



**Открытое
акционерное общество
«Нижегородская ГЭС»**

Годовой отчет 2004







**Открытое
акционерное общество
«Нижегородская ГЭС»**

Годовой отчет 2004



Заволжье–Москва

Оглавление

1.	Обращение к акционерам Председателя Совета директоров и Генерального директора Общества	5
2.	Общие сведения о компании	7
3.	Миссия Общества и базовые ценности менеджмента	10
4.	Кредитоспособность. Производство и сбыт	14
5.	Надежность. Инвестиции, новые технологии, техпервооружение	19
6.	Экологичность. Охрана окружающей среды	23
7.	Компетентность. Кадровая и социальная политика. Социальное партнерство	25
8.	Задачи и перспективы Общества на будущий год, решение стратегических задач	28
9.	Корпоративное управление	30
10.	Основные показатели финансовой и бухгалтерской отчетности Общества	35
11.	Справочная информация для акционеров	41

**Обращение к акционерам
Председателя Совета директоров
и Генерального директора Общества**

Уважаемые акционеры!	лизованы за счет совершенствования техно-
Мы с вами живем в эпоху глобальных пере-	логического управления и финансового ме-
мен в энергетической отрасли. Деятельность	неджмента в условиях совместного функци-
Нижегородской ГЭС — это часть славной ис-	онирования регулируемого и конкурентного
тории развития гидроэнергетики России, а в	секторов оптового рынка электроэнергии в
настоящий момент она неразрывно связана с	России.
теми масштабными преобразованиями, кото-	Данные шаги позволили ОАО «Нижегород-
рые происходят в отрасли. Руководствуясь ин-	ская ГЭС» достойно выступить в качестве
тересами акционеров, принципом приоритета	субъекта конкурентного сектора рынка «5-
стабильности и надежности обеспечения по-	15». В отчетном году Общество реализовало
требителей электроэнергией и необходимос-	на рынке «5–15» электроэнергии на сумму
тью развития самого Общества, Совет дирек-	168,88млн руб. Максимально эффективное
торов и команда менеджеров, возглавляющая	использование водных ресурсов в период
ОАО «Нижегородская ГЭС», в 2004 году суме-	обильного половодья минувшего года, в рам-
ли не только обеспечить устойчивую произ-	ках установленных гидрорежимов, позволило
водственно-хозяйственную деятельность, но и	перевыполнить план по производству элект-
решить важнейшие задачи, поставленные пе-	роэнергии на 18% и значительно улучшить по-
ред Компанией в свете продолжающегося ре-	казатели прошлого года.
формирования электроэнергетики.	Обществом реализовано электроэнергии
В 2004 году Нижегородская ГЭС переверну-	на общую сумму 444,45 млн руб. Для оптими-
ла новую страницу своей истории и, опираясь	зации финансовых затрат была принята про-
на прочную базу, сформированную действия-	грамма сокращения издержек и экономии
ми опытных менеджеров в предшествующий	средств за счет привлечения подрядных ор-
период, перешла к качественно новой фазе	ганизаций и производства закупок МТР на
развития. В 2004 году гидростанции Волжско-	конкурсной основе. В результате значитель-
Камского каскада впервые действовали не	но возросла величина рентабельности от
просто как его отдельные ступени, но как еди-	продаж, показатели чистой рентабельности
ный технологический комплекс. С февраля	активов и собственного капитала. Чистая
2004 года ОАО «Управляющая компания	прибыль Общества в 2004 году составила
Волжский гидроэнергетический каскад», на-	10,57 млн руб.
чало выполнять функции единоличного ис-	По итогам года были выполнены все за-
полнительного органа Общества, что предо-	планированные производственные про-
ставляло дополнительные возможности для	граммы. Суммарная выработка электро-
максимизации вклада ГЭС в общие результа-	энергии Нижегородской ГЭС в 2004 году со-
ты деятельности. Эти возможности были реа-	ставила 2 268 млн кВт.ч.

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

2

Общие сведения о компании

2.1. Географическое положение	подпор от плотин распространяется до Рыбинской ГЭС (427км.). Нижегородский гидроузел имеет транспортно-энергетическое назначение. Общая длина сооружений при гидроузле составляет 20 км. Сооружения энергетической группы, создающие напорный фронт, имеют длину 13,332 км. Максимальный напор — 17,5 м. Полный статический объем при водохранилища при НПУ Нижегородской ГЭС — 8,82 куб. км, площадь зеркала при НПУ 1590 кв. км, наибольшая ширина при НПУ — 16 км.
Нижегородский гидроузел расположен у города Городец (56 км. выше города Нижний Новгород) и является 4-й ступенью Волжского каскада гидроэлектростанций на реке Волга. Установленная мощность Нижегородской ГЭС составляет 520 МВт. Нижегородская область входит в Приволжский федеральный округ. Административный центр — Нижний Новгород (численность населения — 1 357 тыс. человек).	Мощность выдается по высоковольтным линиям электропередачи на напряжении 220/110 кВ в ЕЭС России.
Водохранилище Нижегородской ГЭС обеспечивает сезонное, недельное и суточное регулирование стока в створе ГЭС. При НПУ 84,0 м	



2.2. Краткая история				охлаждения генераторов и усиления элементов турбин мощность каждого генератора была увеличена на 15 МВт и общая установленная мощность ГЭС достигла 520 МВт.			
Строительство Горьковского гидроузла было начато в 1948 году Первый агрегат Горьковской ГЭС введен в эксплуатацию в ноябре 1955 г., последний, восьмой — в декабре 1956 года. Первоначальная (проектная) мощность станции была 400 тыс. кВт.				Сооружение Горьковской ГЭС способствовало созданию крупного промышленного комплекса в новом городе Заволжье и прилегающем к нему районе. 19.02.1991 — Горьковская ГЭС переименована в Нижегородскую ГЭС.			
В 1959 году после реконструкции системы							
2.3. Основные показатели производственно-финансовой деятельности Общества							
Таблица 1 Основные производственно-финансовые показатели							
№	Показатель	Ед. измер.	2003 г.	2004 г.			Темп роста, %
				план	факт	%	
1. Производственные показатели							
1	Установленная мощность	МВт	—	520	520	100	—
2	Располагаемая мощность	МВт	—	499,2	498,6	100	—
3	Рабочая мощность	МВт	—	439,2	446,0	102	—
4	Выработка электроэнергии	млн кВт.ч	—	1 928,5	2 267,8	118	—
5	Полезный отпуск электроэнергии	млн кВт.ч	—	1 876,0	2 217,6	118	—
6	Отпуск на ФОРЭМ	млн кВт.ч	—	1 876,0	2 217,6	118	—
2. Энергосбытовая деятельность (с НДС)							
1	Поставка электроэнергии на ОРЭ	млн руб.	—	426,25	467,08	110	—
1.1	в т.ч. на конкурентный сектор	млн руб.	—	150,87	168,88	112	—
1.2	небаланс по тарифам	млн руб.	—	20,18	13,74	68	—
2	Реализация электроэнергии	млн руб.	—	389,68	444,45	114	—
2.1	в т.ч. денежными средствами	млн руб.	—	389,68	444,45	114	—
2.2	прочие	млн руб.	—	0,00	0,00	—	—
3	Уровень реализации	%	—	91%	95%	104	—
4	Доля денежных средств в оплате	%	—	100%	100%	100	—
5	Доля прочих видов расчетов	%	—	0%	0%	—	—
6	Изменение дебиторской задолженности (п.1-п.2)	млн руб.	—	36,6	22,6	62	—
3. Регулирование тарифов							
1	Тариф на электроэнергию	коп./кВт.ч	—	1,900	1,901	100	—
2	Тариф на мощность	руб./МВт в мес.	—	35 824	35 824	100	—
3	Среднеотпускной тариф	коп./кВт.ч	—	19,25	17,87	93	—
4	Себестоимость электроэнергии	коп./кВт.ч	—	15,82	12,94	82	—
5	Рентабельность электроэнергии	%	—	21,7	38	175	—
4. Финансовые результаты деятельности (без НДС)							
1	Объем отгруженной продукции	млн руб.	—	361,89	297,11	110	—
2	Производственная себестоимость	млн руб.	—	297,31	287,75	97	—

3	Прибыль по отгруженной продукции	млн руб.	—	64,59	109,35	169	—
4	Чистая прибыль	млн руб.	—	-38,81	10,57	-27	—
5. Кадровая политика							
1	Среднесписочная численность персонала	чел.	—	122	109	89	—
1.1	в т.ч. ППП	чел.	—	122	109	89	—
1.2	Непромышленный персонал	чел.	—	0	0	—	—
2	Среднемесячная заработная плата						
	на одного работающего	руб./чел.	—	14 884	16 574	111	—
6. Капитальные вложения (без НДС)							
1	Капитальные вложения, всего (с НДС)	тыс. руб.	—	73,5	125,0	170	—
2	Остаток незавершенного строительства (без НДС)	тыс. руб.	—	46,9	48,4	103	—
3	Ввод основных фондов (без НДС)	тыс. руб.	—	26,6	86,8	327	—

Таблица 2.
Основные показатели бухгалтерского баланса

№	Показатель	Ед. измерения	31.12.2001 г.	31.12.2002 г.	31.12.2004 г.	+/- (к 31.12.02)
1	Валюта баланса	млн руб.	—	0	4 779,75	4 779,75
2	Чистые активы	млн руб.	—	0	4 707,10	4 707,10
3	Дебиторская задолженность	млн руб.	—	0	72,45	72,45
4	Кредиторская задолженность	млн руб.	—	0	72,65	72,65
4.1	в т.ч. долгосрочная	млн руб.	—	0	0,00	0,00
5	Коэффициент текущей ликвидности	—	—	0	2,20	2,20
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	—	—	0	0,77	0,77
7	Коэффициент автономии	—	—	0	0,98	0,98

3

Миссия Общества
и базовые ценности
менеджмента

<p>Наша миссия — это формирование на базе Общества экономически эффективной, прибыльной и инвестиционно-привлекательной компании, обеспечивающей потребителей качественной и экологически чистой энергией, производимой с использованием передовых технологий.</p> <p>Надежность и экологичность невозможно обеспечить без кредитоспособности и компетентности. Поэтому мы декларируем, что базовыми ценностями персонала и менеджмента компании являются поддержание и развитие:</p> <ul style="list-style-type: none">• кредитоспособности ОАО «Нижегородская ГЭС»;• надежности основного генерирующего оборудования;• экологичности производства электрической энергии для потребителей;• компетентности персонала и управленческой команды. <p>В 2004 году гидростанции Волжско-Камского каскада впервые действовали не просто как его отдельные ступени, но как единый технологический комплекс, управляемый «УК ВоГЭК». Централизация оперативного управления предоставила дополнительные возможности для максимизации вклада каждой ГЭС в общие результаты деятельности, за счет совершенствования финансового менеджмента и технологического управления в условиях совместного функционирования регулируемого и конкурентного секторов оптового рынка электроэнергии в России. С другой стороны — перед управленческими командами станций</p>	<p>каскада открылась перспектива усиления внутрикорпоративной конкуренции.</p> <p>Дух соревнования, стремление стать лучшей станцией каскада, возрождение старых традиций строителей ГЭС и энергетиков, эксплуатировавших ее в далекие 1950-е годы, позволили нашим людям не только выполнить планы, поставленные руководством «УК ВоГЭК» на 2004 год, но и перевыполнить ряд из них, в частности ремонтная программа 2004 года выполнена более чем на 100 % .</p> <p>3.1. Основные задачи Общества в отчетном периоде</p> <p>В отчетном периоде были сформированы четыре важнейших сферы концентрации внимания управляющей команды Нижегородской ГЭС:</p> <p>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 принятых тарифов (сложившихся на рынке цен) на электроэнергию и мощность. Тариф на отпускаемую электроэнергию ГЭС непосредственно определяет финансовый результат деятельности компании. Риски неадекватного тарифообразования в прошедшем отчетном периоде были</p>
--	--

<p>существенно снижены за счет передачи функции согласования тарифов «УК ВоГЭК». В силу централизации тарифообразования Федеральной службой по тарифам (ФСТ) необходимо всегда учитывать возможность:</p> <ul style="list-style-type: none"> • несвоевременного пересмотра и/или установления недостаточного уровня тарифа (ниже экономически необходимого уровня, покрывающего все издержки производства электроэнергии); • наличие и возможный рост существующего небаланса между тарифами производителей и потребителей электроэнергии (так называемый «небаланс рынка по тарифам ФСТ»). <p>Обоснование повышения необходимого уровня тарифа возможно в двух случаях: когда тариф должен быть повышен исходя из изменения уровня инфляции или исходя из темпа прироста тарифов за последние два года. На сегодняшний день уровень действующих тарифов позволяет Обществу получать положительный финансовый результат.</p> <p>Небаланс по тарифам ФСТ регулируется Правительством РФ. С запуском рынка электроэнергии и мощности «5–15» появилась экономическая возможность частично минимизировать небаланс в оплате за отпущенную электроэнергию, переводя параллельно дебиторскую задолженность в финансовые инструменты.</p> <p>Воздействие фискального режима водопользования характеризуется наличием диапазона ставок, когда установление конкретной ставки зависит от местных органов власти в пределах законодательно установленного диапазона. Средством снижения фискального бремени является установление Обществом рабочих отношений с органами местной (субъекта Федерации) власти, которые позволяют достичь договоренностей по ставкам налогов, носящих, как минимум, не максимальный характер. Опыт 2004 года показывает, что такие рабочие отношения были налажены.</p> <p>Экономика АО Нижегородская ГЭС всецело</p>	<p>определяет ее кредитоспособность и является важнейшей сферой деятельности управленческой команды.</p> <p>2. Выполнение годового плана ремонтных работ в соответствии с положениями долгосрочной Программы перевооружения и реконструкции оборудования станции, охватывающей период до 2015 года. В результате продолжения планомерного осуществления комплекса мер по реализации долгосрочной программы технического перевооружения и реконструкции сроком до 2015 года вероятность выхода оборудования и сооружений из строя в 2004 году находилась на среднестатистическом уровне.</p> <p>Накопленный в годы хронического недофинансирования физический износ оборудования мог привести к росту возможности критического изменения параметров его работы, вплоть до выхода из строя (аварии) и даже разрушения сооружений ГЭС. Снижение надежности работы станции, рост числа незапланированных ремонтов могли вызвать недополучение запланированных доходов, снижение прибыли, необходимой для осуществления инвестиций, выплаты дивидендов. Начиная с 2002 года, с момента принятия долгосрочной программы технического перевооружения, ситуация стала меняться. Прежде всего все основные производственные объекты ГЭС были своевременно застрахованы. Кроме того, осуществляется комплекс мер по обеспечению надежности оборудования и сооружений на должном уровне, а именно: своевременно и в полном объеме осуществляются ремонтные работы; внедряются современные методы диагностики без останова оборудования; постоянно оптимизируются структура и величина объема запасных частей; введен тендерный отбор сервисных и снабженческих организаций с целью повышения качества предоставляемых услуг и материалов, ответственности контрагентов и снижения транзакционных затрат.</p>
---	--

Обеспечение надежности работы ГЭС за счет строгого выполнения плана ремонтных работ является важнейшей базовой ценностью менеджмента компании на сегодняшнем этапе.	боткой новых бизнес-процессов и регламентирующих их документов.
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» станции является другим краеугольным камнем нашей системы базовых ценностей менеджмента.	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.
Конкурентоспособный уровень заработной платы, социальные гарантии и наличие негосударственного пенсионного фонда являются естественным барьером для оттока высококвалифицированного технического и управленческого персонала.	Превышение уровня водохранилища в верхней или нижней отметке чревато затоплением прибрежных зон, на которых размещены производственные и жилые объекты, природные комплексы. Для недопущения подтопления используются защитные дамбы и сооружения, и в обязанность их владельцев входит задача поддержания их в надлежащем состоянии, своевременное укрепление разрушающихся участков дамб. Общество, со своей стороны, своевременно на основании метеопрогнозов на период паводков извещает водопользователей о возможных уровнях реки для принятия ими необходимых защитных мер.
Можно отметить, что уровень компетентности технического и управленческого персонала Общества неуклонно растет. Пока мы не можем заявить, что Общество способно обеспечить себя управленческими кадрами высочайшей квалификации, но некоторая недостаточность знаний по сравнению с рыночными требованиями компенсируется системой мотивации и аттестации персонала, непрерывным обучением с отрывом или без отрыва от производства, проведением деловых совещаний и ролевых игр, обменом опытом, разра-	3.2. Реформирование Общества В соответствии с программой преобразований ОАО «Нижегородская ГЭС» на подготовительном этапе реформирования в 2004 году реализованы следующие мероприятия: 1. Завершена полностью на 100% (23 объекта) регистрация прав собственности на объекты недвижимости. 2. ОАО «Нижегородская ГЭС» за отчетный 2002 год успешно завершило мероприятия по внутреннему разделению видов деятельности и организации раздельного учета доходов,

