



**Открытое  
акционерное общество  
«Каскад Верхневолжских ГЭС»**

Годовой отчет 2004







**Открытое акционерное  
общество «Каскад  
Верхневолжских ГЭС»**

**Годовой отчет 2004**



*Рыбинск–Москва*

## Оглавление

<b>1.</b> Обращение к акционерам Председателя Совета директоров и Генерального директора Общества	<b>1</b>
<b>2.</b> Общие сведения о компании	<b>5</b>
<b>3.</b> Миссия Общества и базовые ценности менеджмента	<b>7</b>
<b>4.</b> Кредитоспособность. Производство и сбыт	<b>10</b>
<b>5.</b> Надежность. Инвестиции, новые технологии, техперевооружение	<b>13</b>
<b>6.</b> Экологичность. Охрана окружающей среды	<b>18</b>
<b>7.</b> Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство	<b>23</b>
<b>8.</b> Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач	<b>26</b>
<b>9.</b> Корпоративное управление	<b>33</b>
<b>10.</b> Основные показатели финансовой и бухгалтерской отчетности Общества	<b>38</b>
<b>11.</b> Распределение прибыли и дивидендная политика	<b>44</b>
<b>12.</b> Справочная информация для акционеров	<b>45</b>

# 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 Угличской и Рыбинской гидроэлектростанций является частью общей 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 «Каскад Верхневолжских 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 ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» перевернуло 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.

Данные шаги позволили ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» достойно выступить в качестве субъекта конкурентного сектора рынка «5-15». В отчетном году Общество реализовало на рынке «5-15» электроэнергии на сумму 152,2 млн руб. Максимально эффективное использование водных ресурсов в период обильного половодья минувшего года, в рамках установленных гидрорежимов, позволило перевыполнить план по производству электроэнергии в полтора раза и значительно улучшить показатели прошлого года. Обществом реализовано электроэнергии на общую сумму 460,4 млн руб., что выше показателя 2003 года на 43%. 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 1,66 раза и составила 93,30 млн руб., наблюдался прирост валюты баланса Общества.

По итогам года были выполнены все запланированные производственные программы. Суммарная выработка электроэнергии «Каска-

да Верхневолжских ГЭС» в 2004 году составила 1805 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 ощутимую добавку к государственной пенсии. В 2004 году заработная плата персонала увеличилась за счет изменений в системе оплаты труда и в связи с индексацией на темпы роста потребительских цен. Средняя заработная плата в Обществе выше средней заработной платы по Ярославской области на 68%. 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 упрочнению наших позиций в российской гидроэнергетике. Мы хотим поблагодарить менеджмент и работников ОАО «Каскад Верхневолжских 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 сде-

ляем все возможное, чтобы ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» стало 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 «Каскад Верхневолжских ГЭС»  
Ю.В. Смирнова

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

## 2

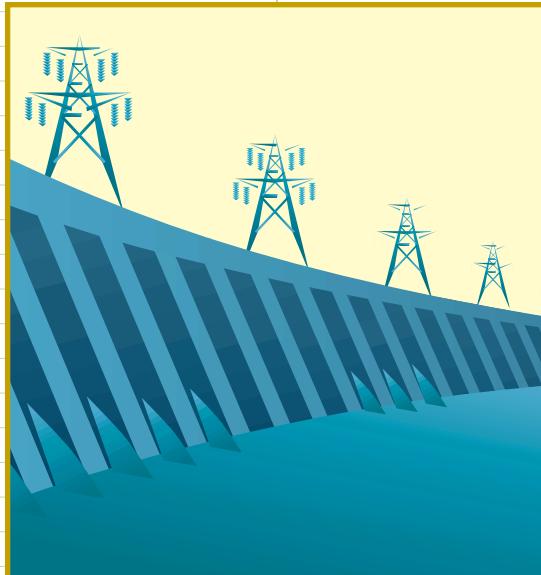
### Общие сведения о компании

#### 2.1. Географическое положение

В состав «Каскада Верхневолжских» ГЭС входят две гидроэлектростанции — Рыбинская ГЭС и Угличская ГЭС. Гидротехнические сооружения Угличской ГЭС находятся в створе реки Волга в черте города Углич. Гидротехнические сооружения Рыбинской ГЭС находятся в створах реки Шексна (здание ГЭС, земляная плотина, дамбы) и реки Волга (водосливная плотина, дамба) в черте города Рыбинск. Климат района — континентальный, умеренный. Средний многолетний расход в створе Угличского гидроузла — 13,6 куб. км, Рыбинского гидроузла — 34,7 куб. км. Основанием гидротехнических сооружений

было принято Постановление «О строительстве гидроузлов в районе Углича и Рыбинска». В этом же месяце было образовано специальное строительно-монтажное управление — Волгострой Наркомата внутренних дел СССР. 23 июля 1938 года экономический Совет при Совнаркоме СССР утвердил технический проект Угличского и Рыбинского гидроузлов. Согласно проекту на двух гидроузлах предусматривались одинаковое гидросиловое оборудование и сходные компоновочные решения зданий ГЭС.

Первый гидроагрегат Угличской ГЭС был включен в сеть 8 декабря 1940 года, второй — 20 марта 1941 года. Первый гидроагрегат Рыбинской ГЭС включен в сеть 18 ноября 1941



#### 2.2. Краткая история

История Угличской и Рыбинской гидроэлектростанций началась 14 сентября 1935 года, когда Совнаркомом СССР и ЦК ВКП(б)

года, шестой (станционный №3) — 30 декабря 1950 года.

Гидроагрегат №6 Рыбинской ГЭС заменен и введен в эксплуатацию на период освоения 4 сентября 1998 года, гидроагрегат №4 Рыбинской ГЭС заменен и введен в эксплуатацию на период освоения 16 декабря 2002 года. В марте 2003 года пусковой комплекс, состоящий из ГА4 и ГА6 Рыбинской ГЭС, был сдан в промышленную эксплуатацию комиссией ОАО РАО «ЕЭС России».

## 2.3. Основные показатели производственно-финансовой деятельности Общества

Таблица 1.  
Основные производственно-финансовые показатели

№	Показатель	Единицы измерения	2003 г.		2004 г.		Темп роста, %
			план	факт	%		
<b>1. Производственные показатели</b>							
1	Установленная мощность	МВт	456,4	456,0	456,0	100	99,9
2	Располагаемая мощность	МВт	406,5	399,0	416,2	104	102
3	Рабочая мощность	МВт	348,0	346,0	350,0	101	101
4	Выработка электроэнергии	млн кВт.ч	907,7	1 569,6	1 805,4	115	199
5	Полезный отпуск электроэнергии	млн кВт.ч	857,1	1 512,7	1 750,6	116	204
6	Отпуск на ОРЭ	млн кВт.ч	857,1	1 512,7	1 750,6	116	204
<b>2. Энергосбытовая деятельность (с НДС)</b>							
1	Поставка электроэнергии на ОРЭ	млн руб.	321,1	414,3	460,4	111	143
1.1	в т. ч. электроэнергия, проданная на торгах	млн руб.	0,0	129,2	152,2	118	—
1.2	небаланс по тарифам	млн руб.	22,6	27,0	3,9	15	17
2	Реализация электроэнергии	млн руб.	291,9	384,2	441,6	115	151
2.1	в т. ч. денежными средствами	млн руб.	291,9	384,2	441,6	115	151
2.2	прочие	млн руб.	0,0	0,0	0,0	—	—
3	Уровень реализации	%	91	93	96	103	106
4	Доля денежных средств в оплате	%	100	100	100	100	100
5	Доля прочих видов расчетов	%	0	0	0	—	—
6	Изменение дебиторской задолженности (п.1–п.2)	млн руб.	29,3	30,1	18,8	63	64
<b>3. Регулирование тарифов</b>							
1	Тариф на электроэнергию	коп./кВт.ч	1,522	2,329	2,3277	100	153
2	Тариф на мощность	руб./МВт мес.	45 531	42 066	42,066	100	92
3	Среднеотпускной тариф	коп./кВт.ч	31,22	23,21	22,29	96	71
4	Себестоимость электроэнергии	коп./кВт.ч	18,12	14,91	12,78	86	71
5	Рентабельность электроэнергии	%	56,36	55,7	74,3	133	103
<b>4. Финансовые результаты деятельности (без НДС)</b>							
1	Объем отгруженной продукции	млн руб.	272,73	356,04	397,26	112	146
2	Производственная себестоимость	млн руб.	159,17	230,06	230,65	100	145
3	Прибыль по отгруженной продукции	млн руб.	113,57	125,99	166,51	132	147
4	Чистая прибыль	млн руб.	56,36	58,02	93,30	161	166
<b>5. Кадровая политика</b>							
1	Среднесписочная численность персонала	чел.	231	141	137	97	59
1.1	в т. ч. ППП	чел.	231	141	137	97	59
1.2	Непромышленный персонал	чел.	0	0	0	—	—
2	Среднемесячная заработная плата	руб./чел.	8 963	14 497	14 825	102	165

Открытое акционерное общество • «Каскад Верхневолжских ГЭС» • 2004

	на одного работающего						
<b>6. Капитальные вложения</b>							
1	Капитальные вложения, всего (с НДС)	тыс. руб.	26,6	105,4	108,8	103	410
2	Остаток незавершенного строительства (без НДС)	тыс. руб.	31	90,5	83,5	92	269
3	Ввод основных фондов (без НДС)	тыс. руб.	18,4	46,0	55,6	121	303

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.	1 953,25	1 984,01	2 088,75	104,75
2	Чистые активы	млн руб.	1 898,03	1 949,30	1 971,21	21,91
3	Дебиторская задолженность	млн руб.	31,89	69,94	85,31	15,37
4	Кредиторская задолженность	млн руб.	22,63	34,70	117,54	82,84
4.1	в т. ч. долгосрочная	млн руб.	4,74	1,42	1,09	-0,33
5	Коэффициент текущей ликвидности	—	1,08	3,30	1,36	-1,94
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	—	-1,35	0,09	-0,13	-0,21
7	Коэффициент автономии	—	0,94	0,95	0,91	-0,03



## 3

### Миссия Общества и базовые ценности менеджмента

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

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

- кредитоспособности ОАО «Каскад Верхневолжских 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 1940-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 109,5%.

#### 3.1. Основные задачи Общества в отчетном периоде

В отчетном периоде были сформированы четыре важнейшие сферы концентрации внимания управляющей команды «Каскада Верхневолжских ГЭС»:

1. Выполнение запланированных показателей по производству и реализации электрической энергии. Экономика гидроэлектрической станции зависит от трех основных переменных — от сложившегося гидрорежима реки, определяющего возможности производства, от действующей системы налогообложения (прежде всего в части налогообложения водопользования) и от приятых тарифов (сложившихся на рынке цен) на электроэнергию и мощность. Тариф на отпускаемую электроэнергию ГЭС непосредственно определяет финансовый результат деятельности компании. Риски неадекватного тарифообразования в прошедшем отчетном периоде были существенно снижены за счет передачи функции согласования тарифов «УК ВоГЭК». В силу централизации тарифообразования Федеральной

службой по тарифам (ФСТ) необходимо всегда учитывать возможность:	Программы техперевооружения и реконструкции оборудования станции, охватывающей период до 2015 года. В результате продолжения планомерного осуществления комплекса мер по реализации долгосрочной Программы технического перевооружения и реконструкции сроком до 2015 года вероятность выхода оборудования и сооружений из строя в 2004 году находилась на среднестатистическом уровне.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• несвоевременного пересмотра и/или установления недостаточного уровня тарифа (ниже экономически необходимого уровня, покрывающего все издержки производства электроэнергии);</li> <li>• наличие и возможный рост существующего небаланса между тарифами производителей и потребителей электроэнергии (так называемый «небаланс рынка по тарифам ФСТ»).</li> </ul>	
<p>Обоснование повышения необходимого уровня тарифа возможно в двух случаях: когда тариф должен быть повышен исходя из изменения уровня инфляции или исходя из темпа прироста тарифов за последние два года. На сегодняшний день уровень действующих тарифов позволяет Обществу получать положительный финансовый результат.</p>	<p>Небаланс по тарифам ФСТ регулируется Правительством РФ. С запуском рынка электроэнергии и мощности «5-15» появилась экономическая возможность частично минимизировать небаланс в оплате за отпущенную электроэнергию, переводя параллельно дебиторскую задолженность в финансовые инструменты.</p>
<p>Воздействие фискального режима водопользования характеризуется наличием диапазона ставок, когда установление конкретной ставки зависит от местных органов власти в пределах законодательно установленного диапазона. Средством снижения фискального бремени является установление Обществом рабочих отношений с органами местной (субъекта Федерации) власти, которые позволяют достичь договоренностей по ставкам налогов, носящих, как минимум, не максимальный характер. Опыт 2004 года показывает, что такие рабочие отношения были налажены.</p>	<p>Начиная с 2002 года, с момента принятия долгосрочной программы технического перевооружения, на станциях началась активная работа по модернизации оборудования. Прежде всего все основные производственные объекты ГЭС были своевременно застрахованы. Кроме того, осуществляется комплекс мер по обеспечению надежности оборудования и сооружений на должном уровне, а именно: своевременно и в полном объеме осуществляются ремонтные работы; внедряются современные методы диагностики без останова оборудования; постоянно оптимизируются структура и величина объема запасных частей; введен тендерный отбор сервисных и снабженческих организаций .</p>
<p>Экономика ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» всецело определяет ее кредитоспособность и является важнейшей сферой деятельности управляемской команды.</p>	<p>Обеспечение надежности работы ГЭС за счет строгого выполнения плана ремонтных работ является важнейшей базовой ценностью менеджмента компании на сегодняшнем этапе.</p> <p>3. Выполнение программы подготовки персонала и развития человеческого потенциала. Уход высококвалифицированного персонала, снижение уровня его профессиональной подготовки могут существенно влиять на возможность возникновения аварийных ситуаций, а значит — на эффективность производства электрической энергии. Возможный рост непредвиденных издержек ГЭС напрямую влияет на ее экономику. Таким образом, наше пристальное внимание к вопросам подготовки персонала и развития человеческого потенциала абсолютно прагматично и нацелено на выполнение интересов акционеров и интересов общества в целом путем обеспечения стабильности состава персонала и постоянного роста его компетентности. Вложение денег в развитие «человеческого капитала» стан-</p>
2. Выполнение годового плана ремонтных работ в соответствии с положениями долгосрочной	

ции является другим краеугольным камнем нашей системы базовых ценностей менеджмента.	ния метеопрогнозов на период паводков извещает водопользователей о возможных уровнях реки для принятия ими необходимых защитных мер.
Конкурентоспособный уровень заработной платы, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером для оттока высококвалифицированного технического и управленческого персонала.	3.2. Реформирование Общества
Можно отметить, что уровень компетентности технического и управленческого персонала Общества неуклонно растет. Пока мы не можем заявить, что Общество способно обеспечить себя управленческими кадрами высочайшей квалификации, но некоторая недостаточность знаний по сравнению с рыночными требованиями компенсируется системой мотивации и аттестации персонала, непрерывным обучением с отрывом или без отрыва от производства, проведением деловых совещаний и ролевых игр, обменом опыта, разработкой новых бизнес-процессов и регламентирующих их документов.	В 2004 году в области реформирования ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» были реализованы следующие мероприятия: ОАО «Каскад Верхневолжских 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 организации учетной политики и внутреннего разделения видов деятельности».
4. Минимизация экологических воздействий станции. Они выражаются прежде всего в возможности протечек масла в реку из гидроагрегатов ГЭС, превышения отметок плотины (водохранилища) в верхнем или нижнем бьефах. Штрафы за возможные протечки масла не могут сильно повлиять на платежеспособность Общества, поэтому риск предъявления претензий может рассматриваться как незначительный, но минимизация экологического воздействия станции является одной из базовых ценностей менеджмента Общества, что обусловило наше стремление минимизировать воздействие станции на природу.	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 «Каскад Верхневолжских ГЭС»:
	1. Генерация электрической энергии — основной вид деятельности.
	2. Услуги связи — вспомогательный вид деятельности.
	В рамках подготовительного этапа по формированию ОАО «Федеральная гидрогенерирующая компания» была проведена рыночная оценка пакета акций ОАО «Каскад Верхневолжских 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 «Каскад Верхневолжских ГЭС», принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России».

## 4

# Кредитоспособность. Производство и сбыт

## 4.1. Динамика основных производственных показателей

«Каскад Верхневолжских ГЭС» работает на регулируемый рынок электроэнергии и мощности (ОРЭ) по установленному диспетчерскому графику с утвержденным ФСТ тарифом.	2004 год составила 1805,4 млн кВт.ч.
	Годовая выработка электроэнергии зависит от водности года и внутригодового ее распределения:
	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2002 год был маловодным по водности, обеспеченностью 68 %,</li><li>• 2003 год был умеренно маловодным, обеспеченностью 89 %,</li><li>• 2004 год был умеренно многоводным, обеспеченностью 140 %.</li></ul>
	Суммарная установленная мощность ГЭС каскада на 01.01.2005 составляет 456,4 МВт.
С декабря 2003 года станция 15% электроэнергии реализует в конкурентном секторе оптового рынка электроэнергии и мощности. ГЭС выставляет ценопринимающую заявку и получает оплату по ценам, сложившимся на рынке на каждый конкретный момент времени. 85% электроэнергии реализуется в регулируемом секторе рынка по утвержденным тарифам.	Величина располагаемой мощности зависит от сезонных ограничений, которые определяются наличием водных ресурсов в зимний и весенний периоды, а также от режима пропуска половодья, связанного с его (половодья) величиной.
В 2004 году ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» обеспечило надежное и бесперебойное производство электроэнергии и ее своевременные поставки потребителям.	
Фактическая выработка электроэнергии за	

Таблица 3.  
Основные производственные показатели

№	Наименование показателя	Ед. изм.	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Установленная мощность	МВт	448,5	456,4	456,4
2	Располагаемая мощность	МВт	399,1	406,5	416,6
3	Рабочая мощность	МВт	295,5	348,2	350,6
4	Собственное потребление мощности	МВт	3,2	3,2	3,2
5	Сальдо-переток мощности	МВт	213,6	205,1	287,2
6	Выработка электроэнергии, всего	млн кВт.ч	903,2	907,7	1805,4
7	Расход электроэнергии на собственные нужды, всего:	млн кВт.ч	25,9	26,2	26,0
7.1	— на производство электроэнергии	млн кВт.ч	25,9	26,2	26,0
7.2	— то же в % к выработке электроэнергии	%	2,87	2,88	1,44
8	Отпуск электроэнергии с шин	млн кВт.ч	877,3	881,5	1779,4

**Открытое акционерное общество • «Каскад Верхневолжских ГЭС» • 2004**

9	Расход электроэнергии на потери в станционной сети	млн кВт.ч	17,2	24,4	28,8
9.1	то же в % к отпуску с шин	%	1,96	2,77	1,62
10	Отпуск электроэнергии (сальдо-переток)	млн кВт.ч	860,1	857,1	1 750,6
11	в т. ч. на ОРЭ	млн кВт.ч	860,1	857,1	1 750,6

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

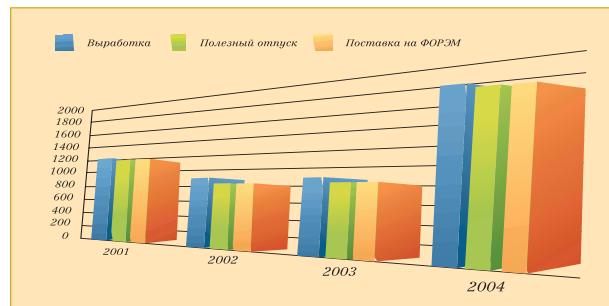


Рисунок 1.  
Динамика основных производственных показателей , млн руб.

## 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	58	22,2	51,5
1.1	в т. ч. небаланс по тарифам ФСТ	5,9	21,6	44,2
2	Поставка на ОРЭ	123,8	321,1	460,4
	в т. ч.			
2.1	электроэнергия, проданная на торгах		—	—
	%	—		
2.2	небаланс по тарифам ФСТ	15,7	22,6	3,9
	%	13	7	8
3	Реализация электроэнергии	159,5	291,9	441,6
	в т. ч.			
3.1	денежными средствами	158,7	291,9	441,6
	%	99,5	100	100
3.2	банковскими векселями		—	
	%			
3.3	взаимозачетами	0,8		
	%	0,5		
3.4	прочие			
	%			
4	Дебиторская задолженность на конец периода	22,2	51,5	70,3
4.1	в т. ч. небаланс по тарифам ФСТ	21,6	44,2	48,2

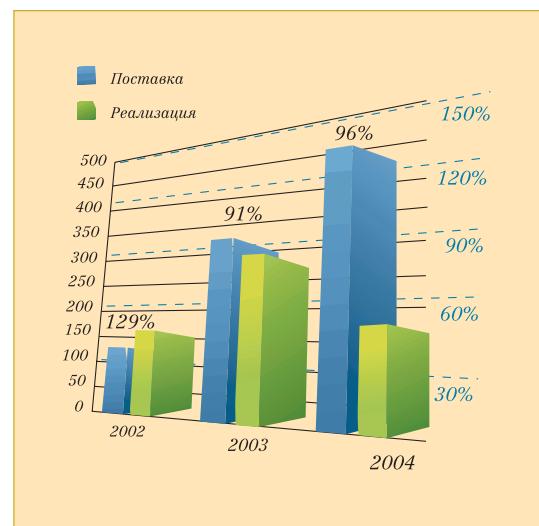


Рисунок 2. Динамика поставки и реализации электроэнергии на ОРЭ, млн руб.

