора представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Волгэнерго»; 2001 – 2002 гг. – начальник отдела корпоративных событий представительства «Волгэнерго». Акций Общества не имеет.

Открытое акционерное общество • «Жигулевская ГЭС» • 2004

4	Хальмеев Тахир Каюмович, 1950 г. р., переизбран 10.06.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров». 1997 – 2000 гг. — начальник отдела ценных бумаг ОАО «Самараэнерго»; 2001 – 2001 гг. — заместитель начальника отдела по работе с акционерными обществами представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Волгаэнерго»; 2001 – 2003 гг. — советник по работе Советов директоров Представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Волгаэнерго» Доля в уставном капитале 0,033 %.
5	Штыков Дмитрий Викторович, 1976 г. р., переизбран 10.06.2004	Генеральный директор Фонда «Институт профессиональных директоров» 1999 – 2001 гг. — специалист 1-й категории, ведущий специалист, главный специалист Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России»; 2001 – 2003 гг. — начальник отдела Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России»; Акций Общества не имеет.
6	Непша Валерий Васильевич, 1976 г. р., избран 10.06.2004	Заместитель Генерального директора Фонда «Институт профессиональных директоров» 1999 – 2003 гг. — главный специалист ОАО РАО «ЕЭС России».
7	Образцов Александр Кириллович, 1949 г. р., избран 10.06.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров» 1997 – 2000 гг. — заместитель генерального директора по реализации энергии, абонентской платы и работе с акционерными обществами представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Центрэнерго»; 2000 – 2001 гг. — заместитель Генерального директора по работе с акционерными обществами представительства «Центрэнерго»; Акций Общества не имеет.

В составе Совета директоров имеются независимые директора:

Штыков Дмитрий Викторович — генеральный директор Фонда «Институт профессиональных директоров»;

Непша Валерий Васильевич — заместитель генерального директора Фонда «Институт профессиональных директоров»;

Образцов Александр Кириллович — советник Фонда «Институт профессиональных директоров»;

Хальмеев Тахир Каюмович — советник Фонда «Институт профессиональных директоров».

Комитетов Совета директоров Общества не имеется.

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

Таблица 24.
Ревизионная комиссия ОАО «Жигулевская ГЭС» в 2004 году утверждена в следующем составе:

№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Медников Андрей Юрьевич, 1969 г. р., избран 10.06.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров». 1997 – 2003 гг. — советник представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Волгаэнерго». Акций Общества не имеет.
2	Гаджиев Илья Ибрагимович, 1976 г. р., избран 10.06.2004	Начальник отдела Бизнес-единицы № 1 ОАО РАО «ЕЭС России». 2001 – 2004 гг. — помощник Директора по корпоративному управлению ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.

Открытое акционерное общество • «Жигулевская ГЭС» • 2004

3	Лобов Павел Витальевич, избран 10.06.2004	Главный специалист Департамента внутреннего аудита Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России». 2003 – 2004 гг. — главный специалист Департамента финансового аудита ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет. Акций Общества не имеет.
4	Серединина Елена Александровна, 1980 г.р., избрана 30.05.2004	Советник Фонда «Институт профессиональных директоров». 1996–2004 гг. — специалист 1-й категории Представительства ОАО РАО «ЕЭС России» «Центрэнерго». Акций Общества не имеет.
5	Гайнанова Санифа Зуфаровна, избрана 10.06.2004	Главный бухгалтер ОАО «Воткинская ГЭС». Акций Общества не имеет.
Вознаграждение в течение 2004 года членам Ревизионной комиссии Общества не выплачивалось.		органа управляющей организации ОАО «Управляющая компания Волжский гидроэнергетический каскад», генеральным директором компании является Хазиахметов Расим Магсумович.
25.05.2001 было принято решение о передаче функций единоличного исполнительного		

Таблица 25. Сведения о генеральном директоре ОАО «УК ВоГЭК»

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

Общая сумма вознаграждения Управляющей организации ОАО «УК ВоГЭК», выплаченная в 2004 году согласно договору № 4/1 от 10.12.2002 в частях «компенсация расходов» и «эффективность управления», составляет 106 256 366 руб.	9.2.1. Правление
--	-------------------------

9.2.2. Дочерние и зависимые общества

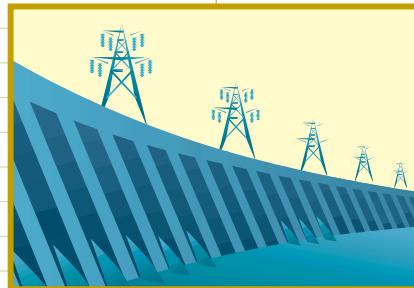
Таблица 26.
Сведения о дочерних и зависимых обществах

Наименование организации	Основные виды деятельности	Суммы вложений, млн руб.	Доля в УК, %
ОАО «Гидроремонт-ВКК»	Техническое обслуживание и ремонт гидротехнического оборудования	0,15	100
ОАО «Электроремонт-ВКК»	Техническое обслуживание и ремонт электротехнического оборудования	0,15	100

9.3. Информация об уставном капитале и акциях Общества

ОАО «Жигулевская ГЭС» учреждено 01 июля 1992 года 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», зарегистрировано администрацией города Жигулевск Самарской области от 01.02.1993 № 39, регистрационный № 370, и действует в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».

В настоящее время уставный капитал ОАО «Жигулевской ГЭС» составляет 3 992 089 205 руб.



Структура уставного капитала по категориям акций:

- обыкновенные акции: общий объем – 3 865 699 955 руб., доля в уставном капитале – 96,83%;
- привилегированные акции: общий объем – 126 389 250 руб. доля в уставном капитале – 3,17%.

Общее количество акционеров Общества в 2004 году составило 477 лиц.

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. Размещение ак-

ций данных выпусков производилось среди акционеров общества на безвозмездной основе пропорционально их доли в уставном капитале Общества за счет переоценки основных фондов, на основании постановлений Правительства РФ от 19 августа 1994 года № 967 и 7 декабря 1996 года № 1442 соответственно.

Таблица 27. 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	42-1п-389	42-1п-389	42-1п-389	42-1п-389
6 Дата регистрации	18.06.1993	18.06.1993	12.01.1996	12.01.1996
7 Органы регистрации	Финансовые управление Комитета по экономике и финансам администрации Самарской области		Финансовые управление Комитета по экономике и финансам администрации Самарской области	
8 Дата начала размещения	—	—	12.01.1996.	12.01.1996
9 Окончание размещения	—	—	12.01.1996	12.01.1996
10 Количество акций	399 143	13 050	296 962 392	9 709 200
11 Номинал (руб.)	1000	1000	1000	1000
12 Общий объем выпуска (по ном. стоимости)	399 143 000	13 050 000	296 962 392 000	9 709 200 000
13 Отчет об итогах выпуска зарегистрирован	18.06.1993		24.02.1997	

(продолжение)

1 Выпуск	Третий	
2 Категория акций	АОИ	АОИ
3 Форма выпуска	Бездокументарная	Бездокументарная
4 Тип акций	—	—
5 Код регистрации	1-03-00246-Е	2-03-00246-Е
6 Дата регистрации	11.11.1998	11.11.1998
7 Органы регистрации	Самарское региональное отделение Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг	
8 Дата начала размещения	06.12.1998	06.12.1998
9 Окончание размещения	06.12.1998	06.12.1998
10 Количество акций	3 568 338 420	116 667 000
11 Номинал (руб.)	1	1
12 Общий объем выпуска (по ном. стоимости)	3 568 338 420	116 667 000
13 Отчет об итогах выпуска зарегистрирован	21.06.1999	21.06.1999

Таблица 28. Структура акционерного капитала

Наименование владельца ценных бумаг	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004	31.12.2004
Физические лица	8,866%	3,487%
РАО «ЕЭС России»	84,1125%	84,1125%
Прочие юридические лица и номинальные держатели	7,0215%	12,4005%



Рисунок 15.
Структура акционерного капитала на 01.01.2004

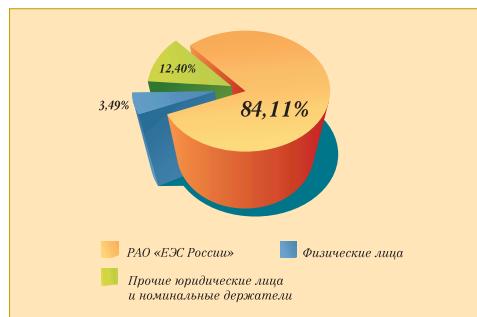


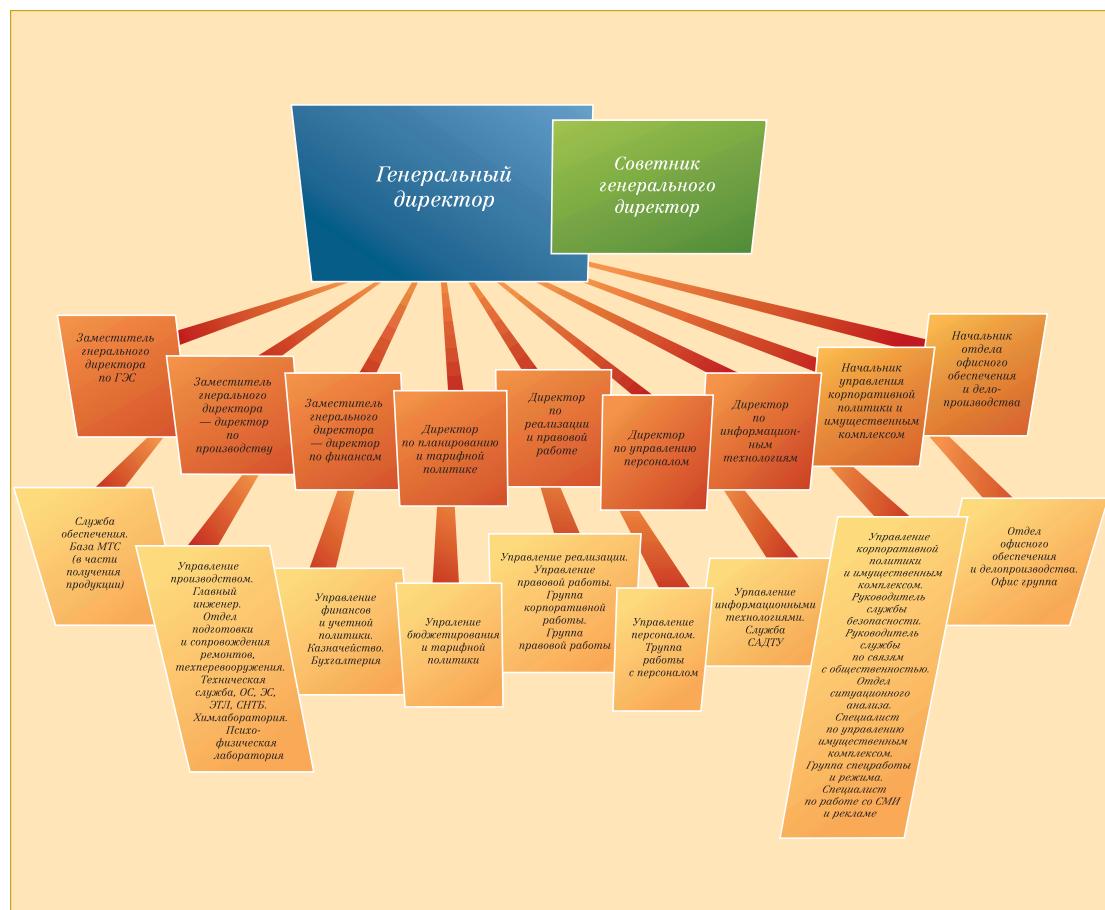
Рисунок 16.
Структура акционерного капитала на 31.12.2004 г.

Таблица 29. Список акционеров, владеющих свыше 5% акций от уставного капитала

Наименование владельца ценных бумаг, владеющего более 5% от УК	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004	31.12.2004%
ОАО РАО «ЕЭС России»	84,11%	84,11%

Котировка обыкновенных акций Общества по итогам торгов на 31.12.2004 в РТС составляла 0,075 долл. США за одну обыкновенную акцию, 0,060 долл. США – за одну привилегированную акцию.	Рыночная капитализация акций Общества по состоянию на 31.12.2004 составляет 267 570 379 (двести шестьдесят семь миллионов пятьсот семьдесят тысяч триста семьдесят девять) долл. США.
--	---

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 на 6,6%;
- рост финансовой устойчивости Общества, в связи с положительным финансовым результатом деятельности Общества;
- существенное (на 40%) увеличение выручки от реализации продукции;
- темп роста себестоимости (109%) меньше, чем темп роста выручки от реализации продукции (140%);
- значительная величина нераспределенной прибыли по итогам 2004 года (558,46 млн руб.)

10.2.1. Управление активами Общества

Темп роста стоимости активов Общества за 2004 год составил 106,6%. Валюта баланса на 31.12.2004 равна 11 461,4 млн руб.

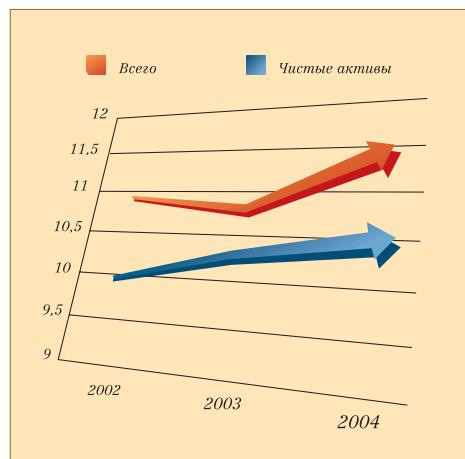


Рисунок 17.
Динамика стоимости активов, млрд. руб.