расходов, активов и обязательств по каждому виду деятельности, осуществляемому ГЭС, реализуя приказ РАО «ЕЭС России» №724 от 29.12.2000 «Об организации учетной политики и внутреннего разделения видов деятельности».	новым планом счетов, утвержденным Приказом Минфина РФ от 31.10.2000 №94н.
3. Выделены следующие виды деятельности:	Реализуя Программу преобразований на подготовительном этапе реформирования в части прекращения участия в непрофильных видах деятельности, Обществом осуществлены следующие мероприятия:
• Генерация электрической энергии — основной вид деятельности.	1. Заключен договор на оказание услуг по медицинскому обслуживанию работников ОАО «Нижегородская ГЭС».
• Ремонтные работы — вспомогательный вид деятельности, включая текущий и капитальный ремонт.	2. Заключены договора аренды помещений и имущества с ФГУП «Управление ведомственной охраны Минэнерго РФ», Волжско-Камский филиал, взявшим под охрану имущественный комплекс ОАО «Нижегородская ГЭС».
• Военизированная охрана — вспомогательный вид деятельности.	ОАО «Нижегородская ГЭС» готово к реализации дальнейших проектов реформирования, в частности включению станции в оптово-генерирующую компанию «Волго-Камский гидроэнергетический каскад», проект которой одобрен Проектной группой по созданию генерирующих компаний РАО «ЕЭС России».
• Медицинское обслуживание — непрофильный вид деятельности.	
• Общественное питание — непрофильный вид деятельности.	
На ОАО «Нижегородская ГЭС» по выделенным видам деятельности с 01 января 2002 года ведется учет имущества и обязательств на счетах бухгалтерского учета в соответствии с	



4

Кредитоспособность.
Производство и сбыт

4.1. Динамика основных производственных показателей	ния установленной мощности — 2 910. ОАО «Нижегородская ГЭС» всю выработанную электроэнергию поставляет на оптовый рынок электроэнергии. ОАО «Нижегородская ГЭС» является станцией федерального уровня. Отдельных потребителей у Нижегородской ГЭС нет. Договорные объемы поставки электроэнергии в основном соответствуют балансу, утвержденному ФСТ России. Отклонения незначительны и связаны с водным режимом. С июня 2004 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.
Электроэнергия на ОАО «Нижегородская ГЭС» вырабатывается восемью гидрогенераторами типа СВ-1340/150-96 единичной мощностью 65 МВт. Общая установленная мощность действующего парка гидрогенераторов станции составляет 520 МВт.	
Электроэнергия ГЭС через открытые распределительные устройства напряжением 110 и 220 кВ выдается по десяти линиям электропередачи 110 кВ и двум линиям 220 кВ в единую энергетическую систему России (Нижегородскую, Владимирскую и Ивановскую энергосистемы).	
Среднегодовая выработка электроэнергии составляет 1 513 млн кВт.ч. Среднегодовое число часов использова-	

Таблица 3. Основные производственные показатели

№	Наименование показателя	Ед. изм.	2004 г.
1	Установленная мощность	МВт	520
2	Располагаемая мощность	МВт	498,6
3	Рабочая мощность	МВт	445,7
4	Собственное потребление мощности	МВт	4,2
5	Сальдо-переток мощности	МВт	374,2
6	Выработка электроэнергии, всего	млн кВт.ч	2 268
7	Расход электроэнергии на собственные нужды, всего:	млн кВт.ч	15
7.1	— на производство электроэнергии	млн кВт.ч	15
7.2	— то же в % к выработке электроэнергии	%	0,66
8	Отпуск электроэнергии с шин	млн кВт.ч	2 253
9	Расход электроэнергии на потери в станционной сети	млн кВт.ч	35
9.1	то же в % к отпуску с шин	%	1,54
10	Отпуск электроэнергии (сальдо-переток)	млн кВт.ч	2 218
11	в т.ч. на ОРЭ	млн кВт.ч	2 218

Годовая выработка электроэнергии зависит от водности года и внутригодового ее распределения:	сит от сезонных ограничений, которые определяются наличием водных ресурсов в зимний и весенний периоды, а также от режима пропуска половодья, связанного с его (половодья) величиной.
2004 год был очень многоводным, обеспеченностью 3 %.	
Фактическая выработка электроэнергии за 2004 год составила 2 268 млн кВт.ч.	Рабочая мощность определяется программой ремонтных работ основного оборудования и сезонными ограничениями.
Величина располагаемой мощности зави-	

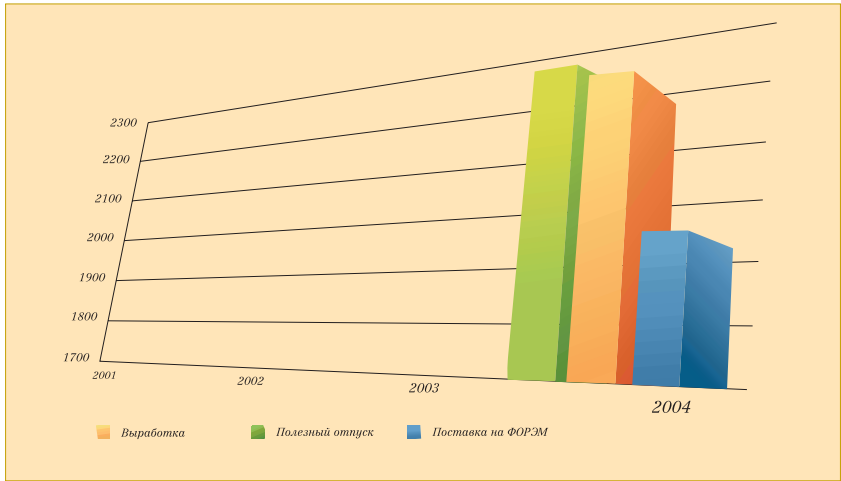


Рисунок № 1.
Основные производственные показатели, млн кВт.ч

4.2. Основные показатели энергосбытовой деятельности

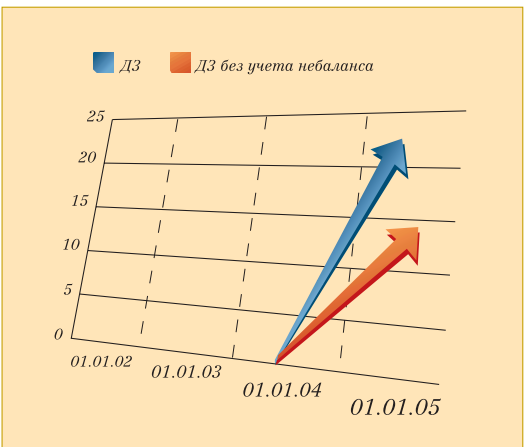
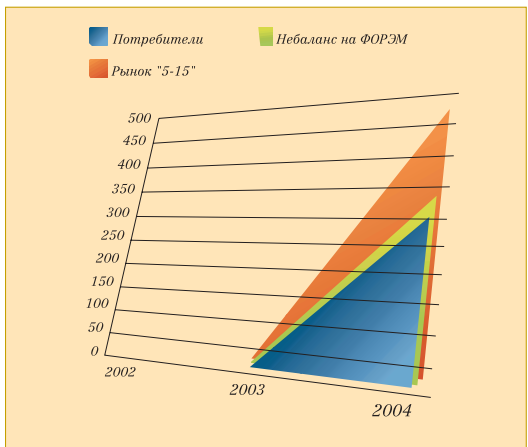
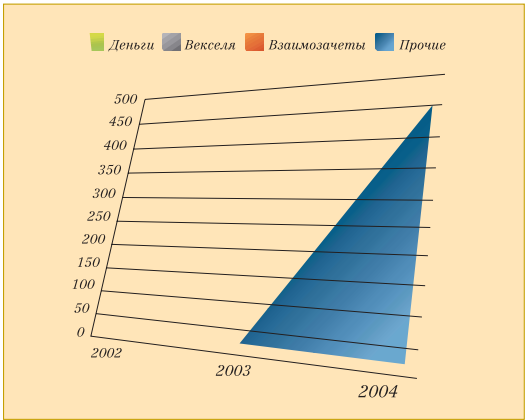
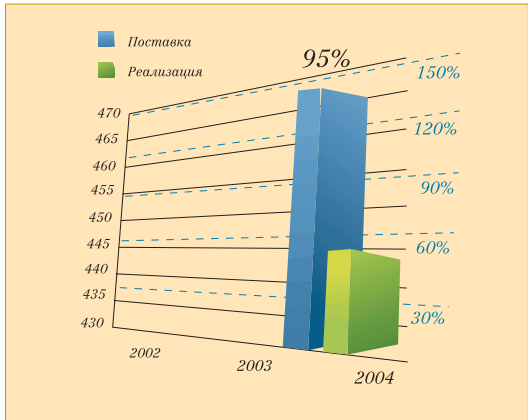
ОАО «Нижегородская ГЭС» как субъект оптового рынка электроэнергии (мощности) реализует произведенную электроэнергию на оптовый рынок по заключенным договорам с 1 июня 2004 года С января по май 2004 года реализация электроэнергии осуществлялась по дого-	вору комиссии, заключенному с филиалом ОАО РАО «ЕЭС России» «Нижегородская ГЭС». За указанный период по договору комиссии отгружено 995,2 млн кВт.ч на сумму 182 млн руб., из них на конкурентный сектор отпущено 100,5 млн кВт.ч на сумму 57,5 млн руб. (с НДС).
--	---

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

№	Показатель	2004 г.
1	Дебиторская задолженность на начало периода	0
1.1.	в т. ч. небаланс по тарифам ФСТ	0
2	Поставка на ОРЭ	467,1
	в т.ч.:	
2.1.	на конкурентный сектор	168,9
	%	36
2.2.	небаланс по тарифам ФСТ	13,7
	%	3

Таблица 4. (продолжение)

№	Показатель	2004 г.
3	Реализация электроэнергии	444,4
	в т.ч.:	
3.1.	денежными средствами	444,4
	%	100
3.2.	банковскими векселями	—
	%	—
3.3.	взаимозачетами	—
	%	—
3.4.	прочие	—
	%	—
4	Дебиторская задолженность на конец периода	22,6
4.1.	в т.ч. небаланс по тарифам ФСТ	13,7



Всего в 2004 году на оптовый рынок отпущено 2 217,7 млн кВт.ч, в том числе:	млн руб.(62% реализации);
• на регулируемый сектор (с учетом сектора отклонений) — 1 931,1 млн кВт.ч (87% всей поставки);	• на конкурентном секторе — на сумму 168,9 млн руб.(38% реализации).
• на конкурентный сектор (рынок «5–15») — 286,6 млн кВт.ч.	Денежные средства в оплату составляют 100%.
В отчетном году за реализованную электроэнергию получено 444,4 млн руб. Структура реализации по секторам рынка следующая:	По состоянию на 31.12.2004 общая задолженность за реализованную электроэнергию (мощность) составляет 22,6 млн руб., в том числе:
• на регулируемом секторе (с учетом сектора отклонений) реализовано на сумму 275,5	• задолженность на ОРЭ — 19,2 млн руб., из нее «недоплата по балансам и тарифам ФЭК» составляет 13,7 млн руб.;
	• задолженность филиала Нижегородская ГЭС по договору комиссии — 3,4 млн руб.

4.3. Динамика изменения тарифов

Таблица 5. Динамика изменения тарифов

Дата утверждения тарифа	29.10.2004 Постановление № 89-э/1 (введен с 01.01.2004)	29.10.2004 Постановление № 89-э/1 (введен с 01.07.2004)
За электроэнергию	19,02	18,99
За мощность	35 398	36 249

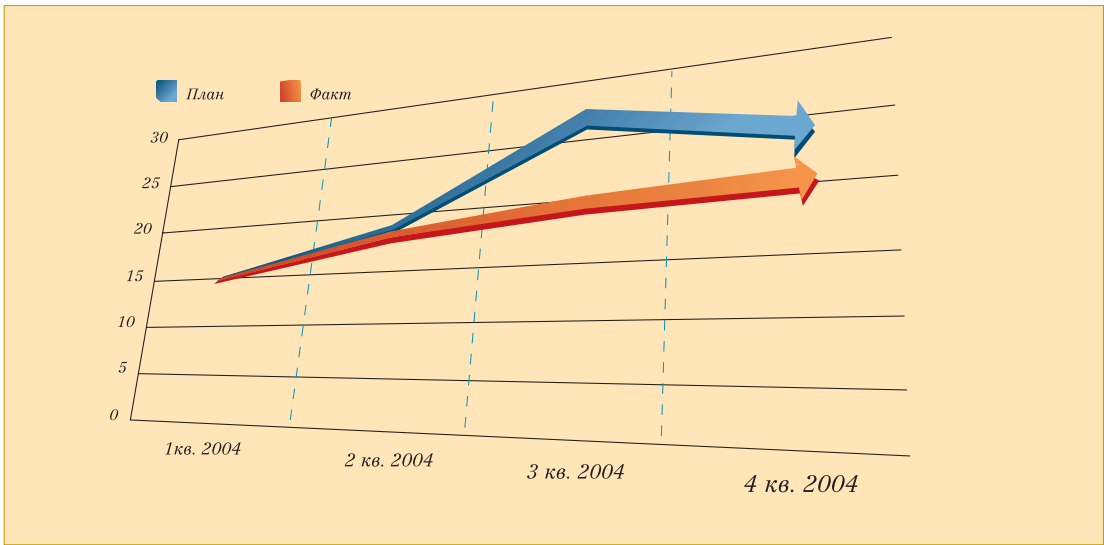


Рисунок № 6.
Динамика среднего отпускного тарифа, коп./кВт.ч

В 2004 году ФСТ России был установлен тариф на электрическую энергию и мощность по полугодиям, при этом во втором полугодии тариф не значительно превышает тариф первого полугодия.	Снижение тарифа во втором полугодии 2000 года по сравнению с планом обусловлено увеличением фактического полезного отпуска электроэнергии.
---	--

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

Таблица 6.
Расчеты с потребителями

№	Потребитель	Дебиторская задол., начало	Объем поставки	Оплата	Дебиторская задол., конец
1	ОАО «Нижновэнерго»	0	140,2	134,8	5,4
2	ЗАО «ЦДР ФОРЭМ»	0	19,8	19,8	0
3	Небаланс по тарифам ФСТ	0	13,7		13,7
4	Конкурентный сектор	0	111,4	111,4	0
5	Филиал		182	178,5	3,5

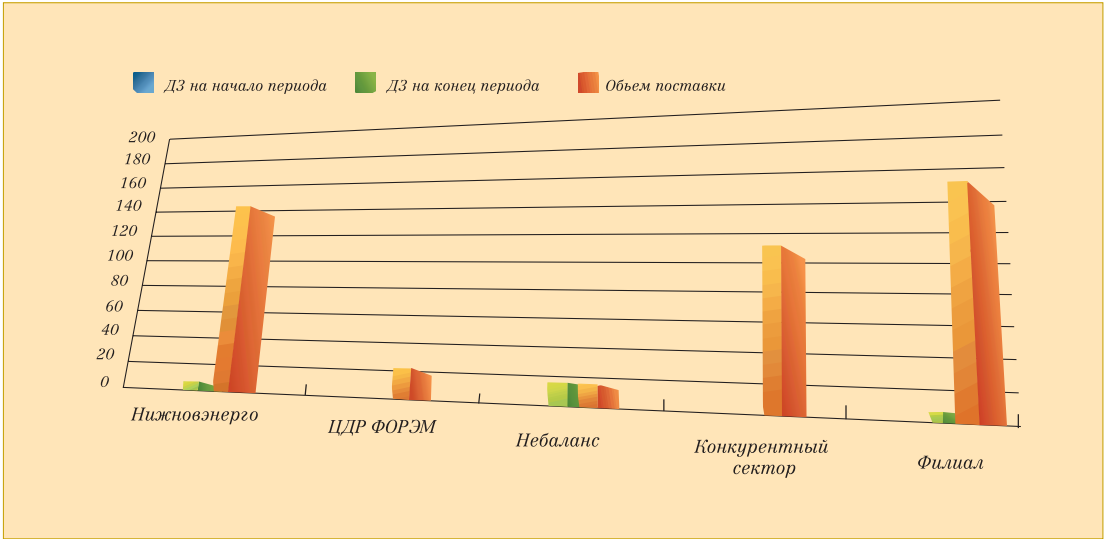


Рисунок № 7.
Изменение задолженности основных потребителей, млн руб.



Рисунок № 8.
Структура поставки электроэнергии



Рисунок № 9.
Структура оплаты электроэнергии

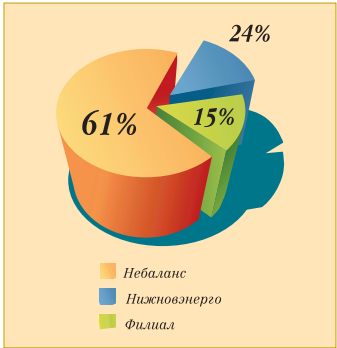


Рисунок № 10.
Структура дебиторской задолженности на 01.01.2005

5

Надежность.
Инвестиции, новые технологии,
техпереворужение

5.1. Внедрение новых техноло-
гий производства энергии
и динамика развития Общества

В 2002 году специалистами управления про-
изводством, управления информационных
технологий ОАО «УК ВоГЭК» и техническими
специалистами станции была разработана
концепция технического перевооружения и
ремонт (ТПР) на период до 2015 года.

Одновременно с этим Управлением инфор-
мационных технологий разработана и ут-
верждена на том же заседании Совета дирек-

торов концепция по АСУ ТП и АСУ П. Данная
концепция является составной частью общей
программы техпереворужения станций на пе-
риод до 2015 года.

Программа ТПР Нижегородской ГЭС на
2004 год является составной частью этих раз-
работок и имеет те же цели и задачи, что и из-
ложенные выше документы.

Ремонтная программа Нижегородской ГЭС
2004 года выполнена более чем на 100%, или
на сумму 56,24 млн руб. (против плана 46,78
млн руб.). Ремонт выполняется подрядным
способом.