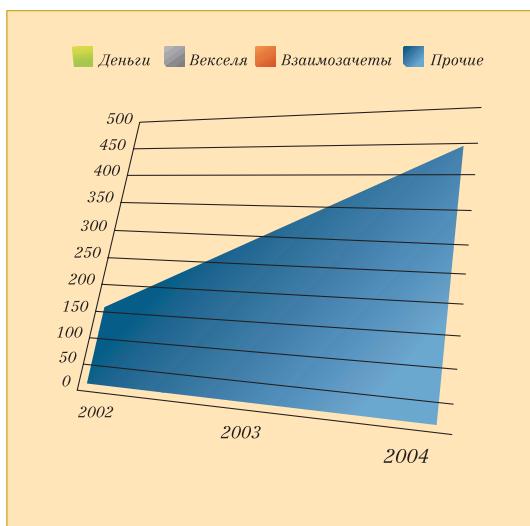


Рисунок 3. Динамика реализации электроэнергии на ОРЭ, млн руб.

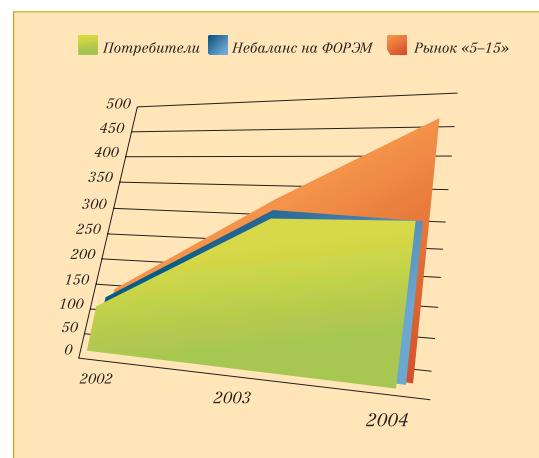


Рисунок 4.  
Динамика поставки электроэнергии на ОРЭ, млн руб.



Рисунок 5.  
Динамика дебиторской задолженности, млн руб.

В 2004 году на оптовый рынок отпущено всего 1750,6 млн кВт.ч, в т. ч.:

- на регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений) — 1485,7 млн кВт.ч (83% всей поставки);
- на конкурентном секторе (рынок <5-15>) — 264,9 млн кВт.ч.

Общий отпуск электроэнергии превышает поставку в 2002—2003 годах соответственно на 103% и 104%, что объясняется условиями по водности.

В отчетном году за реализованную электроэнергию получено 441,6 млн руб., что больше оплаты в 2002–2003 годах соответственно на 177% и 51%.

Структура реализации по секторам рынка следующая:

- на регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений) реализовано на сумму 289,3 млн руб. (65,5% реализации);
- на конкурентном секторе — на сумму 152,2 млн руб. (34,5% реализации).

Таблица 5.  
Структура оплаты электроэнергии

№	Средства оплаты	В регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений)		В конкретном секторе		Всего	
		Сумма, млн руб.(с НДС)	%	Сумма, млн руб.(с НДС)	%	Сумма, млн руб.(с НДС)	%
1	Денежные средства	289,3	100	152,2	100	441,6	100
2	Банковские векселя						
3	Взаимозачеты						
4	Прочие						
5	Итого	289,3	100	152,2	100	441,6	100

Денежные средства в оплате составляют:  
2002 год — 99,5%; 2003 год — 100%; 2004 год — 100%.

К концу отчетного периода общая задолженность на ОРЭ перед ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» возросла на 36,5%: уве-

личилась задолженность ОАО «Ярэнерго» и задолженность по небалансу ФСТ. Задолженность ОАО «Ярэнерго» за отчетный год возросла на 17,9 млн руб., недоплата по балансам и тарифам ФСТ возросла на 4 млн руб.

#### 4.3. Динамика основных показателей энергосбытовой деятельности

Таблица 6.  
Динамика изменения тарифов

Дата утверждения тарифа	За электроэнергию, коп./кВт.ч	За мощность, руб./МВт/мес.
18.06.1998. Проток.№ 25/6 (введен с 01.07.1998)	3,92	14 038
18.05.1999. Проток.№ _24/1 (введен с 01.06.1999)	3,81	14 965
25.07.2000. Проток.№ 38/5 (введен с 15.08.2000)	4,92	16 214
18.07.2001. Проток.№ 40/4 (введен с 01.07.2001)	4,36	18 493
25.12.2002. Постановление № 98-э/2 (введен с 01.01.2003)	15,22	45 531
29.10.2003. Постановление № 89-э/1 (введен с 01.01.2004)	23,95	43 981
29.10.2003. Постановление № 89-э/1 (введен с 01.07.2004)	22,69	40 151

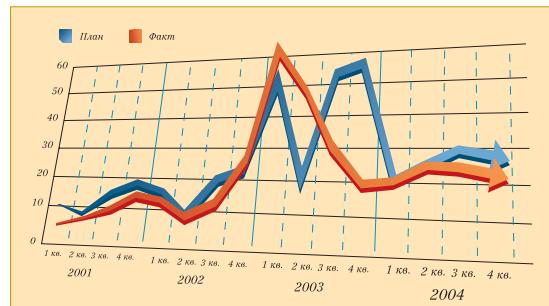


Рисунок 6.  
Динамика среднеотпускного тарифа, кон./кВт.ч

В 2004 году ФСТ России был установлен тариф на электрическую энергию и мощность по полугодиям, при этом во втором полугодии среднеотпускной тариф на 15,5% ниже тарифа в первом полугодии 2004 года.

Резкое снижение тарифа в 1-м квартале 2004 года, в сравнении с 4-м кварталом 2003 года, связано с пересмотром ФСТ России тарифов для поставщиков на регулируемом сек-

торе. С 1 января 2004 года для ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» утвержден среднеотпускной тариф на электроэнергию на 12,2% ниже действовавшего в 2003 году (2003 год — 288,94 руб. тыс. кВт.ч, 2004 год — 253,67 руб. тыс. кВт.ч). Снижение тарифа во 2-м полугодии 2004 года по сравнению с планом обусловлено увеличением полезного фактического отпуска электроэнергии.

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

Таблица 7. Расчеты с потребителями

№	Потребитель	Дебиторская задолженность, начало	Объем поставки	Оплата	Дебиторская задолженность, конец
1	ОАО «Ярэнерго»	1,6	142	124,1	19,5
2	ОАО «Вологдаэнерго»	5,6	152,2	155,2	2,6
3	ЗАО «ЦДР ФОРЭМ»	—	10	10	—
4	Небаланс по тарифам ФСТ	44,2	3,9	—	48,2
5	Конкурентный сектор	—	152,2	152,2	—

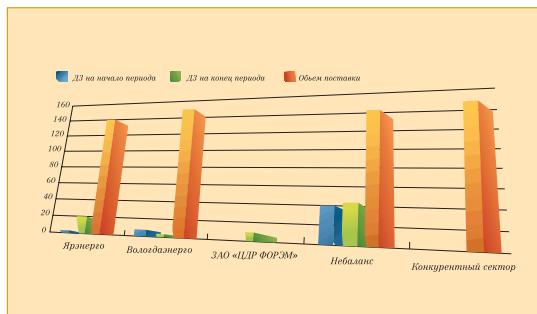


Рисунок 7. Динамика изменения задолженности основных потребителей, млн руб.



Рисунок 8. Структура поставки электроэнергии

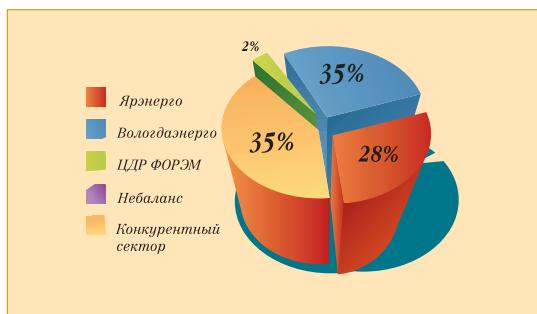


Рисунок 9. Структура оплаты электроэнергии

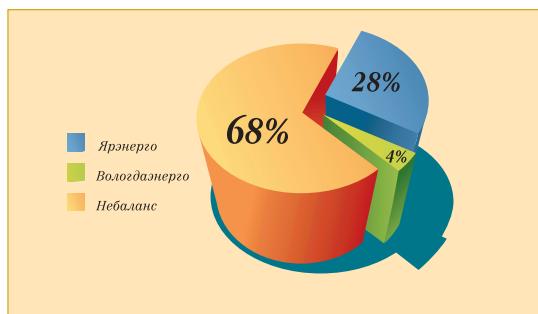


Рисунок 10. Структура дебиторской задолженности

## 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 30.12.2003 на совместном заседании Совета директоров ОАО «УК ВоГЭК» и станций одобрена и рекомендована к

исполнению. Одновременно с этим Управлением информационных технологий разработана и утверждена на том же заседании Совета директоров концепция по АСУ ТП и АСУ П. Данная концепция является составной частью общей программы техперевооружения станций на период до 2015 года. Программа ТПиР «Каскада Верхневолжских ГЭС» на 2004 год является составной частью этих разработок и имеет те же цели и задачи, что и изложенные выше документы. Ремонтная программа «Каскада Верхневолжских ГЭС» 2004 года выполнена на 109,5%, или на сумму 40,56 млн руб. (против плана 37,04 млн руб.). Ремонт выполняется подрядным способом.

Таблица 8. Выполнение программы капитальных ремонтов

Гидроагрегат, №	Рем. мощность, МВт	Продолжительность ремонта				Отклонение, ч	Оценка качества		
		Срок ремонта		в часах					
		план	факт	план	факт				
ГА ст. № 5 Рыбинской ГЭС	55	01.06– 30.08	07.06– 14.12	2184	4578	+ 2394	Соответствует НТД		
ГА ст. № 3 Рыбинской ГЭС	55		12.07– 05.09		1329		Соответствует НТД		
ГА ст. № 2 Рыбинской ГЭС	55	01.08– 15.09	15.12– 31.12	840	408	- 432	Соответствует НТД		
ГА ст. № 2 Угличской ГЭС	55	21.06– 15.08	20.06– 07.08	1320	1162	- 158	Соответствует НТД		

Программа капитальных ремонтов гидроагрегатов ОАО «Каскад ВВ ГЭС» ст. № 2 и 5 Рыбинской ГЭС и ст. № 2 Угличской ГЭС выполнена в полном объеме. В процессе текущих ремонтов гидроагрегатов были выполнены работы по под-

готовке гидроагрегатов к пропуску паводка и после пропуска паводка, замене уплотнений цапф направляющего аппарата на ГА ст. №3 Рыбинской ГЭС, ремонт опшниковки выводов 13,8 кВ гидрогенератора №3 Рыбинской ГЭС.

## 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)	93,232	100	31,620	100	108,786	100
1.1	в т. ч. ТПиР	93,232	100	30,118	95,2	103,243	95
1.2	Новое строительство	0	0	1,502	4,8	5,543	5
1.3	Непроизводственные фонды	0	0	0	0	0	0

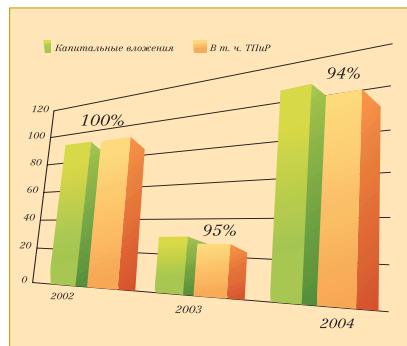


Рисунок 11.  
Динамика капитальных вложений, млн руб.

## 5.3. Источники финансирования инвестиционных программ

План-прогноз капитального строительства в 2004 году составил 105 438 тыс. руб. (без НДС), в т. ч. по источникам финансирования:	<ul style="list-style-type: none"> <li>прибыль прошлых лет — 37 387 тыс. руб.;</li> <li>авансы — 3 378 тыс. руб.</li> </ul>
• амортизация — 48 305 тыс. руб.;	На выполнение программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) планировалось направить средства в размере 89 891 тыс. руб. и на новое строительство — 5 833 тыс. руб.
• неиспользованная амортизация прошлых лет — 16 368 тыс. руб.;	

Таблица 10.  
Освоение капитальных вложений (без НДС)

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений, всего:	105,438	108,786	103,2
1.1	Производственные фонды	105,438	108,786	103,2
—	ТПиР	99,605	103,243	103,6
—	новое строительство	5,833	5,543	95
1.2	Непроизводственные фонды	0	0	0
2	В т. ч. по источникам финансирования:			

Открытое акционерное общество • «Каскад Верхневолжских ГЭС» • 2004

2.1	Амортизация	64,673	62,738	97
2.2	Прибыль прошлых лет	37,387	37,387	100
2.3	Прибыль	0	6,775	0
2.4	Прочие источники (НИОКР)	0	0	0
2.5	Прочие источники (Лизинг)	0	1,985	0
3	Кроме того, авансы	3,378	7,481	221,5

Кроме того, НДС в размере 19 581 тыс. руб.

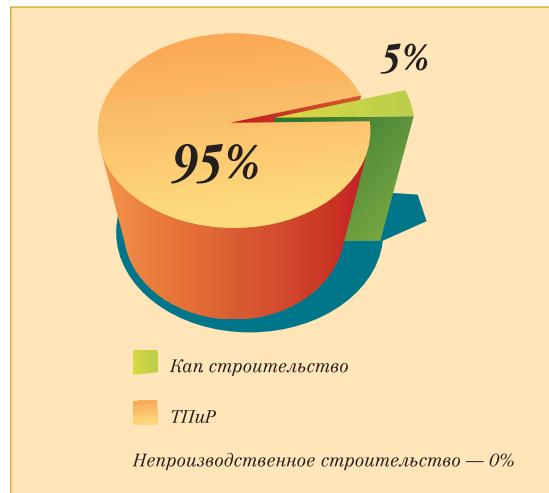


Рисунок 12.  
Структура освоения капитальных вложений в 2004 году

## 5.4. Структура капитальных вложений

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

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений, всего	105,438	108,786	103,18
	в т. ч.			
1.1	Электрические станции	86,838	92,836	106,91
1.2	Оборудование, не требующее монтажа	2,648	7,087	267,64
1.3	ПИР	15,951	8,862	55,56
1.4	Непроизводственное строительство	0	0	0
1.5	Прочие	0	0	0

Освоение капитальных вложений за 2004 год составило 108 786 тыс. руб. (без НДС).

Финансирование капитальных вложений составило 100 668,69 тыс. руб. Структура финансирования за 2004 год выглядит следующим образом:

- 99 793,35 тыс. руб. — оплата поставленного оборудования и выполненных работ в 2004 году,

- 875,34 тыс. руб. — авансы.

Ввод основных фондов в 2004 году составил 55 602 тыс. руб.

<b>5.5. Непрофильные финансовые вложения</b>  ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» не имеет дочерних и зависимых обществ.	персональных компьютеров требовали серьезной модернизации. Системное программное обеспечение, включая операционные системы, используемое на станции, не было унифицировано. Отсутствовали автоматизированная система резервного копирования, система антивирусной защиты. Пропускная способность, техническое состояние и топология структурированной кабельной сети не обеспечивали требований развития информационной инфраструктуры.
<b>5.6. Привлечение кредитных ресурсов под инвестиционные проекты</b>  В отчетном периоде кредитные ресурсы под инвестиционные проекты не привлекались.	В 2004 году необходимо было провести модернизацию информационной инфраструктуры для приведения ее в соответствие современным требованиям, реорганизовать управление информационными ресурсами и системами, обеспечить информационное взаимодействие с ресурсами ОАО «УК ВоГЭК».
<b>5.7. Развитие систем связи и внедрение компьютерных технологий</b>  Реализация перспективных задач развития информационных технологий на ГЭС каскада осуществляется по следующим направлениям:  1. Автоматизированные системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия (АСУ-П). 2. Автоматизированные системы управления технологическими процессами производства электроэнергии (АСУ-ТП). 3. Связь, телекоммуникации и системы безопасности объекта. 4. Информационное обеспечение и сопровождение управлентических процессов на ГЭС. 5. Обеспечение безопасности информационных систем, функционирующих на ГЭС. 6. Совершенствование организационной структуры, обеспечивающей функционирование информационных и автоматизированных систем ГЭС.  Состояние информационной инфраструктуры станции на начало 2004 года требовало значительного дооснащения. Большая часть серверного и компьютерного оборудования имела существенный износ (особенно дисковые подсистемы), являлась морально устаревшей и не отвечала требованиям производительности, из-за чего 48% серверов и 64%	Одна из главных задач — приведение инфраструктуры к единому базису (требованиям по каскаду), единая политика лицензирования, резервного копирования, информационной защиты, системного ПО и т. д. Интеграция в единую инфраструктуру каскада, прозрачность доступа к ресурсам.  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, и эта операционная система установлена на них в соответствии с корпоративным стандартом. 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.  Заканчиваются работы по осуществлению подключения к сети Интернет на принципиально новой основе — с использованием выделенного канала. Усилена система информационной безопасности, прошло тестовое внедрение системы контроля доступа к ресурсам сети Интернет и контроля трафика.

**Открытое акционерное общество • «Каскад Верхневолжских ГЭС» • 2004**

<p>Установлена и начала эксплуатироваться система электронной почты Microsoft Exchange 2000.</p> <p>Переход на единую платформу Windows 2000, установка и ввод в промышленную эксплуатацию системы электронной почты Exchange, изменение схемы подключения к сети Интернет позволили организовать тесное информационное взаимодействие информационных ресурсов станции с «УК ВоГЭК» и другими станциями Волжско-Камского каскада. В настоящий момент информационные системы этих объектов интегрированы на уровне доступа к ресурсам и управления ими.</p> <p>Особое внимание уделяется информационной безопасности. Разрабатывается концепция информационной безопасности. Идет процесс анализа и приведения в упорядоченное состояние информационных ресурсов, особенно хранимой информации. Налаживается процесс резервного копирования, идет автоматизация этого процесса с помощью специализированного оборудования и программного обеспечения.</p> <p>Реконструируется информационная инфраструктура с целью приведения ее к состоянию, удовлетворяющему возросшим требованиям, особенно со стороны систем автоматизации процессов управления.</p> <p>Всего в 2004 году ОАО «Каскада Верхне-</p>	<p>волжских ГЭС» было запланировано и выполнено:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Модернизация базовой информационной инфраструктуры, в частности реконструкция структурированной кабельной сети предприятия и обновление серверных платформ, которые не соответствовали минимальным требованиям по производительности.</li> <li>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.</li> <li>3. Развитие информационных ресурсов, в частности системы автоматизации финансовой, административно-хозяйственной деятельности и управленческой деятельности предприятия.</li> <li>4. Проведение ревизии и обеспечение стандартизации и лицензионной чистоты используемого программного обеспечения.</li> </ol> <p>Также планировался и проведен проект автоматизации процессов оказания услуг в области информационных технологий.</p> <p>Развитие средств связи осуществляется в соответствии с Отраслевой концепцией развития телекоммуникаций.</p>
--	--

Таблица 12.  
Затраты на поддержание и развитие средств связи

№	Группа оборудования связи	Потребность в развитии	Бюджет 2004 г.			Бюджет 2005 г. план (в тыс. руб)
			план	факт	%	
1	Коммутационное оборудование	да	4 300	4600	106	4 300
2	Сотовая связь	нет	600	480	80	600
3	Трансмиссионное оборудование	да				1 008
4	Система телемеханики	да				5 900
5	Аппаратура селекторных совещаний	да				1 000
6	Система громкоговорящей связи	да				500
7	Система часофикации	да				500
8	Кабельно-линейные сооружения	да	2 090	2 100	101	4 000

## 6

# Экологичность Охрана окружающей среды

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

Природоохранная деятельность ОАО «Каскад Верхневолжских 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 ГУ природных ресурсов и охраны окружающей среды МПР России по Ярославской области.

Своевременно производилась оплата платежей за загрязнение окружающей среды. Сумма платежей за 2004 год составила 593,44 тыс. руб. План природоохранных мероприятий на 2004 год был выполнен в полном объеме.