Динамика структуры совокупных активов в 2004 году характеризуется ростом удельного веса мобильных (оборотных) и снижением внеоборотных активов на 5%. 98% стоимости внеоборотных активов на 31.12.2004 приходится на основные средства.

На долю дебиторской задолженности, НДС и запасов приходится 93% стоимости оборотных активов.



Рисунок 18.
Структура активов

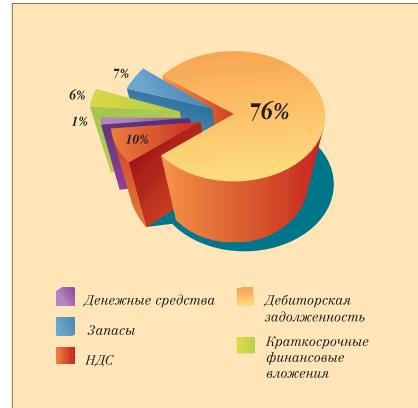


Рисунок 19.
Структура оборотных активов на 31.12.2004

10.2.2. Показатели финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности Общества

Платежеспособность и ликвидность Общества в 2004 году в целом снизилась из-за начисления промежуточных дивидендов за 2004 год в конце года:

- значение коэффициента автономии в 2004 году снизилось – 0,92, что значительно выше рекомендуемого 0,8;
- в 2004 году значение коэффициента абсолютной ликвидности возросло с 0,06 до 0,13;
- значение коэффициента срочной ликвидно-

сти снизилось с 2,51 до 0,87 и приблизилось к рекомендуемому значению 1;

- коэффициент текущей ликвидности возрос с 3,03 до 1,82 (рекомендуемое значение 2);
- соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей ГЭС на конец 2004 года составляет 0,88, это 52% от аналогичного состояния на конец 2003 года.

Доля собственного капитала в 2004 году снизилась на 4% за счет более быстрого роста краткосрочной и долгосрочной кредиторской задолженности, чем роста собственного капитала.



Рисунок 20.
Структура капитала

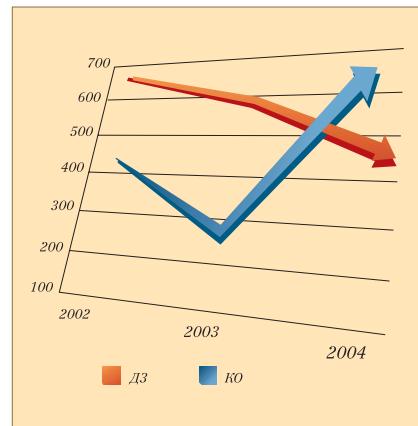


Рисунок 21.
Динамика дебиторской задолженности и краткосрочных кредиторских обязательств, млн руб.

Структура оборотных активов Общества в 2004 году изменилась незначительно. На 31.12.2004 доля собственных оборотных активов Общества составляет 15% от общей стоимости оборотных активов.

2004 год характеризуется ростом дебиторской задолженности и краткосрочных кредиторских обязательств (сумма краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности). Рост дебиторской задолженности в 2004 году составляет 136%, рост краткосрочных кредиторских обязательств – 243%. Дисбаланс возник из-за начисления промежуточных дивидендов.

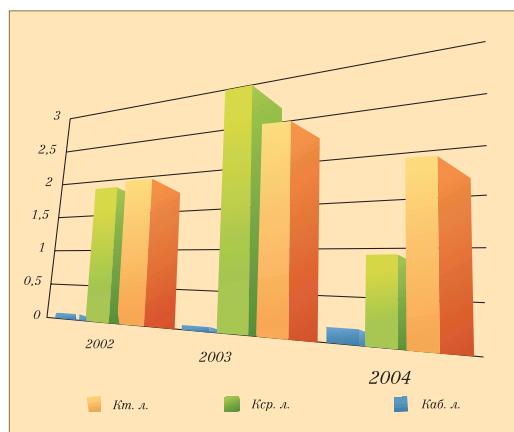


Рисунок 22.
Динамика коэффициентов ликвидности

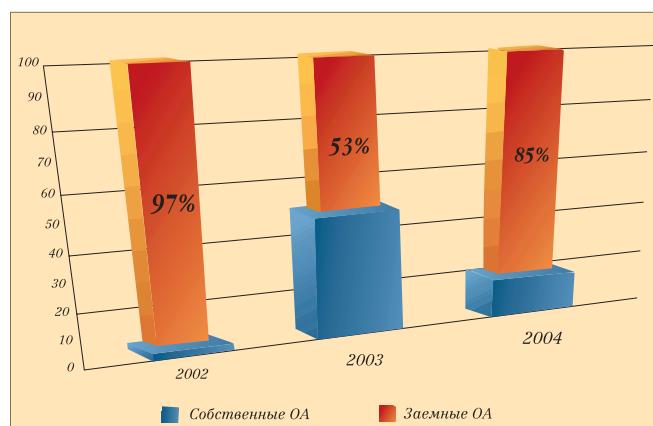


Рисунок 23.
Структура оборотных активов

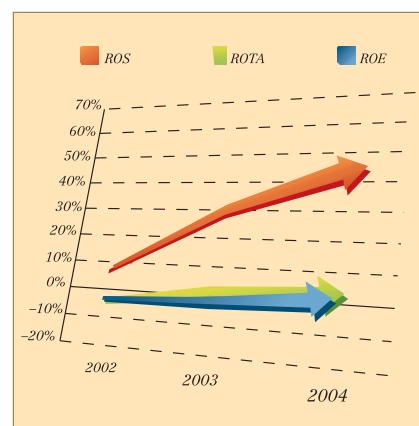


Рисунок 24.
Динамика показателей рентабельности

10.2.3. Финансовые результаты деятельности и показатели деловой активности

Таблица 30. Основные финансовые показатели (без НДС), млн руб.

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.	Темп роста, % (к 2003 г.)
Выручка от реализации	1041,21	1614,96	2259,69	140
Себестоимость	978,97	1152,14	1257,50	109
Прибыль от продаж	62,24	462,82	1002,19	217
Операционные доходы и расходы	-217,21	-201,70	-195,29	97
Внереализационные доходы и расходы	-40,30	-14,06	-37,71	268
Прибыль до налогообложения	-195,27	247,06	769,19	311
Чистая прибыль	-203,10	315,91	558,46	177

В 2002 году Фст не утвердил экономически обоснованные тарифы на электроэнергию, поэтому Общество получило по итогам 2002 года отрицательный финансовый результат. В 2003 году тарифы были утверждены. По итогам 2004 года Общество получило прибыль в размере 107,1 млн руб., что в 8,7 раз превышает чистую прибыль прошлого года. Значительно возросли величина рентабельности от продаж, показатели

чистой рентабельности активов и собственного капитала.

Рисунок 25

Показатели 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

Показатель	Код строки	01.01.2004	31.12.2004
АКТИВЫ		10 758 799	11 461 371
Нематериальные активы	110	20	11
Основные средства	120	9 862 172	10 097 891
Вложения во внеоборотные активы	130	116 091	224 382
Долгосрочные финансовые вложения	140	302	300
Прочие внеоборотные активы (ОНА)	150	111	3 520
Запасы	210	85 515	80 438
НДС 220	48 269	117 767	
Долгосрочная ДЗ	230	440	394 181
Краткосрочная ДЗ	240	630 897	462 436
Краткосрочные финансовые вложения	250	5 758	65 649
Денежные средства	260	9 224	14 796
Прочие оборотные активы	270	—	—
ПАССИВЫ		10 758 799	11 461 371
Уставный капитал	410	3 992 089	3 992 089
Добавочный капитал	420	6 272 107	6 271 492
Резервный капитал	430	8 151	23 947
Фонд социальной сферы	440	—	—
Целевое финансирование	450	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	348 934	218 921
Непокрытый убыток прошлых лет	465	(291 656)	(290 677)
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	—	558 463
Непокрытый убыток отчетного года	475	—	—
Займы и кредиты	510	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	520	157 566	344 250
Займы и кредиты	610	43 770	—
Кредиторская задолженность	620	213 397	328 669
Задолженность учредителям по выплате доходов	630	109	250
Доходы будущих периодов	640	14 332	13 967
Резервы предстоящих расходов и платежей	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—

10.4. Отчет о прибылях и убытках Общества за отчетный период

Показатель	Код строки	2004 г.	2003 г.
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	010	2 259 688	1 614 958
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1 257 501)	(1 152 136)
Управленческие расходы	030	—	—
Коммерческие расходы	040	—	—
Прибыль (убыток) от продаж	050	1 002 187	462 822
Проценты к получению	060	406	106
Проценты к уплате	070	(4 205)	(13 059)
Доходы от участия в других организациях	080	14 057	—
Прочие операционные доходы	090	1 417 641	511 491
Прочие операционные расходы	100	(1 623 185)	(700 241)
Внереализационные доходы	120	4 229	12 990
Внереализационные расходы	130	(41 942)	(27 046)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	769 188	247 063
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(210 725)	68 851
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	558 463	315 914
Чрезвычайные доходы	170	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода	19 010	558 463	315 914

10.5. Примечания к бухгалтерской отчетности

Активов и обязательств в иностранных валютах Общество не имеет.	из первоначальной или текущей (восстановительной) стоимости (в случае проведения переоценки) объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.
Нематериальные активы	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).
Бухгалтерский учет нематериальных активов осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов, ПБУ 14/01», утвержденным Минфином РФ от 16 октября 2000 года № 91н.	Инвестиции в акции
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.	Инвестиции в акции приведены по фактическим затратам на приобретение.
Основные средства	Долговые обязательства
Основные средства принимаются к учету по фактическим затратам на приобретение и сооружение.	Долговые ценные бумаги показаны по стоимости приобретения. Разница между стоимостью приобретения и номинальной стоимостью ценных бумаг включается равномерно по мере начисления причитающихся по ним доходов в течение срока обращения их в прочие доходы и расходы.
Начисление амортизации по объектам основных средств производится линейным способом исходя	

Материально-производственные запасы	ставленных покупателям, и иных аналогичных обязательных платежей.
<i>Материально-производственные запасы оценены в сумме фактических затрат на их приобретение.</i>	<i>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.</i>
<i>Оценка материально-производственных запасов при отпуске их в производство и ином выбытии осуществлялась по себестоимости каждой единицы.</i>	<i>Незавершенного производства в Обществе нет.</i>
<i>Расходы будущих периодов</i>	<i>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.</i>
<i>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.</i>	<i>Задолженность покупателей и заказчиков</i>
<i>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).</i>	<i>В составе доходов Общества признаны:</i> <ul style="list-style-type: none"> • доходы от продажи электрической энергии; • доходы от продажи прочих товаров, услуг, сдачи помещений в аренду. <i>Добавочный и резервный капитал</i>
<i>Резерв под сомнительные долги не создавался.</i>	<i>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.</i>
<i>Резервы предстоящих расходов</i>	<i>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.</i>
<i>В Обществе в 2004 году создавался резерв на ремонт основных средств.</i>	<i>Изменения учетной политики</i>
<i>Общество не создает резерв на предстоящую оплату отпусков работникам и выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет.</i>	<i>В учетную политику Общества изменения не вносились.</i>
<i>Признание дохода</i>	
<i>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, предо-</i>	



10.6. Заключение аудитора Общества

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

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

Ответственность за подготовку и представление этой финансовой (бухгалтерской) отчетности несет исполнительный орган ОАО «Жигулевская 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 от 07.08.2001 №119-ФЗ «Об аудиторской деятельности»;
- с федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности, утвержденными постановлением Правительства Российской Федерации от 23 сентября 2002 года № 696 (с изменениями на 07.10.2004);
- с внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности ЗАО «ТРАСТ-консалт»;
- с нормативными актами органа, осуществляющими регулирование деятельности аудируемого лица.

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая (бухгалтерская) отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной ос-

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

По нашему мнению, финансовая (бухгалтерская) отчетность организации ОАО «Жигулевская 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.

Директор ЗАО «ТРАСТ-консалт»

Двденидова

Светлана Алексеевна

Руководитель

Департамента аудита

ЗАО «ТРАСТ-консалт»

Валеева Виктория Викторовна

Аудитор: ЗАО «ТРАСТ-консалт»

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

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

Свидетельство о государственной регистрации №7832 серия ЧЛ, выдано Комитетом по государственной регистрации администрации города Челябинска.

11

Распределение прибыли и дивидендная политика

Таблица 31. Распределение прибыли Общества, тыс. руб.

№ Направление	ГОСА 2002 г.	ГОСА 2003 г.	ГОСА 2004 г.
1 Нераспределенная прибыль	—208 365	—203 096	315 914
2 Резервный фонд	—	—	15 796
3 Фонд накопления	—	—	185 901
4 Дивиденды	—	—	114 217
5 Прочие цели	—	—	—

Таблица 32. Дивидендная история Общества, руб./акция

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Начисленные дивиденды на одну акцию			
Обыкновенная	—	0,0285	0,074
Привилегированная тип А	—	0,032	0,074

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

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

Дивиденды в 2004 году выплачивались в размере 114075418,46 руб.