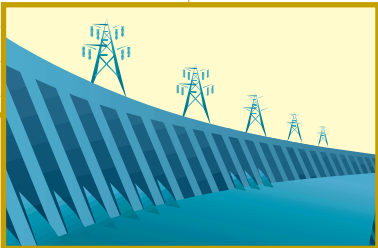
Таблица 7.
Выполнение программы капитальных ремонтов

Гидроагрегат, №	Рем.мощность, МВт	Продолжительность ремонта		Срок ремонта в часах		Отклонение, ч	Оценка качества
		план	факт	план	факт		
6	65	21.01-21.12	—	8064	—	8064	—

Капитальный ремонт г/а №6 с реконструк-
цией рабочего колеса в плановые сроки вы-
полнен не был в связи с нарушениям сроков
поставки лопастей к рабочему колесу ОАО
«Тяжмаш» по договору от 13.02.2004 № 168.
В связи с переносом сроков
капитального ремонта г/а №6
в декабре 2004 года выпол-

нен внеплановый текущий ремонт г/а №6 про-
должительностью 20 календарных дней.

Программа текущих ремонтов основного
оборудования ОАО «Нижегородская ГЭС» вы-
полнена в полном объеме в соответствии с ут-
вержденным графиком. Уд-
линения продолжительности
текущих ремонтов не было.



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

Таблица 8.
Динамика капитальных вложений

№	Показатель	2002 г.		2003 г.		2004 г.	
		млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%
1	Капвложения всего (без НДС)	56,171	100	89,861	100	125,008	100
1.1	в т.ч. ТПиР	39,184	69,8	79,724	88,7	125,008	100
1.2	Новое строительство	16,668	29,7	10,136	11,3		
1.3	Непроизводственные фонды	0,319	0,5	0,001	0		

* данные за 2002 – 2003 гг. даны по филиалу «Нижегородская ГЭС» ОАО РАО «ЕЭС России».

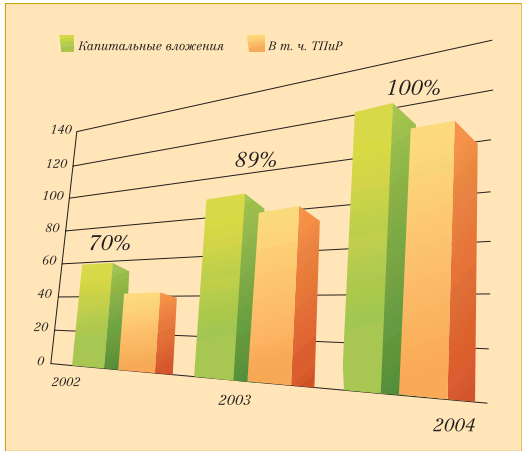


Рисунок № 11.
Динамика капитальных вложений, млн руб.

5.3. Источники финансирования
инвестиционных программ

План-прогноз капитального строительства в 2004 году составил 73 500 тыс. руб. (без НДС), в том числе по источникам финансирования:

- амортизация — 73 500 тыс. руб.

На выполнение программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) планировалось направить средства в размере 73 500 тыс. руб., новое строительство не планировалось.

Таблица 9.
Освоение капитальных вложений (без НДС)

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений всего:	73 500	12 5008	170,1
1.1	Производственные фонды	73 500	12 5008	170,1
—	ТП и Р	73 500	12 5008	170,1
—	новое строительство			
1.2	Непроизводственные фонды			
2	В т.ч. по источникам финансирования:			
2.1	Амортизация	73 500	42 027	57,2
2.2	Прочие источники (долевое участие в строительстве жилья)(ЛИЗИНГ)		82 981	
3	Кроме того, авансы	27 761		

5.4. Структура капиталовложений

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

№	Показатель	План-прогноз	Факт	%
1	Освоение капитальных вложений, всего	73,500	125,008	170,1
	в т.ч.:			
1.1	Электрические станции	60,634	112,098	184,9
1.2	Оборудование, не требующее монтажа	3,678	5,705	155,1
1.3	ПИР	9,188	7,205	78,4
1.4	Непроизводственное строительство			
1.5	Прочие			

Освоение капитальных вложений за 2004 год составило 125 008 тыс. руб. (без НДС). Финансирование капитальных вложений составило 75 744 тыс. руб. Структура финансирования за 2004 год выглядит следующим образом: • 47 983 тыс. руб. — оплата поставленного оборудования и выполненных работ в 2004 году, • 27 761 тыс. руб. — авансы. Ввод основных фондов в 2004 году составил 86 824 тыс. руб.	ных систем, функционирующих на ГЭС. 6. Совершенствование организационной структуры, обеспечивающей функционирование информационных и автоматизированных систем ГЭС. В результате реализованных в 2004 году мероприятий произведена модернизация парка персональных компьютеров. На конец года 100% всех персональных компьютеров станции отвечали требованиям операционной системы Microsoft Windows 2000 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. Переход на единую платформу Windows 2000, установка и ввод в эксплуатацию системы электронной почты Exchange, изменение схемы подключения к сети Интернет позволили организовать тесное информационное взаимодействие информационных ресурсов станции с «УК ВоГЭК» и другими станциями Волжско-Камского Каскада. В настоящий момент информационные системы этих объектов интегрированы на уровне доступа к ресурсам и управления ими. Особое внимание уделяется информацион-
5.5. Развитие систем связи и внедрение компьютерных технологий	
Реализация перспективных задач развития информационных технологий на Нижегородской ГЭС 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 управленческих процессов на ГЭС. 5. Обеспечение безопасности информацион-	

ной безопасности. Идет процесс реконструкции информационной инфраструктуры с целью приведения ее к состоянию, удовлетворяющему возросшим требованиям, особенно требованиям со стороны систем автоматизации процессов управления. Также планирует-	ся проведение автоматизации процессов оказания услуг в области информационных технологий. Развитие средств связи осуществляется в соответствии с Отраслевой концепцией развития телекоммуникаций. Начаты работы по замене УПАТС и систем передачи.
---	--

Таблица 11.
Затраты на поддержание и развитие средств связи

№	Группа оборудования связи и безопасности объекта	Потребность в развитии	Бюджет 2004 г. (тыс. руб)			Бюджет 2005 г. план (тыс. руб)
			план	факт	%	
1	Коммутационное оборудование	да		117		1250
2	Сотовая связь	нет	450	232		480
3	Трансмиссионное оборудование	да				750
4	Система телемеханики	да				4531
5	Аппаратура селекторных совещаний	да				1750
6	Система громкоговорящей связи	да				
7	Система часофикации	да				
8	Кабельно-линейные сооружения	да				1750



6

Экологичность.
Охрана окружающей среды

6.1 Динамика выбросов
загрязняющих веществ
в атмосферу
и объемы сточных вод

ма платежей за 2004 г. составила 20,7 тыс. руб. План природоохранных мероприятий на 2004 г. был выполнен в полном объеме.

Природоохранная деятельность ОАО «Нижегородская ГЭС» проводилась на основании Закона РФ «Об охране окружающей среды» и в соответствии с Планом природоохранных мероприятий по охране окружающей среды.
Своевременно производилась оплата платежей за загрязнение окружающей среды. Сум-

В течение 2004 года в адрес ОАО «Нижегородская ГЭС», со стороны контролирующих организаций, предписания об устранении нарушений в области охраны окружающей среды не выдавались, штрафные санкции не предъявлялись.
Аварий, в результате которых нанесен вред (ущерб) окружающей среде не было.

Таблица 12.
Динамика объемов загрязняющих веществ

№	Показатель	Ед. измерения	Факт 2003 г.	Факт 2004 г.	Разрешенный уровень 2004 г.	+/- (к разрешенному уровню)
1	Выбросы	т		3,7	3,7	
2	Сбросы тало-дождевые	тыс. куб. м.	32,934	16,733	-	
2.1	в т.ч. загрязняющих веществ	т	32981,2	16775,05	-	
3	Сбросы нефти и нефтепродуктов	т	0,024	0,025	0,037	-0,012
4	Отходы производственные	т	866,6	438,8	44,5	+394,3
5	Отходы бытовые	куб. м.	190	183	82	+101

Выбросы
Основное производство ОАО «Нижегородская ГЭС» — производство электроэнергии — выбросов в атмосферу не имеет. Существующий выброс загрязняющих веществ в атмосферу из источников вспомогательного производства принят в качестве норм ПДВ и составляет 3,7 т/год. В атмосферный воздух выбрасывается 25 ингредиентов. Анализ результатов расчета показал, что максимальные приземные концентрации веществ не превышают допустимые. Это говорит о том, что ОАО «Ни-

жегородская ГЭС» не является основным загрязнителем воздуха и не имеет аварийных выбросов в атмосферу.
Сбросы
ОАО «Нижегородская ГЭС» осуществляет сброс сточных вод с крышек турбин, загрязненных нефтепродуктами, в поверхностный водный объект — реку Волга, и имеет разрешение на сброс, выданное Верхне-Волжским бассейновым водным управлением МПР России на основании Нормативов предельно-допустимого сброса. Фактический объем сброса

сточных вод за 2004 год не превышает разрешенный и составляет 151 тыс. куб. м. Для контроля за качеством сбрасываемых сточных вод в реку Волга, в течение года проводились отбор и анализ сточных вод. Количественный химический анализ сточных вод осуществлялся по договору с ГУ «Нижегородский центр по гидрометеорологии и мониторингу окружающей среды с региональными функциями».	ных для захоронения отходов, на ОАО «Нижегородская ГЭС» нет. Отходы, образующиеся на станции, согласно договорам, передаются сторонним организациям на переработку или обезвреживание, а часть — на специализированные полигоны для размещения и захоронения. Фактический объем отходов, разрешенных к размещению и захоронению в 2004 году, не превысил нормативных (плановых) показателей и составил: производственные — 438,8 т, бытовые — 183 куб. м.
Отходы Полигонов и накопителей, предназначен-	

Таблица 13.
Природоохранные мероприятия в 2004 году

№	Мероприятие	Эффекты, результаты
1	Контроль состава и свойств: а) сточных вод на содержание нефтепродуктов; б) поверхностных вод	ПДС соответствует разрешенному
2	Установка водомерного счетчика на системе сброса сточных вод	Контроль объема сброса сточных вод
3	Утилизация производственных отходов на полигон и ТБО на городскую свалку	Уменьшение количества накопленных отходов, уменьшение воздействия на окр. среду
4	Сброс и прием загрязнений сточных вод на БОС	Уменьшение воздействия на окр. среду
5	Получение лицензии на водопользование	Выполнение условий ВК

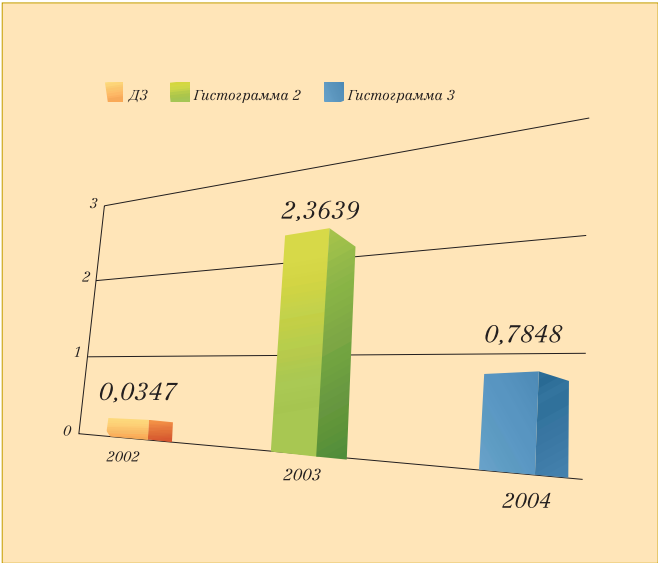


Рисунок № 12.
Динамика затрат на природоохранные мероприятия.

7

Компетентность.
Кадровая и социальная политика.
Социальное партнерство

<p>Основной целью кадровой политики является выполнение стратегических задач, стоящих перед Обществом путем привлечения и оптимального развития человеческих ресурсов.</p> <p>Основные задачи, стоящие перед Обществом в области управления персоналом:</p> <ul style="list-style-type: none">• создание единого процесса управления персоналом;• формирование оптимальной организационной структуры, адекватной стратегическим целям Общества;• ориентация на развитие собственных кадров, подготовка внутреннего резерва;• реализация единой системы стимулирования персонала;• подготовка, адаптация и сопровождение персонала к изменениям;• разработка технологии движения персонала, включая вопросы географического перемещения при карьерном росте;• реализация социальных программ (негосударственное пенсионное обеспечение, добровольное медицинское страхование и пр.);• создание единой автоматизированной системы управления персоналом. <p>ОАО «Нижегородская ГЭС» учреждено 9 декабря 2003 года решением Совета директоров РАО «ЕЭС России».</p> <p>Между коллективом ОАО «Нижегородская ГЭС» и администрацией предприятия подписано Соглашение об утверждении схемы оплаты труда, положений о текущем премировании, о премировании за выполнение зада-</p>	<p>ния по рабочей мощности, о выплате вознаграждения за выслугу лет, о выплате вознаграждения за общие итоги работы за год.</p> <p>Основными принципами взаимодействия администрации предприятия и работников станции являются:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Равноправие сторон.2. Уважение и учет интересов сторон.3. Соблюдение законодательства.4. Свобода выбора при обсуждении вопросов, входящих в сферу труда.5. Добровольность принятия сторонами на себя обязательств.6. Реальность обязательств, принимаемых на себя сторонами.7. Обязательность выполнения коллективного договора.8. Контроль исполнения принятого коллективного договора.9. Ответственность сторон. <p>В ОАО «Нижегородская ГЭС» в 2004 году принято Положение о предоставлении льгот, гарантий и компенсаций промышленно-производственному персоналу, которым предусматриваются различные социальные льготы и гарантии, включая единовременные и ежемесячные выплаты, предоставление возможности переподготовки, создание льготных условий и режима работы работникам, частично потерявшим трудоспособность в связи с увечьем или профессиональным заболеванием, дополнительное негосударственное пенсионное обеспечение и медицинское страхование.</p>
--	--

Таблица 14.
Среднемесячная
зарплата по категориям
персонала

№	Категории	2004 г.
1	Руководители	24 224
2	Специалисты	17 082
3	Служащие	10 037
4	Рабочие	13 335

Таблица 15.
Показатели управления персоналом

№	Показатель	Ед. измерения	2004 г.
1	Фонд заработной платы	тыс. руб.	22462
2	Среднесписочная численность, всего	чел	107
2.1	в т.ч. ППП	чел	107
2.2	НП	чел	0

7.1. Структура работающих по категориям

На конец 2004 года численность персонала составила 109 человек, среднесписочная численность за 2004 год — 107 человек, в том числе промышленно-производственный персонал — 107 человек.

Из общего количества работающих на 01.01.2005 руководители составляют 25 человек, специалисты — 40 человек, служащие — 1 человек, рабочие — 37 человек. Снижение численности обусловлено совершенствованием организационной структуры управления Общества.

7.2. Возрастной состав работников

В Обществе работают сотрудники разных возрастных категорий. Наибольшую долю в 2004 году составляют работники в возрасте от 30 до 50 лет (82 человека — 75%). Далее идут работники в возрасте старше 50 лет (21 человек — 19%), работники в возрасте до 30 лет (6 человек — 6%). Работающие пенсионеры составляют всего 3% (3 человека) от числа работающих.

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

7.3. Текучесть кадров

9 декабря 2003 года было создано ОАО «Нижегородская ГЭС» и персонал филиала РАО «ЕЭС России» — Нижегородская ГЭС — был уволен в порядке перевода в акционерное общество. Всего было уволено 118 человек.

В 2004 году текучесть кадров в Обществе составила 1,9%, сменяемость — 13,6%.

7.4. Качественный состав работников. Система развития персонала.

Подбор руководителей, специалистов и служащих производится только на конкурсной основе, согласно Положению о конкурсном отборе персонала ОАО «Нижегородская ГЭС».

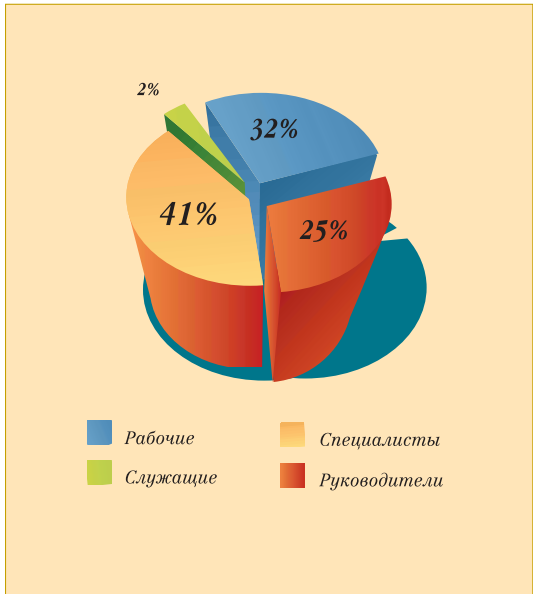


Рисунок № 13.
Структура работающих по категориям персонала

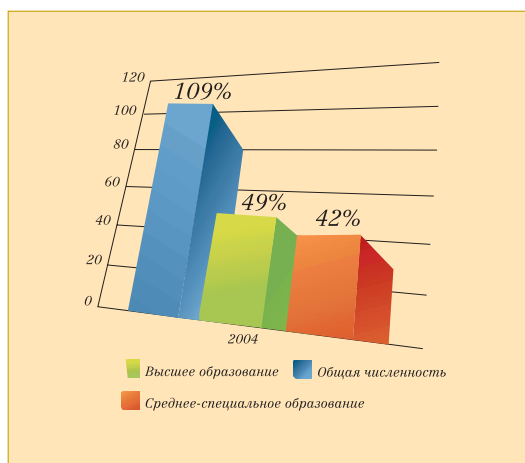


Рисунок № 14.
Качественный состав персонала, %

7.5. Негосударственное пенсионное обеспечение

В августе 2004 года Советом директоров ОАО «Нижегородская ГЭС» была утверждена подготовленная в соответствии со Стратегией негосударственного пенсионного обеспечения работников холдинга РАО «ЕЭС России» «Программа негосударственного пенсионного обеспечения работников «ОАО «Нижегородская 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 после трудового возмещения должен быть не менее 40% от размера должностного оклада), создать условия для эффективного решения кадровых вопросов, связанных с привлечением, удержанием и мотивацией персонала.