В течение 2004 года в адрес ОАО «ОАО Каскад Верхневолжских ГЭС» со стороны контролирующих организаций были выданы предписания об устранении нарушений в области охраны окружающей среды:

- Верхне-Волжским бассейновым водным управлением — по двум пунктам выполнения лицензионных условий;
  - ГУ природных ресурсов и охраны окружающей среды МПР России по Ярославской области при проверке выполнения требований ФЗ «Об охране атмосферного воздуха» на Угличской ГЭС — по шести пунктам (все пункты предписания выполнены);
  - ГУ природных ресурсов и охраны окружающей среды МПР России по Ярославской области при проверке выполнения требований ФЗ «Об отходах производства и потребления» на Угличской ГЭС — по 19 пунктам (по 17 пунктам предписания выполнены).
- Штрафные санкции не предъявлялись.
- Аварий, в результате которых нанесен вред (ущерб) окружающей среде, не было.

Таблица 13. Динамика объемов загрязняющих веществ

№	Показатель	Ед. измерения	Факт 2002 г.	Факт 2003 г.	Факт 2004 г.	Разрешенный уровень.	+/- (к разрешенному уровню)
1	Выбросы	тонн	6,226	8,058	8,058	8,058	
2	Сбросы ливневые и дренажные	тыс. куб. м	99,558	99,558	99,654	99,654	
2.1	в т. ч. загрязняющих веществ	тонн	58,29	64,25	63,29	91,27	-27,98
3	Сбросы нефти и нефтепродуктов	тонн					
4	Отходы производственные	тонн	17,6	16,24	521,58	726,44	-204,86
5	Отходы бытовые	куб. м	4,8	4,0	6,0	6,86	-0,86

<p><b>Выбросы</b></p> <p>Основное производство ОАО «Каскад Верхневолжских 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 32 ингредиента. Основными выбросами в атмосферу являются выбросы от ручной сварки и автотранспорта. Все вспомогательное производство относится к четвертой категории воздействия на состояние атмосферного воздуха. Это говорит о том, что ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» не является основным загрязнителем воздуха и не имеет аварийных выбросов в атмосферу.</p>	<p>ружающей среды МПР России по Ярославской области на основании нормативов предельно допустимого сброса. Фактический объем сброса сточных вод за 2004 год соответствует разрешенному сбросу и составляет в поверхностные водные объекты 89,113 тыс. куб. м, на рельеф местности — 10,541 тыс. куб. м.</p> <p>По сравнению с прошлым годом в сточных водах, сбрасываемых в водные объекты, увеличилось количество загрязняющих веществ по выпуску Рыбинской ГЭС на 2,89 т, уменьшилось количество загрязняющих веществ по выпуску Угличской ГЭС на 2,498 т. Для контроля качества сбрасываемых сточных вод в реку Шексна и реку Волга в течение года проводились отбор и анализ сточных вод.</p>
<p><b>Сбросы</b></p> <p>ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» осуществляет сброс ливневых и дренажных сточных вод в поверхностные водные объекты — в реку Шексна с Рыбинской ГЭС, в реку Волга с Угличской ГЭС, на рельеф местности и имеет разрешения на сброс, выданные Главным управлением природных ресурсов и охраны ок-</p>	<p><b>Отходы</b></p> <p>Полигонов и накопителей, предназначенных для захоронения отходов, на ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС», нет. Отходы, образующиеся на станции, согласно договорам, передаются сторонним организациям на переработку, вывозятся на специализированные полигоны для размещения и захоронения, а часть отходов используется на ГЭС. Фактический объем отходов, разрешенных к размещению и захоронению в 2004 году, не превысил нормативных (плановых) показателей и составил 521,58 т производственных отходов и 30 куб. м (или 6 т) твердых бытовых отходов.</p>



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

Таблица 14.  
Природоохранные мероприятия в 2004 году

№	Мероприятие	Состояние	Эффекты, результаты
1	Разработка проекта ПДС Рыбинской и Угличской ГЭС	Выполнено	Разработан и утвержден план водоохраных мероприятий
2	Химический анализ сточных вод	Выполнено	Выполнены требования по контролю
3	Биотестирование сточных вод	Выполнено	Выполнены требования по контролю
4	Инвентаризация промывневого выпуска Рыбинской ГЭС	Выполнено	Получены экологические требования
5	Инвентаризация дренажного выпуска Угличской ГЭС	Выполнено	Получены экологические требования
6	Оформление разрешений на сбросы, выбросы, отходы	Выполнено	Получены разрешения
7	Хим. анализы воды верхнего и нижнего бьефов Рыбинской и Угличской ГЭС	Выполнено	Выполнены требования по контролю
8	Получение лицензии на обращение с опасными отходами	Документы на рассмотрении в ГУ по технологическому и экологическому надзору Росприроднадзора по Ярославской области	

ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» были разработаны и в течение года выполнялись природоохранные мероприятия, согласован-

ные с Главным управлением природных ресурсов и охраны окружающей среды МПР России по Ярославской области.

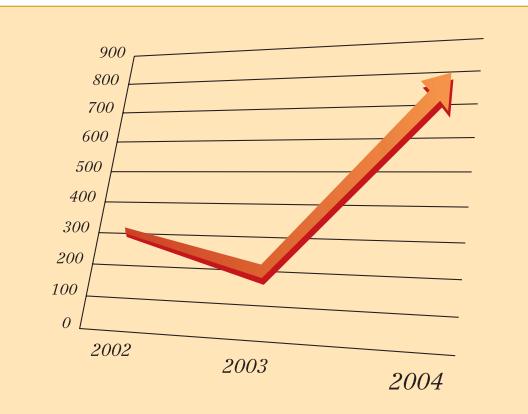


Рисунок 13.  
Динамика затрат на природоохранные мероприятия, млн руб.

7

## Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство

<p>Основной целью кадровой политики является выполнение стратегических задач, стоящих перед Обществом, путем привлечения и оптимального развития человеческих ресурсов.</p> <p>Основные задачи, стоящие перед Обществом в области управления персоналом:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• создание единого процесса управления персоналом;</li><li>• формирование оптимальной организационной структуры, адекватной стратегическим целям Общества;</li><li>• ориентация на развитие собственных кадров, подготовка внутреннего резерва;</li><li>• реализация единой системы стимулирования персонала;</li><li>• подготовка, адаптация и сопровождение персонала к изменениям;</li><li>• разработка технологии движения персонала, включая вопросы географического перемещения при карьерном росте;</li><li>• реализация социальных программ (государственное пенсионное обеспечение, добровольное медицинское страхование и пр.);</li><li>• создание единой автоматизированной системы управления персоналом.</li></ul> <p>Бизнес-процесс «Управление персоналом» централизован в ОАО «УК ВоГЭК». Применяются единые инструменты в области управления персоналом.</p> <p>Между коллективом ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» и администрацией предприятия заключен Коллективный договор.</p> <p>Основными принципами взаимодействия</p>	<p>администрации предприятия и работников станции являются:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Равноправие сторон.</li><li>2. Уважение и учет интересов сторон.</li><li>3. Соблюдение законодательства.</li><li>4. Свобода выбора при обсуждении вопросов, входящих в сферу труда.</li><li>5. Добровольность принятия сторонами на себя обязательств.</li><li>6. Реальность обязательств, принимаемых на себя сторонами.</li><li>7. Обязательность выполнения Коллективного договора.</li><li>8. Контроль исполнения принятого Коллективного договора.</li><li>9. Ответственность сторон.</li></ol> <p>Коллективным договором предусматриваются различные социальные льготы и гарантии, включая единовременные и ежемесячные выплаты, предоставление возможности переподготовки, создание льготных условий и режима работы работникам, частично потерявшим трудоспособность в связи с увечьем или профессиональным заболеванием, дополнительное государственное пенсионное обеспечение и медицинское страхование.</p> <p>В 2004 году заработная плата персонала увеличилась за счет изменений в системе оплаты труда и в связи с индексацией на рост потребительских цен.</p> <p>Средняя заработная плата в Обществе выше средней заработной платы по Ярославской области на 68%.</p>
--	---

Таблица 15.  
Динамика среднемесячной заработной платы

<i>№</i>	<i>Категории</i>	<i>2002 г.</i>	<i>2003 г.</i>	<i>2004 г.</i>
1	Руководители	12 426	17 950	24 294
2	Специалисты	9 794	12 038	16 511
3	Служащие	5 972	9 912	11 241
4	Рабочие	4 742	6 815	11 011

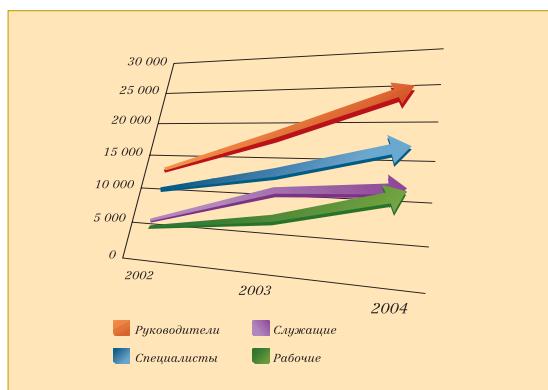


Рисунок 14.  
Динамика роста заработной платы по категориям персонала, руб.

Таблица 16.  
Показатели управления персоналом

<i>№</i>	<i>Показатель</i>	<i>Ед. измерения</i>	<i>2002 г.</i>	<i>2003 г.</i>	<i>2004 г.</i>
1	Фонд заработной платы	тыс. руб.	26 492,5	27 229	25 650
2	Среднесписочная численность, всего	чел.	315	231	137
2.1	в т. ч. ППП	чел.	315	231	137
2.2	НП	чел.	—	—	—

В рамках Коллективного договора разработано Положение об оплате труда работников Общества, которое направлено на повышение их доходов.

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

## 7.1. Структура работающих по категориям

На конец 2004 года численность персонала составила 142 человека, среднесписочная численность за 2004 год — 137 человек, в т. ч. промышленно-производственный персонал — 137 человек. Из общего количества работающих на 01.01.2005 руководители составляют 33 человека, специалисты — 43 человека, служащие — 3 человека, рабочие — 63 человека. Увеличение численности персонала на 01.01.2005 по сравнению с численностью на 01.01.2004 обусловлено совершенствованием организационной структуры Общества.

Таблица 17.  
Динамика численности персонала по категориям

№	Категории персонала	2002 г.	2003 г.	2004 г.
1	Руководители	50	31	33
2	Специалисты	31	33	43
3	Служащие	5	3	3
4	Рабочие	218	68	63
5	Всего	305	135	142

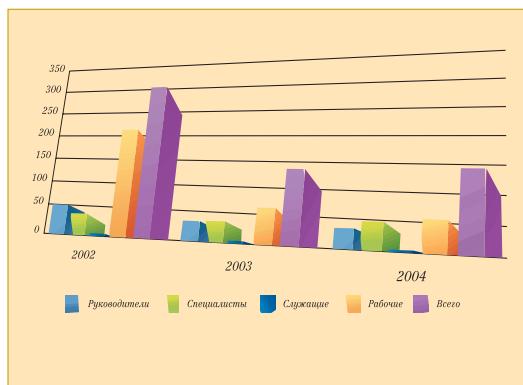


Рисунок 15.  
Динамика численности персонала по категориям, чел.



Рисунок 16.  
Структура работающих по категориям персонала

В структуре персонала на конец 2004 года рабочие составляют 45%; руководители — 23%; специалисты — 30%; служащие — 2%.

## 7.2. Возрастной состав работников

Таблица 18. Динамика численности персонала по возрастным группам

№	Категория	2002 г.		2003 г.		2004 г.	
		чел.	%	чел.	%	чел.	%
1	До 30 лет	33	11	16	12	18	13
2	30 — 50 лет	194	64	82	61	90	63
3	Старше 50 лет	78	25	37	27	34	24
3.1	из них пенсионного возраста	13	4	9	7	11	8
4	Всего	305	100	135	100	142	100

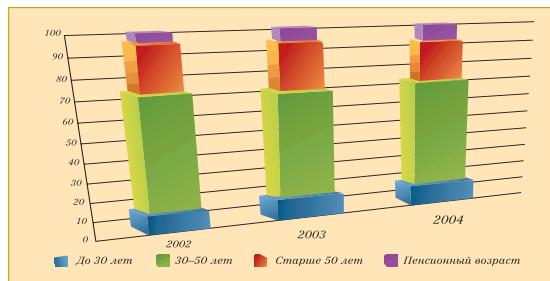


Рисунок 17.  
Динамика численности персонала по возрастным группам, %

<p>В Обществе работают сотрудники разных возрастных категорий. Наибольшую долю в 2004 году составляли работники в возрасте от 30 до 50 лет (63%). Далее идут работники в возрасте старше 50 лет (24%), работники в возрасте до 30 лет (13%). Работающие пенси-</p>	<p>онеры составляют всего 8% (11 человек) от числа работающих.</p> <p>При уходе на пенсию работнику назначается дополнительная пожизненная пенсия через негосударственный пенсионный фонд электроэнергетики.</p>
--	--

### 7.3. Текущесть кадров



Рисунок 18.  
Динамика сменяемости и текучести кадров.

<p>Сменяемость кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 3,8% до 6,9%.</p>	<p>нием. Кроме того, 53 сотрудника прошли дополнительное обучение или повысили квалификацию.</p>
---	--

<p>Текущесть кадров в Обществе за последние три года колебалась в пределах от 6% до 1%.</p>	<p>Подбор руководителей, специалистов и служащих производится только на конкурсной основе, согласно Положению о конкурсном отборе персонала ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС».</p>
---	--

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

<p>В 2004 году количество специалистов с высшим или средним специальным образованием составляло 110 человек, 73 человека с высшим образованием, 37 человек имеют среднее специальное образование.</p>	<p>С целью обеспечения ГЭС молодыми специалистами привлекаются студенты профильных учебных заведений для прохождения производственной практики.</p>
---	---

### 7.5. Негосударственное пенсионное обеспечение

<p>В ходе проведения оптимизации организационной структуры управления удалось удержать в Обществе достаточно квалифицированный персонал. В 2004 году выросло число работников с высшим образова-</p>	<p>ние негосударственного пенсионного обеспечения на ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС».</p>
--	---

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

Реализация поставленных Программой целей предусматривает решение следующих задач:

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

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

3. Оптимизация численности персонала Общества, «омолаживание» коллектива, за-

мена трудовых ресурсов, повышение производительности труда.

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

Текущее состояние системы пенсионного обеспечения работников Общества:

В 2004 году для учета пенсионных накоплений Общества использовалась солидарная

форма ведения счетов, открытие именных пенсионных счетов до момента выплат не предусматривалось.

В настоящее время идет процесс фондирования — накопление пенсионных средств на солидарных счетах для двух категорий участников.

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

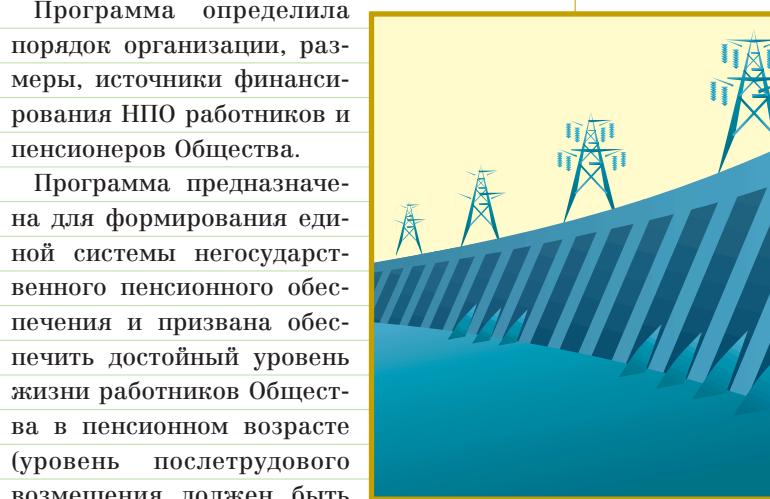
Финансирование осуществлялось за счет прибыли Общества в размере, утвержденном Советом директоров Общества.

Программой предусмотрено назначение этой категории участников негосударственной пенсии сроком на 5 лет, размером до 1000 руб. (при наличии средств).

Выплаты должны начаться с апреля 2005 года.

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

Таблица 19.



	2004 г.
Количество этих участников	2
Средний размер ежемесячной негосударственной пенсии (руб.)	1194

Финансирование Программы НПО в 2004 году осуществлялось из себестоимости в размере 9% от ФОТ Общества.

## 8

### Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач

#### 8.1. Совершенствование управления и корпоративных процедур

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

1. Развитие системы управления.

2. Техническое развитие ГЭС для обеспечения надежности выполнения ею общесистемных функций.

3. Развитие системы сервисов.

4. Обеспечение деятельности Общества достаточным, экономически обоснованным тарифом на электроэнергию и мощность.

Основой решения этих задач стали принятые программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) сроком до 2015 года, развития АСУ ТП и реформирования системы ремонтов (решение Совета директоров № 9 от 30 декабря 2003 г.), участие Общества в ассоциации «Большая Волга», а также результаты проведенных деловых игр по отработке направлений развития системы экономического управления.

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

В части реализации долгосрочных инвестиционных программ:

1. Разработка и уточнение пакета проектов технического перевооружения и реконструкции во исполнение утвержденной программы ТПиР до 2015 года.

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

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

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

В части развития системы сервисного (ремонтного) обслуживания:

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

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

В части развития информационных систем и систем автоматизированного управления:

7. Внедрение и модернизация АСУ ТП, включая внедрение 1 пускового комплекса интегрированной АСУ технологического уровня, локальных систем управления и за-

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



## 9

# Корпоративное управление

## 9.1. Принципы корпоративного управления

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

Управление Обществом осуществляется в строгом соответствии с положениями Федерального закона «Об акционерных обществах». В настоящее время к принятию готовится Кодекс корпоративного поведения Общества

ва, разработанный согласно форме, одобренной на заседании Правительства РФ от 28 ноября 2001 года (Протокол № 49), и рекомендованный к применению Распоряжением ФКЦБ от 04 апреля 2002 года № 421/р «О рекомендации к применению Кодекса корпоративного управления».

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

## 9.2. Информация о членах органов управления и контроля Общества

Органами управления Общества являются:

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

В течение отчетного периода имело место изменение состава Совета директоров. Новый состав утвержден внеочередным общим собранием акционеров Общества.

Коллегиальный исполнительный орган в Обществе не сформирован.

Независимых директоров в составе Совета директоров нет. Комитетов при Совете директоров не имеется.

Таблица 20.

Состав Совета Директоров ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС»,  
избранный на внеочередном общем собрании акционеров 16 ноября 2004 года

№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Смирнова Юлия Всееволодовна, 1978 г. р., избрана 16.11.2004	Начальник Департамента корпоративного управления Бизнес-единицы «Гидрогенерация». 2000 — 2004 гг. — ведущий специалист, главный специалист отдела корпоративного обеспечения реформирования ДЗО и взаимодействия

Открытое акционерное общество • «Каскад Верхневолжских ГЭС» • 2004

		с МАП Департамента корпоративной политики, начальник отдела анализа и контроля Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
2	Хазиахметов Расим Магсумович, 1954 г. р., переизбран 16.11.2004	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	Диков Евгений Александрович, 1971 г. р., избран 16.11.2004	Руководитель Дирекции проектов реформирования Бизнес-единицы «Гидрогенерация». 2002 — 2004 гг. — главный специалист, начальник отдела экспертно-аналитического Департамента управления капиталом, начальник отдела управления собственностью ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
4	Кожуховский Игорь Степанович, 1956 г. р., избран 16.11.2004	Начальник Департамента экономической политики Корпоративного центра. 1995 — 2004 гг. — начальник Департамента экономической политики ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
5	Макеев Дмитрий Николаевич, 1980 г. р., избран 16.11.2004	Ведущий эксперт Департамента обеспечения процессов реформирования Центра управления реформой. 2000 — 2001 гг. — специалист 1-й категории отдела кассовых операций ОАО «ИМПЭКСнаб»; 2001 — 2002 гг. — экономист издательства ООО «Третий Рим — Авто». 2002 — 2003 гг. — консультант по договорам Департамента управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России»; 2003 — 2004 гг. — специалист 1-й категории Департамента корпоративных финансов ОАО РАО «ЕЭС России»; 2004 — 2004 гг. — начальник отдела управления капиталом ОАО «ЦНИИ НПК Энерго». Акций Общества не имеет.

Таблица 21.

Ревизионная комиссия ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» на внеочередном общем собрании акционеров в 2004 году утверждена в следующем составе

№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Кренева Надежда Анатольевна, 1962 г. р., избрана 16.11.2004	Руководитель Дирекции экономики и финансов Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России» Акций Общества не имеет.
2	Петрова Юлия Владимировна, 1981 г. р., избрана 16.11.2004	Ведущий эксперт Департамента корпоративного управления Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России» Акций Общества не имеет.
3	Полякова Татьяна Васильевна, 1947 г. р., переизбрана 16.11.2004	Главный специалист Департамента внутреннего аудита Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
4	Панков Олег Владимирович, 1981 г. р., избран 16.11.2004	В настоящее время не работает Акций Общества не имеет.
5	Кузнецова Татьяна Григорьевна, 1960 г. р., переизбрана 16.11.2004	Главный бухгалтер ОАО «Волжская ГЭС» Акций Общества не имеет.