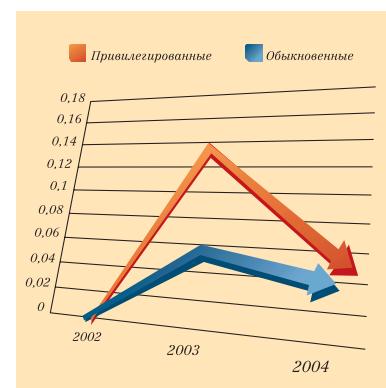


Рисунок 26.
Динамика доходности дивидендных выплат, руб.

Таблица 33.
Суммы начисленных дивидендов, руб.

Вид акций	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Общая сумма начисленных дивидендов и проведенных выплат по акциям			
Обыкновенные	—	110 172 448,7	286 061 769,7
Привилегированые тип А	—	4 044 456	9 352 804,5
Общий произведенный размер выплаты дивидендов по данному виду акций			
Обыкновенные	—	110 171 605,95	—
Привилегированые тип А	—	3 903 812,51	—

12

Справочная информация для акционеров

12.1. Котировки ценных бумаг Общества

Котировки акций Общества по итогам торгов 31.12.2004 в РТС:

0.075 USD – за одну обыкновенную акцию;
0.06 USD – за одну привилегированную акцию.

12.2. Рыночная капитализация акций Общества

Рыночная капитализация акций Общества по состоянию на 31.12.2004 составляет 267 570 379 (двести шестьдесят семь миллионов пятьсот семьдесят тысяч триста семьдесят девять) USD.

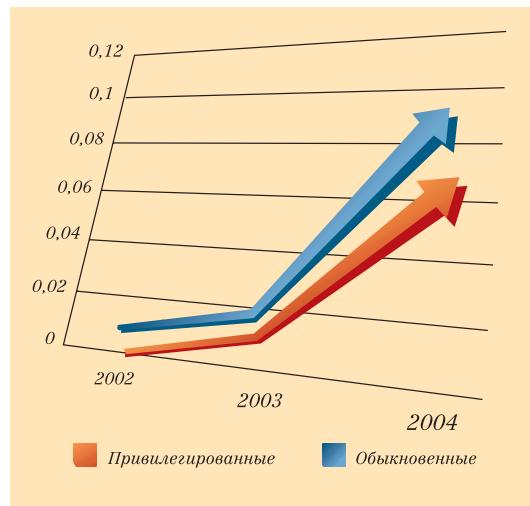


Рисунок 25.
Итоги торгов по обыкновенным и привилегированным акциям, USD

12.3. Необходимая информация:

Адрес	445350 Россия, Самарская область, г. Жигулевск	
Телефон	(84862) 39-3-50; 39-3-59	
Факс	(84862) 39-3-99; 2-15-87	
Генеральный директор	ОАО «УК ВоГЭК», генеральный директор Хазиахметов Расим Магсумович	
Заместитель генерального директора по ГЭС ОАО «УК ВоГЭК»	Ганин Дмитрий Александрович	
Банковские реквизиты	ИНН 6345000556	КПП 631050001
Р/сч.	40702810400180000098	в ОАО «Внешторгбанк» г. Москва БИК 044525187, к/с 3010181070000000187, в ОПЕРУ Московского ГТУ Банка России
Адрес в Internet	http://www.volges.elektra.ru	
Аудитор	ЗАО «Траст-Консалт», 454091, Россия, г. Челябинск, ул. Свободы, д. 83	
Телефон	(3512) 65-38-48	
Реестродержатель	ОАО «Центральный Московский Депозитарий» 105082, г. Москва, ул. Большая Почтовая, д. 34, стр. 8	
Телефон	(095) 221-13-28; 221-13-33	
Оценщик	ООО «Лайр» 197227 г. Санкт-Петербург, Серебристый бул., д. 26	
Телефон	(812) 273—71-31, 275-05-90, 275-19-65	



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

Annual report 2004



Zhigulyovsk-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	67
7.	Competence. Human resources and social policy. Social partnership	69
8.	The Company's goals and perspectives for the upcoming year, strategic planning	73
9.	Corporate management	75
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!

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

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

This gave open joint-stock "Volzhsky Hydroelectric Cascade External Management Company", which performs the function of a sole executive power of the Company, some extra possibilities of maximizing the efficiency of each station. These possibilities were realized by means of improving financial and technological management under conditions of the joint functioning of the regulated and competitive segments of the wholesale energy market (WEM).

Zhigulyovskaya HPS OJSC became one of the first energy suppliers to the competitive market sector "5-15" in December 2003. In the reporting year the Company sold energy in the competitive sector "5-15" for the total sum of 1035,52 million rubles. Maximum efficient use of water resources during the flood period last year enabled the Company to be 9% ahead of energy production schedule and gain better results compared to the previous year. The Company sold energy for the total sum of 2652,3 million rubles, which is a 37,2% better result than in 2003. To optimize the financial costs the Company passed a program of reducing costs and saving funds due to enlisting contractors and procuring materials on a competitive basis. As a result there was a substantial growth of sales profitability, return on assets and equity. The Company's net profit in 2004 was 1,77 times as high as in 2003 and totaled 558,46 million rubles. Besides, there was a substantial growth of the balance currency.

As a result, all the scheduled production programs were implemented. Zhigulyovskaya

hydroelectric station's total energy output in 2004 was 11289,4 million kilowatt-hours.	every possible effort for Zhigulyovskaya power station to become one of the leading ones in the industry and to be able to adapt easily to all the necessary changes in operational activities in the process of forming a new marketing model.
The major aim of our human resources policy is to train our staff so that they share the Company's shareholders and managers' team's fundamental values and to work further on development of human resources — the so-called non-material capital of the Company. Our pensioners already get a substantial pension bonus added to the sum of money they receive from the state.	The objectives that the Company is planning to achieve in 2005 arise from its main goal. In 2005 we are planning to take further steps towards the implementation of a long-term Program of reequipping and modernization of the station, which is going to last until 2015. This Program is aimed at the full renewal of obsolete equipment so that it is up to highest possible technical standards. This will enable us to maximize the efficiency of use of water resources and result in repairs cost savings.
In 2004 personnel wages grew due to some changes in the system of remuneration of labour and also to indexation process. An average wage in the Company is higher than that in oblast. In 2004 more further training courses were organized for the employees and there was also much attention paid to continuous raising of administrative personnel skills.	This year we are also planning to evolve the policy of increasing information transparency and improved corporate management. We also intend to ensure a continuous shareholders equity growth by achieving both short— and long-term objectives.
To sum up, it can be stated with certainty that the Company's management has successfully coped with the task of strengthening our position in the Russian hydroelectric energy market. We would like to thank Zhigulyovskaya HPS management and employees for their important contribution to achieving such significant results.	Forming the effective business corresponds to our main goal which is to form a modern, attractive for investment, profitable and continuously developing company. We are confident that with your support we will be able to successfully achieve our objectives. Stability, reliability and further development are and will be the main attributes of the Company's activities.
The Company's strategic goal for the upcoming years is to take the leading positions within the Federal Hydro Generating company and to be an economically effective enterprise providing its customers with high quality and ecologically safe energy with the help of modernized production technologies. We are going to make	We would like to most sincerely congratulate our managers and shareholders and wish them all good health and prosperity!
	Chairperson of Board of Directors

Chairperson of Board of Directors
JSC Zhigulyovskaya HPS
O.B. Oksuzyan

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

2

General information

2.1. Geographical location

Zhigulyovskaya HPS is a part of Kuybishevsky hydro scheme which is located in the north part of Samarskaya Luka, about 80 kilometres away from the city of Samara. Zhigulyovskaya HPS installed capacity is 2300 megawattess.

Samarskaya oblast is located in the south-east of the European part of the Russian Federation, in the midpart of the river Volga. Samarskaya oblast was formed in 1928 on the territory of 53.6 thousand km², with the population of 3308.8 thousand people. The administrative centre of oblast is the city of Samara (1196,8 thousand people). The length of Oblast is 315 km from the south to the north and its width is 335 km from the west to the east. It borders with Ulyanovskaya, Saratovskaya, Orenburgskaya oblasts, Republic of Tatarstan and has a state border with Kazakhstan. The city of Samara together with towns of Tolyatti, Novokuibishevsk, Zhigulyovsk and Syzran form one of the largest industrial groups of Povolzhye region.

On the territory of Samarskaya oblast there is a junction of the most important water and land ways, connecting European and Asian regions of the country.

The climate in Kuybishevskoye reservoir region is continental, with warm summers and moderate cold winters. The range of absolute day temperatures is between +38 degrees C0 (in the southern part of reservoir) and -49 degrees C0 (in the northern part). The period of the stable below zero temperature lasts for over 5 months. Volga catchment area equals about 1200 thousand km², which is 87% of the whole river basin. Average annual flow is 241 km³. A characteristic feature of the geological structure of the hydro scheme region is Volga banks striking difference. The right bank is high and steep, it consists of fractured and karst Permian limestone-dolomite. The left bank is low with high alluvial terraces, consisting of sands with loam interlayers and lenses.

The station is connected with the United Energy System of Russia through power lines of 110 kW (2), 220 kW (6) and 500 kW (4).

2.2. Brief History

In 1950 the production basis formation for Kuybishevsky hydro scheme construction started. On 18 February 1951 they started to dig a foundation pit and erect dams for the station. Similar work was done on the tail locks and concrete dam. Foundation pits were finished in summer and autumn 1953. In July 1955 the tail locks were put in operation. The foundation pit waterflooding was done on 25 October 1955.

On 29 December 1955 at 6.18 pm (local time)

the first hydroelectric generator was put in operation. In 1956 12 more generators are put into operation and the last 7 of them — in 1957. The last generator in the group started operating on 14 October 1957 at the design reference mark of head water.

On 10 August 1958 the last generator of HPS was set in operation. At the end of October 1958 the Governmental commission on Kuybishevsky hydro scheme acceptance started working. At the end of May 1959 the Council of Ministers of the USSR approved the Resolution of acceptance.

2.3. Company's Production and Financial Activities' Results

Table 1.
Production and financial activities' results

#	Indicators	Units	2003	2004			Growth Rate, %
				plan	actual	%	
1. Production Showing							
1	Installed capacity	megawatts	2 300	2 300	2 300	100	100
2	Available power	megawatts	2 257	2 281	2 285	100	101
3	Operating capacity	megawatts	1 772	1 859	1 827	98	103
4	Energy production	Million kilowatt-hours	10 533,7	10 345,5	11 289,4	109	107
5	Net energy sales	Million kilowatt-hours	10 434,6	10 234,5	11 192,4	109	107
6	Energy sold in wholesale electricity market (WEM)	Million kilowatt-hours	10 434,6	10 234,6	11 192,4	109	107
2. Energy Sales (less VAT)							
1	Energy sold in WEM	RUB, million	1 932,88	2 440,67	2 652,30	109	137
1.1.	including EP sold by auction	RUB, million	77,14	884,83	1 035,52	117	1 342
1.2.	Tariff imbalance	RUB, million	-134,23	186,12	135,25	73	-101
2	Energy sales	RUB, million	2 209,96	2 237,36	2 474,96	111	112
2.1.	including payments made in cash	RUB, million	2 213,84	2 232,87	2 469,8	110	111
2.2.	other	RUB, million	-3,88	4,48	5,2	200	-230
3	Rate of sales	%	114%	92%	93%	102	82
4	Paid in cash	%	100%	100%	100%	100	99
5	Other kinds of payments	%	0%	0%	0%	180	-206
6	Changes in receivables (1-2)	RUB, million	-277,08	203,31	177,34	87	-64
3. Tariff Management							
1	Electricity tariff	Kopeck/kW-hour	1,52	1,64	9,33	570	615

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

2	Capacity tariff	RUB per megawatt per month	52 569	47 222	47 222	100	90
3	Average sales tariff	Kopeck/kW-hour	15,44	20,21	20,08	99	130
4	Electricity net cost	Kopeck/kW-hour	10,99	12,09	11,14	92	101
5	Electricity profitability	%	40,5	67,2	80,3	119	198
4. Financial results (less VAT)							
1	Volume of production	RUB, million	1 614,96	2 078,04	2 259,69	109	140
2	Production cost	RUB, million	1 152,14	1 247,06	1 257,50	101	109
3	Production profit	RUB, million	462,82	830,98	1 002,19	121	217
4	Net profit	RUB, million	315,91	387,69	558,46	144	177
5. Human resources policy							
1	Average number of employees	persons	357	309	293	95	82
1.1	Including production staff	persons	357	309	293	95	82
1.2	Non-production staff	persons	0	0	0	—	—
2	Average monthly salary	RUB per person	12 938	14 060	14 824	105	115
6. Capital investments (less VAT)							
1	Capital investments, total	RUB, thousand	250,43	679,27	671,30	99	268
2	Incomplete construction	RUB, thousand	116,1	132,53	224,38	169	193
3	Capital assets commissioned	RUB, thousand	235,1	559,22	552,94	99	235

Table 2.
Abbreviated Balance Sheet

#	Indicators	Units	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2004	+/- (k 31.12.02)
1	Balance currency	RUB, million	10 852,01	10 758,80	11 461,37	702,57
2	Net assets	RUB, million	10 027,55	10 343,96	10 492,79	148,83
3	Accounts receivable	RUB, million	683,92	631,34	856,62	225,28
4	Accounts payable	RUB, million	724,46	371,07	968,58	597,51
4.1	including long-term	RUB, million	389,82	157,57	344,25	186,68
5	Current ratio	—	1,95	3,03	1,82	-1,21
6	Own funds ratio	—	0,01	0,45	-0,21	-0,66
7	Autonomy ratio	—	0,92	0,96	0,91	-0,05

3

The Company's mission and basic management values

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

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

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

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

The spirit of competition and an intent to become the best station in the cascade, revival of old traditions of HPS builders and engineers

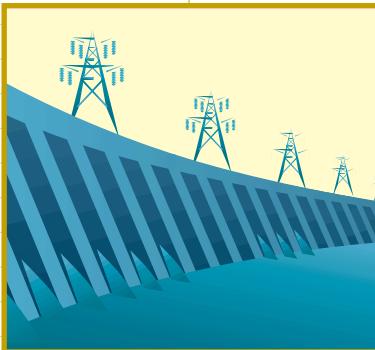
who operated the station in 50s, enabled us not only to fulfill the plans of VHCMC management for 2004, but to go over some of them. Thus, the repairs program was implemented up to 107,3%.