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

Реализация поставленных Программой це-

лей предусматривает решение следующих задач:

1. Внедрение с 2005 года паритетного плана для всех категорий сотрудников.
2. Использование при финансировании НПО налоговых льгот, предусмотренных законодательством, и рационализация финансовых затрат по материальному обеспечению работников, выходящих на пенсию и находящихся на пенсии.
3. Оптимизация численности персонала Общества, «омолаживание» коллектива, замена трудовых ресурсов, повышение производительности труда.
4. Особое признание вклада ветеранов и заслуженных работников в развитие Общества.

Текущее состояние системы пенсионного обеспечения работников Общества

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

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

1. Работники Общества, уволенные на пенсию до момента заключения договоров НПО и получающие ежеквартально негосударственную пенсию в течение 5 лет — 93 чел., средний размер негосударственной пенсии — 411 руб.

Финансирование выплат данной категории участников осуществлялось за счет прибыли Общества. Планируется продление периода выплат с поэтапным увеличением размеров негосударственной пенсии до 1000 руб.

2. Работники Общества, уволенные на пенсию после заключения договоров НПО и получающие пожизненную негосударственную пенсию, — 1 чел., средний размер ежемесячной негосударственной пенсии — 1757 руб.

В течение 2004 года осуществлялось предварительное накопление пенсионных средств за счет 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	В части реализации долгосрочных инвестиционных программ:
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. Разработка и уточнение пакета проектов технического перевооружения и реконструкции во исполнение утвержденной программы ТПиР до 2015 года.
1. Развитие системы управления.	2. Разработка и утверждение технического задания для немецких партнеров по ассоциации «Большая Волга» на работы по ремонтам и модернизации оборудования и сооружений ГЭС.
2. Техническое развитие ГЭС для обеспечения надежности выполнения ею общесистемных функций.	3. Поиск и апробация современных систем диагностики и мониторинга состояния оборудования и сооружений.
3. Развитие системы сервисов.	4. Обновление аппаратной части и программного обеспечения систем информатизации и документооборота. Создание единой базы данных по производственно-экономическим аспектам деятельности Общества.
4. Обеспечение деятельности Общества достаточным, экономически обоснованным тарифом на электроэнергию и мощность.	
	В части развития информационных систем и систем автоматизированного управления:
Основой решения этих задач стали принятые программы технического перевооружения и реконструкции (ТПиР) сроком до 2015 года, развития АСУ ТП и реформирования системы ремонтов, участие Общества в ассоциации «Большая Волга», а также результаты проведенных деловых игр по отработке направлений развития системы экономического управления.	5. Внедрение и модернизация АСУТП, включая внедрение 1 пускового комплекса интегрированной АСУ технологического уровня, локальных систем управления и защит (в том числе ГРАМ), АСКУЭ, системы автоматики и управления гидроагрегатами.
В соответствии с принятой стратегией определены основные задачи Общества на 2005 год.	6. Внедрение автоматизированных систем управления производством в части управления основными фондами предприятия, развитие системы автоматизации бухгалтерской деятельности.

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



Корпоративное управление

9.1. Принципы корпоративного управления		Права акционеров — владельцев акций — закреплены статьей 5 Устава ОАО «Нижегородская ГЭС». Соблюдение прав акционеров является одним из основных принципов корпоративного управления в Обществе.
Принципы корпоративного управления ОАО «Нижегородская ГЭС» направлены на обеспечение защиты прав акционеров и потенциальных инвесторов, прозрачности и информационной открытости деятельности Общества, а также обеспечение возможности контроля и оценки качества управления бизнесом.		9.2. Информация о членах органов управления и контроля Общества
Управление Обществом осуществляется в строгом соответствии с положениями Федерального закона «Об акционерных обществах». В настоящее время к принятию готовится Кодекс корпоративного поведения Общества, 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».		Органами управления Общества являются: <ul style="list-style-type: none">• общее собрание акционеров,• Совет директоров Общества,• генеральный директор.
		Коллегиальный исполнительный орган в Обществе не сформирован.
		В течение отчетного периода в составе Совета директоров ОАО «Нижегородская ГЭС» произошли изменения. 16 ноября 2004 года Совет директоров ОАО «Нижегородская ГЭС» был избран в новом составе.
Таблица 16. Состав Совета Директоров ОАО «Нижегородская ГЭС», избранный на внеочередном общем собрании акционеров Общества 16.11.2004 года:		
№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Сергеев Александр Юрьевич, избран 16.11.2004	Руководитель Дирекции рынка Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России». 2002–2004 гг. — начальник отдела Департамента развития рынка электроэнергии ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
2	Хазиахметов Расим Магсумович, избран 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

Открытое акционерное общество • «Нижегородская ГЭС» • 2004

		ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
3	Смирнова Юлия Всеволодовна, избрана 16.11.2004	Начальник Департамента корпоративной политики Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России» 2000–2004 гг. — ведущий специалист, главный специалист отдела корпоративного обеспечения реформирования ДЗО и взаимодействия с МАП Департамента корпоративной политики, начальник отдела анализа и контроля Департамента корпоративной политики ОАО РАО «ЕЭС России» Акций Общества не имеет.
4	Вислович Александр Иванович, избран 16.11.2004	Советник Дирекции проектов реформирования Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России». Дата первого избрания 16 ноября 2004 г. 2000–2001 гг. — директор Правового департамента ОАО «Омский каучук», 2001–2002 гг. — заместитель начальника отдела приобретения и реструктуризации активов ОАО «АК Сибур», 2002–2004 гг. — главный эксперт Департамента управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
5	Чудопалова Елена Маликовна, избрана 16.11.2004	Главный эксперт Дирекции экономики и финансов Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России». 2002–2004 гг. — ведущий специалист Департамента экономики холдинга и дочерних обществ ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
6	Матюнина Людмила Романовна, избрана 16.11.2004	Первый заместитель начальника Департамента внутреннего аудита Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России» 2002–2004 гг. — заместитель начальника Департамента финансового аудита ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
7	Аханов Дмитрий Сергеевич, избран 16.11.2004	Начальник Департамента стратегии Центра управления реформированием ОАО РАО «ЕЭС России» 2002–2003 гг. — заместитель начальника Департамента управления капиталом ОАО РАО «ЕЭС России», 2003–2004 гг. — начальник Департамента стратегии ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.

Таблица 17.
Ревизионная комиссия ОАО «Волжская ГЭС» избранная на внеочередном общем собрании акционеров в 2004 году

№	ФИО, дата последнего переизбрания	Занимаемые должности в настоящее время и за последние 5 лет
1	Гатаулин Денис Владиславович, избран 16.11.2004	Заместитель начальника Департамента корпоративной политики Бизнес-единицы «Гидрогенерация» ОАО РАО «ЕЭС России». Акций Общества не имеет.
2	Беляев Дмитрий Александрович, избран 16.11.2004	Ведущий специалист Департамента корпоративного управления Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России».

		Акций Общества не имеет.	
3	Фадеев Сергей Викторович, избран 16.11.2004	Главный бухгалтер ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС» Акций Общества не имеет.	
Вознаграждение в течение 2004 года членам Ревизионной комиссии Общества не выплачивалось.		функций единоличного исполнительного органа управляющей организации ОАО «Управляющая компания Волжский гидроэнергетический каскад», генеральным директором компании является Хазиахметов Расим Магсумович.	
30 января 2004 года было принято решение Правлением ОАО РАО «ЕЭС России» о передаче			
Таблица 18. Сведения о генеральном директоре ОАО «УК ВоГЭК»			
Период	Должности за последние 5 лет	Организация	Сфера деятельности
1986–1997	Директор	Нижевожская 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 № 9/1 от 30 января 2004года составляет 11 210 304 руб. 29 коп.		ления электроэнергетическим комплексом Российской Федерации в условиях приватизации», от 5 ноября 1992 года № 1334 «О реализации в электроэнергетической промышленности Указа Президента Российской Федерации», зарегистрировано Межрайонной инспекцией МНС России №5 по Нижегородской области свидетельство № 000550227 Серия 52 и действует в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных Обществах».	
9.3. Дочерние и зависимые общества		В настоящее время уставный капитал ОАО «Нижегородской ГЭС» составляет 4 739 199 000 руб.	
Дочерних и зависимых обществ ОАО «Нижегородская ГЭС» не имеет.			
9.3. Информация об уставном капитале и акциях Общества		Разбивка уставного капитала по категориям акций:	
ОАО «Нижегородская ГЭС» учреждено в 2003 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 управ-		• Обыкновенные акции: общий объем — 4 739 199 000 руб., доля в уставном капитале — 100%.	
		Общее количество акционеров Общества в 2004 году составило 1 лицо. (РАО «ЕЭС России»).	

Таблица 19.
Эмиссионная деятельность Общества

1	Выпуск	Первый	
2	Категория акций	АОИ	АПИ
3	Форма выпуска	Бездокументарная	Бездокументарная
4	Тип акций	—	А
5	Код регистрации	1-01-55020-Е	
6	Дата регистрации	12 марта 2004 года	
7	Органы регистрации	Финансовые органы	
8	Дата начала размещения	09 декабря 2003 года	
9	Окончание размещения		
10	Количество акций	4 739 199	
11	Номинал (руб.)	1 000	
12	Общий объем выпуска (по номинальной стоимости, руб.)	4 739 199 000	

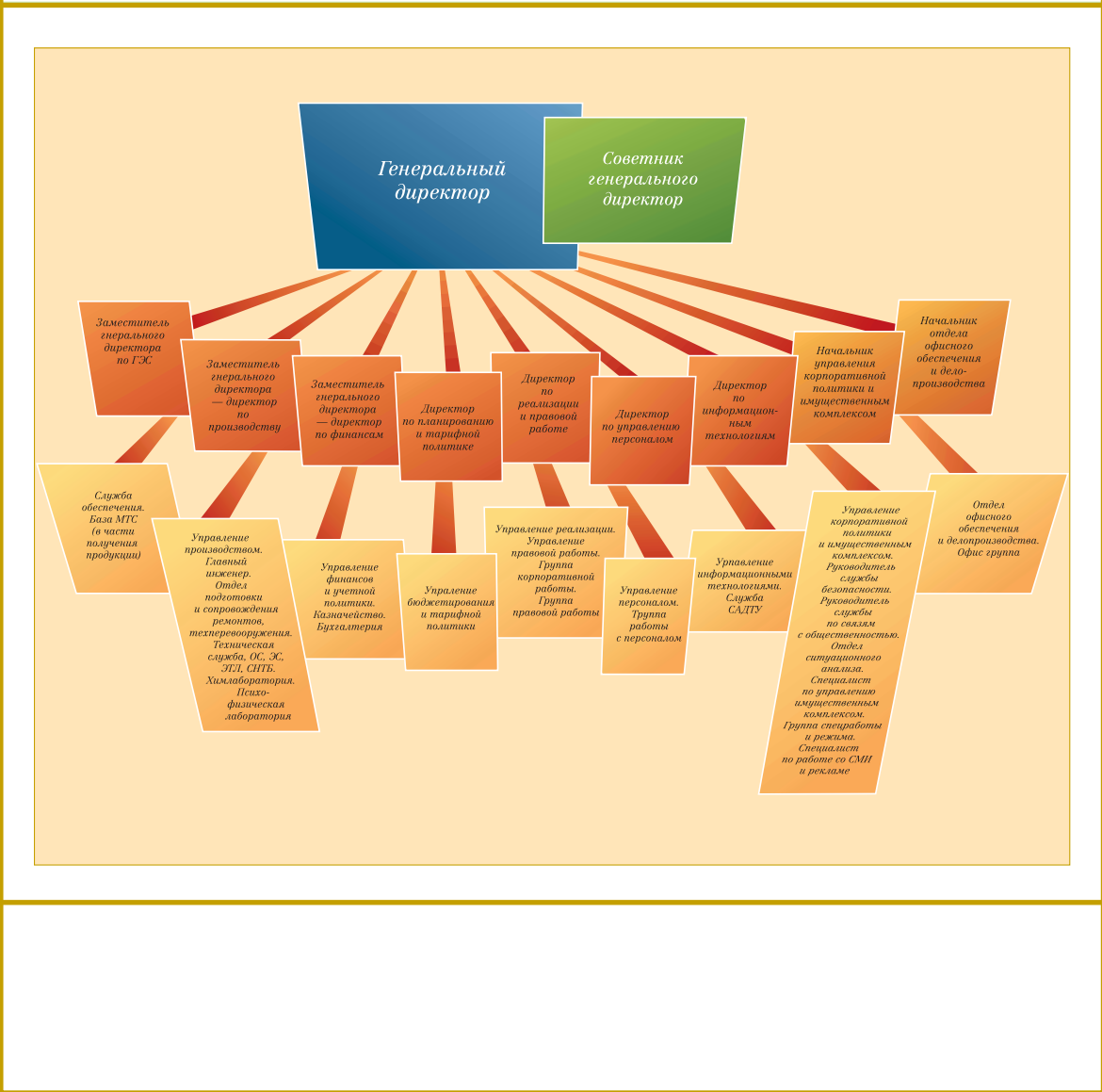
Таблица 20. Структура акционерного капитала

Наименование владельца ценных бумаг	Доля в уставном капитале по состоянию на:	
	01.01.2004, %	31.12.2004, %
Физические лица	0	0
РАО «ЕЭС России»	100%	100%
Прочие юридические лица и номинальные держатели	0	0
Федеральная собственность	0	0
Собственность субъекта РФ	нет	нет



Акции Общества на фондовой бирже РТС не котируются.	Магсумович. Указанная сделка была одобрена на заседании Общего собрания акционеров Общества.
01 февраля 2004 года Обществом был заключен договор о передаче полномочий исполнительного органа ОАО «УК ВоГЭК», являющийся сделкой с заинтересованностью согласно Закону РФ «Об акционерных обществах». Заинтересованными лицами являются ОАО РАО «ЕЭС России» и Хазиахметов Расим	В соответствии с постановлением ФКЦБ России № 03-32/ПС от 02 июля 2002 года ОАО «Нижегородская ГЭС» не обязано осуществлять раскрытие информации в форме сообщений о существенных фактах.

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:

- валюта баланса Общества в сумме — 4 779,75 млн руб.;
- положение Общества финансово устойчиво в связи с положительным финансовым результатом деятельности Общества;
- выручка от реализации — 397,11 млн руб.;
- себестоимость — 287,75 млн руб.;
- сумма нераспределенной прибыли по итогам 2004 года 10,57 млн руб.;
- Общество имеет хорошие показатели лик-

видности и платежеспособности

10.2.1. Управление активами Общества

Так как общество образовано в 2004 году, то базы для сравнения с прошлым годом нет. Стоимость активов Общества на 31 декабря 2004 года составила 4779,75 млн руб. Стоимость чистых активов — 4707,10 млн руб. Доля внеоборотных активов составляет 97%. 99% стоимости внеоборотных активов на 31.12.2004 приходится на основные средства. На долю дебиторской задолженности, НДС и запасов приходится 60% стоимости оборотных активов. Значительную долю оборотных активов (35,6%) составляют краткосрочные финансовые вложения.

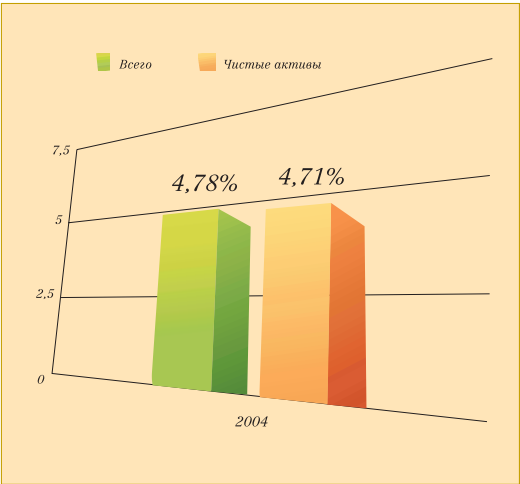


Рисунок 15. Стоимость активов, млн руб.

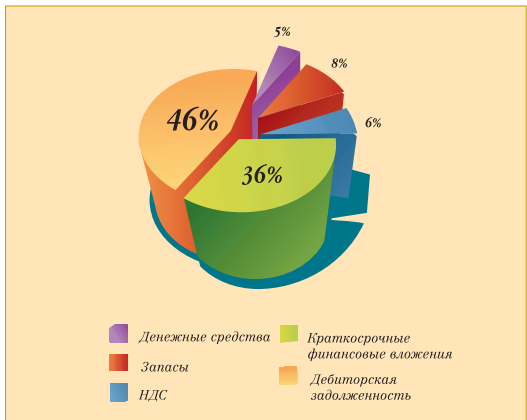


Рисунок № 16.
Структура оборотных активов на 31.12.2004

году — 0,98, что значительно выше рекомендуемого 0,8;

- коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2004 года значительно выше среднего уровня и составляет 0,88;
- значение коэффициента срочной ликвидности — 1,78, что намного превышает рекомендуемое 1;
- коэффициент текущей ликвидности — 2,20, что превышает рекомендуемое значение 2;
- дебиторская и кредиторская задолженности на 31.12.04 г. примерно равны между собой. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей ГЭС на конец 2004 года составляет 0,997.