Вознаграждение в течение 2004 года членам Ревизионной комиссии Общества не выплачивалось.

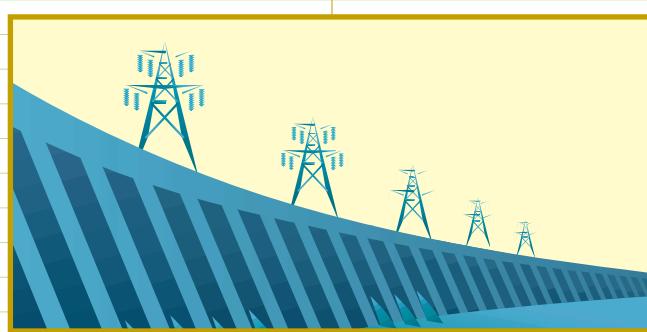
В соответствии с протоколом заседания СД № 5 от 9 апреля было принято решение о пере-

Таблица 22.

Сведения о генеральном директоре ОАО «УК ВоГЭК»

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

Общая сумма вознаграждения Управляющей организации ОАО «УК ВоГЭК», выплаченная в 2004 году согласно Договору № 5 от 16 июня 2003 года о передаче полномо-



чий исполнительного органа ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» в частях «Компенсация расходов» и «Эффективность управления», составляет 19 569 356 руб. 25 коп.

### 9.3. Информация об уставном капитале и акциях Общества

ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» учреждено в 1993 году в соответствии с Указами Президента Российской Федерации от 14 августа 1992 года № 922 «Об особенностях преобразования государственных предприятий, объединений, организаций топливно-энергетического комплекса в акционерные общества», от 15 августа 1992 года № 923 «Об организации управления электроэнергетическим комплексом Российской Федерации в условиях приватизации», от 5 ноября 1992 года № 1334 «О реализации в электроэнергетической промышленности Указа Президента Российской Федерации», зарегистрировано администрацией города Рыбинск Ярославской области от 28 января 1993 года № 123 и действует в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».

В настоящее время уставный капитал ОАО «Каскада Верхневолжских ГЭС» составляет 61 642 434 руб.

Разбивка уставного капитала по категориям акций:

- обыкновенные акции (12 324 868): общий объем — 61 642 434 руб., доля в уставном капитале — 100%.

Общее количество акционеров Общества в 2004 году составило 1 лицо (ОАО РАО «ЕЭС России»).

Уставной 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 акций 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.

Кроме того, по решению Общего собрания акционеров был размещен дополнительный выпуск акций путем закрытой подписки. Единственный акционер ОАО «Каскада Верхневолжских ГЭС» — ОАО РАО «ЕЭС России».

Таблица 23. Эмиссионная деятельность Общества

1	Выпуск	Первый		Второй	
		АОИ	АПИ	АОИ	АПИ
3	Форма выпуска	Бездокументарная	Бездокументарная	Бездокументарная	Бездокументарная
4	Тип акций	—	A	—	A
5	Код регистрации	71-1п-00284		71-1-00548	
6	Дата регистрации	11.11.1993.		22.12.1995	
7	Органы регистрации	Финансовые органы		Финансовые органы	
8	Дата начала размещения	11.11.1993		22.12.1995	
9	Окончание размещения	11.11.1993		22.12.1995	
10	Количество акций	235 368		123 049 500	
11	Номинал (руб.)	0,50		0,50	
12	Общий объем выпуска (по номинальной стоимости)	117 684		61 524 750	
13	Отчет об итогах выпуска зарегистрирован	21.11.1994		27.03.1996.	

Таблица 24.  
Структура акционерного капитала

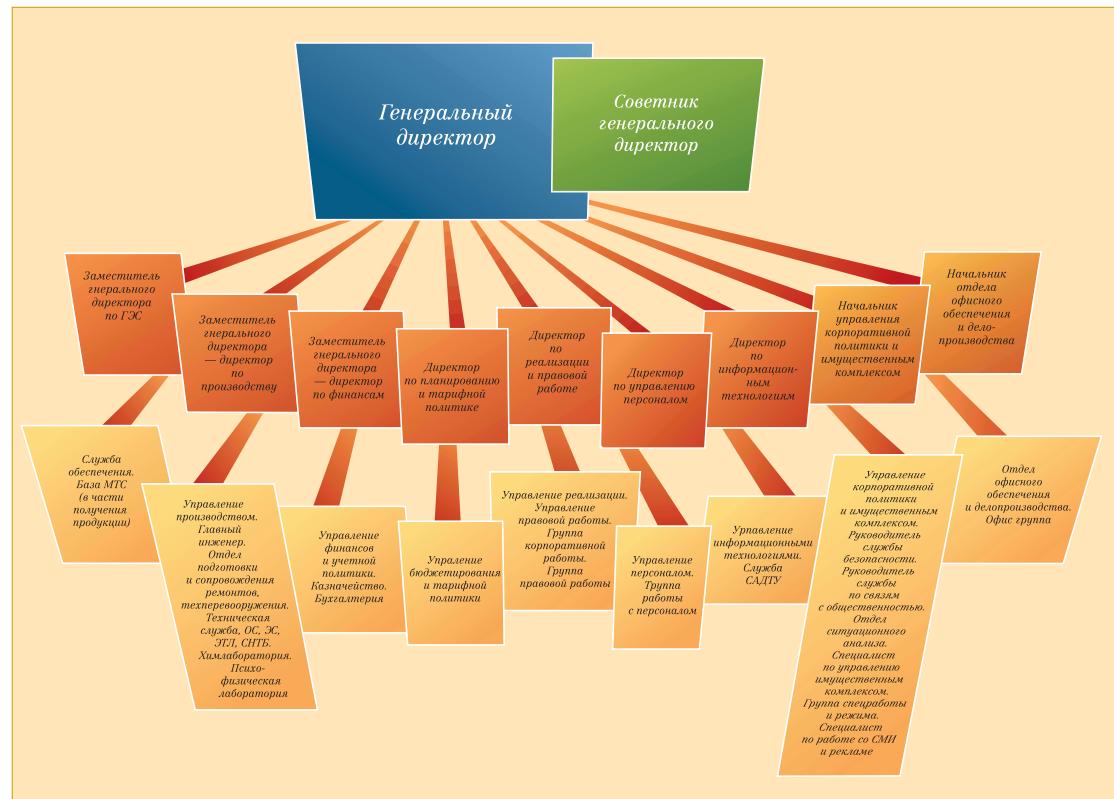
Наименование владельца ценных бумаг	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004	31.12.2004
Физические лица	0	0
ОАО РАО «ЕЭС России»	100%	100%
Прочие юридические лица и номинальные держатели	0	0

Торги по акциям не осуществляются.

## 9.4. Дочерние и зависимые общества

ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» не имеет дочерних и зависимых обществ.

## 9.5. Организационная структура Общества



## 10

### Основные показатели финансовой и бухгалтерской отчетности Общества

#### 10.1. Основные положения учетной политики Общества

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

#### 10.2. Анализ динамики результатов деятельности и финансового положения компании

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

- рост валюты баланса Общества за счет положительного финансового результата;
- рост финансовой устойчивости Общества в связи с положительным финансовым результатом деятельности Общества;
- существенное (на 146%) увеличение выручки от реализации продукции вследствие роста тарифов (Постановление ФЭК №98-э/2 от 25.12.02);

- темп роста себестоимости (145%) существенно меньше, чем темп роста выручки от реализации продукции (146%);
- сумма нераспределенной прибыли по итогам 2003 года — 93,3 млн руб.

#### 10.2.1. Управление активами Общества

Темп роста стоимости активов Общества за 2004 год составил 105%. Валюта баланса на 31.12.2004 равна 2088,75 млн руб.

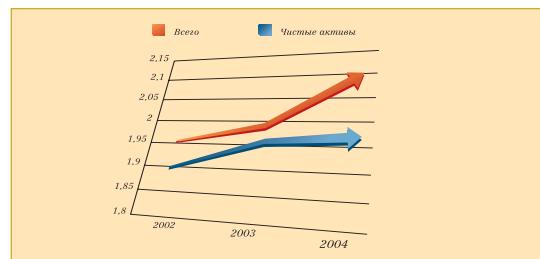


Рисунок 19.  
Динамика стоимости активов, млн руб.

Динамика структуры совокупных активов в 2004 году характеризуется ростом удельного веса мобильных (оборотных) и снижением удельного веса внеоборотных активов на 2%.



Рисунок 20  
Структура активов

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



Рисунок 21.  
Структура оборотных активов

На долю дебиторской задолжности, НДС и запасов приходится 75% стоимости оборотных активов. Существенную долю оборотных активов составляют краткосрочные финансовые вложения (22%).

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

Платежеспособность и ликвидность Общества в 2004 году в целом ухудшилась из-за роста кредиторской задолженности, связанной с начислением дивидендов. В начале 2005 года дивиденды будут выплачены и ликвидность нормализуется:

- значение коэффициента автономии в 2004 году снизилось с 0,95 до 0,91, что значительно выше рекомендуемого 0,8;
- в 2004 году значение коэффициента абсолютной ликвидности снизилось с 0,53 до 0,34;
- значение коэффициента срочной ликвидности снизилось с 2,63 до 1,07, что превышает рекомендуемое — 1;
- коэффициент текущей ликвидности снизился с 3,30 до 1,36 (рекомендуемое значение — 2).

- соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей ГЭС на конец 2004 года составляет 0,73.



Рисунок 22.  
Структура капитала

Доля собственного капитала в 2004 году снизилась на 4%.

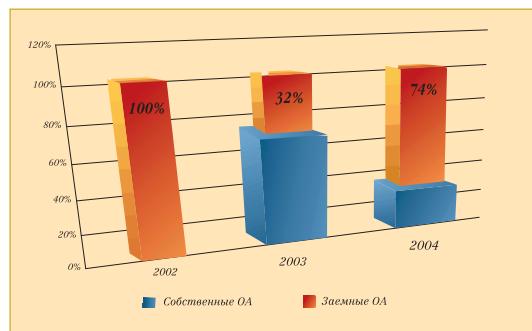


Рисунок 23.  
Структура оборотных активов

На 31.12.2004 доля собственных оборотных активов Общества составляет 36% от общей стоимости оборотных активов.

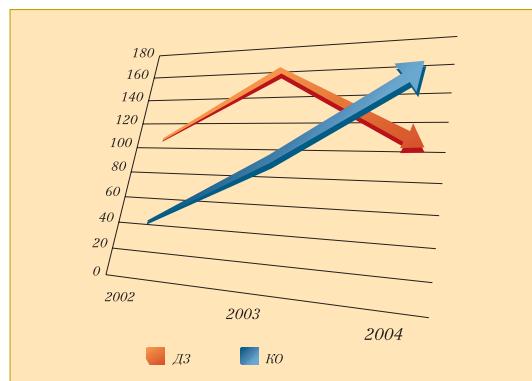


Рисунок 24. Динамика Дебиторской задолженности и краткосрочных кредитных обязательств, млн руб

2004 год характеризуется ростом дебиторской задолженности и краткосрочных кредиторских обязательств (суммы краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности). Темп ро-

ста краткосрочных кредиторских обязательств опережает темп роста дебиторской задолженности (из-за начисленных дивидендов), это сказалось и на снижении показателей ликвидности.

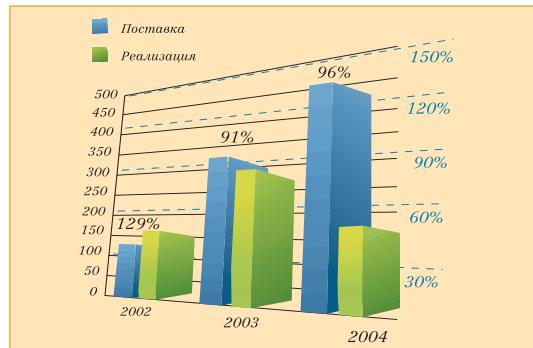


Рисунок 25.  
Динамика коэффициентов ликвидности

### 10.2.3. Финансовые результаты деятельности и показатели деловой активности

Таблица 28.  
Основные финансовые показатели (без НДС), млн руб.

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.	Темп роста, % (к 2003 г.)
Выручка от реализации	106,33	272,73	397,26	146
Себестоимость	110,41	159,16	230,65	145
Прибыль от продаж	-4,09	113,57	166,61	147
Операционные доходы и расходы	-36,03	-37,10	-35,75	96
Внереализационные доходы и расходы	22,96	-1,49	-4,46	299
Прибыль до налогообложения	-17,15	74,98	126,41	169
Чистая прибыль	-18,13	56,36	93,3	166

Причиной отрицательного финансового результата Общества в 2002 году стало неутверждение ФЭК экономически обоснованных тарифов на электроэнергию. В 2003 году тарифы были утверждены. В 2004 году Общество получило прибыль в размере 93,3 млн руб.

По тем же причинам значительно возросла величина рентабельности от продаж. Показатели чистой рентабельности активов и собственного капитала, которые по итогам 2002 года были отрицательными, стали положительными.

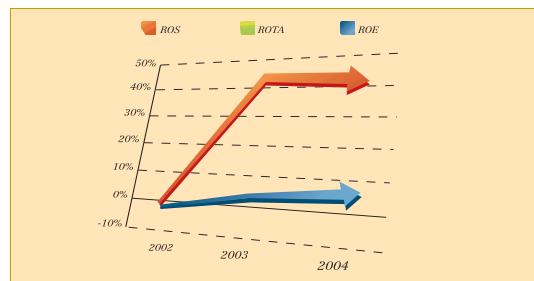


Рисунок 26.  
1. ROS — Return On Sales — рентабельность продаж;  
2. ROTA — Return On Total Assets — чистая рентабельность активов; 3. ROE — Return On Equity — чистая рентабельность собственного капитала.

### 10.3. Бухгалтерский баланс Общества за отчетный период

Таблица 26.

Показатель	Код строки	01.01.2004	31.12.2004
<b>АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	—	—
Основные средства	120	1 842 511	1 846 098
Вложения во внеоборотные активы	130	31 013	83 465
Долгосрочные финансовые вложения	140	634	634
Прочие внеоборотные активы	150	16	—
Запасы	210	15 248	13 798
НДС	220	6 888	20 216
Долгосрочная ДЗ	230	—	364
Краткосрочная ДЗ	240	69 940	84 946
Краткосрочные финансовые вложения	250	166	35 166
Денежные средства	260	17 589	4 066
Прочие оборотные активы	270	—	—
<b>ПАССИВЫ</b>			
Уставный капитал	410	61 642	61 642
Добавочный капитал	420	1 747 164	1 747 164
Резервный капитал	430	1 649	4 467
Фонд социальной сферы	440	—	—
Целевое финансирование	450	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	100 958	81 990
Непокрытый убыток прошлых лет	465	(27 683)	(27 683)
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	—	43 152
Непокрытый убыток отчетного года	475	—	—
Займы и кредиты	510	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	520	1 419	1 093
Займы и кредиты	610	—	—
Кредиторская задолженность	620	33 285	66 298
Задолженность учредителям по выплате доходов	630	—	50 152
Доходы будущих периодов	640	65 571	60 478
Резервы предстоящих расходов и платежей	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—

## 10.4. Отчет о прибылях и убытках Общества за отчетный период

Таблица29.

Показатель	Код строки	2004 г.	2003 г.
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	010	397 259	272 733
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(230 649)	(159 165)
Управленческие расходы	030	—	—
Коммерческие расходы	040	—	—
Прибыль (убыток) от продаж	050	166 610	113 568
Проценты к получению	060	2 785	111
Проценты к уплате	070	—	(747)
Доходы от участия в других организациях	080	—	—
Прочие операционные доходы	090	150 378	73 977
Прочие операционные расходы	100	(188 909)	(110 446)
Внереализационные доходы	120	1 891	396
Внереализационные расходы	130	(6 346)	(1 884)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	126 409	74 975
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(33 105)	(18 620)
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	93 304	56 355
Чрезвычайные доходы	170	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода	19010	93 304	56 355

## 10.5. Заключение аудитора Общества

Мы провели аудит прилагаемой финансовой (бухгалтерской) отчетности ДОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС», именуемого в дальнейшем Предприятие, за период с 01 января по 31 декабря 2004 года включительно. Финансовая (бухгалтерская) отчетность Предприятия состоит из:

- Бухгалтерского баланса;
- Отчета о прибылях и убытках;
- Приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках;
- Пояснительной записки.

Ответственность за подготовку и представление этой финансовой (бухгалтерской) отчетности несет исполнительный орган ДОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС». Наша обя-

занность 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 г. № 119— ФЗ "Об аудиторской деятельности";
- федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности (утверженными Постановлением Правительства РФ 23.09.02 г. № 696);
- правилами (стандартами) аудиторской деятельности аудитора;
- нормативными актами органа, осуществляющего регулирование деятельности аудируемого лица.

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая (бухгалтерская) отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели в финансовой (бухгалтерской) отчетности и раскрытие в ней информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку соблюдения принципов и правил бухгалтерского учета, применяемых при подготовке финансовой (бухгалтерской) отчетности, рассмотрение основных оценочных показателей, полученных руководством аудируемого Предприятия, а также оценку общего представления о финансовой (бухгалтерской) отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит представляет достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности финансовой (бухгалтерской) отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации.

По нашему мнению, финансовая (бухгалтерская) отчетность ДОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31 декабря 2004 года и результаты его финансово-хозяйственной деятельности за период с 01 января 2004 года по 31 декабря 2004 года включительно в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки финансовой (бухгалтерской) отчетности.

Директор  
ООО "ФиКОН"

Конторович СП.

Руководитель  
аудиторской проверки

Конторович СП.

ООО «ФиКОН»

Аудитор: Общество с ограниченной ответственностью «ФиКОН» ИНН 3441011562  
Юридический адрес: 400058, Россия, г.Волгоград, ул.Костюченко, д.8

Место нахождения: 400005, Россия, г.Волгоград, ул.7 Гвардейская, д.2, офис 422.

Координаты: Тел. (8442) 23-01-32, факс (8442) 23-81-44, e-mail: fikon(a),vlgmail.ru

Государственная регистрация: Свидетельство Серия ВД-390 № 5140 от 09.03.1995г. зарегистрировано Администрацией Тракторозаводского района г. Волгограда; Свидетельство Серия 34 № 000256650 от 09.12.02 г. о внесении записи в Единый государственный реестр, зарегистрировано Инспекцией МНС РФ по Тракторозаводскому району г. Волгограда. Основной государственный регистрационный № 1023402462720

Лицензия: На осуществление аудиторской деятельности № Е 006175, выдана на основании Приказа Министерства финансов Российской Федерации от 20 июля 2004 года № 201. Срок действия лицензии до 20 июля 2009 года.

Является членом Национальной федерации консультантов и аудиторов России (2000г.), членом общественного объединения «Ассоциация аудиторов и профессиональных бухгалтеров г. Волгоград» (1999 г.).

## 11

### Распределение прибыли и дивидендная политика

Таблица 28.  
Распределение прибыли Общества

№	Направление	ГОСА 2002 г.	ГОСА 2003 г.	ГОСА 2004 г.
1	Нераспределенная прибыль	— 9 554	— 18 129	56 355
2	Резервный фонд	—	—	2 818
3	Фонд накопления	—	—	37 387
4	Дивиденды	—	—	16 1506
5	Прочие цели	—	—	—

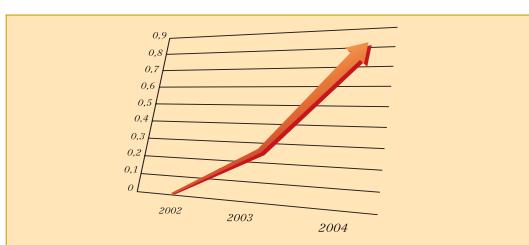


Рисунок 27  
Динамика доходности дивидендных выплат, руб.

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

Дв = Див. 1 акции / Рын. цена

Так как акции не котируются на РТС, за рыночную цену акций принимаем номинальную цену.

Таблица 29.  
Дивидендная история Общества, руб./акция

Показатель	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Начисленные дивиденды на одну акцию			
Обыкновенная	0	0,131	0,4068
Привилегированная тип А	—	—	—

Таблица 30.  
Суммы начисленных дивидендов, руб.

Вид акций	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Общая сумма начисленных дивидендов и проведенных выплат по акциям			
Обыкновенные	0	16 150 318	50 152 284,3
Привилегированные тип А	—	—	—
Общий произведенный размер выплаты дивидендов по данному виду акций			
Обыкновенные	—	16 150 318	—
Привилегированные тип А	—	—	—

12

## Справочная информация для акционеров

Акции общества на фондовой бирже не котируются.