3.1. Company's main objectives

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

Execution of energy production and sales plan. In December 2003 the station started working in the competitive sector of the market "5-15". The station is not involved in pricing, it receives guaranteed payments based on the prices set in the market at the moment of operations. HPS works in the regulated sector of WEM based on the set operations schedule and tariffs set by FTS. Hydroelectric station economics depends on three basic variables. First, river's water regime which determines the production process. Second, the acting system of taxation, especially in its water use taxation part. Third, it depends on adopted tariffs for electric energy and power. HPS energy tariff directly determines the company's financial results. Risks of inadequate tariff policy were substantially lowered in the reporting period by means of delegation of tariff negotiation functions to VHCMC. Since tariff policy is centrally defined by the Federal Tariff Service (FTS), the following points have to be always taken into consideration:

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



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.

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

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

Exceeding dam crest levels is fraught with coastal flood. In order to prevent this there are check dams and works used, whose owners are responsible for maintaining them in a proper condition and in case of destruction of dam parts they have to perform all the necessary repair works in time. During the period of floods the Company, in its turn, warns water consumers about forecast floods for them to be able to take protective measures.

3.2. Reforming the Company

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

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

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

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

All the services listed were rendered on a contractual basis.

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

1. Basic kind of activity is generating electric energy.

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

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

4

Creditworthiness. Production and sales

4.1. Dynamics of production results

In 2004 "Zhigulyovskaya HPS" OJSC ensured reliable and constant energy production and its in-time supply to the consumers.	Total installed capacity of HPS as of 01 January 2005 is 2300 megawatts.
Actual energy output in 2004 was 11289,379 million kW-h.	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 actual water head at the station.
Annual energy output depends on the amount of water and its annual distribution:	

Table 3.
Basic production results

No	Indicators	Units	2002	2003	2004
1	Installed Capacity	megawatt	2300	2300	2300
2	Available capacity	megawatt	2 263,2	2 257.13	2 285,32
3	Operating capacity	megawatt	1 890,2	1 771.5	1 827,24
4	Auxiliary power consumption	megawatt	10	10	10
5	Net power interchange	megawatt	1 880,2	1761.5	1817,24
6	Total energy output	kW-h, million	10 288,737	10 533.718	11 289,379
7	Total auxiliary energy consumption:	kW-h, million	31,051	33.359	34,106
7.1.	—energy production	kW-h, million	31,051	33.359	34,106
7.2.	—same in % to energy production	%	0,302	0,317	0,302
8	Net energy sales at generator bus bars	kW-h, million	102 57,685	10 500.359	11 255,274
9	Energy losses within the station	kW-h, million	77,487	65.747	62,919
9.1.	same in % to energy sales at generator bus bars	%	0,755	0,622	0,559
10	Net energy sales (net power interchange)	kW-h, million	10180,199	10434.612	11192,354
11	Including energy sold in WEM	kW-h, million	10180,199	10434.612	11192,354

The amount of operating capacity at "Zhigulyovskaya HPS" OJSC is determined by the main equipment repairs program and seasonal restrictions. The Table shows operating capacity approved by WRS. Since 1997, on the basis of the telex message #267/1 dated 21.10.97, WRS approves the operating capaci-	ty reserve only in the amount of the figure agreed. However, in May and August of the reporting year the actual operating capacity was approved. As a result, the actual operating capacity amounted 1827,2 megawatts, whereas the planned figure equaled 1813,05 megawatts.
--	--

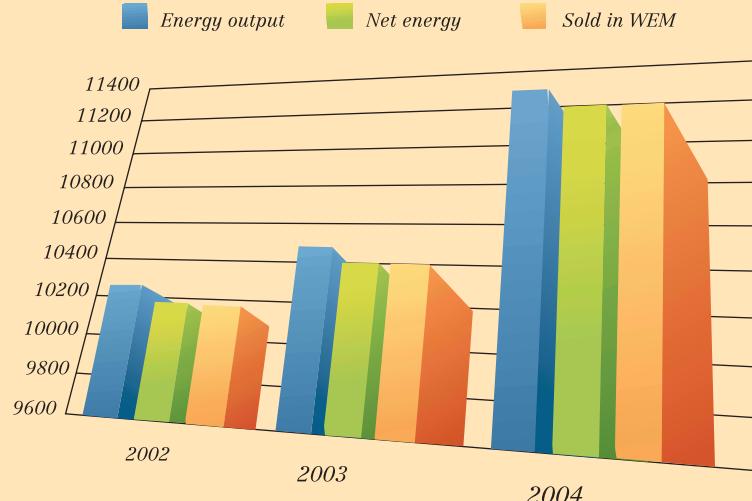


Figure 1. Production Results Dynamics, kilowatt-hours, million

4.2. Dynamics of sales results

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

Nº	Indicators	2002	2003	2004
1	Accounts receivable at the start of the period	454,5	467,3 *)	190,2
1.1.	Including FST tariffs imbalance	121,8	223,5	89,3
2	Energy sold at WEM	1248,1	1930,8	2 652,3
	including			
2.1.	Energy sold in the competitive sector of WEM	139,4		
	%	12,7		
2.2.	FEC tariffs imbalance	101,7	-134,2	135,2
	%			5,1
3	Sold in WEM	1 235,3	2 207,7	2 475
	including:			
3.1.	Paid in cash	1224,6	2056,9	2469,8
	%	99	93	99,8
3.2.	bills of exchange		154,5	
	%		7	
3.3.	Cross-cancellation		0,4	
	%			
3.4.	other	10,7	-4,1	5,2
	%	1		0,2
4	Accounts receivable at the end of the period	467,3	190,4 1)	374,1
4.1.	Including tariffs imbalance	223,5	89,3	224,5

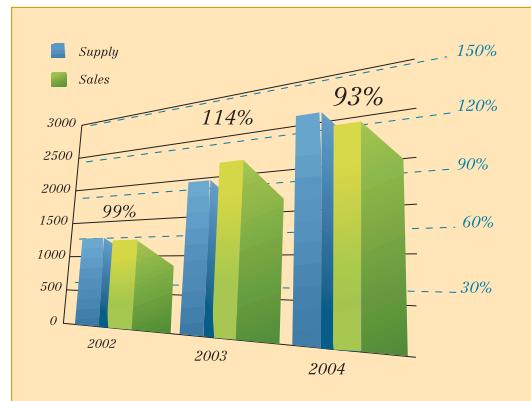


Figure 2.
Energy supply and sales dynamics in WEM, RUB, million

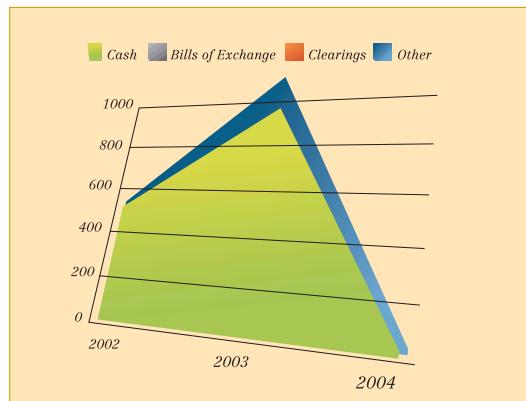


Figure 3.
Energy sales dynamics in WEM, RUB, million

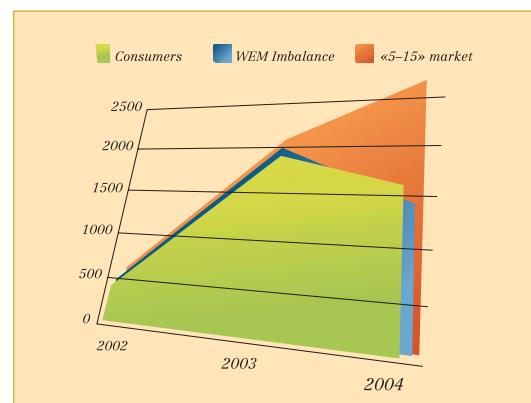


Figure 4.
Energy supply dynamics in WEM, RUB, million



Figure 5.
Accounts receivable dynamics, RUB, million

In 2004 there was 11192,4 million kilowatthours sold in WEM including:

- In the regulated sector (taking into account the deviation sector) 9306,3 million kilowatthours (83% of all supplies);
- In the competitive sector («5-15» market) 1886,1 million kilowatthours.

Total energy production exceeds the level of that in 2002-2003 by 10% and 7% annually which can be explained by the level of water content.

In the reporting year the Company received the total some of 2542,8 million rubles for the energy sold, which is 100% and 12 % million rubles more than in 2002-2003.

The structure of sales in the sectors is as follows:

- In the regulated sector the energy was sold for 1439,5 million rubles (58% of the sales);
- In the competitive sector —1035,5 million rubles (42% of the sales).

The structure of payments has changed, too. There was 99% of cash in 2002, 93% of cash in 2003 and 99,8% of cash in 2004 which is a positive tendency.

By the end of the reporting period general debts to "Zhigulyovskaya HPS" OJSC in WEM increased by 96%, in most part due to imbalance. Underpayment of balance and tariffs increased by 135,2 million rubles (from 89,3 million rubles at the beginning of the year to 224,5 million rubles at the end of the year).

Table 5.
Structure of energy payments

#	Kind of payment	In the regulated sector		In the competitive segment		Total	
		Total, mln. rub. (VAT included)	%	Total, mln. rub. (VAT included)	%	Total, mln. rub. (VAT included)	%
1	Cash	1434,3	99,6	1035,5	100	2475	99,8
2	Bills of exchange						
3	Cross-cancellation of debts						
4	Other	5,2	0,4			5,2	0,2
5	Cash	1439,5	100	1035,5	100	2475	100

4.4 Dynamics of tariff changes

Table 6.
Dynamics of tariff changes

Date of tariff approval	Energy, kopeck/kW	Power, RUB per megawatt per month
Date 18 June 1998 Regulation #25/6 (effective 01 July 1998)	3,22	20400
Date 18 May 1999 Regulation #24/1 (effective 01 June 1999)	4,06	26018
Date 25 July 2000 Regulation #38/3 (effective 15 August 2000)	5	30306
Date 18 July 2001 Regulation #45/2 (effective 01 August 2001)	4,68	30306
Date 25 December 2002 Resolution #98-e/2 (effective 01 January 2004)	7,92	52569
Date 29 October 2003 Resolution #89-e/1 (effective 01 January 2004)	16,34	47120
Date 29 October 2003 Resolution #89-e/1 (effective 01 July 2004)	16,39	47324



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

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

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

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

4.5. Dynamics of energy consumption, structure of payments and debts

Table 7. Structure of payments

#	Consumer	Accounts receivable at the start	Actual supply	Payment	Accounts receivable at the end
1	“Samarenergo” OJSC	9,4	183,6	186,3	6,7
2	“Ulyanovskenergo”	57,2	174,3	146,5	85
3	“Marienergo”	17,9	155,6	141,5	32
4	“Penzaenergo”	6,9	84,8	96,3	-4,5
5	“Saratovenergo”	1,4	46,5	49,6	-1,7
6	Wholesale Generation Company	0,2	623,1	623,3	0
7	RAO “UES of Russia”	2,4	84	73,5	12,9
8	Tariff imbalance	89,3	135,2		224,5
9	Competitive sector	0	1035,5	1035,5	0

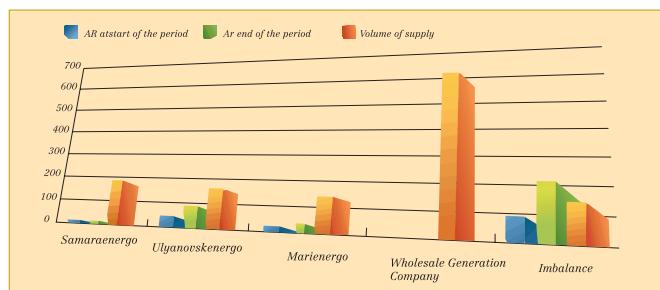


Figure 7. Changes in accounts receivable (main consumers), RUB, million

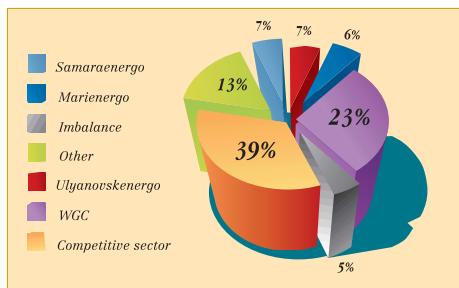


Figure 8.
Structure of energy supply

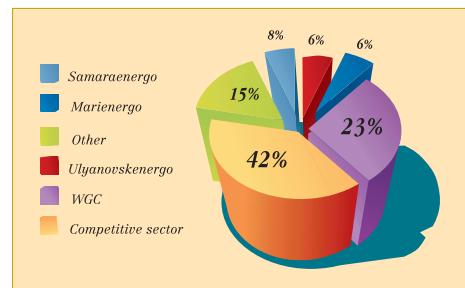


Figure 9.
Structure of payments for energy

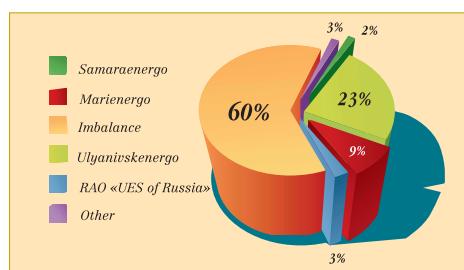


Figure 10. AR structure of 01 Jan 2005

5

Reliability. Investments, advanced technologies, technical re-equipment

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

Most part of "Zhigulyovskaya HPS" equipment with installed capacity of 2300 megawatts was in operation since 1955. HPS is a frequency-regulating station. Hydroelectric generators, basic energetic equipment, were in operation in the Unified energy system for over 50 years, whereas their useful life standard is 30 years. Wear and tear of the most part of the equipment reached the critical level and was 56,2%, hydroelectric generators depreciated cost equaled to zero. Many protection relays and antifailure automatics relays became obsolete. This made localization and prevention of equipment malfunctions and abnormal modes difficult.