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

Доля собственного капитала в 2004 году составляет 98%.

На 31.12.2004 доля собственных оборотных активов Общества составляет 55% от общей стоимости оборотных активов, что является хорошим показателем.

Дебиторская задолженность Общества в 2004 году составляет 72,4 млн руб. и почти на 100% состоит из краткосрочных кредиторских обязательств (суммы краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности).

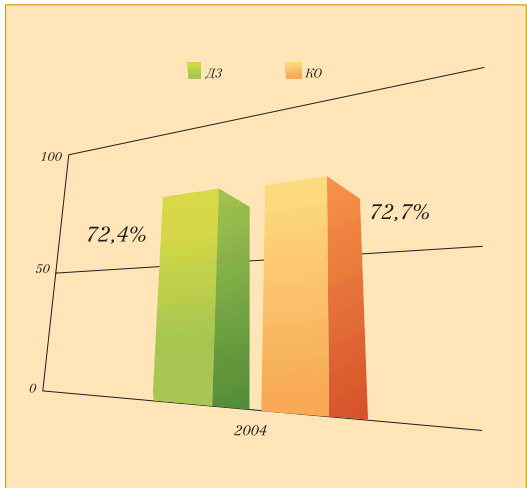


Рисунок № 17. Дебиторская задолженность и краткосрочные обязательства, млн руб.

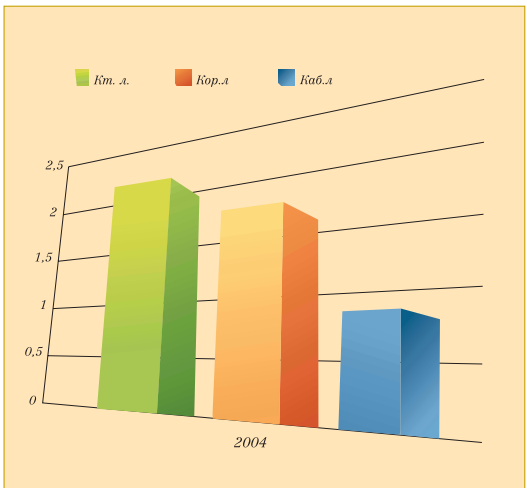


Рисунок № 18.
Коэффициенты ликвидности

10.2.3. Финансовые результаты деятельности и показатели деловой активности

Таблица 21.
Основные финансовые показатели (без НДС), млн руб.

Показатель	2004 г.	Темп роста, % (к 2003)
Выручка от реализации	397,11	—
Себестоимость	287,75	—
Прибыль от продаж	109,35	—
Операционные доходы и расходы	–89,89	—
Внереализационные доходы и расходы	–3,90	—
Прибыль до налогообложения	15,57	—
Чистая прибыль	10,57	—

Первый год работы Общество завершило с чистой прибылью в размере 10,57 млн руб.
Из-за положительного финансового результата показатели рентабельности по итогам 2004 года положительны.

Показатели рентабельности:

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

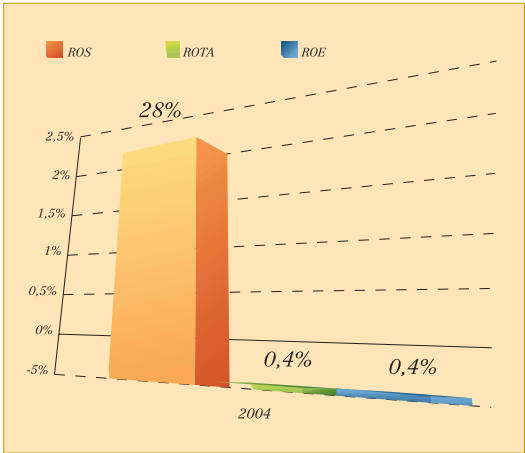


Рисунок № 19.
Показатели рентабельности %

10.3. Бухгалтерский баланс Общества за отчетный период

Таблица 22.

Показатель	Код строки	01.01.2004	31.12.2004
АКТИВЫ			4 779 752
Нематериальные активы	110	—	—
Основные средства	120	—	4 568 542
Вложения во внеоборотные активы	130	—	48 403
Долгосрочные финансовые вложения	140	—	—
Прочие внеоборотные активы	150	—	2 828
Запасы	210	—	13 248
НДС 220	—	10 033	
Долгосрочная ДЗ	230	—	7 270
Краткосрочная ДЗ	240	—	65 176
Краткосрочные финансовые вложения	250	—	57 026
Денежные средства	260	—	7 226

Открытое акционерное общество • «Нижегородская ГЭС» • 2004

Показатель	Код строки	2004 г.	2003 г.
Прочие оборотные активы	270	—	—
ПАССИВЫ		—	4 779 752
Уставный капитал	410	—	4 739 199
Собственные акции, выкупленные у акционеров	415		(42 669)
Добавочный капитал	420	—	—
Резервный капитал	430	—	—
Фонд социальной сферы	440	—	—
Целевое финансирование	450	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	—	—
Непокрытый убыток прошлых лет	465	—	—
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	—	10 571
Непокрытый убыток отчетного года	475	—	—
Займы и кредиты	510	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	520	—	—
Займы и кредиты	610	—	—
Кредиторская задолженность	620	—	72 651
Задолженность учредителям по выплате доходов	630	—	—
Доходы будущих периодов	640	—	—
Резервы предстоящих расходов и платежей	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—

10.4. Отчет о прибылях и убытках Общества за отчетный период

Показатель	Код строки	2004 г.	2003 г.
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	010	397 107	—
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(287 754)	—
Управленческие расходы	030	—	—
Коммерческие расходы	040	—	—
Прибыль (убыток) от продаж	050	109 353	—
Проценты к получению	060	1 320	—
Проценты к уплате	070	—	—
Доходы от участия в других организациях	080	—	—
Прочие операционные доходы	090	185 974	—
Прочие операционные расходы	100	(277 186)	—
Внереализационные доходы	120	120	—
Внереализационные расходы	130	(4 016)	—
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	15 565	—
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(4 994)	—
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	10 571	—
Чрезвычайные доходы	170	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	19 010	10 571	—

10.5. Примечания к бухгалтерской отчетности

Активов и обязательств в иностранных валютах Общество не имеет.

Нематериальные активы

В 2004 год в Обществе нематериальные активы к учету не принимались.

Основные средства

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

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

Амортизация основных средств начислена по основным средствам по нормам, установленным ОКОФ (постановление Правительства РФ № 1 от 01.01.2002 года).

Инвестиции в акции

Инвестиций в акции в 2004 году не производилось.

Долговые обязательства

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

Материально-производственные запасы

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

Оценка материально-производственных запасов при отпуске их в производство и ином выбытии осуществлялась по средним ценам.

Незавершенного производства в Обществе нет.

Расходы будущих периодов

Расходы, произведенные Обществом в отчетном году, но относящиеся к следующим отчетным периодам, отражены как расходы будущих периодов, подлежат списанию по назначению равномерно в течение периодов, к которым они относятся.

Задолженность покупателей и заказчиков

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

Резерв под сомнительные долги не создавался.

Резервы предстоящих расходов

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

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

Признание дохода

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

Выручка от продажи продукции и оказания услуг признавалась для целей налогообложения по мере оплаты и поступления денежных средств на счета в банках и в кассу, а также по мере проведения зачетов.

В составе доходов Общества признаны:

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

Добавочный и резервный капитал

Прироста добавочного капитала в 2004 году не было, т.к. переоценки стоимости основных средств не производилось.

Общество создает резервный фонд, не менее 5% от чистой прибыли Общества для покрытия убытков, погашения облигаций и выкупа акций Общества. Начисление фонда будет произведено по итогам 2004 года впервые.

Изменения учетной политики

Учетная политика Общества принята впервые, т.к. ОАО «Нижегородская ГЭС» зарегистрировано 09.12.2003. По этой же причине отсутствуют сравнительные данные бухгалтерской отчетности.

10.6. Заключение аудитора Общества	стирования доказательств, подтверждающих значение и раскрытие в финансовой (бухгалтерской) отчетности информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку принципов и методов бухгалтерского учета, правил подготовки финансовой (бухгалтерской) отчетности, определение главных оценочных значений, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку общего представления о финансовой (бухгалтерской) отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит предоставляет достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности во всех существенных отношениях финансовой (бухгалтерской) отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации.
Мы провели аудит прилагаемой финансовой (бухгалтерской) отчетности ОАО «Нижегородская ГЭС» за период с 1 января по 31 декабря 2004 года включительно. Финансовая (бухгалтерская) отчетность ОАО «Нижегородская ГЭС» состоит из:	По нашему мнению, финансовая (бухгалтерская) отчетность организации ОАО «Нижегородская ГЭС» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31 декабря 2004 года и результаты финансово-хозяйственной деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2004 года включительно.
бухгалтерского баланса;	
отчета о прибылях и убытках;	
отчета о движении капитала;	
отчёта о движении денежных средств;	
приложений к бухгалтерскому балансу форма №5;	
пояснительной записки.	
Ответственность за подготовку и представление этой финансовой (бухгалтерской) отчетности несет исполнительный орган ОАО «Нижегородская ГЭС». Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности во всех существенных отношениях данной отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации на основе проведенного аудита.	
Мы провели аудит в соответствии:	
С Федеральным законом от 07.08.2001 № 119-ФЗ «Об аудиторской деятельности»;	Директор ЗАО «ТРАСТ-консалт» Дведенидова Светлана Алексеевна
С федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности, утверждёнными постановлением Правительства Российской Федерации от 23 сентября 2002 года № 696 (в редакции от 07.10.2004);	Руководитель Департамента аудита ЗАО «ТРАСТ-консалт» Валеева Виктория Викторовна
С внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности ЗАО «ТРАСТ-консалт»;	Руководитель проверки аудитор ЗАО «ТРАСТ-консалт»
С нормативными актами органа, осуществляющего регулирование деятельности аудируемого лица.	Зубков Сергей Юрьевич
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 те-	Аудитор: ЗАО «ТРАСТ-консалт» Адрес: 454091 г. Челябинск, ул. Свободы, 83. Лицензия на осуществление аудиторской деятельности № Е000624, утвержденная приказом Минфина РФ от 25 июня 2002 года №123, сроком на 5 лет. Свидетельство о государственной регистрации №7832 серия ЧЛ, выдано Комитетом по государственной регистрации администрации города Челябинска.

11

Справочная информация для акционеров

11.1. Распределение прибыли и дивидендная политика

Дивиденды за 2004 год — первый год деятельности Общества — не начислялись.

11.2. Котировки ценных бумаг Общества

Акции Общества на фондовой бирже не котируются.

11.3. Рыночная капитализация акций Общества

Акции Общества на фондовой бирже не котируются.

11.4. Необходимая информация:

Адрес	606520 г. Заволжье Нижегородской области
Телефон/Факс	(83169) 6-11-83 / 6-01-41 , 6-31-67
Генеральный директор	ОАО «Управляющая компания Волжский гидроэнергетический каскад» (ОАО «УК ВоГЭК»), генеральный директор Хазиахметов Расим Магсумович
Заместитель генерального директора по ГЭС ОАО «УК ВоГЭК»	Венидиктов Валерий Павлович
Банковские реквизиты	ИНН 5248017506 КПП 524801001 Р/с 40702810600180000102 в ОАО «Внешторгбанк» , г. Москва К/с 30101810700000000187 в ОАО «Внешторгбанк» , г. Москва БИК 044525187
Адрес в Internet	нет
Аудитор	ЗАО «ТРАСТ-консалт» 454091, г.Челябинск, ул.Свободы, 83, тел./факс: (3512) 67-09-58/67-09-68
Реестродержатель	ОАО «Центральный Московский Депозитарий» 107066 г. Москва, ул. Ольховская, д. 22 Тел.: (095) 263-81-53, 263-80-69
Оценщик	Нет



Open
Joint-Stock Corporation
«Nizhegorodskaya TPS»

Annual report 2004



Zavolzhye — Moscow

Table of content

1.	Board Chairperson and Director General’s Statement	45
2.	General information	47
3.	The Company’s mission and basic management values	50
4.	Creditworthiness. Production and sales	53
5.	Reliability. Investments, advanced technologies, technical re-equipment	58
6.	Ecological compatibility. Environmental protection	62
7.	Competence. Human resources and social policy. Social partnership	64
8.	The Company’s goals and perspectives for the upcoming year, strategic planning	67
9.	Corporate management	69
10.	The Company’s basic financial statements	74
11.	Further information for shareholders	79

1

Board Chairperson
and Director General’s Statement

Dear Shareholders!

The activities of Nizhegorodskaya HPS form a part of the glorious history of development of hydro generation in Russia and are closely linked to the great changes the power industry is living through today. The Company’s management team is well aware that it is entrusted with the responsibility to manage the company during this difficult period and is doing its best to improve operating and financial results of the station. These results prove that 2004 was a successful year for the Company. Nizhegorodskaya HPS has entered the next stage on its way towards becoming a maximally efficient business. The Board of Directors and the management team of Nizhegorodskaya HPS, acting in the interests of shareholders, following the principles of stability and reliability in providing customers with energy and realising the need for the development of the Company, have succeeded not only in ensuring stable production and financial performance, but also in achieving some very important goals set in the light of the current process of the power industry reform.

In 2004 Nizhegorodskaya HPS Company turned over a new page in the history of its development. Based on a solid foundation built by experienced managers during previous years the Company entered a new stage of growth towards reaching best financial and production results. For the first time the hydroelectric power stations forming the Volzhsko-Kamsky Cascade acted not as separate units, but as a unified technological system. This gave Joint-Stock Company “Volzhskij Hydro Energy Cascade

External Managment company”, acting as the sole Executive power of the Nizhegorodskaya Hydroelectric Power Station from the February 2004, some extra possibilities of maximizing the efficiency of each station. These possibilities were realized by means of improving financial and technological management whilst participating in the regulated and competitive segments of the wholesale energy market (WEM).

These measures allowed Open joint-stock corporation «Nizhegorodskaya TPS» to become an adequate member of the competitive segment of “5–15” market. In 2004 Company sold power energy to the sum of 168,88mln.rubles. Maximum effective usage of water resources during abundant flood of the previous year, within fixed hydroschedules, allowed to exceed the plan by 18% and considerably improve the characteristics of the previous year. Company sold energy to the total sum of 444,5 mln.rubles.

Application of up-to-date financial management, a unified accounting policy and production management enabled the Company to maximize the efficiency of using its growing profits in reaching the Company’s main goals. As a result, all the scheduled production targets were achieved. Nizhegorodskaya hydroelectric station’s total energy output in 2004 was 2268 mln kilowatt-hours.

To optimize expenditures the Company implemented a program of reducing costs by selecting contractors and procuring materials on a competitive basis. As a result there was a substantial growth in profitability, return on assets and equity. The Company’s net profit in 2004 was

10,57 mln rubles. Besides, there was a substantial growth of the balance currency.

In 2004 the Company continued its work on implementing a unified assets and capital stock management system. This will allow to manage equipment modernization, reconstruction and refurbishment more effectively.

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

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

The Company's strategic goal for the upcoming years is to take a leading position within the

Federal hydro generation company and to be an efficient enterprise, providing its customers with high quality and ecologically safe energy by using modernized production technologies. We are going to make every possible effort for Nizhegorodskaya hydro power station to become one of the leading enterprises in the industry, easily adapting to all the changes in operational activities necessary in the process of forming the new power market.

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

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

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

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

Chairman of Board of Directors
Open Joint-Stock Cororation
"Nizhegorodskaya TPS"
A.Yu.Sergeev

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

2

General Information

2.1. Geographical Location	At the water level 84,0 meters the dam water level stretches up to Rybinskaya HPS (427km).
Nizhegorodskaya hydroelectric power station (HPS) is situated close to the town of Gorodets (56km above Nizhny Novgorod City) and presents the fourth step of the Volga river hydroelectric power station cascade. Installed capacity of Nizhegorodskaya HPS is 520MVt. Nizhegorodskaya oblast belongs to Privolzhsky federal okrug. Administrative centre is Nizhny Novgorod with the population 1357 thousands of people.	Nizhegorodsky hydroscheme has transportation and energetic function. Hydroscheme constructions have the total length 20km. Energetic group constructions which make upstream front have the length 13,332km. Maximum pressure on upstream front is 17,5 meters. The complete capacity of the reservoir is equal to 8,82 cubic kilometers. The mirror area of the reservoir is 1590 square kilometers. Maximum width of water level is 16km.
Nizhegorodskaya HPS provides the seasonal, weekly and daily regulation of the dam site flow.	Energy is supplied via high voltage lines at 220/110kV to UES of Russia.