Необходимая информация:

Адрес	152917 Российская Федерация, Ярославская область, г. Рыбинск, ул. Вяземского, 31
Телефон	(0855) 29-74-59
Факс	(0855) 21-51-25
Генеральный директор	Хазиахметов Расим Магсумович
Заместитель генерального директора по ГЭС ОАО «УК ВоГЭК»	Венидиков Валерий Павлович
Банковские реквизиты	ИНН 7610004305 КПП 761001001 Р/сч. 40702810600180000089 в ОАО «Внешторгбанк» г. Москва К/сч. 30101810700000000187 в ОПЕРУ Московского ГТУ Банка России БИК 044525187
Адрес в Internet	<a href="http://www.vohec.ru">http://www.vohec.ru</a>
Аудитор	ООО «Фикон», г. Волгоград 400005 г. Волгоград, ул. 7-я Гвардейская, 2-422 (8422) 34-44-61
Реестродержатель	ОАО «Центральный Московский Депозитарий» 107066 г. Москва, ул. Ольховская, д. 22 Тел.: (095) 263-81-53, 263-80-69
Оценщик	ЗАО «Центральная финансово-оценочная компания» 113035 г. Москва, Садовническая улица, д. 76. Тел.: (095) 290-41-11, 937-53-85

45



**Joint-Stock  
Company «Cascade of  
Verhnevolzhsky HPS»**

**Annual report 2004**



*Rybinsk–Moscow*

## **Table of content**

<b>1.</b>	Board Chairperson and Director General's Statement	49
<b>2.</b>	General information	51
<b>3.</b>	The Company's mission and basic management values	54
<b>4.</b>	Creditworthiness. Production and sales	57
<b>5.</b>	Reliability. Investments, advanced technologies, technical re-equipment	62
<b>6.</b>	Ecological compatibility. Environmental protection	67
<b>7.</b>	Competence. Human resources and social policy. Social partnership	70
<b>8.</b>	The Company's goals and perspectives for the upcoming year, strategic planning	75
<b>9.</b>	Corporate management	77
<b>10.</b>	The Company's basic financial statements	82
<b>11.</b>	Profit distribution and dividend policy	87
<b>12.</b>	Further information for shareholders	88

1

## Board Chairperson and Director General's Statement

Dear Shareholders!

We live in the epoch of global changes in power industry. Uglichskaya HPS and Rybinskaya HPS activities are a part of Russia's history of hydroenergetics' development and are closely linked to the great changes the industry is living through today. 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 JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" in 2004 succeeded not only in ensuring stable industrial and economic activity, but also in solving very important problems that the company faced in the light of the current process of the power industry reformation.

In 2004 JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" 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 development. In 2004 for the first time Volzhsko-Kamsky Cascade hydroelectric power stations acted not as separate units, but as a united technological system. This has given Joint-Stock Company "Volzhskij Hydroenergy Cascade External Manager Company", performing the function of a sole executive power of the Company, extra possibilities of maximizing the contribution of each station to the total result. These possibilities were implemented by means of improving financial and technological management under conditions of the joint functioning of the con-

trolled and competitive segments of the wholesale energy market (WEM).

These measures allowed JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" to become an adequate member of the competitive segment of "5-15" market. In 2004 Company sold power energy to the sum of 152.2 mln. roubles. Maximum effective usage of water resources during abundant flood of the previous year, within fixed hydroschedules, allowed to exceed the plan by 1.5 times and considerably improve the characteristics of the previous year. Company sold energy to the total sum of 460.4 mln. roubles, which is by 43% larger than in 2003.

To optimize financial costs the Company passed a programme of reducing costs and saving funds with the help of enlisting contractors and procuring materials on a competitive basis.

As a result, there was a substantial growth of sales profitability, net profitability on assets and equity. The Company's net profit in 2004 increased by 1.66 times compared with 2003 and came to a total of 93.30 mln. roubles. There was also an increase in the Company's foreign currency balance.

As a result, all the scheduled production programmes were implemented. JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" total energy output in 2004 was 1805 mln kilowatt-hours.

Our human resources policy is aimed at training employees in such way that they completely share the basic values of the shareholders and Company's management team as well as at planned development of human potential — the so called non-material asset of the Company.

Our pensioners already get a substantial pension bonus added to the sum of money they receive from the state. In 2004 personnel wages grew due to some changes in the system of remuneration of labour and also to indexation process of consumer price growth. The average wages in the Company is by 68% higher than the average wages in Yaroslavsky Region. In 2004 the Company continued to organize training courses for the employees, and there was also much attention paid to continuous raise of administrative personnel skills.

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 our management and employees of JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" for their contribution to achieving such significant results.

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

In 2005 we are planning to take further steps towards the implementation of a long-term Programme of reequipping and modernization of the station, which is going to last until 2015. This Programme is aimed at the full renewal of obsolete equipment of the HPS. This will enable us to maximize the efficiency of use of water resources and result in repairs cost savings.

We are going to continue the policy of increasing information transparency and improved corporate management. We also intend to ensure shareholders equity growth on sustainable basis by means of achieving short-term and long-term goals.

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

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

Chairperson of Board of Directors  
JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS"  
open joint-stock company  
Y.V. Smirnova

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

## 2

### General information

#### 2.1. Geographical location

JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" comprises two hydroelectric power stations — Rybinskaya HPS and Uglichskaya HPS. Waterside structures of Uglichskaya HPS are located in the section line of the Volga river in Uglich. Waterside structures of the Rybinskaya HPS are situated in the section lines of the Sheksna river (HPS building, earth dam, embankments) and the Volga river (overflow dam, embankment) in Rybinsk. The climate in the region is temperate continental. The average long-term flow rate in the section line of Uglich hydroscheme is 13.6 km<sup>3</sup>, in the section line of

Rybinsk hydroscheme — 34.7 km<sup>3</sup>. The base for waterside structures are clays, close sands and cemented sandy-argillaceous soils.

Energy is supplied via high voltage lines at 220/110kV to UES of Russia.

#### 2.2. Brief history

The history of Uglichskaya HPS and Rybinskaya HPS started on September 14, 1935, when Sovnarkom of the USSR and Central Committee of Communist Party of Bolsheviks passed a decree "On Construction Hydroschemes in Uglich and Rybinsk Region". In the same month a special construction-and-mounting department —



Volgostroy of People's Commissariat of Internal Affairs of the USSR — was organized. On July 23,

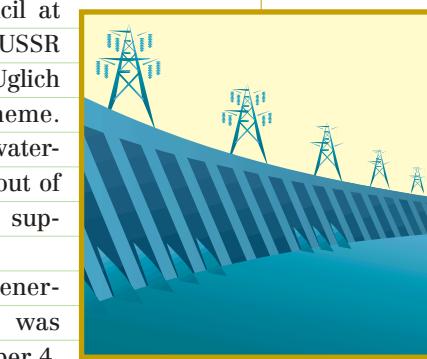
1938 the Economics Council at Sovnarkom of the USSR approved of the project of Uglich and Rybinsk hydroscheme. According to the project, water-power equipment and lay-out of the HPSs' building were supposed to be similar.

The first hydroelectric generator on Uglichskaya HPS was set in operation on December 4, 1940, the second — on March 20, 1941. The first hydroelectric generator on Rybinskaya HPS was

set in operation on November 18, 1941, the sixth (station \_3) — on December 30, 1950.

Hydroelectric generator \_6 on Rybinskaya HPS was substituted and set in operation for development period on September 4, 1998, hydroelectric generator \_4 on Rybinskaya HPS was substituted and set in operation for development period on December 16, 2002. In March 2003 the starting complex comprising HG \_4 and HG \_6 on Rybinskaya HPS was

put in industrial commission by the committee of experts of RAO "UES of Russia".



## 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	456,4	456,0	456,0	100	99,9
2	Available power	megawatts	406,5	399,0	416,2	104	102
3	Operating capacity	megawatts	348,0	346,0	350,0	101	101
4	Power output	Million kilowatt-hours	907,7	1569,6	1805,4	115	199
5	Net output	Million kilowatt-hours	857,1	1512,7	1750,6	116	204
6	Energy sold in wholesale electricity market (WEM)	Million kilowatt-hours	857,1	1512,7	1750,6	116	204
2. Energy Sales (VAT not included)							
1	Energy sold in WEM	RUB, million	321,1	414,3	460,4	111	143
1.1.	including EP sold by auction	RUB, million	0,0	129,2	152,2	118	—
1.2.	Tariff imbalance	RUB, million	22,6	27,0	3,9	15	17
2	Energy sales	RUB, million	291,9	384,2	441,6	115	151
2.1.	including payments made in cash	RUB, million	291,9	384,2	441,6	115	151
2.2	other	RUB, million	0,0	0,0	0,0	—	—
3	Rate of sales	%	91%	93%	96%	103	106
4	Paid in cash	%	100%	100%	100%	100	100
5	Other kinds of payments	%	0%	0%	0%	—	—
6	Changes in receivables (1-2)	RUB, million	29,3	30,1	18,8	63	64

Joint-Stock Company • «Cascade of Verhnevolzhsky HPS» • 2004

3. Tariff Management							
1	Electricity tariff	Kopeck/ kW-hour	1,522	2,329	2,3277	100	153
2	Power tariff	RUB per megawatt per month	45 531	42 066	42,066	100	92
3	Average net output tariff	Kopeck/ kW-hour	31,22	23,21	22,29	96	71
4	Electricity net cost	Kopeck/ kW-hour	18,12	14,91	12,78	86	71
5	Electricity profitability	%	56,36	55,7	74,3	133	103
4. Financial results (VAT not included)							
1	Volume of production	RUB, million	272,73	356,04	397,26	112	146
2	Production cost	RUB, million	159,17	230,06	230,65	100	145
3	Production profit	RUB, million	113,57	125,99	166,51	132	147
4	Net profit	RUB, million	56,36	58,02	93,30	161	166
5. Human resources policy							
1	Average number of employees	persons	231	141	137	97	59
1.1.	Including production staff	persons	231	141	137	97	59
1.2.	Non-production staff	persons	0	0	0	—	—
2	Average salary	RUB per person	8963	14497	14825	102	165
6. Capital investments (less VAT)							
1	Capital investments, total	RUB, thousand	26,6	105,4	108,8	103	410
2	Incomplete construction	RUB, thousand	31	90,5	83,5	92	269
3	Input of capital assets	RUB, thousand	18,4	46,0	55,6	121	303

Table 2.  
*Abbreviated Balance Sheet*

#	Indicators	Units	31 Dec 2001	31 Dec 2002	31 Dec 2004	+/- (by 31 Dec 02)
1	Balance currency	RUB, million	1953,25	1984,01	2088,75	104,75
2	Net assets	RUB, million	1898,03	1949,30	1971,21	21,91
3	Accounts receivable	RUB, million	31,89	69,94	85,31	15,37
4	Accounts payable	RUB, million	22,63	34,70	117,54	82,84
4.1.	including long-term	RUB, million	4,74	1,42	1,09	-0,33
5	Current ratio	—	1,08	3,30	1,36	-1,94
6	Own funds ratio	—	-1,35	0,09	-0,13	-0,21
7	Autonomy ratio	—	0,94	0,95	0,91	-0,03

## 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.

It is impossible to ensure reliability and ecological compatibility without solvency and competence. Thus we declare the following to be the Company's basic values:

- Support and development of the JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" solvency;
- Ensuring reliability of basic generating equipment;
- Ensuring ecological compatibility of electric energy production for consumers;
- Enhancing the Company's employees' and management team's professional skills.

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

Emulative spirit and an intention to become the best station in the cascade, revival of old traditions of HPS builders and engineers who operated the stations in 1940s, enabled us not only to

fulfill the plans of VHCMC management for 2004, but to surpass some of them. Thus, the repairs programme was implemented up to 109.5 %.

#### 3.1. Company's main objectives

During the reporting period JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" management team's attention was focused on the four major spheres:

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

- untimely revision and/or inadequate tariffication (lower than the necessary economic level covering all the energy production costs);
- possible occurrence and growth of imbalance between energy producers' and consumers' tariffs (the so-called "FTS tariffs market imbalance").

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.

FTS tariffs imbalance is regulated by RF government. With the appearance of energy and power "5-15" market there is an economic possibility to partially minimize the imbalance in payment for supplied energy, securitizing debtor's accounts.

Influence of fiscal water use regime is characterized by the availability of a range of tax rates, and it is the local administration who decides what the rate is going to be in the limits of the legal range. One of the means to reduce the fiscal burden is to establish working relations with local administrations and to come to an agreement on at least not maximum tax rates in the range. The experience of 2004 showed that such relations are already in place.

JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" economics entirely determines its solvency and is the most important sphere of the management team activities.

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

Depreciation of equipment accumulated during the years of constant shortage of finances could have led to the possible growth of critical changes of its operating parameters up to the level of the accident and even destruction

of HPS works. Station reliability degradation and a growing number of unscheduled repairs could have resulted in profit deficiency, decrease of the profit necessary for investment, dividend payment. Since 2002, the moment when the long-term Programme on reequipping was adopted, the situation has started to turn around. First and foremost, all the industrial units were insured in proper time. Besides, there have been measures taken to ensure proper reliability of HPS equipment and works, which means that all the repairs are done fully and in proper time, modern methods of diagnostics without stopping the equipment operation are deployed. There has been a constant optimization of the structure and amount of spares. Selection of servicing and supply organisations is done on a tender basis in order to improve the quality of services and materials,

enhance contractors' responsibility and lower transaction costs.

Ensuring the reliability of HPS operation by means of strict compliance with the repair works plan is the Company management's most important basic value at present.

3. Implementation of further training and development of human resources programme. When highly qualified personnel leaves or the level of their professional skills deteriorates, it may substantially increase the possibility of accidents and, as a result, make a negative impact on the efficiency of the energy production process. A possible growth of accidental loss directly influences HPS economics. Thus, our close attention to the problem of further training and development of personnel, the stability of staff and its growing professional competence is in shareholders' and the Company's interests and in this sense is fully pragmatic. Investing into human resources capital is another cornerstone of our management basic values system.



A competitive level of wages, social guarantees and a non-state pension fund act as a natural barrier against highly qualified technical and managerial personnel resignation.

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

4. Minimizing the station's ecological effects. These include, first of all, the possibility of oil leaks into the river from HPS hydrogenerators, exceeding dam crest levels in head and tail waters. Fines for possible oil leaks do not have a serious influence on the Company's solvency, so the risk of reclamation is kept to a minimum, yet minimizing the station's ecological effects is one of the basic values of the Company's management and that determines our endeavor to minimize the impact of the HPS on the environment.

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

### 3.2. Reforming the Company

In accordance with the reformation programme in the preparatory phase in 2004 the following measures were taken at OJSC "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs":

"Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" open joint-stock company in the year under report 2004 carried out divided accounting of income, expenses, assets and liabilities by the types of HPS's activities, in accordance with RAO "UES of Russia" Order \_724 of 29.12.2000 "Organisation of accounting policy and internal division of kinds of activity".

3. In accordance with the Reformation programme in the preparatory phase of

reforming activities, the following kinds of activity were singled out for subcontract:

- Repair works;
- Militarized guards;
- Medical care;
- Public catering.

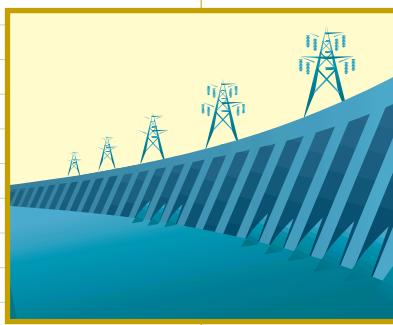
Services in these kinds of activities are provided by contract.

The following kinds of activities are carried out by OJSC "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs":

1. Generation of electric power — primary activity;

2. Communication services — ancillary activity.

Within the framework of the preparatory phase of creating OJSC "Federal Hydrogenerating Company" market valuation of shares of JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" which belong to OJSC RAO "UES of Russia". The Committee of Directors of RAO "UES of Russia" adopted a resolution (Proceedings \_183 of 24.12.2004) to establish OJSC "Federal Hydrogenerating Company" and to transfer holding of shares of JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" which belong to OJSC RAO "UES of Russia" to pay up the authorised capital stock.



## 4

# Creditworthiness. Production and sales

## 4.1. Dynamics of production results

“Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” supplies all the produced energy to the wholesale energy market (WEM) in accordance with the established dispatcher timetable and tariffs approved by FTS.	Actual energy output in 2004 was 1,805.4 mln kW-h.
	Annual energy output depends on the amount of water and its annual distribution: <ul style="list-style-type: none"><li>• 2002 was deficient in water, provision 68 %;</li><li>• 2003 was quite deficient in water, provision 89 %;</li><li>• 2004 was abundant in water, provision 140 %.</li></ul> Total power of the HPSs in the Cascade is 456.4 MWt (on 01.01.2005).
Since December 2003, 15% of the produced energy is supplied to the competitive segment of the wholesale energy market. An HPS presents a price bid and receives payments at the market prices at a particular time. 85% of energy is negotiated in the controlled segment of the market at the approved tariffs.	Available power depends on seasonal restrictions determined by water resources available in winter and spring, as well as by flood control regime depending on the flood size.
In 2004 OJSC “Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” ensured reliable and steady production of electric power and its regular supply to consumers.	

Table 3. Basic production results

	Indicators	Units	2002	2003	2004
1	Installed Capacity	megawatt	448.5	456.4	456.4
2	Available power	megawatt	399.1	406.5	416.6
3	Operating capacity	megawatt	295.5	348.2	350.6
4	Auxiliary power consumption	megawatt	3.2	3.2	3.2
5	Balance — power flow	megawatt	213.6	205.1	287.2
6	Total energy output	kW-h, million	903.2	907.7	1805.4
7	Total auxiliary energy consumption:	kW-h, million	25.9	26.2	26.0
7.1.	— energy output	kW-h, million	25.6	26.2	26.0
7.2.	— same in % to energy output	%	2.87	2.88	1.44
8	Net energy sales at generator bus bar	kW-h, million	877.3	881.5	1779.4
9	Energy wasted within the station	kW-h, million	17.2	24.4	28.8
9.1.	same in % to energy sales at generator bus bar	%	1.96	2.77	1.62
10	Net energy output (balance — power flow) net interchange)	kW-h, million	860.1	857.1	1750.6
11	Including energy sold in WEM	kW-h, million	860.1	857.1	1750.6

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

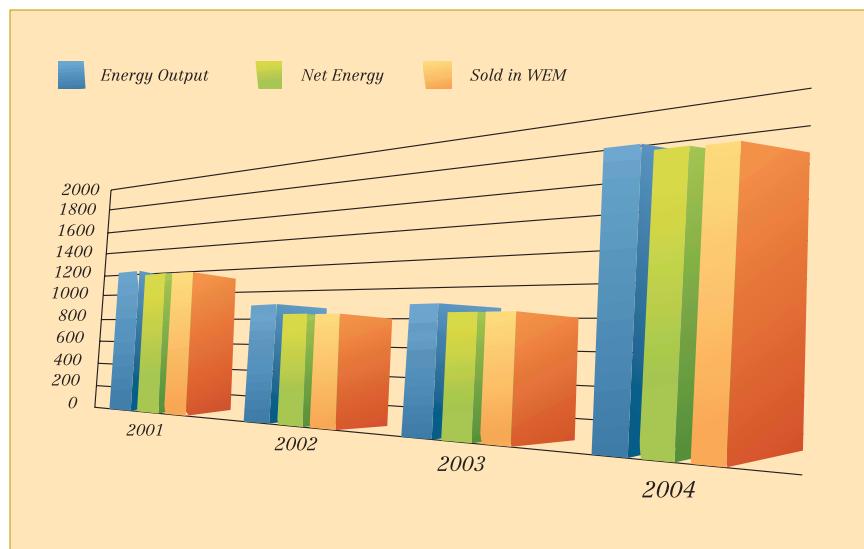


Figure 1.  
Production results dynamics, kilowatt-hours, million roubles

## 4.2. Dynamics of sales results

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

#	Indicator	2002	2003	2004
1	Accounts receivable at the start of the period	58	22,2	51,5
1.1	Including FEC tariffs imbalance	5,9	21,6	44,2
2	Energy produced for WEM	123,8	321,1	460,4
	including			
2.1	Energy trading	—	—	
	%	—		
2.2	FEC tariffs imbalance	15,7	22,6	3,9
	%	13	7	8
3	Energy sales	159,5	291,9	441,6
	including			
3.1	Paid in cash	158,7	291,9	441,6
	%	99,5	100	100
3.2	Bills of exchange	—		
	%			
3.3	Cross-cancellation	0,8		
	%	0,5		
3.4	Other			
	%			
4	Accounts receivable at the end of the period	22,2	51,5	70,3
4.1	Including FEC tariff imbalance	21,6	44,2	48,2



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

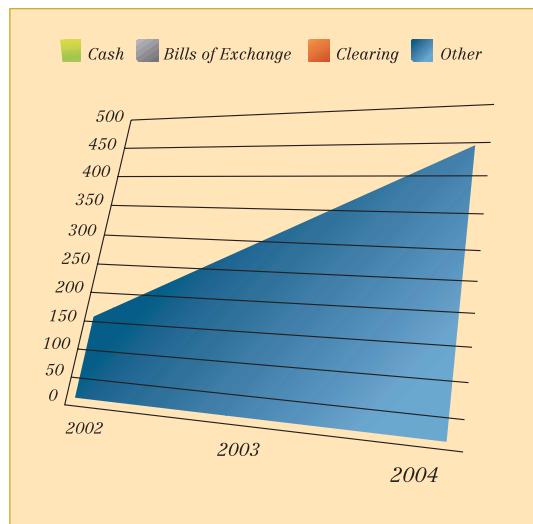


Figure 3. Energy sales dynamics in WEM, million roubles

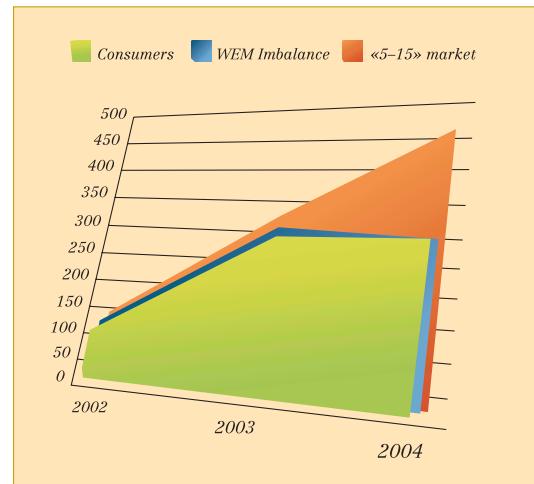


Figure 4. Energy supply dynamics in WEM, million roubles

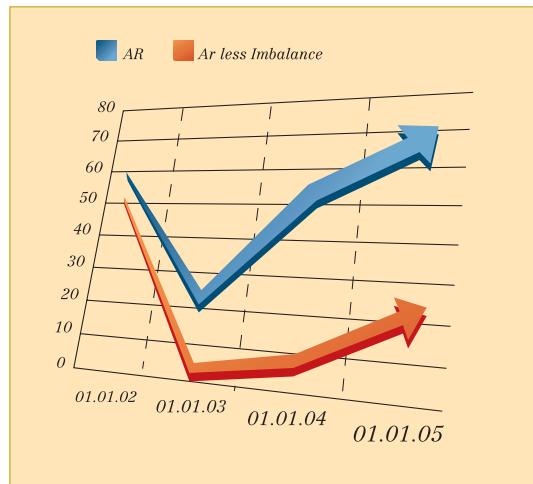


Figure 5. Accounts receivable dynamics, million roubles

1,750.6 mln. kW-h in total were sold in the wholesale market in 2004, including:

- 1,485.7 mln. kW-h in the controlled segment (including the deviation segment), which is 83% of the total sales;
- 264.9 mln. kW-h in the competitive segment (market “5-15”).