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

1. Reliability, safety and efficiency of equipment use enhancement due to renewal of average basic and ancillary equipment.

2. Enhancement of technical and economic characteristics of HPS so that it could function under conditions of the competitive energy market.

3. Reducing repair costs as a result of the following:

- Transition from planned precautionary maintenance to the repairs system based on "operating time" due to application of diagnostic con-

trol systems of basic and ancillary equipment.

- Replacing the equipment with new with a prolonged interrepair cycle and a smaller amount of scheduled operation, introducing a system of maintenance of new and modernized equipment with the help of recruiting factories of origin and maintenance companies.

4. Complex coordinate workflow automation and application of the unified HPS control system based on microprocessor engineering, advanced software environment which optimize the algorithms of power equipment control.

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

At the same time Department of information technologies officers developed and approved at the same meeting the conception of Automated Process Control System (APCS) and Automated Financial and Economic Activity Control System (AFECS). This conception is a part of the stations' technical re-equipment program for the period till 2015.

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

Zhigulyovskaya HPS repairs program for 2004 was implemented 107,3%, for the total sum of 458,98 million rubles (against 427,82 million rubles planned), including a 68,3% share of equipment repairs and a 31,8% share of buildings and works repairs.

The repairs are done on a contractual basis.

Table 8.
Implementation of the major repairs program

Hydroelectric generator #	Repaired. capacity. megawatts	Duration of repairs				Deviation, hours	Quality rate		
		Dates of repairs		Number of hours					
		plan	actual	plan	actual				
5	115	16.02.04-22.04.04	16.02.04-22.04.04	1560	1553	7	Up to standard		
8	115	20.10.03-29.12.04	20.10.03-27.12.04	8472	8413	59	Up to standard		
10	115	30.12.02-10.04.04	30.12.02-10.04.04	2302	2302	0	Up to standard		
15	115	05.07.04-26.09.05	12.07.04-26.09.05	4272	4103	169	Not accomplished		
18	115	28.06.04-31.08.04	28.06.04-30.08.04	1560	1526	34	Up to standard		
19	115	06.09.04-10.11.04	06.09.04-06.11.04	1560	1478	82	Up to standard		

The program of major repairs of "Zhigulyovskaya HPS" OJSC hydroelectric generators # 5, 8, 10, 15, 18, 19 was implemented in full.

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

Table 9.
Dynamics of capital investments

#	Indicators	2002		2003		2004	
		RUB, million	%	RUB, million	%	RUB, million	%
1	Total investments (less VAT)	138,702	100	299,334	100	671 298	100
1.1.	Including re-equipment and modernization	133,413	96,18	299,334	100	670 388	99,86
1.2.	New construction	4,950	3,57	0	0	910	0,14
1.3.	Non-production assets	0,341	0,25	0	0	0	0

5.3. Sources of financing the investment programs

Adjusted plan of capital construction cost in 2004 was estimated at 679 274 thousand rubles (less VAT), including:

- wear and tear — 317 279 thousand rubles,
- previous years wear and tear — 171 959 thousand rubles,
- profit for previous



years — 190 036 thousand rubles.

It was planned to spend 679 506 thousand rubles on implementing the program for technical re-equipment and modernization, and 768 thousand rubles was to be spent on new constructions.

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

Table 10. *Capital investments disbursed (less VAT)*

#	<i>Indicators</i>	<i>Plan</i>	<i>Actual</i>	%
1	Investments disbursed, total:	679 274	671 298	98,8
1.1.	Production assets	679 274	671 298	98,8
—	R&M	678 506	670 388	98,8
—	New construction	768	910	117,7
1.2	Non-production assets	0	0	
2	Including			
2.1.	Wear and tear	317 279	315 709	99,51
2.2.	Profit for previous years	171 959	171 981	100
2.3	Profit	190 036	180 116	94,8
2.4	Other sources (R&D)	0	0	0
2.5	Other sources (share in housing construction)	0	3 492	
3	Advances	123 952	68 924	71,7

— in addition to that, VAT of 120 833 thousand rubles

5.4. Capital investment structure

Table 11. *Capital investments structure, RUB, million (less VAT)*

#	<i>Indicators</i>	<i>Plan</i>	<i>Actual</i>	%
1	Investments disbursed, total	679 274	671 298	98,8
	Including:			
1.1.	Power stations	635 260	638 629	100,5
1.2.	Equipment not requiring assembly	17 164	23 002	134
1.3.	Production personnel	25 710	7 417	28,8
1.4.	Non-production construction	0	0	0
1.5.	Other	1 140	2 250	197,4

Capital investments in 2004 equaled 671 298 thousand rubles (less VAT).

Capital financing was 515 649 thousand rubles distributed as follows:

- 425 383 thousand rubles — payment of equipment and maintenance services performed in

2004,

- 68 924 thousand rubles — advance payments, 21 342 thousand rubles — repayment of accounts payable.

Assets taken into operations in 2004 totaled 552 936 thousand rubles.

5.5. Non-specialized investments

Table 12. *Information about subsidiaries and dependent companies*

<i>Organization</i>	<i>Main activities</i>	<i>Sums invested, RUB, million</i>	<i>Stake, %</i>
“Gydroremont-VKK” open joint-stock company	Repairs, modernization and reconstruction of heat-mechanic and electrical equipment, buildings and works repairs.	0,150	100
“Electroremont-VKK” open joint-stock company	Repairs, modernization and reconstruction of electrical equipment, buildings and works repairs.	0,150	100

5.6. Communication system development and advanced computer technologies application

Development of information technologies at Zhigulyovskaya HPS is promoted in the following spheres:	er platforms so that they would meet the minimum performance requirements.
1. Automated Financial and Economic Activity Control System (AFECS); 2. Automated Process Control System (APCS); 3. (Tele-)communication and safety systems; 4. Database organization and management,	2. Work on enhancing security of information, 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.
HPS management processes maintenance;	3. Information resources development, in particular the automated systems of financial, administrative and managerial activities of the station.
5. Ensuring security of information systems used at HPS;	4. Revision of software support to ensure use of standard and licensed products.
6. Improving the organizational structure ensuring HPS information and automated systems' functioning.	During 2004 special attention was paid to information security systems' development. In accordance with VHCMC program there was a test run of Internet resources access control system and system of traffic control.
Information infrastructure at the beginning of 2004 required substantial upgrading. Most part of servers and workstations became obsolete (especially data storage subsystems) and it did not meet the operating requirements. Due to this 48% servers and 64% workstations required substantial modernization.	The work on development of information security policy was started. The process of analyzing and regulating information resources, stored information in particular, continued.
System software including operating systems used at the station was not unified. There was no automated back-up system or virus protection system. Structured cable network throughput, technical state and topology did not ensure information infrastructure development requirements.	Close attention was given to information infrastructure reconstruction so that it would meet the growing requirements, especially those of automated control systems.
In 2004 it was necessary to modernize information infrastructure so that it was up to modern standards, to reorganize information resources and systems management, to ensure information interaction with VHCMC resources.	In 2005 all the works on connecting to Internet on a new basis, that is through the dedicated channel, will be completed.
Planned and implemented in 2004:	As a result of actions taken in 2004 most Zhigulyovskaya HPS services are equipped with personal computers. At the end of the year 88% of PCs available at HPS met all the requirements of Microsoft Windows 2000 operating system to hardware platform. The
1. Modernization of the basic information infrastructure of the station, in particular of the structured cable network, and upgrading serv-	

operating system was installed in compliance with the corporate standard. This allowed to centralize the control over work stations and improve the operational characteristics of the whole system.

Electronic mail system Microsoft Exchange 2000 was installed and put in operation.

Communications development was promoted

in accordance with the plan of technical re-equipment and maintenance, made on the basis of the Industrial conception of telecommunications development. The automatic telephone system was replaced by the digital ATS Meridian-1nity. The radio paging dispatch system and intercom telephony were modernized (ATS DX-500).

Table 13.
Communications and security systems support and development expenses

№	<i>Communications and security systems</i>	<i>Need for support and development</i>	<i>2004 budget (RUB, thousand)</i>			<i>plan for 2005 (RUB, thousand)</i>
			<i>plan</i>	<i>actual</i>	<i>%</i>	
1	Communication service (channels leasing) (operation)	yes	1640	1880	114	3768
2	Mobile communication service (operation)	no	600	520	86	600
3	Transmission equipment	yes				1 008
4	Remote control system	yes				5 900
5	Telecommunication equipment	yes	16900	19600	115	2 000
6	Linear cable constructions	yes				4 000
7	Security system	yes				20 000
8	Security system support	yes	0	0	0	620
9	Material and technical resources (operation)	no	684	683	100%	684

Change for the integrated Windows 2000 platform, installation of the Exchange electronic mail system, connecting to Internet through the dedicated channel, communication sys-

tems' development allowed to organize a close interaction between the information resources of Zhigulyovskaya HPS, VHCMC and other VKC stations.



6

Ecological compatibility. Environmental protection

6.1. Dynamics of air pollutants and waste water volumes

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

All the environmental pollution payments were done in time. A sum of payments in 2004 totaled 1376,9 thousand rubles. The plan of conservation policies for 2004 was implemented in full.

During 2004 no penalties or fines were imposed on "Zhigulyovskaya 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 14.
Dynamics of hazardous emissions volumes

#	Indicators	Units	Actual 2002	Actual 2003	Actual 2004	Maximum permissible 2004	+/- (to maximum permissible level)
1	Emissions	tons	—	2,35492	2,35492	2,35492	0
2	Waste water discharge	m 3, thousand.	—	—	—	129,1	—
2.1	Including contaminants	tons	—	—	—	—	—
3	Oil and oil products discharge	tons	17,0	12,9	12,0	18,0	-6,0
4	Industrial waste	tons	420,15	1079,58	2897,255	6475,00	-3489,145
5	Domestic waste	m 3, thousand	125,3	88,6	88,6	88,676	-0,076

Emissions

"Zhigulyovskaya HPS" OJSC produces hydro electricity, so it does not emit any pollutants into the air. The existing level of pollutants from auxiliary processes is up to MPE norms. 9 ingredients are emitted in the air. Most of them are oil and auto transportation emissions. All the auxiliary processes are related to the fourth category of influence on free air. This proves that "Zhigulyovskaya HPS" OJSC cannot be considered a major air polluting enterprise and does not emit harmful accident-causing substances into the atmosphere.

Actual emission of air pollutants in 2004 totaled 2,35492 tons, which complies with MPE norms.

Waste water discharge

"Zhigulyovskaya HPS" OJSC discharges waste water into the river Volga, Kuybishevskoye and Saratovskoye reservoirs and the relief.

In 2004 authorized oil and oil products (turbine oil) release into Volga river totaled 12,0 tons. This release was a result of possible leakages through rotor seals under water.

Waste products

"Zhigulyovskaya HPS" OJSC does not possess

any waste disposal facilities. In accordance with the contracts signed the station waste is delivered to outside organizations for processing or neutralization, and a part of the waste is delivered to special waste disposal facilities or

used at the station itself. Actual volume of waste products disposed in compliance with the norms in 2004 was 3451,273 tons of production waste and 88,6 tons of solid domestic waste.

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

In 2004 there the following conservation measures were implemented:

Table 15.
Conservation measures in 2004

#	Measures	Condition	Results
1	Replacing rotor blades seals	Performed in accordance with the major repairs schedule	Reducing the amount of technological leakages of turbine oil (to 5,01 tons)
2	Replacing turbine unit #10 with an ecologically friendly one	Set in operation on 10 April 2004	2,67 tons of turbine oil annually
3	Baffle chambers cleaning	Performed in accordance with the major repairs schedule	Prevention of water reservoir pollution

In 2004 there some conservation measures were worked out, coordinated with Samarskaya oblast branch of the central administration board of nature resources and environmental protection, and implemented at Zhigulyovskaya HPS.

There were no measures taken to reduce

harmful emissions into the atmosphere.

A steep increase of conservation measures expenses in 2004 was caused by the fact that the turbine for hydroelectric generator #10 was acquired in accordance with the leasing scheme, so all the expenses were made after the turbine was put in operation.