2.2. Brief History	struction and reinforcement of the turbines’ elements the capacity of each generator increased by 15 megawatt and total installed capacity reached 520 megawatt.
The construction of Gorkovskaya hydroscheme was started in1948. The first hydroelectric generator was set in operation in November 1955, the last one, the eighth – in December 1956. The hydropower station design output was 400 thousand kilowatt.	The construction of Gorkovskaya HPS Facilitated the creation of the large-scale industrial centre at a new town of Zavolzhye and in the nearby district. On 19 February 1991 Gorkovskaya HPS was renamed to Nizhegorodskaya HPS.
In 1959 after generator cooling system recon-	

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	—	520	520	100	—
2	Available power	megawatts	—	499,2	498,6	100	—
3	Operating capacity	megawatts	—	439,2	446,0	102	—
4	Power output	Mln kilowatt-hours	—	1 928,5	2 267,8	118	—
5	Net output	Mln kilowatt-hours	—	1 876,0	2 217,6	118	—
6	Energy sold in WEM	Mln kilowatt-hours	—	1 876,0	2 217,6	118	—
2. Energy Sales (VAT not included)							
1	Energy sold in WEM	RUB, million	—	426,25	467,08	110	—
1.1.	including EP sold by auction	RUB, million	—	150,87	168,88	112	—
1.2.	Tariffs imbalance	RUB, million	—	20,18	13,74	68	—
2	Energy sales	RUB, million	—	389,68	444,45	114	—
2.1.	including payments made in cash	RUB, million	—	389,68	444,45	114	—
2.2.	other	RUB, million	—	0,00	0,00	—	—
3	Rate of sales	%	—	91%	95%	104	—
4	Paid in cash	%	—	100%	100%	100	—
5	Other kinds of payments	%	—	0%	0%	—	—
6	Changes in receivables (1-2)	RUB, million	—	36,6	22,6	62	—
3. Tariff Management							
1	Electricity tariff	Kopeck/kW-hour	—	1,900	1,901	100%	—
2	Power tariff	RUB/megawatt per month	—	35 824	35 824	100%	—
3	Average net output tariff	Kopeck/kW-hour	—	19,25	17,87	93%	—
4	Electricity net cost	Kopeck/kW-hour	—	15,82	12,94	82%	—
5	Electricity profitability	%	—	21,7	38	175%	—
4. Financial results (VAT not included)							
1	Volume of production	RUB, million	—	361,89	297,11	110%	—
2	Production cost	RUB, million	—	297,31	287,75	97%	—

3	Production profit	RUB, million	—	64,59	109,35	169%	—
4	Net profit	RUB, million	—	−38,81	10,57	−27%	—
5. Human resources policy							
1	Average number of employees	persons	—	122	109	89%	—
1.1.	Including ____	persons	—	122	109	89%	—
1.2.	Non-production staff	persons	—	0	0	—	—
2	Average salary	RUB per person	—	14 884	16 574	111%	—
6. Capital investments (VAT not included)							
1	Capital investments, total	RUB, thousand	—	73,5	125,0	170%	—
2	Incomplete construction	RUB, thousand	—	46,9	48,4	103%	—
3	Input of capital assets	RUB, thousand	—	26,6	86,8	327%	—

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	—	0	4 779,75	4 779,75
2	Net assets	RUB, million	—	0	4 707,10	4 707,10
3	Accounts receivable	RUB, million	—	0	72,45	72,45
4	Accounts payable	RUB, million	—	0	72,65	72,65
4.1.	including long-term	RUB, million	—	0	0,00	0,00
5	Current ratio	—	—	0	2,20	2,20
6	Own funds ratio	—	—	0	0,77	0,77
7	Autonomy ratio	—	—	0	0,98	0,98

3

The Company’s mission
and basic management values

<p>Our mission is to form an economically sound, profitable and attractive for investment company providing its customers with high quality and ecologically safe energy produced with the help of advanced technologies.</p>	<p>fill the plans of VHCMC management for 2004, but to surpass some of them. Thus, the repairs programme was implemented up to over 100 %.</p>
<p>It is impossible to ensure reliability and ecological compatibility without solvency and competence. Thus we declare the following to be the Company’s basic values:</p>	<p>3.1. Company’s main objectives</p>
<ul style="list-style-type: none">• Support and development of the open joins stock Nizhegorodskaya HPS solvency• Ensuring reliability of basic generating equipment• Ensuring ecological compatibility of electric energy production for consumers• Enhancing the Company’s employees and management team’s professional skills	<p>During the reporting period Nizhegorodskaya HPS management team’s attention was focused on the four major spheres:</p> <p>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, it depends on adopted tariffs for electric energy and power (current market prices). HPS energy tariff directly determines the company’s financial results. Risks of inadequate tariff policy were substantially lowered in the reporting period by means of delegation of tariff negotiation functions to VHCMC. Since tariff policy is centrally defined by the Federal Tariff Service (FTS), the following possibilities have to be always taken into consideration:</p> <ul style="list-style-type: none">• untimely revision and/or inadequate tariffication (lower than the necessary economic level covering all the energy production costs);• possible occurrence and growth of imbalance between energy producers’ and consumers’ tariffs (the so-called “FTS tariffs market imbalance”).
<p>In 2004 Volzhsko-Kamsky Cascade HPSs acted for the first time not as separate units, but a united technological system, managed by VHCMC. Centralisation of day-to-day management offered extra opportunities for maximizing each HPS’s contribution to joint activities results by means of improving financial and technological management under conditions of the joint functioning of regulated and competitive sectors in the energy market of Russia. On the other hand, it opened a prospect of intracorporate competitiveness enhancement for stations’ management teams.</p>	<p>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</p>
<p>Emulative spirit and an intent to become the best station in the cascade, revival of old traditions of HPS builders and engineers who operated the station in 50s, enabled us not only to ful-</p>	

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.

Nizhegorodskaya HPS joint-stock company 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 reequipment and modernization of the station for the period until 2015. As a result of continuous efforts to implement the long-term programme on reequipment and modernization lasting until 2015, the probability of equipment and construction failures was kept in 2004 at an average level.

Depreciation of equipment accumulated during the years of constant shortage of finances could have led to the possible growth of critical changes of its operating parameters up to the level of the accident and even destruction of HPS works. Station reliability degradation and a growing number of unscheduled repairs could have resulted in profit deficiency, decrease of the profit necessary for investment, dividend payment. Since 2002, the moment when the long-term Programme on reequipment was adopted, the situation has started to turn

around. First and foremost, all the industrial units were insured in proper time. Besides, there have been measures taken to ensure proper reliability of HPS equipment and works, which means that all the repairs are done fully and in proper time, modern methods of diagnostics without stopping the equipment operation are deployed. There has been a constant optimization of the structure and amount of spares. Selection of servicing and supply organisations is done on a tender basis in order to improve the quality of services and materials, enhance contractors' responsibility and lower transaction costs.

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

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.	internal division of kinds of activity and organization of divided accounting of income, expenses, assets and liabilities by the types of activities, carried out by HPS in accordance with RAO “UES of Russia” order #724 of 29 Dec 2000 “Organization of accounting policy and internal division of kinds of activity”.
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. The following kinds of activity were singled out: <ul style="list-style-type: none">• Generation of electric power — primary activity• Repair works — ancillary activity, including overhauls• Militarized guards — ancillary activity• Medical care — nonspecialized activity• Public catering — nonspecialized activity In accordance with singled out kinds of activity the since January 1, 2002 the record of assets and liabilities has been maintained in compliance with the new card of accounts approved by the regulation of Ministry Finance # 94_ dated 31.10.2000 Implementing the Reformation programme in the preparatory phase in the part stipulating ending of participation in the nonspecialized kinds of activity, the Company did the following: 1. The contracts were concluded for medical treatment of “Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company employees. 2. The contracts were concluded for leasing premises and property with FGA Volzhko-Kamsky subsidiary, that took “Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company under protection. “Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company is ready to carry on the implementation of the reformation project and in particular to include the HPS into the wholesale and generating company “Volgo-Kasky hydro-generating cascade”, the project that has been approved by the Project group for creation of generating companies of RAO “UES of Russia”.
3.2. Reforming the Company In accordance with the reformation programme in the preparatory phase in 2004 the following measures were taken at OJSC “Nizhegorodskaya HPS”: 1. The right of property registration for real estate was ultimately completed 100% (23 items). 2. “Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company in the year under report successfully completed	

4

Solvency.
Production and sales

4.1. Dynamics of main production results

The electric power is produced at “Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company by eight type SV-1340/150-96 hydroelectric generator with unit power of 65 megawatts. The total installed capacity of the hydroelectric generator in operation of the HPS is 520 megawatts.

The electric power is supplied via outdoor switcher 110 and 220 kilovolts, ten 110 kilovolts and two 220 kilovolts power transmission lines to the united energy system of Russia (Nizhegorodskaya, Vladimirskaya and Ivanovskaya

energy sustems).

The annual average total energy output equals to 1513 mln kilowatt-hours. The annual average installed capacity utilization time is 2910 hours.

“Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company supplies all the produced energy to the whole-sale energy market. “Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company is the federal level HPS. “Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company has no separate consumers. The volumes of supplies in general meet the balance approved by FTS. Deviations are related to water regime and are negligible.

Таблица 3.
Basic production results

No	Indicators	Units	2004
1	Installed Capacity	megawatt	520
2	Available power	megawatt	498,6
3	Operating capacity	megawatt	445,7
4	Auxiliary power consumption	megawatt	4,2
5	Balance — power flow	megawatt	374,2
6	Total energy output	kW-h, million	2 268
7	Total auxiliary energy consumption:	kW-h, million	15
7.1.	— energy output	kW-h, million	15
7.2.	— same in % to energy output	%	0,66
8	Net energy sales at generator bus bar	kW-h, million	2253
9	Energy wasted within the station	kW-h, million	35
9.1.	same in % to energy sales at generator bus bar	%	1,54
10	Net energy output (balance — power flow) net interchange)	kW-h, million	2218
11	Including energy sold in WEM	kW-h, million	2 218

Annual energy output depends on the amount of water and its annual distribution:	tions determined by water resources available in winter and spring, as well as by flood control regime depending on the flood size.
2004 — year was abundant in water, provision 3 %.	Operating capacity is determined by basic equipment repairs and maintenance programme and by seasonal restrictions.
Actual energy output in 2004 was 2 268 mln kW-h.	
Available power depends on seasonal restric-	

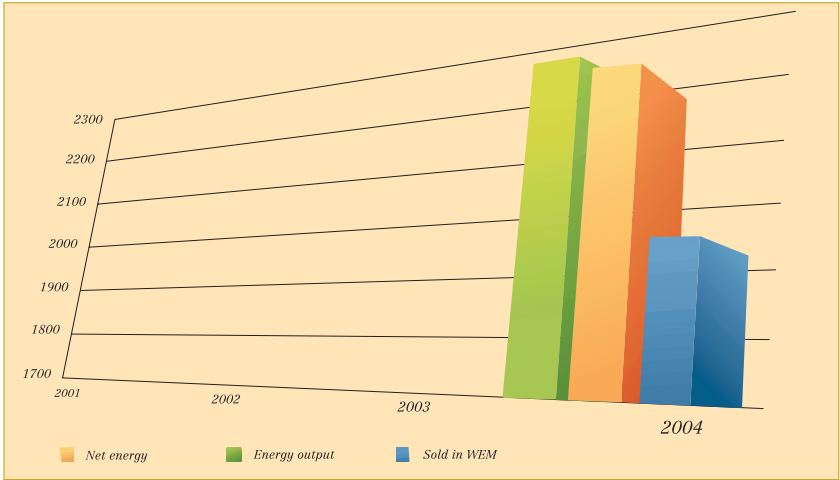


Figure 1.
Production Results Dynamics, kilowatt-hours, million

4.2. Dynamics of sales results

“Nizhegorodskaya HPS” joint-stock company, as a subject of wholesale energy market sells the produced electric power to the wholesale market in accordance with the contracts that have been concluded since July 1, 2004. From January to May 2004 the sales were made under the commission contract, had been concluded with the	RAO “UES of Russia” subsidiary Nizhegorodskaya HPS. Over the mentioned above period of time in accordance with the commission contract 995.2 mln. kW-h were shipped for the sum of 182 mln. rubles, 100.5 mln. kW-h out of those to the competitive segments of the wholesale energy market for the sum of 57.5 mln. rubles (VAT included).
--	---

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

#	Indicators	2004
1	Accounts receivable at the start of the period	0
1.1	Including FEC tariffs imbalance	0
2	Energy produced for WEM	467,1
	including	
2.1.	Energy trading	168,9
	%%	36
2.2	FEC tariffs imbalance	13,7
	%%	3

3	Sold in WEM	444,4
	including:	
3.1	Paid in cash	444,4
	%	100
3.2	bills of exchange	—
	%	—
3.3	Cross-cancellation	—
	%	—
3.4	other	—
	%	—
4.	Accounts receivable at the end of the period	22,6
4.1	Including FEC tariffs imbalance	13,7

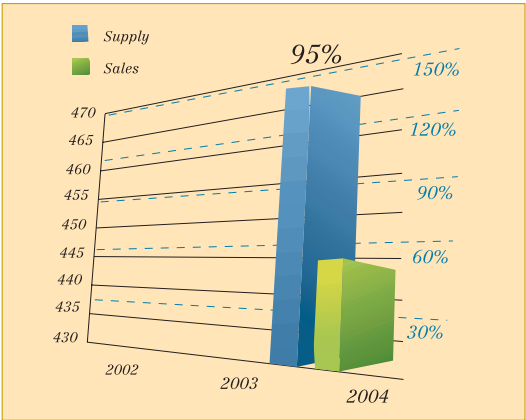


Figure 2.
Energy supply and sales dynamics in WEM, RUB, million

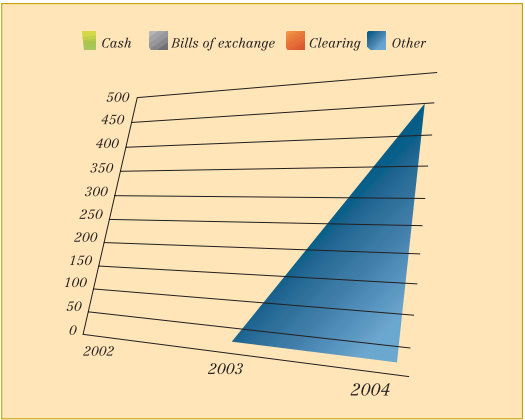


Figure 3.
Energy sales dynamics in WEM, RUB, million

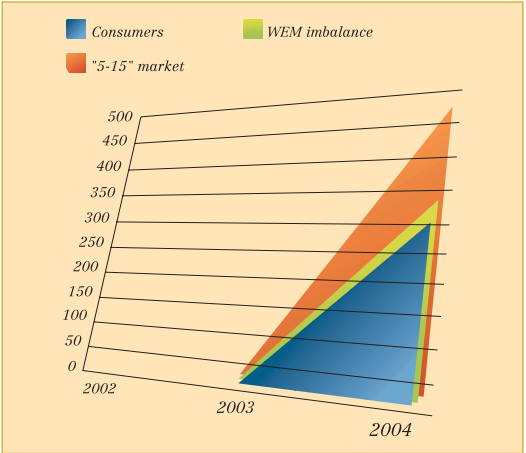


Figure 4.
Energy supply dynamics in WEM, RUB, million

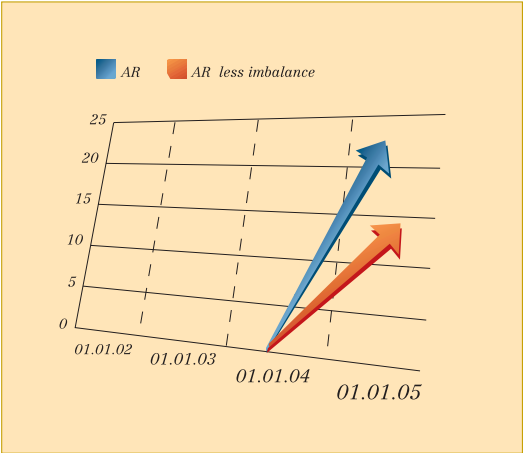


Figure 5.
Accounts receivable dynamics, RUB, million

2 217,7 mln. kW-h in total were sold in the competitive market in 2004, including:	ing the deviation segment) of the market;
• 1 931.1 mln. kW-h to the controlled segment (including the deviation segment), which is 87% of the total sales;	• Sales amounting to 168.9 mln rubles (38%) were made in the competitive market.
• 286.6 mln. kW-h to the competitive segment (market “5–15”).	Payments in cash constitute 100%.
In the reporting year the energy sales yielded 444.4 mln. rubles. The sales structure in respect to the market segments is as follows:	As of December 31, 2004 the total debt for the sold power constitutes 22.6 mln. rubles, including:
• Sales amounting to 275.5 mln. rubles (62%) were made in the controlled segment (includ-	• debt in the wholesale energy market is 19.2 mln. rubles, out of which 13.7 mln. rubles is the “underpay of balances and FEC tariffs”
	• the liabilities of the “Nizhegorodskaya HPS” subsidiary under the commission contract is 3.4 mln. rubles.