Total electric power supply exceeds the supplies of 2002-2003 by 103% and 104% accordingly, depending on the amount of water.

In the reporting year the energy sales yielded 441.6 mln. Roubles, which is higher than in 2002-2003 by 177% and 51% accordingly. The sales structure in respect to the market segments is as follows:

- Sales in the controlled segment of the market (including the deviation segment) amounted to 289.3 mln. roubles (65.5%);
- Sales in the competitive segment of the market amounted to 152.2 mln. roubles (34.5%)

Table 5.  
Structure of payments for energy

#	Means of payment	In the controlled segment (including deviation segment)		In the competitive segment		Total	
		Total, mln. rub. (VAT included)	%	Total, mln. rub. (VAT included)	%	Total, mln. rub. (VAT included)	%
1	Cash	289,3	100	152,2	100	441,6	100
2	Bank bills of exchange						
3	Cross-cancellation						
4	Other						
5	Total	289,3	100	152,2	100	441,6	100

Payments in cash constitute: 2002 — 99.5%,  
2003 — 100%, 2002 — 100%.

By the end of the reporting year the total  
debt to JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS"  
in the wholesale energy market increased by

### 4.3. Dynamics of tariff changes

Table 6.  
Dynamics of tariff changes

Date of tariff approval	Electric energy, kopecks per kWt-hour	Power, rub. per MWt-month
18.06.1998 Proceedings № 25/1 (effective 01.07.1998)	3,92	14 038
18.05.1999 Proceedings № 24/1 (effective 01.06.1999)	3,81	14 965
25.07.2000 Proceedings № 38/5 (effective 15.08.2000)	4,92	16 214
18.07.2001 Proceedings № 40/4 (effective 01.07.2001)	4,36	18 493
25.12.2002 Regulation № 98-3/2 (effective 01.01.2003)	15,22	45 531
29.10.2003 Regulation № 89-3/1 (effective 01.01.2004)	23,95	43 981
29.10.2003 Regulation № 89-3/1 (effective 01.07.2004)	22,69	40 151

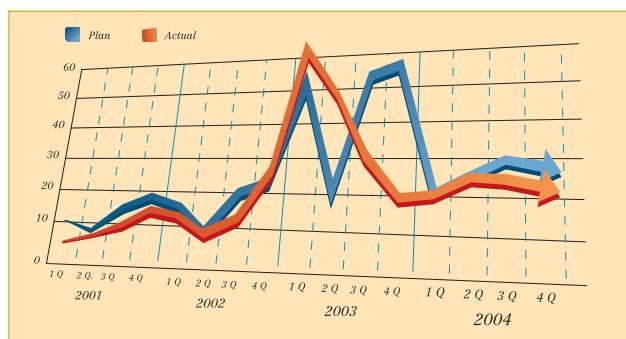


Figure 6. Average supply tariff dynamics, kopecks per kW-h

In 2004 FST of Russia set a tariff for electric energy and power every half a year. Alongside, the average net output tariff in the second six months is by 15.5% higher than the tariff in the first six months.

The rapid decrease of the tariff in the 1st quarter of 2004 as compared to the 4th quarter of 2003 is connected with the revision of tariffs for the suppliers for the controlled segment of

the market fulfilled by FST of Russia. Since January 1, 2004 the approved tariff for JSC "Cascade of Verhnevolzhsky HPS" is by 12.2% lower than that of 2003 (2003 — 288.94 rub. thousand kWt-h; 2004 — 253.67 rub. thousand kWt-h). The decrease of the tariff in the second half of 2004 as compared to the planned one was caused by the increase of the actual sales of the energy.

#### 4.4. Dynamics of energy consumption, consumer's payments, structure of accounts receivable

Table 7. Consumers' Payments

#	Consumer	Accounts receivable at the start	Actual supply (services rendered)	Payment	Accounts receivable at the end
1	JSC "Mordovenenergo"				
1	JSC "Yarenergo"	1,6	142	124,1	19,5
2	JSC "Vologdaenergo"	5,6	152,2	155,2	2,6
3	CCS FWEM	—	10	10	—
4	FST tariffs imbalance	44,2	3,9	—	48,2
5	Competitive segment	—	152,2	152,2	—

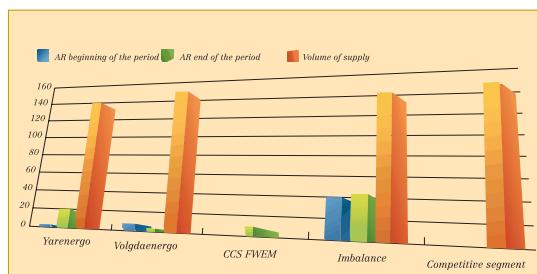


Figure 7. Changes in accounts receivable (main consumers), million roubles

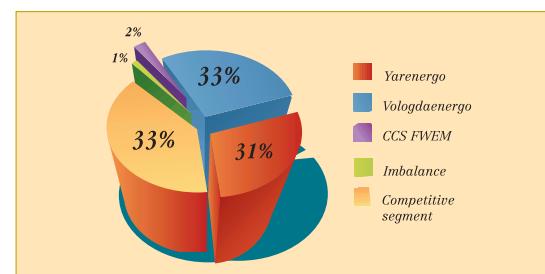


Figure 8. Supply structure

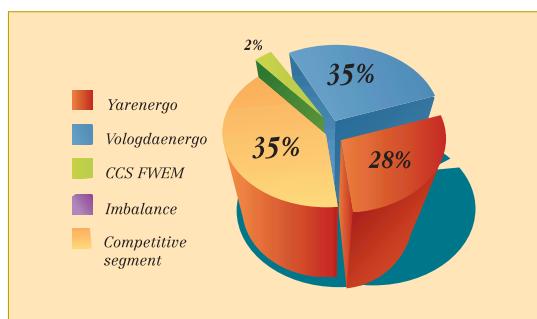


Figure 9. Payment structure

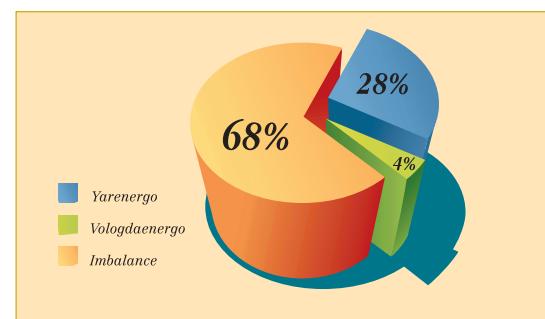


Figure 10. AR structure of 01.01.2005

## 5

### **Reliability. Investments, advanced technologies, technical re-equipment**

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

In 2002 production management and information technologies management specialists of VHCMC in cooperation with the station technical staff worked out a conception of technical reequipping and repairs (TR&R) for the period until 2015. The conception was approved by the specialized Departments of RAO "UES of Russia" and on December 30, 2003, was recommended for fulfillment. 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 reequipping programme for the period till 2015. TR&R programme for "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" for 2004 is the integral part of these projects has the same goals as the documents mentioned above. The implementation of "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" repairs programme for 2004 was 109.5%, and totalled 40.56 mln roubles (compared with planned 37.04 mln. roubles). The repairs are carried out by the contractors.

Table 8.  
*Implementation of the complete overhaul programme*

Hydroelectric generator №	Repair power, megawatts	Duration of repairs				Deviation, hours	Quality rate		
		Deadlines		Hours					
		Plan	Actual	Plan	Actual				
St. HG №5 Rybinskaya HPS	55	01.06– 30.08	07.06– 14.12	2184	4578	+ 2394	In accordance with STD		
St. HG №3 Rybinskaya HPS	55		12.07– 05.09		1329		In accordance with STD		
St. HG №2 Rybinskaya HPS	55	01.08– 15.09	15.12– 31.12	840	408	- 432	In accordance with STD		
t. HG №2 Rybinskaya HPS	55	21.06– 15.08	20.06– 07.08	1320	1162	- 158	In accordance with STD		

The complete overhaul programme of hydroelectric generators of OJSC "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs", station HG №2 and №5 of Rybinskaya HPS and station HG №2 of Uglichskaya HPS was fully implemented. During current repairs of hydroelectric generators, the

generators were prepared for passing high waters; after passing high waters, pivot seals of wicket gates on station HG №3 of Rybinskaya HPS were replaced and outlet jumpers on 13.8 kV hydroelectric generator №3 of Rybinskaya HPS were repaired.

## 5.2. The Company's investments, including modernization and technical reequipping

Table 9. Dynamics of capital investments

#	Indicators	2002		2003		2004	
		mln. rub.	%	mln. rub..	%	mln. rub.	%
1	Total investments (less VAT)	93,232	100	31,620	100	108,786	100
1.1	Including reequipping and modernization	93,232	100	30,118	95,2	103,243	95
1.2	New construction	0	0	1,502	4,8	5,543	5
1.3	Non-production assets	0	0	0	0	0	0

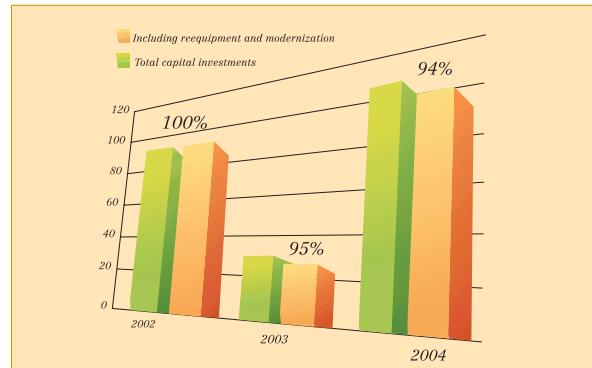


Figure 11. Dynamics of HPS capital investments for the last three years, rubles

## 5.3. Sources of financing the investment programmes

It was estimated that capital construction in 2004 would cost 105,438 thousand roubles (less VAT), including the following financial sources:

- depreciation — 48,305 thousand roubles;
- under-employed depreciation of previous years — 16,368 thousand roubles;

- previous years' profits — 37,387 thousand roubles;
  - prepayments — 3,378 thousand roubles.
- It was planned to spend 89,891 thousand roubles on implementing the programme for technical reequipping and modernization, and to spend 5,833 thousand roubles on new construction.

Table 10.  
Capital investments disbursed (less VAT)

#	Indicator	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total:	105,438	108,786	103,2
1.1	Production assets	105,438	108,786	103,2
—	Reequipping and modernization	99,605	103,243	103,6
—	New construction	5,833	5,543	95
1.2	Non-production funds	0	0	0
2	In accordance with financial sources:			

Joint-Stock Company • «Cascade of Verhnevolzhsky HPS» • 2004

21	Depreciation	64,673	62,738	97
22	Previous years' profits	37,387	37,387	100
23	Profits	0	6,775	0
24	Other sources (R and D work)	0	0	0
25	Other sources (leasing)	0	1,985	0
3	Prepayments	3,378	7,481	221,5

— in addition to that, VAT of 19,581 thousand roubles

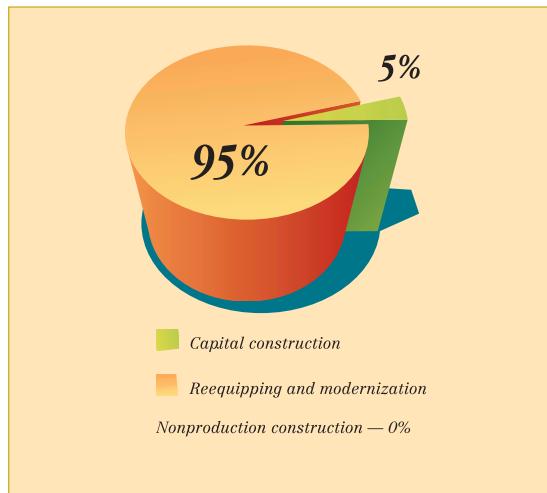


Figure 12.  
Capital investments disbursed in 2004, million roubles

## 5.4. Capital investment structure

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

#	Indicators	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total	105,438	108,786	103,18
	Including			
1.1	Power stations	86,838	92,836	106,91
1.2	Non-mounting equipment	2,648	7,087	267,64
1.3	Reequipping and modernization	15,951	8,862	55,56
1.4	Non-production construction	0	0	0
1.5	Other	0	0	0

Capital investments disburse in 2004 equalled 108 786 thousand roubles (less VAT).

Capital financing was 100 668,69 thousand roubles. Capital financing structure in 2004 was as follows:

- 99 793,35 thousand roubles — payment of equipment and maintenance services performed in 2004;

- 875,34 thousand roubles — prepayments.

The amount of investments utilized in 2004 totalled 55 602 thousand roubles.

<b>5.5. Non-specialized investments</b>	ensuring HPS information and automated systems' functioning.
“Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” OJSC does not have any subsidiaries or dependent companies.	Information infrastructure of the HPS in the beginning of 2004 demanded considerable additional equipping. The major part of computer and server equipment (especially disc subsystems) was deteriorated and outmoded and did not meet production requirements. Therefore, 48% of servers and 64% of personal computers needed serious modernizing. Systems software, including operating systems used at the stations, was not unified. There were no backup and antivirus systems.
<b>5.6. Attraction of credit resources for investment projects</b>	During the reporting period no credit resources for investment projects were attracted.
<b>5.7. Communication system development and advanced computer technologies application</b>	Carrying capacity, technical condition and topology of the structures cable network did not meet the requirements of information infrastructure.  In 2004 it was necessary to upgrade the information infrastructure so that it should meet modern requirements. It was necessary to restructure the control of information resources and systems and provide information interaction with the resources of OJSC “VHCMC.”
Development of information technologies at the HPSs in the Cascade is promoted in the following spheres:  1. Automated Financial and Economic Activity Control System (AFECS); 2. Automated Process Control System (APCS); 3. (Tele-)communication and safety systems; 4. Database organisation and management, HPS management processes maintenance; 5. Ensuring security of information systems used at HPS; 6. Improving the organisational structure	One of the main goals is to unify the infrastructures (in accordance with the Cascade general requirements), unified systems software, licensing policy, backup policy, information protection policy, etc., integration into the complex infrastructure of the Cascade, easy access to resources.



As a result of the measures taken in 2004 the personal computers were upgraded. At the end of the year 100% of all personal computers at the HPS meet the hardware requirements of Microsoft Windows 2000 operation system and in compliance with the corporate standard the above operation system is installed on them. Server equipment was put into operation. As the result it became possible to set up the centralized control of workstations and improved the operational characteristics of system in general.

At present, Internet networking with the usage of a dedicated channel is being accomplished. The system of information security has been reinforced and there was a test run of Internet resources access control system and system of traffic control. Electronic mail Microsoft Exchange 2000 has been installed and is now successfully used.

The transfer to the unified Windows 2000 platform, installation and operation of Exchange e-mail system, the alteration in the access to the Internet enabled to organize close information co-ordination of the information resources of HPS with VHCMC and other Volzhsko-Kamsky Cascade hydroelectric power stations. At present information systems of the above-mentioned organisations are integrated at the level of access and control of the resources. Particular attention is paid to the information security. At the present moment the process of stored infor-

mation analysis and structuring is going on. Special equipment and systems software is used to automatize the backup process. The information infrastructure is being upgraded so that it can meet the increased requirements, especially those towards the Automated Process Control System.

On the whole, in 2004 OJSC "Verkhnevolzhsky Cascade HPSs" planned and fulfilled:

- Modernization of the basic information infrastructure, especially reconstruction of the structured cable network and renewal of server platforms which did not meet the minimum production requirements.

- Intensification of information security, installation of an additional internet work screen against external action; development and carrying out the policy of internal resource security; installation of the automatized backup system, antivirus system development.

- Development of information resources, especially automation of financial, administrative and management activities of the company.

- Inspection and guarantee of the systems software standards and proper licensing.

In addition, a planned project on automation of providing services in the sphere of information technologies was carried into effect. Communication services are being developed in accordance with the Branch concept of telecommunications' development.

Table 12.  
*Communications maintenance and development costs*

#	<i>Communications equipment</i>	<i>Development demand</i>	<i>2004 budget (thousand roubles)</i>			<i>Planned 2005 budget (thousand roubles)</i>
			<i>Plan</i>	<i>Actual</i>	<i>%</i>	
1	Switching equipment	yes	4300	4600	106	4 300
2	Cellular communications	no	600	480	80	600
3	Transmitting equipment	yes				1 008
4	Remote control system	yes				5 900
5	Intercom telephony	yes	12200	11800	96	1 000
6	Speakerphone communication	yes				500
7	Timing system	yes				500
8	Constructions for cables	yes	2090	2100	101	4 000

## 6

# Ecological compatibility. Environmental protection

## 6.1. Dynamics of air pollutants and waste water volumes

Environmental protection activities of "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC were performed in compliance with the RF Environmental Protection Law and the Plan of conservation policies which is coordinated by the Main Department of Natural Resources and Environment Protection, Ministry of Natural Resources of Russia in Yaroslavsky Region.

All the air pollution payments were done in time. A sum of payments in 2004 totalled 593,44 thousand roubles. The plan of conservation policies for 2004 was implemented in full.

During 2004 OJSC "Verkhne-Volzhsky Cascade HPS" received orders from environment pollution control organisations to eliminate the following violations against the environmental law:

- Verkhne-Volzhsky River Basin Office issued an order of two articles concerning the license conditions;

• Main Department of Natural Resources and Environment Protection, Ministry of Natural Resources of Russia in Yaroslavsky Region issued an order of six articles while controlling the execution of the Federal Law "On atmosphere conservation" at Uglichskaya HPS. All six articles were fulfilled;

• Main Department of Natural Resources and Environment Protection, Ministry of Natural Resources of Russia in Yaroslavsky Region issued an order of nineteen articles while controlling the execution of the Federal Law "On wastage and consumption residue" at Uglichskaya HPS. Seventeen articles of the order were fulfilled.

No fines were imposed on OJSC "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" and there were no accidents leading to environmental damage.