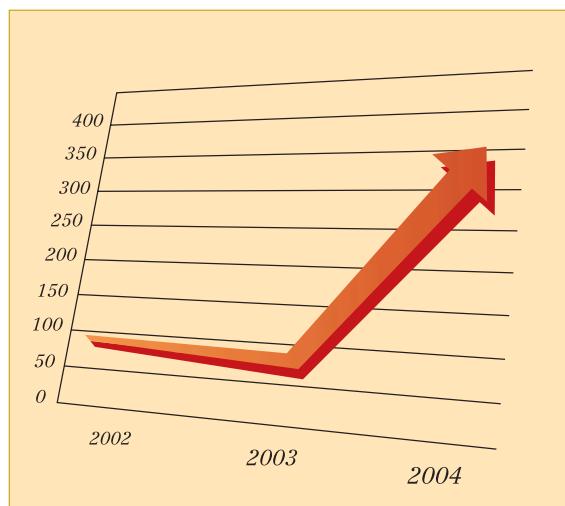


Figure 11.
Dynamics of conservation strategies costs, RUB, million

7

Competence. Human resources and social policy. Social partnership

The main goal of human resources policy is the implementation of the Company's strategic objectives attracting and optimizing human resources development.	2. respect and taking into consideration the parties' interests 3. strict compliance with the law 4. freedom of choice when discussing the questions of the labour sphere 5. free will in taking on the responsibilities 6. feasibility of the responsibilities the parties take on 7. strict compliance with the Collective agreement 8. control over implementation of the concluded collective agreement 9. responsibility of the contracting parties.
Basic strategic objectives of the Company in the sphere of personnel management are:	
<ul style="list-style-type: none"> • Creation of the unified personnel management process; • Formation of the optimal organizational structure serving the Company's purposes; • Personnel development, creation of a pool of potential skilled staff and managerial teams; • Implementation of the employee incentive system; • Further training and adaptation of the personnel to the changes; • Working out the technology of personnel migration, including the problem of moving to a new place as a result of promotion; • Implementation of social programs (non-state pension benefits, medical insurance, etc.); • Creation of a unified automated personnel management system. 	
Business process "Personnel management" is centralized in VHCMC. Unified personnel management instruments are used.	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.
A Collective agreement is concluded between "Zhigulyovskaya HPS" OJSC personnel and the administration.	In 2004 personnel salaries increased due to some changes in the system of remuneration of labour and also to indexation process.
The basic principles of the interaction between the administration and the personnel of the station are:	An average wage in the Company is 105% higher than that in Samarskaya oblast.
1. Equality of rights of the parties	

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

Table 17. Human resources management

#	Indicators	Units	2002	2003	2004
1	Wages fund	Thousand rubles	64076,4	58633,4	55112,9
2	Average number of staff, total	persons	547	357	293
2.1.	Including production personnel	persons	539	357	293
2.2.	Non-production staff	persons	8	0	0

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, implementation of the scheme of stimulating retirement with the help of non-state pension payments through NPF, transfer social sphere objects assignment to new owners).

7.1. Personnel Structure

At the end of the year a number of staff was 299 persons, an average number in 2004 — 293 persons, including technical staff of 293 persons.

The total number of employees as of 01 Jan

2005 includes 38 members of the managerial team, 109 professional skilled staff, 5 clerks and 147 workers. Decrease in the number of employees is due to the Company's staff optimization.

Table 18. Dynamics of numbers of employees in different personnel categories

#	Personnel categories	2002	2003	2004
1	Managers	57	38	38
2	Professional staff	92	107	109
3	Clerks	6	6	5
4	Workers	388	147	147
5	Total	543	298	299

At the end of 2004 the personnel structure includes

49% of workers,

13% of the managerial team,

36% of professional skilled staff,

2% of clerks.

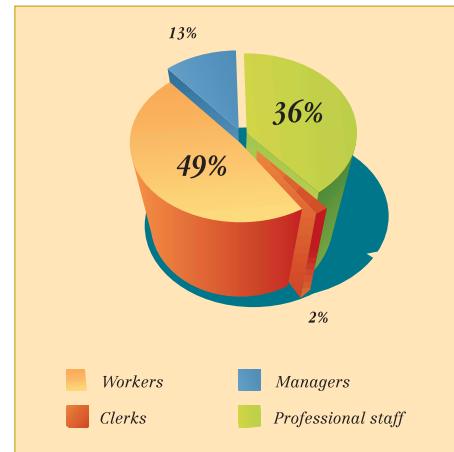


Figure 12.
Structure of staff categories in 2004

7.2. Age structure

Table 19. Dynamics of numbers of employees in different age groups

#	Indicators	2002		2003		2004	
		persons	%	persons	%	persons	%
1	Under 30	70	12,89	35	11,74	37	12,37
2	30-50	383	70,53	201	67,45	184	61,54
3	over 50	90	16,58	62	20,81	78	26,09
3.1.	including those who retired	21	3,87	11	3,69	9	3,01
4	Total	543	100	298	100	299	100

There are employees of different age groups working in the Company. The major part of them is those at the age between 30 and 50 (61,54%). The second group consists of those who are over 50 years old (26,09%). There are 12,37% of employees under 30. Working pensioners' group is only 3,01% of the total number (9 persons).

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

Raising the level of the employees' professional skills was done in the following educational institutions and training centres:

Selection of managerial staff, professional skilled specialists and clerks is done on a competitive basis in compliance with "Zhigulyovskaya 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.

7.3. Fluctuation of personnel

Replacement of personnel for the last three years has been between 8,3% and 6%.

Fluctuation of personnel for the last three years has been between 3,9% and 2%.

7.5. Non-state pensions provision

7.4. Personnel education level. Personnel development system

In 2004 a number of specialists with higher or technical secondary education was 222 persons, including 141 persons with higher and 81 with technical secondary education, and 3 persons with an academic degree.

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

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

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

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

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

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

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

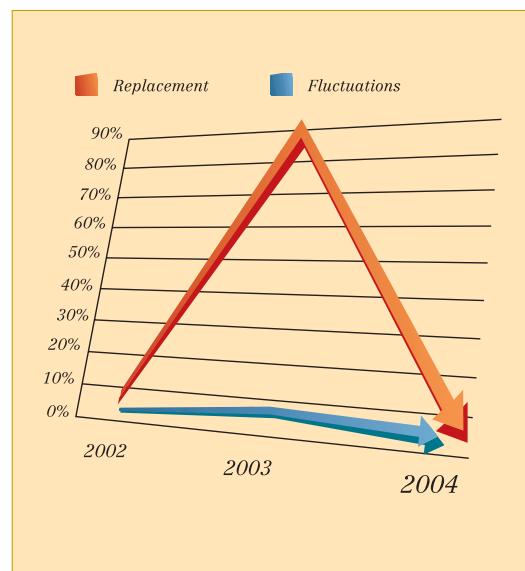


Figure 13. Dynamics of the education level of the personnel, persons

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

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 was a solidary form of pension accounts and no personal pension accounts. At present there are three categories of participants who receive non-state pensions:

1) the Company's employees who had retired before the NSPP contracts (NPP #002/3/U dated 22.11.94) were signed. They receive the non-state pensions for the period of 5 years



Table 20.

	2002	2003	2004
Number of participants	180	179	177
Average amount of a monthly non-state pension (RUB)	245	280	655

Financing was done at the expense of the Company's profit and investment profit accrued by the Fund, the amount of the pension bonus was determined by the Board of Directors.

According to the Program, the period of receiving monthly non-state pension bonuses can be extended and the amounts of pensions can be increased up to 1000 rubles (if there are funds for that).

2) the Company's employees who retired after the NSPP contracts were signed and who receive non-state pension bonuses for 10 years.

Financing was done at the expense of the prime cost.

Table 21.

	2002	2003	2004
Number of participants	20	26	31
Average amount of a monthly non-state pension (RUB)	2156	2337	2547

3) the Company's employees who retired after the NSPP contracts were signed and who receive life-time non-state pension bonuses.

Table 25.

	2002	2003	2004
Number of participants	—	5	12
Average amount of a monthly non-state pension (RUB)	—	1200	2101

Financing of the Program was done at the expense of the prime cost.

Financing of the NSPP Program in 2004 was done at the prime cost of 9% of the Company's wages fund, profit assignments in the amount determined by the Company's Board of Directors for pension payments, and investment profit accrued by Power Industry NSPF.

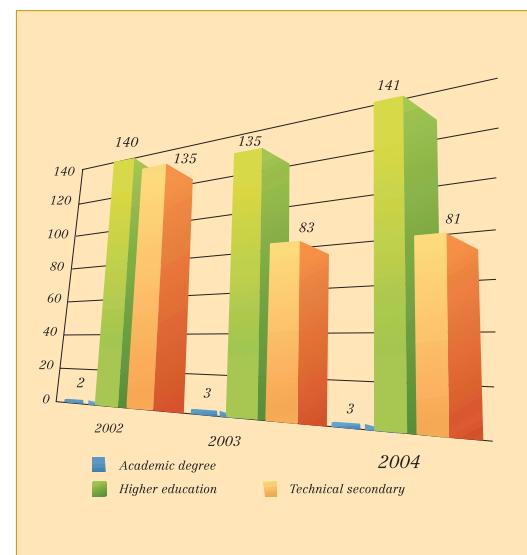


Figure 14.

8

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

8.1. Management and corporative procedures development

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

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

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

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

Concerning long-term investment programs:

1. Technical re-equipment and modernization projects package design and specification in pursuance of the adopted TR&M Program for the period until 2015.

2. Repair and maintenance of HPS equipment and constructions requirements specification design for German partners in "Bolshaya Volga" association.

3. Search for and approbation of equipment and constructions advanced malfunction diagnosis and monitoring systems.

4. Modernization of information and documents circulation systems' hard- and software.

Creation of a unified database of the Company's industrial and economic activity.

Concerning repairs and maintenance system development:

5. Managing three 100% specialized subsidiaries using corporate methods and on a contractual basis.

6. Implementation of pilot projects on HPS repairs and maintenance system development, creation of a united reliability and safety management system for hydraulic structures.

Concerning information and automated management systems development:

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

8. Introduction of automated production control systems in the part of capital assets control, automated accounting system development.

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.	rather than MSEExcel. Introduction of network and project planning (application of Project-Expert).
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.	14. Application of the assets and funds control system on the basis of Maximo software.
11. Application of the integrated hydro scheme safety system. Concerning the systems of management and planning:	15. Further development of management, preparation and taking decisions corporate methods.
12. The Company's business processes requirements unification and development.	16. Further development of operational and management accounts, introduction of explicit codification of the Company's operations and economical activity.
13. 4 quarters planning, budgeting and business planning system development, using OFA (Oracle Financial Application) for planning	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. Concerning corporate management methods development: 19. Repairs subsidiaries corporate management methods and procedures development, introduction of activities effectiveness key parameters system.



9

Corporate management

9.1. Principles of corporate management	application by FCSM of Russia Resolution "On recommendation of the Code of corporate conduct application" #421/r dated 04 April 2002.
Principles of "Zhigulyovskaya 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.	Shareholders' rights are protected by Article 5 of "Zhigulyovskaya 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: <ul style="list-style-type: none"> • General shareholders' meeting. • The Company's board of directors. • Director general.

Table 23.
"Zhigulyovskaya HPS" OJSC Board of Directors elected at the General shareholders' meeting on 10 June 2004.

#	Name, date of last reelection	Work status at present and for the last 5 years
1	Oksuzyan Oleg Borisovich, born in 1960, reelected 10.06.2004	Member of governing board of OJS "Federal Hydro Generating Company" 1998 — 2000 — Head of section of capital management policy . RAO "UES of Russia" 2000 — 2004 — Corporate management director, RAO "UES of Russia". 2004 — 2004 — Deputy director of «Hydro generation» business unit, RAO "UES of Russia". No Company shares held
2	Khaziahmetov Rasim Magsumovich, born in 1954, reelected 10.06.2004	Director general of "Volzhsky hydroelectric cascade management company" open joint-stock company 1986 — 1997 — Director of Nizhnekamskaya HPP-1, EPU "Tatenergo"; 1997 — 1999 — Director of SUC EPU "Tatenergo"; 1999 — 2001 — Head of electric power plants department, head of capital management department of RAO "UES of Russia". No Company shares held
3	Gabdushev Marat Zhamangaraevich, born in 1972, reelected 10.06.2004	First deputy director general "Volgaenergo", RAO "UES of Russia" 2000-2001 — key specialist, assistant director, "Volgaenergo", RAO "UES of Russia" 2001— 2002 — head of corporate events department "Volgaenergo" No Company shares held

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

4	Khalmeev Takhir Kayumovich, born in 1950, reelected 10.06.2004	«Professional Directors Institute» Fund advisor 1997-2000 — head of securities department “Samarenergo”; 2001-2001 — deputy head of joint-stock companies department, “Volgaenergo” 2001-2003 — Board of Directors advisor, “Volgaenergo”. Share in equity — 0,033 %.
5	Shtykov Dmitry Viktorovich, born in 1976, reelected 10.06.2004	«Professional Directors Institute» fund Director general 1999— 2001 — 1 category specialist, key specialist, chief specialist of corporate policy department RAO “UES of Russia” 2001-2003 — head of section of corporate policy department, RAO “UES of Russia” No Company shares held
6	Nepsha Valery Vasilyevich, born in 1976, elected 10.06.2004	Deputy director general of «Professional Directors Institute» Fund 1999-2003 — chief specialist RAO “UES of Russia” No Company shares held
7	Obraztsov Alexander Kirillovich, born in 1949, elected 10.06.2004	«Professional Directors Institute» Fund advisor 1997-2000 — deputy director general of energy sales and joint-stock companies, “Tsentrenergo”, Rao “UES of Russia” 2000-2001 — deputy director general on joint-stock companies, “Tsentrenergo”, RAO “UES of Russia” 2001— 2003 — Board of Directors advisor, “Tsentrenergo”, RAO “UES of Russia” по работе с акционерными обществами представительства «Центрэнерго»; No Company shares held
In the Board of Directors there are independent directors: Shtykov Dmitry Viktorovich — «Professional Directors Institute» fund Director general; Nepsha Valery Vasilyevich — Deputy director general of «Professional Directors Institute» Fund;		Obraztsov Alexander Kirillovich — «Professional Directors Institute» Fund advisor; Khalmeev Takhir Karyumovich — «Professional Directors Institute» Fund advisor. There are no Board of Directors committees. During the reporting year there were no changes in the Board of Directors composition.