4.4. Dynamics of tariff changes

Table 5. Dynamics of tariff changes

Date of tariff approval	29.10.2004 Regulation # 89-_/1 (effective 01.01.04)	29.10.2004 Regulation # 89-_/1 (effective 01.07.04)
Electric energy	19,02	18,99
Output	35 398	36 249

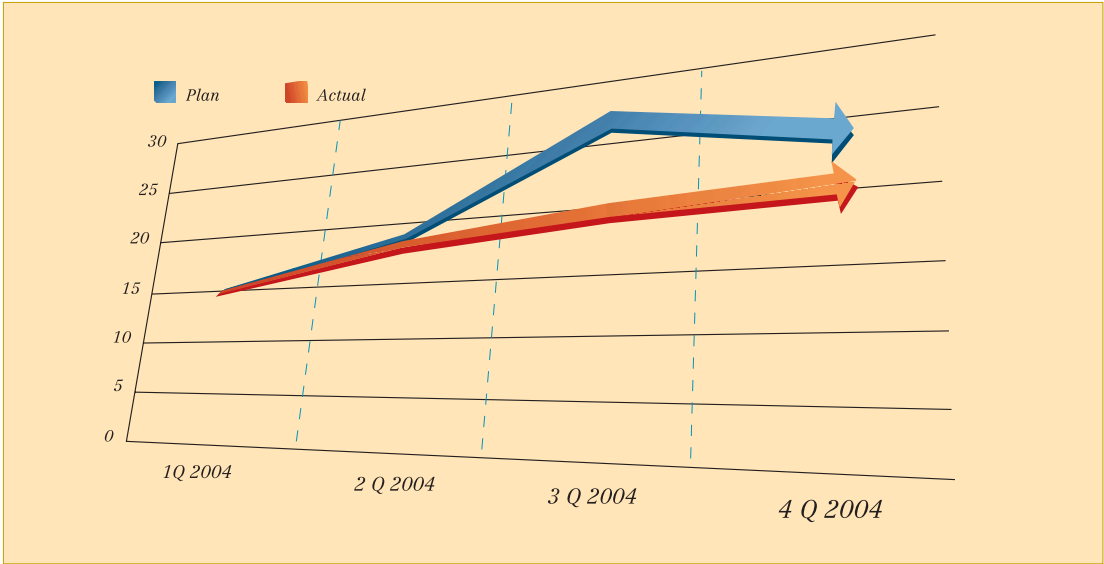


Figure 6.
Average supply tariff dynamics, kopeck per kW-h

In 2004 FEC of Russia set a tariff for electric energy and power every half a year, but for all that the tariff of the first six months isn't much higher than the tariff of the first six months.	The decrease of the tariff in the second half of the year in 2004 as compared to the planned one was caused by the increase of the actual sales of the energy.
--	--

4.5. Dynamics of energy consumption, consumer’s payments, structure of accounts receivable

Table 6.
Consumers’ Payments

#	Consumer	Accounts receivable at the start	Actual supply (services rendered)	Payment at the end	Accounts receivable
1	OJSC “Nizhnovenergo”	0	140,2	134,8	5,4
2	WEM	0	19,8	19,8	0
3	FTC tariffs imbalance	0	13,7		13,7
4	Competitive segment	0	111,4	111,4	0
5	Subsidiary		182	178,5	3,5

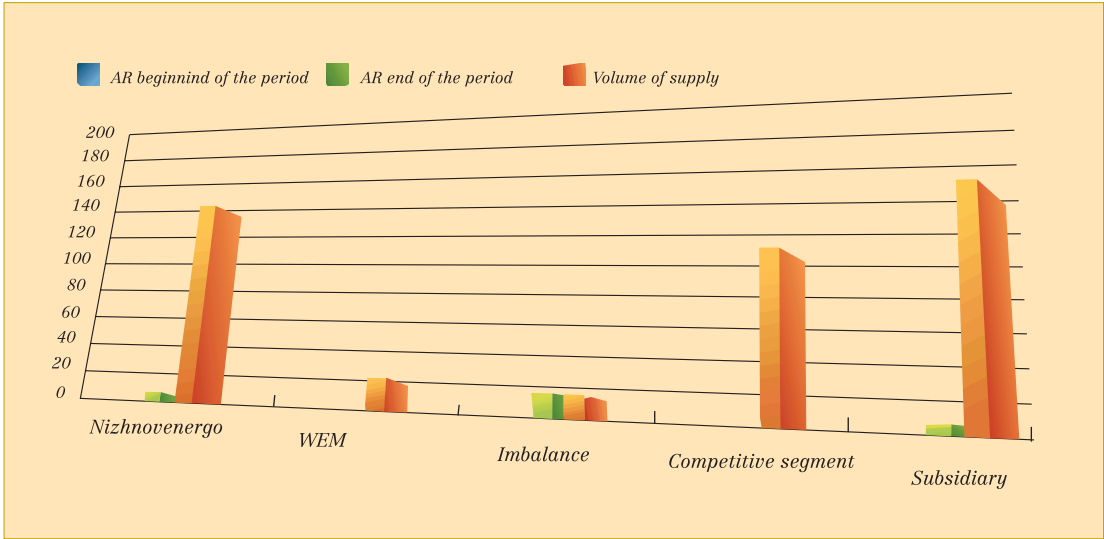


Figure 7.
Changes in accounts receivable (main consumers), RUB, million

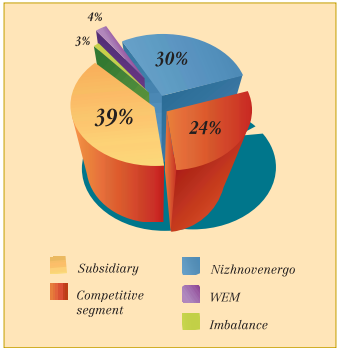


Figure 8.
Supply structure

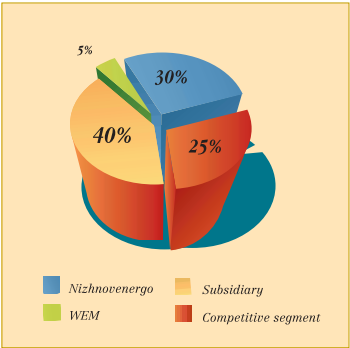


Figure 9.
Payment structure

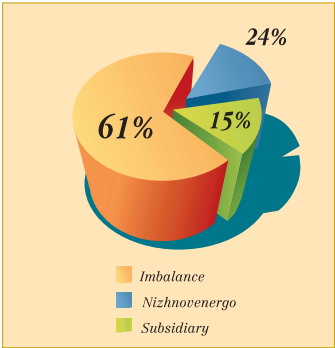


Figure 10.
AR structure of 01 Jan 2005

5

Reliability. Investments,
advanced technologies, technical reequipment

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

Most part of “Nizhegorodskaya HPS” OJSC equipment with installed capacity of 520 megawatts was in operation since 1955. HPS is a frequency-regulating station. Hydrogenerators, basic energetic equipment, were in operation in the Unified energy system for over 49 years, whereas their useful life standard is 30 years. Depreciation of the most part of the equipment reached the critical level and was 82%. Many protection relays and antifailure automatics relays became obsolete. This made localization and prevention of equipment malfunctions and abnormal modes difficult.

In 2002 production management and information technologies management specialists of

VHMC in cooperation with the station technical staff worked out a conception of technical reequipment and repairs (TR&R) for the period until 2015.

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

Nizhegorodskaya HPS TR&R programme for 2004 is the integral part of these projects has the same goals as the documents mentioned above.

The implementation of Nizhegorodskaya HPS repairs programme for 2004 was over 100%, and totaled 56,24 mln rubles (against planned 46,78 mln. rubles). The repairs are carried out by the contractors.

Table 7.
Implementation of the overhauls programme

Hydroelectric generator #	Repair power, megawatts	Duration of repairs		Number of hours		Deviation, hours	Quality rate
		Dates of repairs					
		Plan	Actual	Plan	Actual		
6	65	21 Nov–21 Dec	—	8064	—	8064	—

The overhaul of hydroelectric generator #6 including the modernization of the impeller was not carried out in the planned time due to the fact that the OJSC “Tyazhmash” had delayed the shipment of blades for the impeller and breached contract #168 dated 13.02.2004. Due to the shift in the overhaul schedule of hydroelectric generator #6 the unplanned routine

repairs of it were carried out, which took 20 days.

The routine repairs programme of the main equipment of Nizhegorodskaya HPS joint stock company was completely implemented according to the approved schedule. There were no delays in the routine repairs.

5.2. The Company’s investments,
including modernization and technical reequipment

Table 8.
Dynamics of capital investments

#	Indicators	2002		2003		2004	
		RUB, million	%	RUB, million	%	RUB, million	%
1	Total investments (less VAT)	56,171	100	89,861	100	125,008	100
1.1	Including reequipment and modernization R&M	39,184	69,8	79,724	88,7	125,008	100
1.2	New construction	16,668	29,7	10,136	11,3		
1.3	Non-production assets	0,319	0,5	0,001	0		

* Data for 2002-2003 are given relevant to “Nizhegorodskaya HPS” subsidiary OJSC of RAO “UES of Russia”

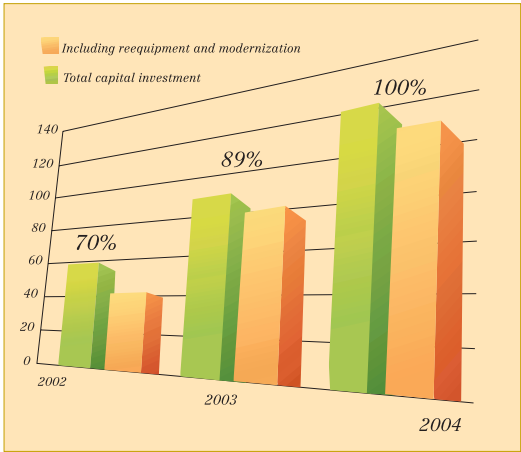


Figure 11. Dynamics of HPS capital investments
for the last three years, RUB

5.3. Sources of
financing
the investment programmes

It was estimated that capital construction in 2004 would cost 73 500 thousand rubles (less VAT), including the following financial sources:

- depreciation — 73 500 thousand rubles.

It was planned to spend 73 500 thousand rubles on implementing the programme for technical reequipment and modernization, no new construction was planned.

Table 9.
Capital investments disbursed (less VAT)

#	Indicator	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total:	73500	125008	170,1
1.1.	Production assets	73500	125008	170,1
-	R&M	73500	125008	170,1
-	New construction			
1.2	Non-production assets			
2	In accordance with financial sources:			
2.1.	Depreciation	73500	42027	57,2
2.2.	Other sources (shared dwelling construction and leasing)	82981		
3	Advances	27761		

— in addition to that, VAT of 22 198 thousand rubles.

5.3. Capital investment structure

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

#	Indicators	Plan	Actual	%
1	Investments disbursed, total	73,500	125,008	170,1
	Including:			
1.1.	Power stations	60,634	112,098	184,9
1.2.	Non-mounting equipment	3,678	5,705	155,1
1.3.	R&M	9,188	7,205	78,4
1.4.	Non-production construction			
1.5.	Other			

Capital investments disburse in 2004 equalled 125 008 thousand rubles (less VAT). Capital financing was 75 744 thousand rubles. Capital financing structure in 2004 was as follows: • 47 983 thousand rubles – payment of equipment and maintenance services performed in 2004, • 27 761 thousand rubles – advance payments, The amount of investments utilized in 2004 totaled 86 824 thousand rubles.	Control System (AFECS); 2. Automated Process Control System (APCS); 3. (Tele-)communication and safety systems; 4. Database organization and management, HPS management processes maintenance; 5. Ensuring security of information systems used at HPS; 6. Improving the organizational structure ensuring HPS information and automated systems’ functioning.
---	---

5.4. Non-specialized investments

“Nizhegorodskaya HPS” OJSC does not have any subsidiaries or dependent companies.

The condition of the information structure at the beginning of 2004 required serious modernization. Information infrastructure operation was ineffective from the point of view of production and management needs, work stability and efforts made to support work capacity.

5.5. Attraction of credit resources for investment projects

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

It was necessary to upgrade the information infrastructure in 2004 so 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 VHCMC. The work was performed under the limited budgeting. 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

5.6. Communication system development and advanced computer technologies application

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

- 1. Automated Financial and Economic Activity

result it became possible to set up the centralized control of workstations and improved the operational characteristics of system in general.

The transfer to the unified Windows XP platform, installation and operation of Exchange e-mail system, the ateration in the access to the Internet enabled to organize close information interaction of the information resources of HPS with VHCMC and other Volzhsko-Kamsky Cascade hydroelectric power stations. Presently information systems of the above are integrated at the level of access and control of the resources.

Particular attention is paid to the information

security. Presently the process of stored information analysis and structuring is going on.

During special attention was paid to information security. In accordance with VHCMC programme there was a test run of Internet resources access control system and system of traffic control. Information infrastructure upgrading is going on so that it would meet the growing requirements, especially those of automated control systems. It is also planned to automate the process of rendering services in information technologies. The work on replacement of automatic telephone system and radio paging dispatch system has begun.

Table 11.
Communications maintenance and development costs

№ Communications equipment	Development demand	2004 budget (thousand rubles)			Planned 2005 budget (thousand rubles)
		Plan	Actual	%	
1 Switching equipment	yes		117		1250
2 Cellular communications	no	450	232		480
3 Transmitting equipment	yes				750
4 Remote control system	yes				4531
5 Intercom telephony	yes				1750
6 Speakerphone communication	yes				
7 Timing system	yes				
8 Constructions for cables	yes				1750



6

Ecological compatibility.
Environmental protection

6.1. Dynamics of air pollutants and waste water volumes			thousand rubles. The plan of conservation policies for 2004 was implemented in full.			
Environmental protection activities of “Nizhegorodskaya HPS” OJSC were performed in compliance with the RF Environmental Protection Law and the Plan of conservation policies			During 2004 no penalties or fines were imposed on “Nizhegorodskaya HPS” OJSC, nor it received orders from environment pollution control organizations to eliminate the violations against the environmental law.			
All the air pollution payments were done in time. A sum of payments in 2004 totaled 20,7			There were no accidents leading to environmental damage.			
Table 12. Dynamics of Contaminants' Volumes						
#	Indicators	Units	Actual 2003	Actual 2004	Maximum permissible 2004	2004 +/- (to maximum permissible level)
1	Emissions	tons		3,7	3,7	
2	Waste water discharge	m 3, thousand.	32,934	16,733	—	
2.1	Including contaminants	tons	32981,2	16775,05	—	
3	Oil and oil products discharge	tons	0,024	0,025	0,037	–0,012
4	Industrial waste	tons	866,6	438,8	44,5	+394,3
5	Domestic waste	m 3	190	183	82	+101
Emissions			waste water polluted with oil from the turbine covers into the water bodies' surface — to the Volga river. The Company has a discharge permission issued by Verhne-Volzhsy water department of Ministry of Natural Resources of Russia. It was granted on the basis of the basis of Maximum Permissible Discharge. The actual volume of waste water discharge in 2004 did not exceed permissible one and constitutes 151 thousand cubic meters.			
“Nizhegorodskaya HPS” OJSC basically produces energy, so the enterprise does not emit any pollutants into the air. The existing level of pollutants from auxiliary processes is up to MPE norms and equals 3,7 ton/year. 25 ingredients are discharged into the atmosphere. This proves that “Nizhegorodskaya HPS” OJSC cannot be considered a major air polluting enterprise and does not emit harmful substances into the atmosphere.			In order to control the waste water quality discharged into the Volga river sampling and analysis of the waste water had been carried out all the year through. Waste water qualitative chem-			
Waste water discharge						
“Nizhegorodskaya HPS” OJSC discharges						

ical analysis was carried out by “Nizhegorodsky regional center of hydrometeorology and environmental monitoring”.	sess any waste disposal facilities. In accordance with the contracts signed all the station waste is delivered to outside organizations for processing, and are transported to special waste disposal facilities where they are stowed or buried. Actual volume of waste products disposed in compliance in 2004 did not exceed the target and comprised 438,8 tons of production waste and 183 m3 of solid domestic waste.
The concentration of the pollutant in the discharged waste water excluding the pollutants contained in the water that comes from the head works does not exceed MPD.	
Waste products	
“Nizhegorodskaya HPS” OJSC does not pos-	

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

Table 13.
Conservation measures in 2004

Measures	Status	Results
Composition and quality control of a) waste water relevant oil b) surface water		MPD meets the permissible level
Installation of water meter on the waste water discharge system		Waste water volume control
Transportation of industrial waste to the waste treatment facilities and domestic waste to the city dump		Decrease of accumulated waste, decrease of pollution of the environment
Discharge and intake of waste water at the sewage works		Decrease of pollution of the environment
Acquiring of the water use certificate		Meeting of __ conditions

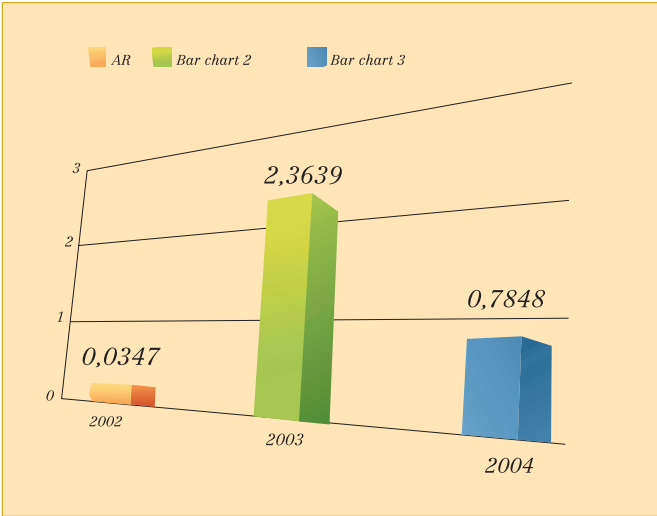


Figure 12.
Ecological cost dynamics

7

Competence.
Human resources and social policy.
Social partnership

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

Table 16.
*Dynamics of an average
monthly salary*

#	Categories	2004
1	Managers	24 224
2	Professional staff	17 082
3	Clerks	10 037
4	Workers	13 335

Table 16.
Human resources management

#	Indicators	Units	2004
1	Wage bill	RUB, thousand	22462
2	Average number of staff, total	persons	107
2.1.	Production staff	persons	107
2.2.	Non-production staff	persons	0

7.1. Personnel Structure

At the end of the year a number of staff was 109 people, an average number in 2004 — 107 people, including technical staff of 107 people.