Table 13.  
*Dynamics of Contaminants' Volumes*

#	Indicators	Units	Actual 2002	Actual 2003	Actual 2004	Maximum permissible.	+/- (to maximum permissible level)
1	Emissions	tons	6,226	8,058	8,058	8,058	
2	Rainwater and drainage discharge	m <sup>3</sup> , thousand.	99,558	99,558	99,654	99,654	
2.1	Including contaminants	tons	58,29	64,25	63,29	91,27	-27,98
3	Oil and oil products discharge	tons					
4	Industrial waste	tons	17,6	16,24	521,58	726,44	-204,86
5	Domestic waste	m <sup>3</sup>	4,8	4,0	6,0	6,86	-0,86

<b>Emissions</b>	Resources of Russia in Yaroslavsky Region. It was granted on the basis of Maximum Permissible Discharge. The actual amount of waste water discharge in 2004 did not exceed the permissible one and constitutes 89.113 thousand m <sup>3</sup> into the surface water bodies, and 10,541 thousand m <sup>3</sup> onto the relief. In comparison with the previous year, the amount of pollutants in waste waters from Rybinskaya HPS increased by 2.89 tons; the amount of pollutants in the waste waters from Uglichskaya HPS decreased by 2.498 tons. In order to control the waste water quality discharged into the Sheksna and the Volga, in the course of the year sampling and analysis of the waste water was carried out.
<p>“Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” OJSC produces electric energy, so the enterprise does not emit any pollutants into the air. The existing level of pollutants from auxiliary production is taken as MPE norms. 32 ingredients are discharged into the atmosphere. The main pollutants discharged into the air are manual welding and car emissions. Auxiliary production is attributed to the 4th category of influence on the atmosphere. This proves that “Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” OJSC cannot be considered a major air polluting enterprise and does not emit harmful substances into the atmosphere.</p> <p>In 2004 the stations of the Cascade emitted 8.058 tons of pollutants which correspond with the authorized emissions. In comparison with the previous year, the total amount of emissions into the atmosphere did not change.</p>	<p><b>Waste products</b></p> <p>“Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” OJSC does not possess any waste disposal facilities. In accordance with the contracts, all the station waste products are delivered to outside organisations for processing and transported to special waste disposal facilities where they are stowed or buried. Part of the wastes is processed at the station. The actual amount of waste products authorized for disposal in 2004 did not exceed the target amount and comprised 521.58 tons of production waste and 30 m<sup>3</sup> (or 6 tons) of solid domestic waste.</p>
	

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

Table 14.  
*Conservation measures in 2004*

#	<i>Measures</i>	<i>Status</i>	<i>Results</i>
1	Project development of ПДС Rybinskaya and Uglichskaya HPS	accomplished	Plan for water conservation measures developed and approved
2	Chemical analysis of the waste water	accomplished	Control requirements accomplished
3	Biotesting of the waste water	accomplished	Control requirements accomplished
4	Inventory of production waste water outlet of Rybinskaya HPS	accomplished	Ecological requirements received
5	Inventory of drainage outlet of Uglichskaya HPS	accomplished	Ecological requirements received
6	Acquisition of waste products and discharge permissions	accomplished	Permission granted
7	Chemical analysis of the head and tail water of Rybinskaya and Uglichskaya HPS	accomplished	Control requirements accomplished
8	Acquisition of dangerous waste handling license	The documents are on approval by the Main Department of technological and ecological control of Nature Inspectorate of Russia in Yaroslavsky Region	

“Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” OJSC developed and accomplished conservation measures approved by Main Department of Natural Resources and Environment Protection, Ministry of Natural Resources of Russia in Yaroslavsky Region.

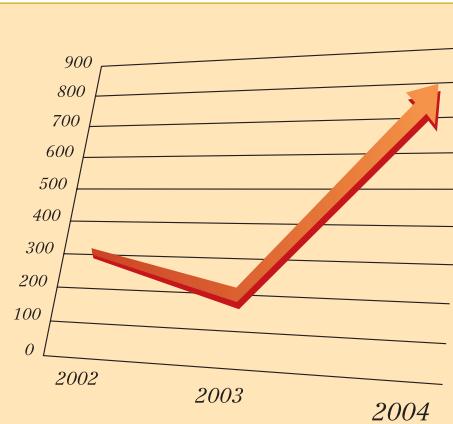


Figure 13.  
*Dynamics of conservation measures costs, million roubles*

## 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 by attracting and optimizing human resources development.

Basic objectives of the Company in the sphere of personnel management are the following:

- Creation of the unified personnel management process;
- Formation of the optimal organisational structure suitable for the Company's strategic goals;
- Personnel development, creation of a pool of potential skilled staff and managerial teams;
- Implementation of the unified employee incentive system;
- Further training and adaptation of the personnel to the changes;

• Elaboration of the technology for personnel migration, including the problem of moving to a new place as a result of promotion;

• Implementation of social programmes (non-state pension benefits, medical insurance, etc.);

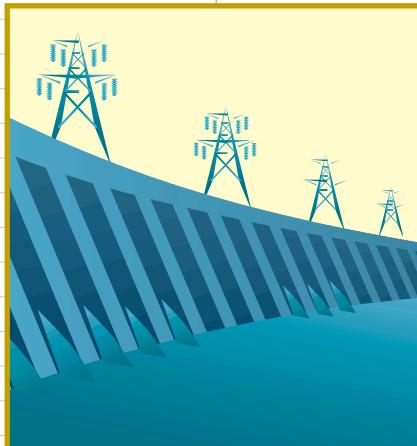
• Creation of a unified automated personnel management system.

“Personnel management” business-process is centralized in VHCMC OJSC. Unified personnel management instruments are employed.

The personnel and the administration of “Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs” OJSC have signed the Collective agreement.

The basic principles of the interaction between the administration and the personnel of the station are:

1. Equality of rights of the parties.
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.



The Collective agreement foresees various social benefits and guarantees including one-time and monthly payments, an opportunity of retraining, providing the employees with occupational diseases or injuries with preferential terms and work regime as well as extra non-state pension benefits and medical insurance.

In 2004 the personnel salaries increased due to the changes in the remuneration system and to the indexing of consumer prices' increase.

The average salary in the Company is by 68% higher than the average salary in Yaroslavsky Region.

Table 15.  
*Dynamics of an average monthly salary*

No	Categories	2002	2003	2004
1	Managers	12 426	17 950	24 294
2	Production staff	9 794	12 038	16 511
3	Clerks	5 972	9 912	11 241
4	Workers	4 742	6 815	11 011

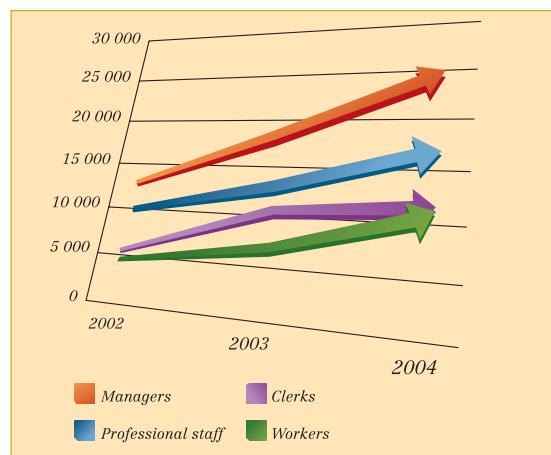


Figure 14.  
*Dynamics of salary increase in different personnel categories, roubles*

Table 16.  
*Human resources management*

No	Indicators	Units	2002	2003	2004
1	Wages fund	thousand rub.	26 492,5	27 229	25 650
2	Average number of staff, total	persons	315	231	137
2.1	Production staff	persons	315	231	137
2.2	Non-production staff	persons	—	—	—

Within the framework of the Collective agreement, the Statement on remuneration of the Company's personnel has been worked out. It is aimed at the increase of the personnel's income.

The average number of the personnel is reduced as a result of optimizing the organisational structure of management (overhauls functions are handed over to the contracting organisations, militarized guards' functions are passed to ФГУП «УВО Minenergo RF», pension retirement stimulating system is realized through attracting non-state pension benefits provided by non-state pension fund and inner reserves).

## 7.1. Personnel Structure

At the end of the year a number of staff was 142 people, an average number in 2004 — 137 people, including technical staff of 137 people. The total number of employees by 01.01.2005 includes 33 members of the managerial team, 43 professional skilled staff, 3 clerks and 63 workers. The increase in the number of employees by 01.01.2005 (compared with the number by 01.01.2004) is determined by optimization of Company's organisational structure.

Joint-Stock Company • «Cascade of Verhnevolzhsky HPS» • 2004

Table 17. Dynamics of numbers of employees in different personnel categories

No	Personnel categories	2002	2003	2004
1	Managers	50	31	33
2	Professional staff	31	33	43
3	Clerks	5	3	3
4	Workers	218	68	63
5	Total	305	135	142

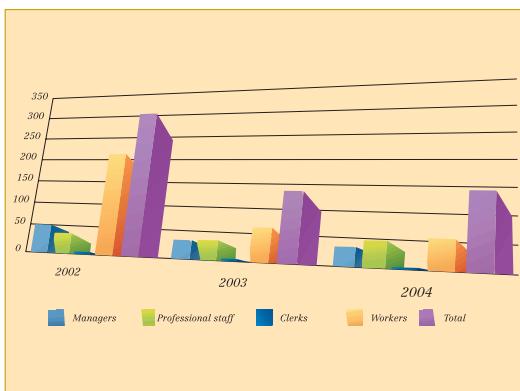


Figure 15. Dynamics of the numbers of employees in different personnel categories, persons

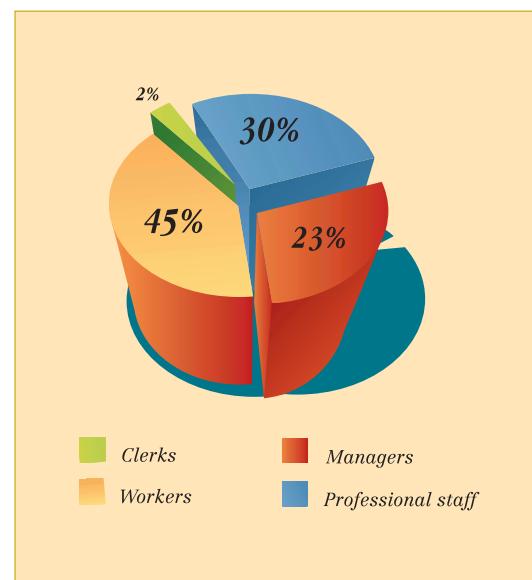


Figure 16.  
Structure of staff categories in 2004

By the end of 2004 the personnel structure comprised: workers — 45%, managers — 23%, professional staff — 30%, clerks — 2%.

## 7.2. Age structure

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

№	Indicators	2002		2003		2004	
		persons	%	persons	%	persons	%
1	Under 30	33	11	16	12	18	13
2	30 — 50	194	64	82	61	90	63
3	Over 50	78	25	37	27	34	24
3.1	Including those who retired	13	4	9	7	11	8
4	Total	305	100	135	100	142	100

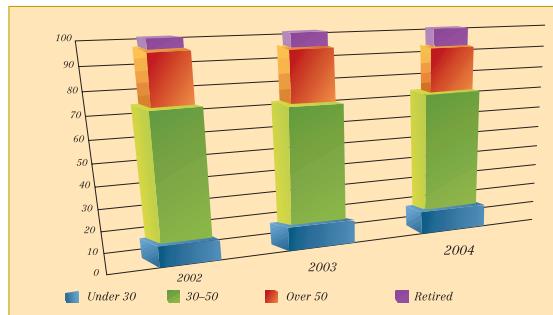


Figure 17. Structure of staff categories in 2004

There are employees of different age groups working in the Company. The majority of them are those at the age between 30 and 50 (63%). The second group consists of those who are over 50 years old (24%). There are 13% of employees under 30. Working pensioners' group is only 8% of the total number (11 people).	Due to optimization of the organisational structure of management, the Company succeeded in retaining rather qualified employees. In 2004 the number of employees with higher education increased. In addition, 53 employees received advanced training.
---	--

When an employee retires, they are provided with a life-time pension paid by the Non-state pension fund of power industry.	Selection of managerial staff, professional skilled specialists and clerks is done on a competitive basis in compliance with "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC's Regulation of Personnel Selection on a competitive basis.
--	---

### 7.3. Fluctuation of personnel

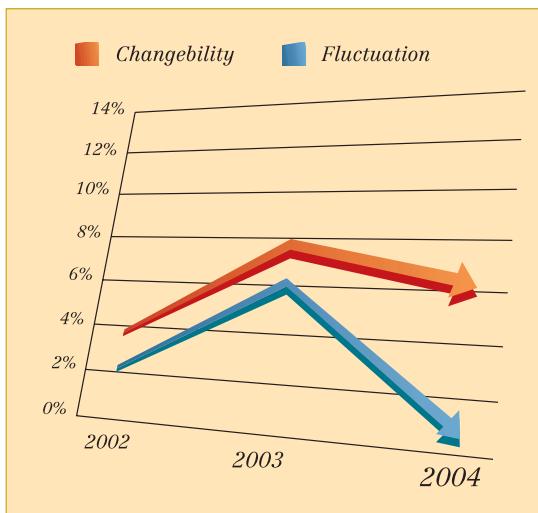


Figure 18.  
Changeability and fluctuation of the personnel

During the past three years changeability of the personnel varied between 3.8% and 6.9%. Personnel fluctuation in the Company in the past three years varied between 6% and 1%.	To provide HPS with young professionals, students of special schools are invited to do internships at the HPS.
---	--

### 7.4. Education level of the personnel. Personnel development system

In 2004 the number of specialists with higher or technical secondary education was 101 people, including 73 people with higher education and 37 people with technical secondary education.	In August 2004 "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC Board of Directors approved "The Programme of non-state pension provision for "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC employees". It was developed in compliance
--	---

with the Strategy of non-state pension provision for RAO "UES of Russia" employees.	development. Current state of the Company's pensions provision system						
The Programme determined organisation, payments, sources of financing NSPP of the Company's employees and pensioners.	In 2004 for keeping records of the Company's pension savings the joint accounting was used. It Personal pension accounts were not set up until retirement.						
The Programme is designed to form a unified system of non-state pension provision and is aimed at providing a decent standard of living for the Company's pensioners (the amount of money paid has to be no less than 40% of their monthly salary). Another goal of the Programme is to create optimum conditions for attracting, keeping and motivating personnel.	At present the funding process is in progress, i.e. accumulation of pension funds on joint accounts for two categories of participants:						
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.	1) the Company's employees who retired before the NSPP contracts were signed. Financing was done at the expense of the Company's profit, the amount was determined by the Company's Board of Directors. It is planned to prolong the period of payments with gradual increase of the pension up to 1000 rubles (if funding is available). The payments are supposed to start in April 2005.						
To gain the Programme's aims, it is necessary to carry out the following tasks:	2) the Company's employees who will be retiring after the NSPP contracts are signed.						
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Implementation of the parity plan for all personnel categories starting in 2005.</li> <li>2. Using tax benefits in compliance with the law in financing NSPP, improving financial expenditures in ensuring material security of the employees who are going to retire or are already retired.</li> <li>3. The Company's staff optimization, "rejuvenescence" of staff, human resources replacement, labour productivity increase.</li> <li>4. Special recognition of veterans and honoured workers' contribution to the Company's</li> </ol>	<p style="text-align: center;">Table 19.</p> <table border="1" data-bbox="786 1146 1377 1311"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2004 r.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Number of participants</td> <td style="text-align: right;">2</td> </tr> <tr> <td>Average sum of non-state pension per month (rub.)</td> <td style="text-align: right;">1194</td> </tr> </tbody> </table> <p>NSPP initial savings in 2004 was done out of net costs at the rate of 9% of the Company's wages fund</p>		2004 r.	Number of participants	2	Average sum of non-state pension per month (rub.)	1194
	2004 r.						
Number of participants	2						
Average sum of non-state pension per month (rub.)	1194						



## 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 four 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 reequipping and modernization programme (TR&M) for the period until 2015, APCS development programme, repairs system development and modernization programme, 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 for 2005 were determined:

Concerning long-term investment programmes:

1. Technical reequipping and modernization projects package design and specification in pursuance of the adopted TR&M Programme 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 service (repairs) system development:

5. Managing three created 100% specialized branch enterprises by corporate methods and contractual relationship.

6. Launching pilot projects on developing the service system of HPS objects, creating a unified system of managing reliability and security of waterside 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 ГРМ), automated system of electricity demand control and calculation, systems of machinery and hydrogenerators 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 infra-

structure development, wider use of WEB-technologies, information infrastructure management optimization from the point of view of variety and quality of information technologies services.	business planning system development, using OFA (Oracle Financial Application) for planning instead of MSExcel. 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 of the EAM enterprise on the basis of Maximo software.
11. Application of the integrated hydroscheme safety system. Concerning the systems of management and planning:	15. Further development of corporate management, preparation and taking decisions 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. Four quarters planning, budgeting and	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 PR-field.



## 9

# Corporate management

## 9.1. Principles of corporate management

Principles of "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSS" 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.	in accordance with the form approved at the RF government meeting on November 28, 2001 (Proceedings №49) and recommended to application by FCSM of Russia, Resolution "On recommendation of the Code of corporate conduct application" №421/p of April 4, 2002.
The Company's management is performed in strict compliance with the Federal Joint-Stock Companies law. At the moment the Company's Code of Corporate Conduct is being developed	Shareholders' rights are protected by Article 5 of "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSS" 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:	has not been formed. Within the reporting period the membership of the Board of Directors has changed. The new Board of Directors was confirmed at the special general meeting of the Company's shareholders.
• General shareholders' meeting. • The Company's Board of Directors. • Director General.	A collective executive organ of the Company

Table 20.

"Verkhne-Volzhsky Cascade HPSS" OJSC Board of Directors elected at the special general shareholders' meeting on November 16, 2004:

No	Name, date of last reelection	Present position and positions in the last 5 years
1	Smirnova Yulia Vsevolodovna, born in 1978, elected on 16.11.2004	Head of Corporate Control Department of OJSC "Hydrogeneration" 2000 — 2004 — Key specialist, chief specialist of corporate support section for ДЗО restructuring and coordination with MAP Department of the Department of corporate policy, head of the analytical and control section of the Department of corporate policy of the OJSC RAO "UES of Russia". No Company shares held

**Joint-Stock Company • «Cascade of Verhnevolzhsky HPS» • 2004**

2	Khaziahmetov Rasim Magsumovich, born in 1954, reelected on 16.11.2004	Director General of OJSC "Volzhsky Hydroelectric Cascade Management Company" 1986 — 1997 — Director of NizhneKamskaya HPP-1, ПЭО "Tatenergo"; 1997 — 1999 — Director of ГУП «ПЭО "Tatenergo"»; 1999 — 2001 — Head of electric power plants department, head of capital management department of RAO "UES of Russia". No Company shares held
3	Dikov Evgeny Alexandrovich born in 1971, elected on 16.11.2004	Head of the Reformation Projects Department, OJSC "Hydrogeneration" 2002 — 2004 — chief specialist, head of the expert-analytical section of the Capital Management Department, head of property management of OJSC RAO "UES of Russia". No Company shares held
4	Kozhukhovsky Igor Stepanovich, born in 1956, elected on 16.11.2004	Head of the Economics Policy Department of the Corporate Centre. 1995 — 2004 — head of the economics policy department OJSC RAO "UES of Russia". No Company shares held
5	Makeev Dmitry Nickolaevich, born in 1980, elected on 16.11.2004	Key expert of Reforming Processes Security Department, Reform Management Centre 2000 — 2001 — 1st rank specialist of the cash operations section, OJSC "IMPEXsnab"; 2001 — 2002 — economist of the "Third Rome — Auto" Ltd.Publishing House; 2002 — 2003 — contract consultant of the Capital Management Department OJSC RAO "UES of Russia"; 2003 — 2004 гг.— 1st rank specialist of the Corporate Finances Department OJSC RAO "UES of Russia"; 2004 — 2004 — head of the capital management section OJSC «ЦНИИИ НПК Energo». No Company shares held

Table 21.  
"Verkhne-Volzhsky Cascade HPSS" OJSC Inspection Commission approved  
at the special general shareholders' meeting in 2004:

№	Name, date of last reelection	Present position and positions in the last 5 years
1	Kreneva Nadezhda Anatolievna, born in 1962, elected on 16.11.2004	Head of the Economics and Finances Directorate of OJSC "Hydrogeneration" OJSC RAO "UES of Russia" No Company shares held
2	Petrova Yulia Vladimirovna, born in 1981, elected on 16.11.2004	Key Expert of the Corporate management Department OJSC "Hydrogeneration" OJSC RAO "UES of Russia" No Company shares held
3	Polyakova Tatiana Vasilievna, born in 1947, reelected on 16.11.2004	Chief specialist of the Internal Audit Department of the Corporate Centre of OJSC RAO "UES of Russia" No Company shares held
4	Pankov Oleg Vladimirovich, Born in 1981, elected on 16.11.2004	Is not working at present. No Company shares held
5	Kuznetsova Tatiana Grigorievna, born in 1960, reelected on 16.11.2004	Chief accountant OJSC "Volzhskaya HPS" No Company shares held

In 2004 no compensations were paid to the Company's Inspection Commission members for performing their duties.	delegate the functions of the sole executive power to "Volzhsky Hydroenergetic Cascade Management Company" OJSC with Rasim Magsumovich Khaziahmetov as Director General.
In accordance with the Proceedings of the Board of Directors' Meeting it was decided to	

Table 22.  
Information about Director General OJSC "VHCMC"

Period	Positions in the last 5 years	Organisation	Field of activities
1986 — 1997	Director	"Verkhne-Volzhsky Cascade HPS" HPP-1, ГУП ПЭО "Tatenergo"	management
1997 — 1999	Director General	ГУП ПЭО "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 №5 of June 16, 2003 on transfer of executive authority of "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC (parts "Refund of Charges" and "Management Effectiveness") was 19,569,356 roubles 25 kopecks.