Table 24. “Zhigulyovskaya HPS” OJSC inspection.

#	Name, date of last reelection	Work status at present and for the last 5 years
1	Mednikov Andrei Yuryevich, born in 1969, elected 10.06.2004	«Professional Directors Institute» Fund advisor 1997 — 2003 — advisor, “Volgaenergo”, RAO “UES of Russia” No Company shares held
2	Gadzhiev Ilya Ibragimovich, born in 1976, elected 10.06.2004	Head of department, business unit #1 RAO “UES of Russia” 2001 — 2004 — assistant director of corporate management, RAO “UES of Russia” No Company shares held
3	Lobov Pavel Vitalyevich, elected 10.06.2004	Chief specialist of internal audit department in Corporate centre of RAO “UES of Russia” 2003-2004 — chief specialist, financial audit department, RAO “UES of Russia” No Company shares held
4	Seredinina Elena Alexandrovna, born in 1980, elected 10.06.2004	«Professional Directors Institute» Fund advisor 1996-2004 — 1 category specialist, “Tsentrenergo”, RAO “UES of Russia” No Company shares held

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

5	Gainanova Sanifa Zufarovna, elected 10.06.2004	Chief accountant "Votkinskaya HPS" OJSC No Company shares held
---	---	---

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

Table 25. *Information about the Director general of "VHCMC" OJSC*

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

The total sum paid in 2004 to the management company VHCMC OJS in accordance with the Agreement #4/1 dated 10 December 2002 in the parts 'costs compensation' and 'management effectiveness' was 106256366 rubles.	9.2.1. Management Board The Company's corporate executive office has not been formed yet.
--	---

9.2.2. Subsidiaries and dependent companies

Table 29.
Information about the subsidiaries and dependent companies

Organization	Main kinds of activities	Sums invested, RUB, million	Stake, %
"Hydroremont-VKK" OJSC	Repairs and maintenance of hydroturbine equipment	0,15	100
"Electroremont-VKK" OJSC	Repairs and maintenance of electrical equipment	0,15	100

9.3. Information about the Company's capital stock and shares

"Zhigulyovskaya HPS" OJSC was established on 01 July 1992 in compliance with the RF President's Decrees of 14 August 1992, #922 "On peculiarities of state enterprises, associations, fuel and energy complex organizations conversion into joint-stock companies"; of 15 August 1992, #923 "On RF electric power grid management organization under	conditions of privatization"; of 5 November 1992 #1334 "On realization of the RF President's Decree in power industry". The Company was registered by the town of Volzhsky, Volgogradskaya oblast on 19 April 2002 #02391, series VP and is operating in accordance with the Federal Law "On Joint-Stock Companies".
--	--

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

At the moment "Zhigulyovskaya HPS" OJSC authorized capital stock totals 3 992 089 205 rubles.

Authorized capital stock shares categories:

- Ordinary shares: total: 3 865 699 955 rubles, interest in capital: 96,83%.
- Preferred shares: total: 126 389 250 rubles, interest in capital: 3,17%.

Total number of the Company's shareholders in 2004 was — 477 persons.

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

Table 27. *Company's issuing activities*

1	Issue	first		second	
		Common (CS)	Preferred (PS)	common	preferred
2	Shares category	Common (CS)	Preferred (PS)	common	preferred
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	A	—	A
5	Registration code	42-1p-389	42-1p-389	42-1p-389	42-1p-389
6	Date of registration	18.06.1993	18.06.1993	12.01.1996	12.01.1996
7	Registration authorities	Revenue Board of Economics and Finances committee of Samarskaya oblast Administration		Revenue Board of Economics and Finances committee of Samarskaya oblast Administration	
8	Date of the start of floating	—	—	12.01.1996.	12.01.1996
9	Date of the end of floating	—	—	12.01.1996	12.01.1996
10	Number of shares	399 143	13 050	296 962 392	9 709 200
11	Par value (RUB)	1000	1000	1000	1000
12	Total number (PV)	399 143 000	13 050 000	296 962 392 000	9 709 200 000
13	Report of results registered (continued)	18.06.1993		24.02.1997	

1	Issue	third	
		common	common
2	Shares category	common	common
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	—
5	Registration code	1-03-00246-E	2-03-00246-E
6	Date of registration	11.11.1998	11.11.1998
7	Registration authorities	Samara regional branch of the Federal Securities Market Commission	
8	Date of the start of floating	06.12.1998	
9	Date of the end of floating	06.12.1998	
10	Number of shares	3568338420	
11	Par value (RUB)	1	
12	Total number (PV)	3568338420	
13	Report of results registered	21.06.1999	

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

Table 28. Company's capital structure

Securities holders	Stake, as of	
	01 Jan 2004	31 Dec 2004
Natural persons	8,866%	3,487%
RAO "UES of Russia"	84,1125%	84,1125%
Other juridical persons and nominal holders	7,0215%	12,4005%

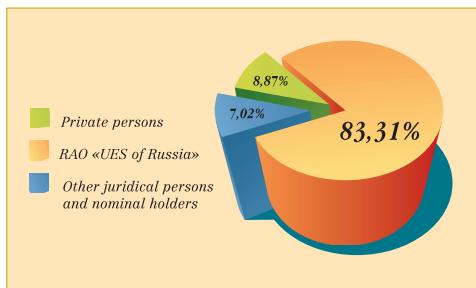


Figure 15.
Structure of share capital as of 01 January 2004

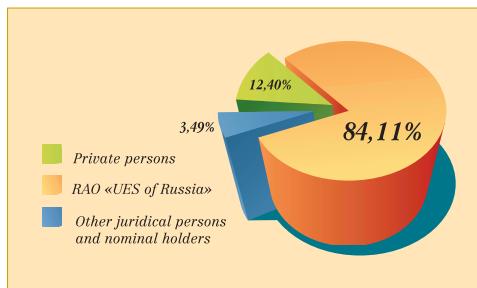


Figure 16.
Structure of share capital as of 31 December 2004

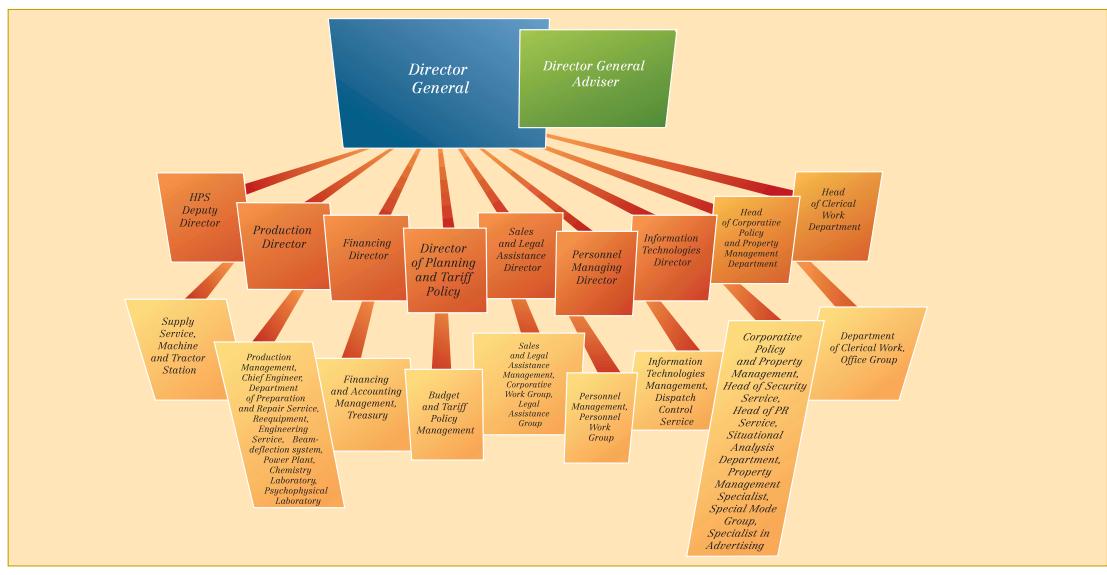
Table 29. List of shareholders owning over 5% of shares

Shareholder	Stake, as of	
	01.01.2004	31.12.2004
RAO "UES of Russia"	84,11%	84,11%

The Company's shares quotes in RTS stock exchange as of 31.12.2004 were 0,075 USD per common share and 0,060 USD per preferred share.

Market capitalization of the Company's shares as of 31.12.2004 amounts to 267 570 379 USD.

9.4. Company's organizational structure



10

The Company's basic financial statements

10.1. The Company's basic accounting policy regulations

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

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

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

- The Company's balance currency growth (by 6,6%);
- The Company's financial stability growth due to positive financial results of its activities;
- a substantial (by 40%) increase of sales profits;
- the rate of net cost growth (109%) appeared to be lower than the rate of sales profits growth (140%);
- retained earnings in 2004 totaled 558,46 million rubles.

10.2.1. The Company's assets management

The rate of the Company's assets value growth in 2004 was 106,6%. On 31 December 2004 the

balance currency equaled 11 461,4 million rubles.

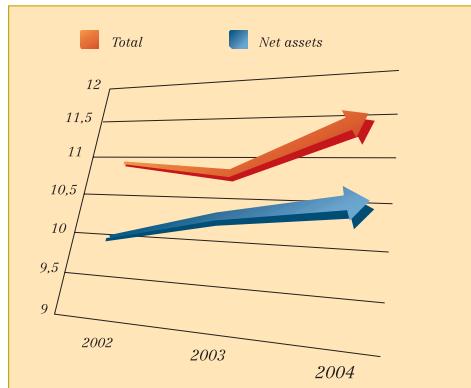


Figure 17.
Dynamics of assets, RUB, billion

Dynamics of assets structure in 2004 is characterized by the increase of current assets and the decrease of non-current assets by 3%.

Dynamics of assets structure in 2004 is characterized by the increase of current assets and the decrease of non-current assets by 5%. On 31 December 2004 fixed capital accounts for 98% of non-current assets value.

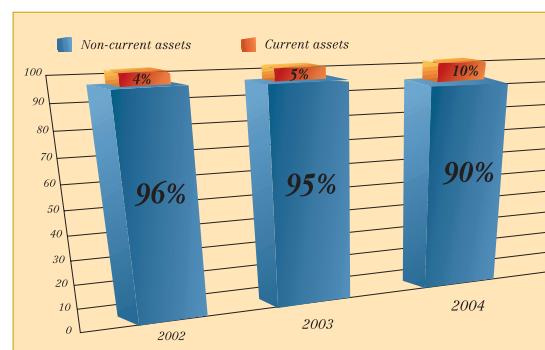


Figure 18.
Structure of assets

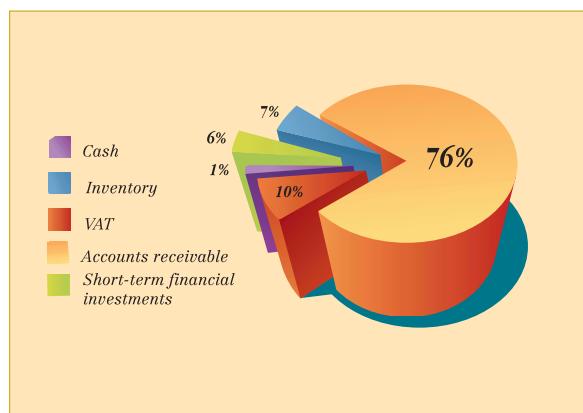


Figure 19.
Structure of current assets as on 31 Dec 2004

Accounts receivable, VAT and inventory account for 93% of current assets value.

- In 2004 the absolute liquidity ratio increased from 0,06 to 0,13;
- Quick ratio decreased from 2,51 to 0,87 and became closer to the recommended value — 1;
- Current ratio decreased from 3,03 to 1,82 (recommended value — 2);
- Ratio between HPS accounts receivable and payable at the end of 2004 equaled 0,88, which makes 52% of that at the end of 2003.

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

In general the Company's creditworthiness and liquidity in 2004 deteriorated due to dividend accrual at the end of 2004.

- Autonomy ratio in 2004 decreased (0,92), which is higher than the recommended value (0,8);

The share of equity in 2004 decreased by 4% due to a quicker growth of short-term and long-term debts, than equity.

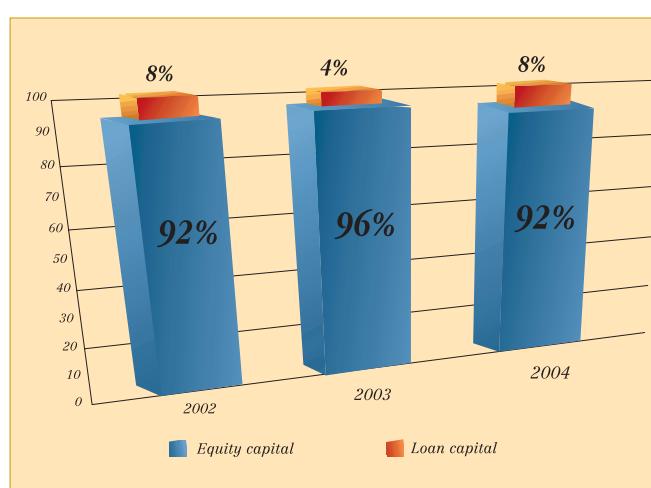


Figure 20.
Capital structure

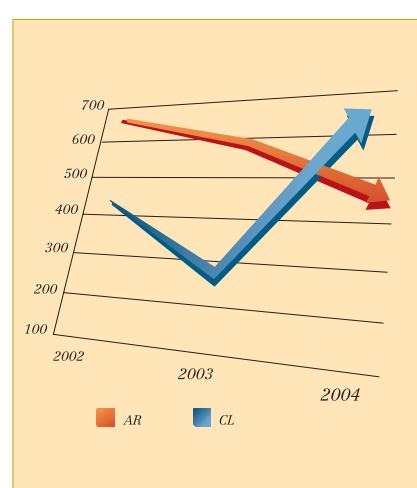


Figure 21. Dynamics of accounts receivable and current liabilities, RUB, million

Joint-Stock Company • «Zhigulyovskaya HPS» • 2004

The Company's current assets structure did not change much in 2004. On 31 December 2004 fixed capital accounts for 15% of current assets value.

The reporting year 2004 is characterized by accounts receivable and current credit liabilities (current credit liabilities include the sum of short-term credits and loans, and accounts payable) increase. Rate of accounts receivable increase in 2004 is 136%, rate of current credit liabilities increase is 243%. The imbalance is due to dividends accrued.

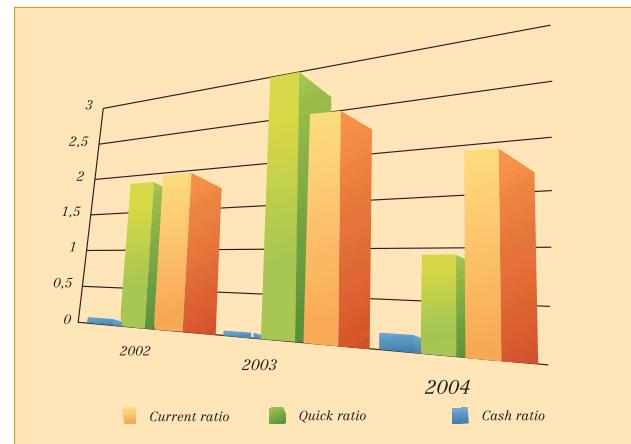


Figure 22.
Dynamics of liquidity ratios

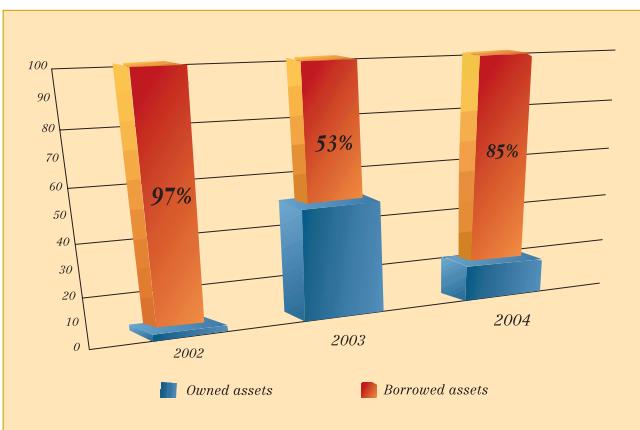


Figure 23.
Current assets structure

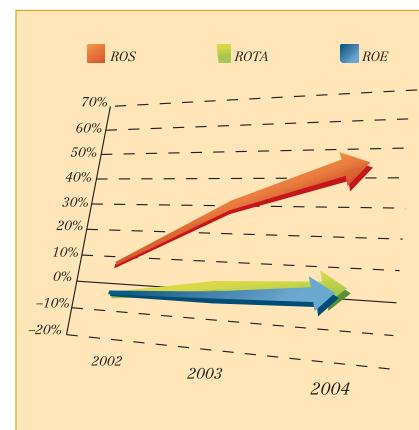


Figure 24.
Dynamics of return indicators

10.2.3. Financial results and business activity indicators

Table 30.
Basic financial results (less VAT), RUB, million.

Indicators	2002	2003	2004	Growth rate, % (to 2003)
Profit from sales	1041,21	1614,96	2259,69	140%
Cost	978,97	1152,14	1257,50	109%
Profit from sales	62,24	462,82	1002,19	217%
Operating income and expenses	-217,21	-201,70	-195,29	97%
Extraordinary items (income and expense)	-40,30	-14,06	-37,71	268%
Profit before taxes	-195,27	247,06	769,19	311%
Net profit	-203,10	315,91	558,46	177%

In 2002 FEC did not approve economically sound electricity tariffs which led to the Company's negative financial result. In 2003 the tariffs were approved. In 2004 the Company received a profit of 107,1 million rubles, which is 8,7 times as high as during the previous year. Return on sales, total assets and equity showed a substantial growth.

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

<i>Indicators</i>	<i>Line code</i>	<i>01.01.2004</i>	<i>31.12.2004</i>
ASSETS	10 758 799	11 461 371	
Intangible assets	110	20	11
Fixed assets	120	9 862 172	10 097 891
Non-current assets	130	116 091	224 382
Long-term financial investments	140	302	300
Other non-current assets	150	111	3 520
Inventories	210	85 515	80 438
VAT 220	48 269	117 767	
Accounts receivable, long-term	230	440	394 181
Accounts receivable, short-term	240	630 897	462 436
Short-term financial investments	250	5 758	65 649
Cash	260	9 224	14 796
Other current assets	270		
LIABILITIES		10 758 799	11 461 371
Charter capital	410	3 992 089	3 992 089
Capital surplus	420	6 272 107	6 271 492
Capital reserve	430	8 151	23 947
Social sphere	440		
Targeted funds	450		
Retained earnings from previous years	460	348 934	218 921
Uncovered loss from previous years	465	(291 656)	(290 677)
Retained earnings of the reporting year	470		558 463
Uncovered loss of the reporting year	475		
Loans and credits	510		
Other long-term liabilities	520	157 566	344 250
Loans and credits	610	43 770	
Accounts payable	620	213 397	328 669
Payables to founders on income payments	630	109	250
Deferred income	640	14 332	13 967
Provisions for future expenses and payments	650		
Other short-term liabilities	660		

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

Indicator	Line code	2004	2003
Net profit from the sale of goods, products, works and services sold	010	2 259 688	1 614 958
Cost of goods, products, works and services sold	020	(1 257 501)	(1 152 136)
Administrative expenses	030		
Selling expenses	040		
Gain (loss) on sales	050	1 002 187	462 822
Interest receivable	060	406	106
Interest payable	070	(4 205)	(13 059)
Income from participation in other organizations	080	14 057	
Other operating income	090	1 417 641	511 491
Other operating expenses	100	(1 623 185)	(700 241)
Non-sale income	120	4 229	12 990
Non-sale expenses	130	(41 942)	(27 046)
Profit (loss) before taxes	140	769 188	247 063
Profit tax and other similar mandatory payments	150	(210 725)	68 851
Gain (loss) on ordinary activities	160	558 463	315 914
Exceptional income	170		
Exceptional expenses	180		
Net profit (undistributed profit (loss) of reporting period)	19010	558 463	315 914

10.5. Notes to the Company's financial statements

The Company does not have assets or debts 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 the initial or current value (in case of reevaluation) of the fixed assets object and amortization norm, calculated on the basis of the object's useful life.

Depreciation of fixed assets is calculated with the help of straight-line method based on the norms approved by the Soviet government's Resolution #1072 dated 22 October 1990.

Depreciation of fixed assets dated after 01.01.2002 — on the basis on the norms set by the RF Government's Resolution #1 of 01.01.2002.

Investment in equities

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

Debts

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

<p><i>acquisition and nominal value of securities is included when the profit is accrued.</i></p>	<p><i>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</i></p>
<p>Inventory</p>	<p><i>Profit from sales of goods and rendering services was subject for tax as the payments were done and cash was transferred to the accounts.</i></p>
<p><i>Inventory is evaluated at the sum of actual acquisition.</i></p>	<p><i>When the inventory is put into production its evaluation is done on the basis of an average value of the inventory unit.</i></p>
<p>Work-in-process inventory</p>	<p>The Company's profits include:</p>
<p><i>None.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • <i>profit from energy sales;</i> • <i>profit from sales of other goods, services and buildings rent;</i>
<p>Deferrals</p>	<p><i>Earned capital and capital reserves</i></p>
<p><i>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.</i></p>	<p><i>In 2004 earned capital was formed due to the increment of fixed assets value, determined during the reevaluation, and profits which are shown in extra capital increase in accordance with the accounting regulations. The Company creates capital reserves of no less than 5% of net profits to cover losses, repay bonds and stocks of the Company. In 2004 the reserves fund was not accrued since there was no profit gained.</i></p>
<p>Customers' debts</p>	<p>Changes in accounting policy</p>
<p><i>Customers' debt is determined on the basis of the prices set by the FEC of Russia or contracts between the Company and customers taking into account all the discounts (extra charges).</i></p>	<p><i>There are no changes in the Company's accounting policy in 2004.</i></p>
<p><i>There was no bad-debt reserve made.</i></p>	
<p>Provisions for liabilities and charges</p>	
<p><i>There were no provisions created for warranty service and repairs.</i></p>	
<p><i>The Company does not create provisions for employees vacation pay and annuity long-service bonuses.</i></p>	
<p>Revenue recognition</p>	
<p><i>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.</i></p>	
<p><i>Sales profit from barter was determined on the</i></p>	

11

Profit distribution and dividend policy

Table 36. Company's profit distribution, thousand rubles.

No	Categories	2002	2003.	2004
1	Non-distributed profit	—208 365	—203 096	315 914
2	Reserve fund	—	—	15 796
3	Accumulation fund	—	—	185 901
4	Dividends	—	—	114 217
5	Other	—	—	—

Table 37. The Company's dividend history, RUB/share

Indicator	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Dividends paid per share			
Common	—	0,0285	0,074
Preferred, type A	—	0,032	0,074

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

$\text{PayProf} = \text{Div 1 share} / \text{Market Price}$
 Dividend payments for 2004 totaled 114075418,46 rubles.

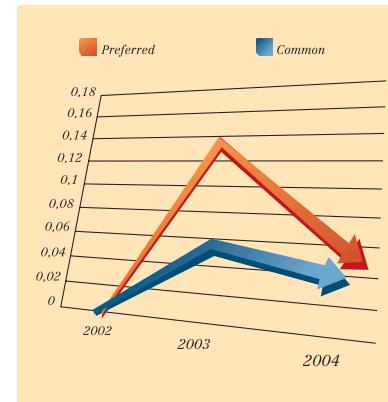


Figure 31.
Dynamics of dividend

Table 38.
Dividends accrued and paid, RUB

Type of share	2002	2003	2004
Total sum of accrued dividends and payments made			
Common	—	110 172 448,7	286 061 769,7
Preferred, type A	—	4 044 456	9 352 804,5
Total sum of payments made of this type of shares			
Common	—	110 171 605,95	—
Preferred, type A	—	3 903 812,51	—

12

Further information for shareholders

12.1. The Company's securities' quotation

The Company's shares quotes in RTS stock exchange as of 31.12.2004 were 0.075 USD per common share and 0.06 USD per preferred share.

12.2. The Company's shares market capitalisation

Market capitalization of the Company's shares as of 31.12.2004 amounts to 267 570 379 USD.

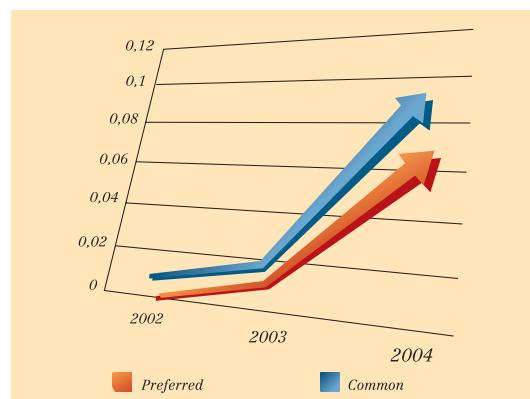


Figure 32. Common and preferred shares stock exchange trade results, USD

Useful information:

Address	445350 Russia, Samarskaya oblast, town of Zhigulyovsk
Telephone, Fax	(84862) 39-3-50; 39-3-59, (84862) 39-3-99; 2-15-87
Director General	OJS "VHCMC", director general Rasim Magsumovich Khaziahmetov
Deputy Director General	Ganin Dmitry Alexandrovich
Bank Requisites	445350, town of Zhigulyovsk, Samarskaya oblast, ITN 6345000556 631050001 s/a 40702810400180000098 "Vneshtorgbank", Moscow c/a 30101810700000000187 Moscow STA of Bank of Russia BIC 044525187
Internet Web-page	http://www.volges.elektra.ru
Auditor	"Trust-Consult" CJSC, 454091 Russia, Chelyabinsk, Svobodi Street, 83 Tel.: (095) 263-81-53, 263-80-69
Register Holder	"Moscow Central Depository" OJSC 105082 Moscow, Bolshaya Pochtovaya Street, 34/8 Tel: (095) 221-13-28; 221-13-33
Valuator	"Lair" Limited Liability Company, 197227 StPetersburg, Serebriisty Boulevard, 26 Tel. (812) 273-71-31, 275-05-90, 275-19-65