At the moment "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC authorized capital stock totals 61,642,434 roubles.

Authorized capital stock shares categories:  
• Ordinary shares 12 3284 868): total volume: 61,642,434 roubles, interest in capital: 100%.

Total number of the Company's shareholders in 2004 was 1 legal person (OJSC RAO "UES of Russia").

The Company's authorized capital stock in compliance with the resolution of the general meeting of shareholders has been brought in accord with the

"Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC was established in 1993 in compliance with the RF President's Decrees №922 of August 14, 1992, "On peculiarities of state enterprises, associations, fuel and energy complex organisations conversion into joint-stock companies"; of №923 August 15, 1992, "On RF electric power grid management organisation under conditions of privatization"; of №1334 November 5, 1992 "On realization of the RF President's Decree in power industry". The Company

actual property value of the Company by 01.01.2004, taking into consideration the results of basic assets reappraisal of 01.01.1995 and 01.01.1997. Stock floatation of these share issues



among the shareholders was carried out without return pro rata their shares in the Company's capital at the expense of basic assets reappraisal in compliance with the RF Government Decree №967 of August 19, 1994, and №1442 of December 7, 1996, accordingly.

In addition, in compliance with the resolution of the general meeting of shareholders, an additional share issue was put into floatation by a secret subscription for shares. The only shareholder of OJSC "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" is OJSC RAO "UES of Russia".

Joint-Stock Company • «Cascade of Verhnevolzhsky HPS» • 2004

Table 23.  
*Company's issuing activities*

1	Issue	First		Second	
		common	preferred	common	preferred
2	Shares category	common	preferred	common	preferred
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	A	—	A
5	Registration code	71-1п-00284		71-1-00548	
6	Date of registration	11.11.1993.		22.12.1995	
7	Registration authorities	Financial bodies		Financial bodies	
8	Date of the start of floating	11.11.1993		22.12.1995	
9	Date of the end of floating	11.11.1993		22.12.1995	
10	Number of shares	235,368		123,049,500	
11	Par value (RUB)	0.50		0.50	
12	Total number (Par value)	117,684		61,524,750	
13	Report of results registered	21.11.1994		27.03.1996.	

Table 24.  
*Company's capital structure*

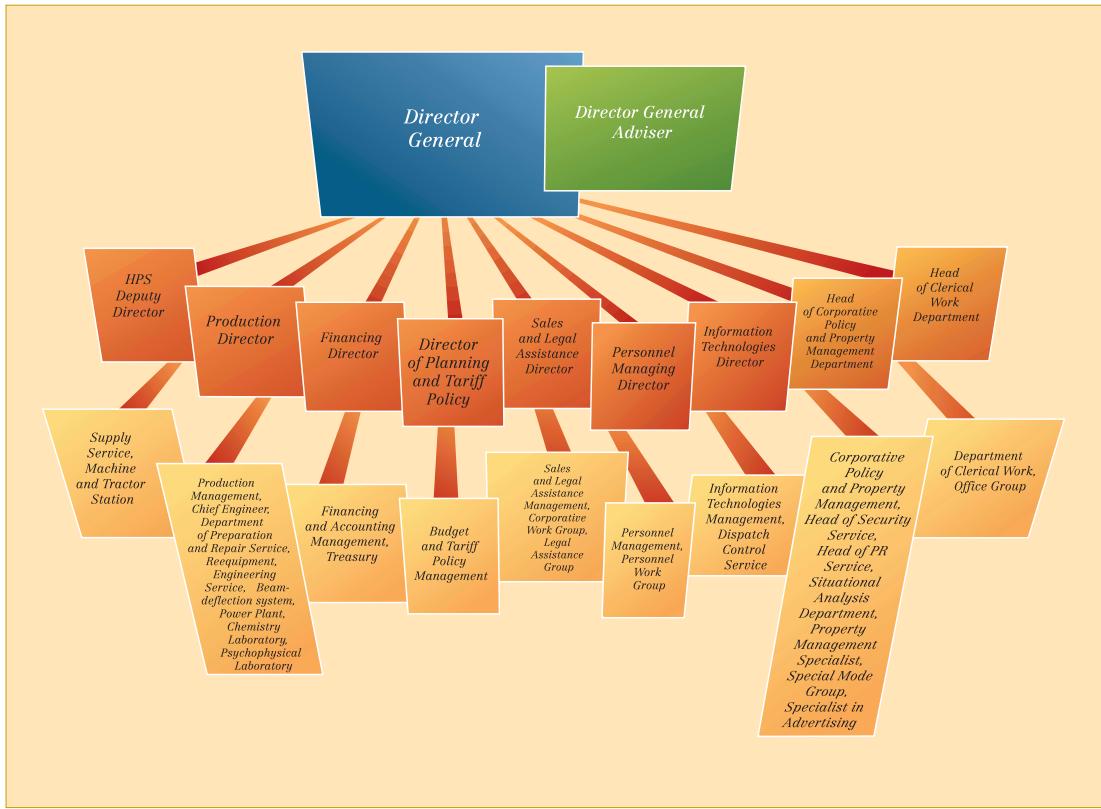
Securities holders	Stake, as of:	
	01.01.2004	31.12.2004
Natural persons	0	0
RAO "UES of Russia"	100%	100%
Other juridical persons and nominal holders	0	0

Company's common shares are not traded in RTS.

#### 9.4. Subsidiaries and dependent companies

"Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" OJSC has no subsidiaries or dependent companies

## 9.5. Company's organisational 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-ФЗ on Accounting dated November 21, 1996, Accounting Regulations "Accounting Policy of the Organisation" 1/98, approved by the Ministry of Finance Order of December 9, 1998 №60н., Regulations of Accounting Policy in the Russian Federation approved by the Ministry of Finance Order of July 29, 1998 №34н.

#### 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 figures:

- The Company's foreign currency balance growth owing to the positive result of the Company's financial activities;
- Growth in the Company's financial stability due to the positive results of the Company's financial activities;
- Substantial growth in sales profits (by 146%) resulting from the increase in tariffs (FEC Regulation №98-3/2 of 25.12.2002);
- Growth rate of cost price (145%) is substantially lower than growth rate of sales profits (146%);
- Retained earnings in 2003 totalled 93.3 million roubles.

#### 10.2.1. The Company's assets management

Growth rate of the Company's assets value in 2004 was 105%. Foreign currency balance as of 31.12.2004 equals 2,088.75 million roubles.

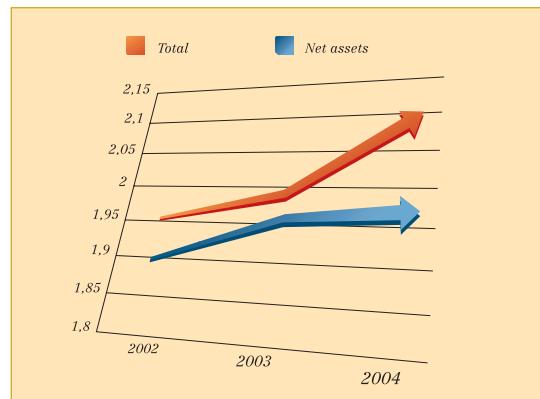


Figure 19.  
Dynamics of the personnel education level, % to number

Dynamics of joint assets structure in 2004 is characterized by the growth in the ratio of mobile (working) assets and reduction in the ratio of non-working assets by 2%.

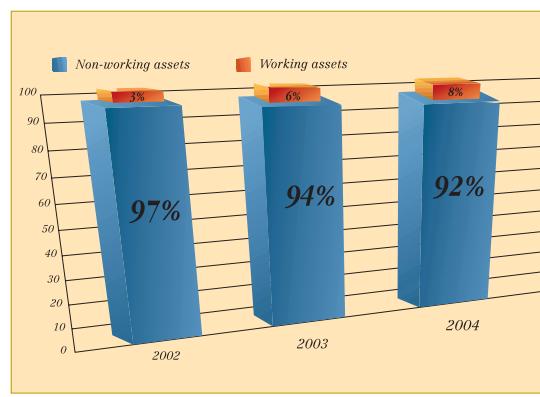


Figure 20.  
Dynamics of assets, billion roubles

96% of the non-working assets value as of 31.12.2004 falls on fixed assets.

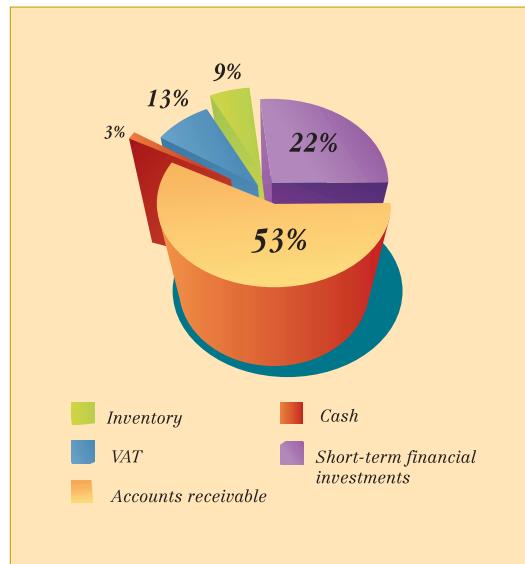


Figure 21.  
Working assets structure of 31.12.2004

The ratio of accounts receivable, VAT and inventory takes 75% of the working assets value. A substantial part of working assets is constituted by short-term financial investments (22%).

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

In general, the Company's solvency and liquidity in 2004 deteriorated due to the accounts payable caused by the dividends payment. At the beginning of 2005 dividends will be paid and liquidity will be normalized:

- Autonomy ratio in 2004 lowered from 0.95 to 0.91 is much higher than recommended (0.8);
- At the end of 2004 the absolute liquidity ratio lowered from 0.53 to 0.34;
- Quick ratio lowered from 2.63 to 1.07 which is higher than recommended (1);
- Current ratio lowered from 3.30 to 1.36 (recommended — 2);
- Ratio between HPS accounts receivable and payable at the end of 2004 equalled 0.73.

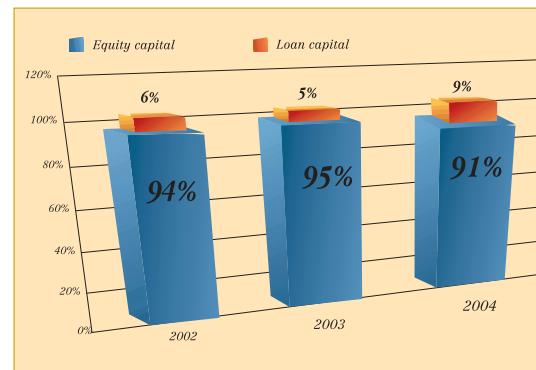


Figure 22.  
Capital structure

The share of equity in 2004 lowered by 4%.

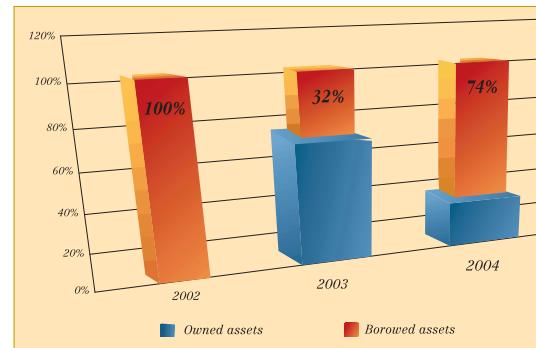


Figure 23.  
Working assets structure

Company's owned working assets ratio as of 31.12.2004 was 36% of total working assets value.

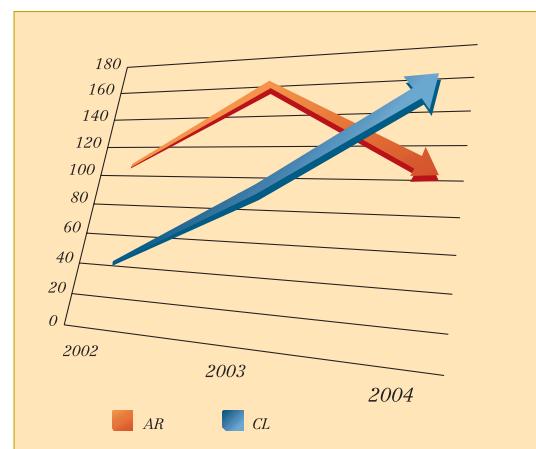


Figure 24. Dynamics of accounts receivable and current liabilities, million roubles

2004 is characterized by the growth in accounts receivable and short-term credit liabilities (short-term credits and loans and accounts payable). The growth rate of short-term credit

liabilities leaves behind the growth rate of accounts receivable (because of the dividends paid), and this told upon the lowering of the liquidity index.

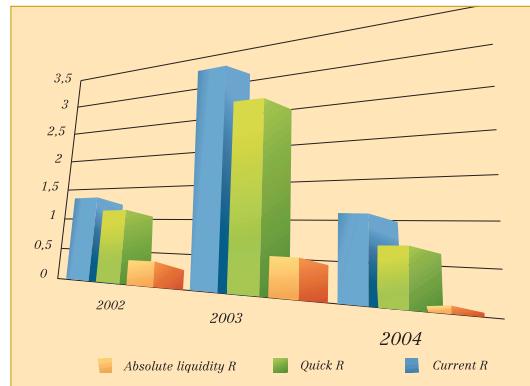


Figure 25. Dynamics of liquidity ratios

### 10.2.3. Financial results and business activity indicators

Table 25.  
Basic financial results (less VAT), RUB, million

Indicators	2002	2003	2004	Growth rate, % (compared with 2003)
Profit from sales	106,33	272,73	397,26	146
Cost	110,41	159,16	230,65	145
Profit from sales	-4,09	113,57	166,61	147
Operating income and expenses	-36,03	-37,10	-35,75	96
Extraordinary items (income and expense)	22,96	-1,49	-4,46	299
Profit before taxes	-17,15	74,98	126,41	169
Net profit	-18,13	56,36	93,3	166

The reason for the Company's negative financial result in 2002 was the fact that FEC did not approve of the economically reasonable electric power tariffs. In 2003 the tariffs were approved. In 2004 the Company gained profit of 93.3 million roubles.

For the same reasons the sales profitability increased substantially. Net profitability indexes of assets and owned capital, which were negative in 2002, became positive.



Figure 26. Dynamics of return indicators  
1. ROS — Return On Sales; 2. ROTA — Return On Total Assets;  
3. ROE — Return On Equity.

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

Table 26.

Indicator	Line code	01.01.2004	31.12.2004
<b>ASSETS</b>			
Intangible assets	110	—	—
Fixed assets	120	1 842 511	1 846 098
Non-working assets	130	31 013	83 465
Long-term financial investments	140	634	634
Other non-working assets	150	16	—
Inventories	210	15 248	13 798
VAT	220	6 888	20 216
Accounts receivable, long-term	230	—	364
Accounts receivable, short-term	240	69 940	84 946
Short-term financial investments	250	166	35 166
Cash	260	17 589	4 066
Other current assets	270	—	—
<b>LIABILITIES</b>			
Authorized capital stock	410	61 642	61 642
Capital surplus	420	1 747 164	1 747 164
Capital reserve	430	1 649	4 467
Social sphere fund	440	—	—
Targeted funds	450	—	—
Retained earnings from previous years	460	100 958	81 990
Uncovered loss from previous years	465	(27 683)	(27 683)
Retained earnings of the reporting year	470	—	43 152
Uncovered loss of the reporting year	475	—	—
Loans and credits	510	—	—
Other long-term liabilities	520	1 419	1 093
Loans and credits	610	—	—
Accounts payable	620	33 285	66 298
Payables to founders on income payments	630	—	50 152
Deferred income	640	65 571	60 478
Provisions for future expenses and payments	650	—	—
Other short-term liabilities	660	—	—

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

Table 27.

<i>Indicator</i>	<i>Line code</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Net profit from the sale of goods, products, works and services sold	010	397 259	272 733
Cost of goods, products, works and services sold	020	(230 649)	(159 165)
Administrative expenses	030	—	—
Selling expenses	040	—	—
Gain (loss) on sales	050	166 610	113 568
Interest receivable	060	2 785	111
Interest payable	070	—	(747)
Income from participation in other organisations	080	—	—
Other operating income	090	150 378	73 977
Other operating expenses	100	(188 909)	(110 446)
Non-sale income	120	1 891	396
Non-sale expenses	130	(6 346)	(1 884)
Profit before taxes	140	126 409	74 975
Profit tax and other similar mandatory payments	150	(33 105)	(18 620)
Gain (loss) on ordinary activities	160	93 304	56 355
Exceptional income	170	—	—
Exceptional expenses	180	—	—
Net profit (undistributed profit (loss) of reporting period)	19010	93 304	56 355

## 10.5. The Company's auditor's report

The audit of OJSC "Verkhne-Volzhsky Cascade HPSs" financial statements in 2004 was carried out by the audit firm "FiKON Ltd." in order to prove its credibility.

From the point of view of the audit firm, the

2004 financial statements are credible, i.e. they present truthfully the financial position and results of the Company as of December 31, 2004 as required by the Federal Law of November 21, 1996 №129-FZ "On Business Accounting" and other standard acts regulating business accounting in Russian Federation.

# 11

## Profit distribution and dividend policy

Table 28.  
*The Company's profit distribution*

No	<i>Direction of profit distribution</i>	<i>ГОСА 2002</i>	<i>ГОСА 2003</i>	<i>ГОСА 2004</i>
1	Net surplus	— 9 554	— 18 129	56 355
2	Capital reserve fund	—	—	2 818
3	Accumulation fund	—	—	37 387
4	Dividends	—	—	16 1506
5	Other goals	—	—	—

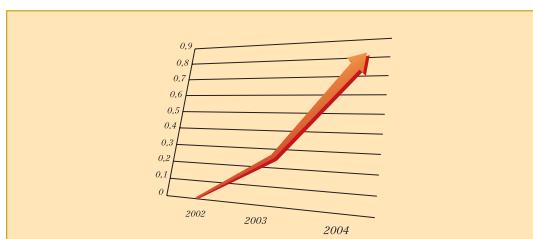


Figure 27.  
*Dynamics of dividend payment profitability, roubles*

Dividend payment profitability characterizes the profit falling upon the shares' market value.

$$DP = 1 \text{ share D} / \text{Market value}$$

As The Company's shares are not quoted at RTS, the shares' market value equals their nominal value.

Table 29.  
*The Company's Dividend history, rub./share*

<i>Indicator</i>	<i>2002 г.</i>	<i>2003 г.</i>	<i>2004 г.</i>
Dividends per 1 share			
Equities	0	0,131	0,4068
Preference share type A	—	—	—

Table 30.  
*Sums total of dividends, rub..*

<i>Kind of shares</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Sum total of dividends and yields on shares to be paid			
Equities	0	16 150 318	50 152 284,3
Preference share type A	—	—	—
Sum total of dividends paid on a particular kind of share			
Equities	—	16 150 318	—
Preference share type A	—	—	—

## 12

### Further information for shareholders

The Company's shares are not quoted at RTS.

#### *Useful information:*

Address	ul.Vyazemskogo, 31, Rybinsk, Yaroslavsky Region, Russia, 152917
Telephone №	(7)(0855) 29-74-59
Fax	(7)(0855) 21-51-25
Director general	Rasim Magsumovich Khaziakhmetov
HPS Deputy Director OJSC "VHCMC"	Valery Pavlovich Venidikov
Bank Requisites	ITN 7610004305 КИП 761001001 s/a. 40702810600180000089 in OJSC "Vneshtorgbank", Moscow c/a 30101810700000000187 in ОПЕРУ Moscow ГТУ Bank of Russia БИК 044525187
Internet Web-page	<a href="http://www.vohec.ru">http://www.vohec.ru</a>
Auditor	"FiKON Ltd", Volgograd Ul. 7 Gvardeiskaya, 2-422, Volgograd, 400005 Tel. (7)(8422) 34-44-61
Register Holder	OJSC "Central Moscow Depository" Ul. Olkhovskaya, 22, Moscow, 107066 Tel. (7)(095) 263-81-53, 263-80-69
Valuator	CJSC "Central Financial-Evaluative Company" Ul. Sadovnicheskaya, 76, Moscow, 113035 Tel. (7)(095) 290-41-11, 937-53-85