The total number of employees as of 01 Jan 2005 includes 25 members of the managerial team, 40 professional skilled staff, 1 clerks and 37 workers. The decrease of employees is determined by optimization of Company’s organizational structure.

7.2. Age structure

There are employees of different age groups working in the Company. The major part of

them are those at the age between 30 and 50 (82 people — 75%). The second group consists of those who are over 50 years old (21 people — 19%). There are 6% of employees under 30 — 6 people . Working pensioners’ group is only 3% of the total number — 3 people.

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

7.3. Fluctuation of personnel

“Nizhegorodskaya HPS” OJSC was established on December 9, 2003 and the RAO “UES of Russia” personnel was made redundant and transferred to the OJSC. All in all 118 people were laid off.

In 2004 the fluctuation of personnel composed 1.9%, replacement rate was 13.6%.

7.4. Education level of the personnel. Personnel development system

In 2004 a number of specialists with higher or technical secondary education was 91 people, including 49 people with higher and 42 with technical secondary education.

Figure 16.

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

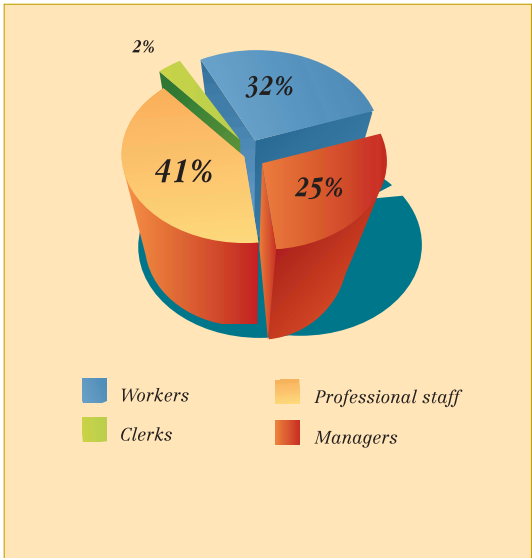


Figure 13.
Structure of staff categories in 2004

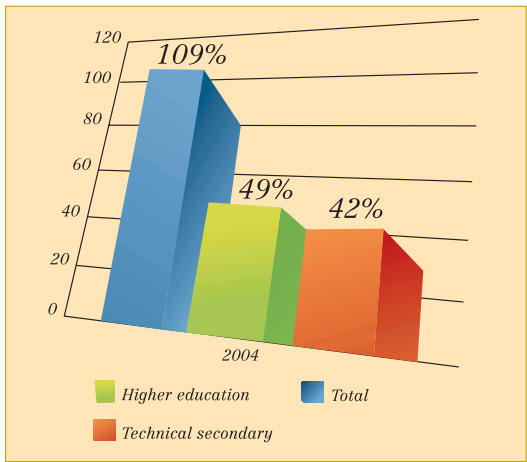


Figure 14.
The education level of the personnel, persons

7.5. Non-state pensions provision

In 2004 there was further financing of non-state pensions provision at “Nizhegorodskaya HPS” OJSC, that had begun under the when Nizhegorodskaya HPS was still a subsidiary of RAO “UES of Russia”

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

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

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

NSPP of the Company’s employees provides differentiation of pensions depending on the employee’s contribution and the length of serv-

ice, also taking into account government and departmental awards.

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

- 1. Implementation of the parity plan for all personnel categories starting in 2005.
- 2. Using tax benefits in compliance with the law in financing NSPP, rationalization of financial expenditures in ensuring material security of the employees who are going to or already are retired.
- 3. The Company’s staff optimization, “rejuvenation” of staff, human resources replacement, labour productivity increase.
- 4. Special recognition of veterans and honoured workers’ contribution to the Company’s development.

Current state of the Company’s pensions provision system

In 2004 for keeping records of pension savings of the Company the joint accounting was used. It wasn’t provided to have personal pension accounts until retirement.

Presently the participants who are getting the non-state pensions are divided into two categories:

1) the Company’s employees who had retired before the NSPP contracts were signed. They will be getting a quarterly non-state pension for 5 years. Number of participants 93, average sum of non-state pension per month RUB 411.

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).

2) the Company’s employees who retired after the NSPP contracts had been signed. They receive life-time pension. Number of participants — 1, average sum of non-state pension per month — RUB 1757.

NSPP initial savings in 2004 was done out of net costs at the rate of 9% of the Company’s wages fund

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 reequipment 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 reequipment 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 information and automated management systems development:

5. Introduction and modernization of PCS, including 1 start-up complex of integrated APCS, local systems of control and protection (including JAPR, automated system of electricity demand control and calculation, systems of machinery and hydrogenerators control.

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

7.Information infrastructure development, including basic corporate information infrastructure development, wider use of WEB-technologies, information infrastructure management optimization from the point of view of variety and quality of information technologies services.

8.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.	and project planning (application of Project-Expert).
9.Application of the integrated hydroscheme safety system.	12.Application of the assets and funds control system on the basis of Maximo software.
	13.Further development of management, preparation and taking decisions corporate methods.
	14.Further development of operational and management accounts, introduction of explicit codification of the Company’s operations and economical activity.
Concerning the systems of management and planning:	Concerning further work on the Company’s positive image:
10. The Company’s business processes requirements unification and development.	
11.Four quarters planning, budgeting and business planning system development, using OFA (Oracle Financial Application) for planning rather than MSEXcel. Introduction of network	15. Further work on the Company’s positive credit history.
	16. Continuing successful work in the sphere of PR.



Corporate management

9.1. Principles of corporate management

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

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

of Russia Resolution "On recommendation of the Code of corporate conduct application" #421/_ dated 04 April 2002.

Shareholders’ rights are protected by Article 5 of “Nizhegorodskaya HPS” OJSC’s Regulations. Maintaining shareholders’ rights is one of the basic principles of the Company’s corporate management.

9.2. Information about Company’s management and control bodies

Management bodies of the Company are:

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

Таблица 16.
“Nizhegorodskaya HPS” OJSC Board of Directors elected at the special general shareholders’ meeting on 16 November 2004:

#	Name, date of last reelection	Work status at present and for the last 5 years
1	Sergeev Alexander Yurievich 16 Nov 2004	Head manager of “Hydrogeneration» business unit of RAO “UES of Russia” 2002–2004 — Section Manager of the Department of the Enegy market development of OJSC RAO “UES of Russia”. No Company shares held
2	Khaziahmetov Rasim Magsumovich Reelection: 31 may 2004	Director general of “Volzhslы hydroelectric cascade management company” open joint-stock company 1986–1997 — Director of NizhneKamskaya HPP-1, __ “Tatenergo”; 1997–1999 — Director of __ «__ “Tatenergo”; 1999–2001 — Head of electric power plants department, head of capital management department of RAO “UES of Russia”. No Company shares held
3	Smirnova Yulia Vsevolodovna 31 May 2004	Head of corporate control department of OJSC “_____” 2000–2004 — Key specialist, chief specialist of corporate support

		section for ___ 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”, head of ___ _ «_____» No Company shares held
4	Vislovich Alexander Ivanovich 16 Nov 2004	Reformation of “Hydrogeneration» business unit of RAO “UES of Russia” project management advisor. 2000–2001 — Legal department Head of the OJSC “Omsky kauchuk” 2001–2002 — Deputy head of the assets acquisition and restructuring department of the OJSC “AC Sibur” 2002–2004 — Chief expert of the Capital management Department of OJSC RAO “UES of Russia” No Company shares held
5	Chudopalova Elena Malikovna 16 Nov 2004	Chief expert of Economy and Finance Direction of “Hydrogeneration» business unit of OJSC RAO “UES of Russia” 2002–2004 – key specialist of the Department of Holding and subsidiaries economy of OJSC RAO “UES of Russia” No Company shares held
6	Matyunina Lyudmila Romanovna 16 Nov 2004	First Deputy of the internal audit Department of the Corporative Center of OJSC RAO “UES of Russia” 2002–2004 — Deputy head of the financial audit Department of OJSC RAO “UES of Russia” No Company shares held
7	Akhanov Dmitry Sergeevich 16 Nov 2004	Head of the strategy Department of the reformation control center of OJSC RAO “UES of Russia” 2002–2003 — Deputy head of the stock management Department of OJSC RAO “UES of Russia” 2003–2004 — Head of the Strategy Department of OJSC RAO “UES of Russia” No Company shares held

Таблица 17.
“Nizhegorodskaya HPS” OJSC inspection commission was approved at the special general shareholders’ meeting in 2004:

#	Name, date of last reelection	Work status at present and for the last 5 years
1	Gataulin Denis Vladislavovich 16 Nov 2004	Deputy Head of the corporative policy department of “Hydrogeneration» business unit of RAO “UES of Russia” No company shares held
2	Belyaev Dmitry Alexandrovich 16 Nov 2004	Key specialist of the corporative management Department of the Corporative Centre of RAO “UES of Russia” No company shares held
3	Fadeev Sergey Victorovich 16 Nov 2004	Chief accountant of the OJSC “Upper Volga HPS Cascade” No company shares held

In 2004 no compensations were paid to the Company’s inspection commission members for performing their duties.	to delegate the functions of the sole executive power to “Volzhsky hydroenergetic cascade management company” OJSC with Rasim Magsumovich Khaziahmetov as Director general.
On January 30, 2004 Board of Directors of OJSC RAO “UES of Russia” took the decision	

Table 18.
Information about the Director general of “VHCMC” OJSC

Period	Work status for the last 5 years	Company	Scope of activity
1986–1997	Director	NizhneNizhegorodskaya HGP #1 “Tatenergo”	management
1997–1999	Director general	— — “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 #9/1 dated 30 Jan 2003 on transfer of executive authority of “Nizhegorodskaya HPS” OJSC was 11210304 rubles 29 kopecks.	“On RF electric power grid management organization under conditions of privatization”; of 5 November 1992 #1334 “On realization of the RF President’s Decree in power industry”. The Company was registered by interdistrict inspection #5 of the Tax Mimistry of Nizhegorodskaya oblast on 3 March 1993, State registration certificate #000550227, 52 series and is operating in accordance with the Federal Law “On Joint-Stock Companies”.
---	--

9.2 . Subsidiaries and dependent companies

“Nizhegorodskaya HPS” OJSC has no subsidiaries or dependent companies.

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

“Nizhegorodskaya HPS” OJSC was established in 2003 in compliance with the RF President’s Decrees of 14 August 1992, #922 “On peculiarities of state enterprises, associations, fuel and energy complex organizations conversion into joint-stock companies”; of 15 August 1992, #923	At the moment “Nizhegorodskaya HPS” OJSC authorized capital stock totals 4 739 199 00 rubles.
	Authorized capital stock shares categories:
	• Ordinary shares: total: 4 739 199 000 rubles, interest in capital: 100%.
	Total number of the Company’s shareholders in 2004 was — 1 legal person (.OJSC RAO “UES of Russia”)

Table 19.
Company's issuing activities

1	Issue	first	
2	Shares category	common	preferred
3	Form of issue	Non-documentary	Non-documentary
4	Type of shares	—	—
5	Registration code	1-01-55020-E	
6	Date of registration	12 Mar 2004	
7	Registration authorities	Financial bodies	
8	Date of the start of floating	9 Dec 2003	
9	Date of the end of floating		
10	Number of shares	4 739 199	
11	Par value (RUB)	1000	
12	Total number (PV)	4 739 199 000	
13	Report of results registered	12 Mar 2004 FTCB RF	

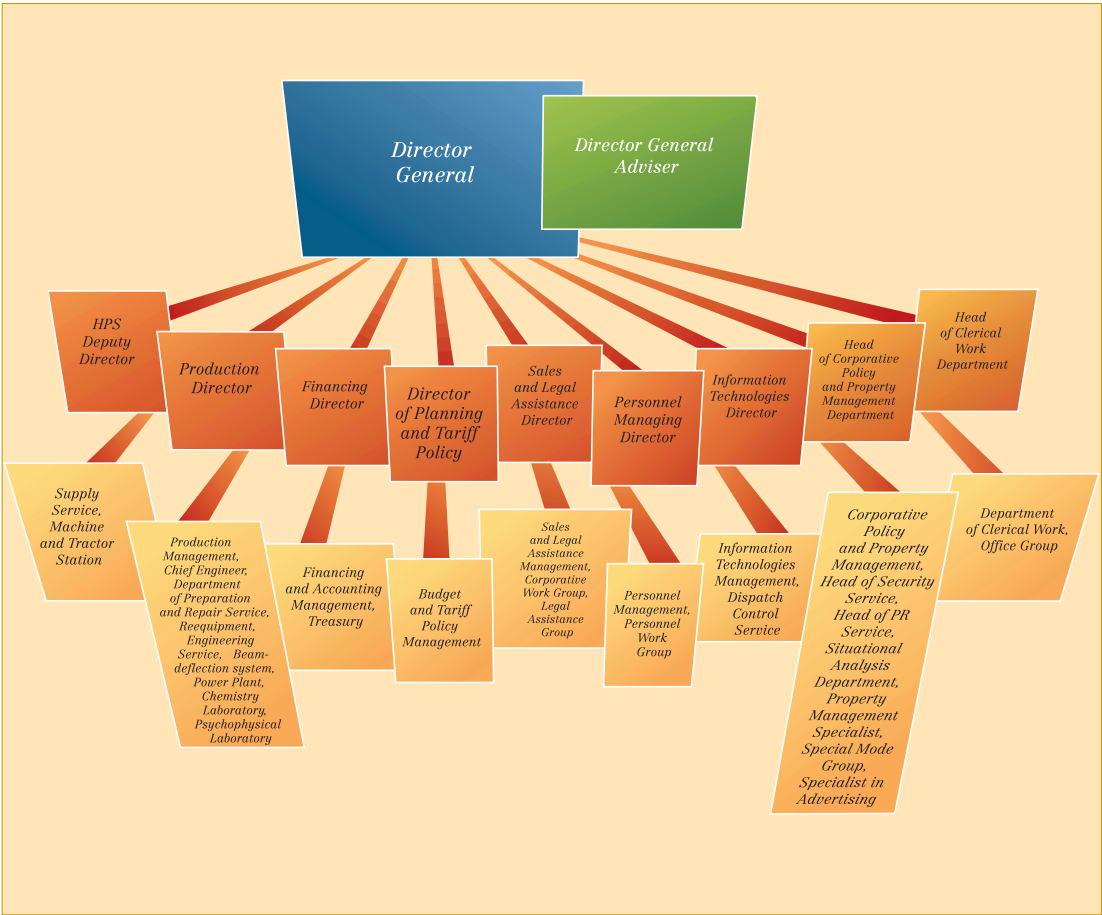
Table 20. Company's capital structure

Securities holders	Stake, as of:	
	01 Jan 2004	31 Dec 2004
Natural persons	0	0
RAO "UES of Russia"	100%	100%
Other juridical persons and nominal holders	0	0
Federal property	0	0
Property of RF subject	no	no



Company’s common shares are not traded in RTS.	parties are theOJSC RAO “UES of Russia’ and Rasim Magsumovich Khaziahmetov. This bargain was approved on the General Meeting of the share holders.
On February 1, 2004 the Company signed the agreement to delegate the functions of the sole executive power to “Volzhsky hydroenergetic cascade management company” OJSC, which was bargain with interest corresponding to the Law RF “On Joint Stock Companies”. Interested	According to the Resolution of the FTCB #03-32/_ of 2 July 2002 OJSC “Nizhegorodskaya HPS” is not obliged to open the information in the form of reports about major events.

9.4. Company’s Organizational Structure



10

The Company’s basic financial statements

10.1. The Company’s basic accounting policy regulations

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

2004 was 4779,75 mln.rubles. Value of the net assets is 4707,10 mln.rubles.

Non-current assets ratio is 97%. On 31 December 2004 fixed capital accounts for 99% of non-current assets value.

Accounts receivable, VAT and inventory account for 60% of current assets value. Significant ratio of current asset (35,6%) comprise short-termed financial investments

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

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

- The Company’s balance currency growth; equals 4 779,75 mln. rubles
- Company’s financial position is stable due to the positive results of Company’s activity. Liquidity and solvency rating is high.
- sales profits is 397,11 mln.rubles. The net cost equals 287,75 mln.rubles.
- Retained earnings in 2004 totaled 10,57 million rubles.

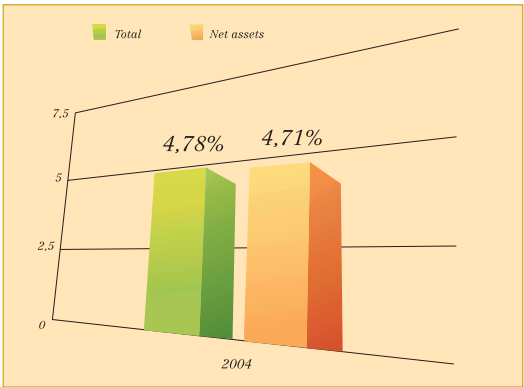


Figure 16. Dynamics of assets, RUB, million

10.2.1. The Company’s assets management

As the Company was organized in 2004, there is no data basis for the comparison with the previous year.

The Company’s assets value on 31 December

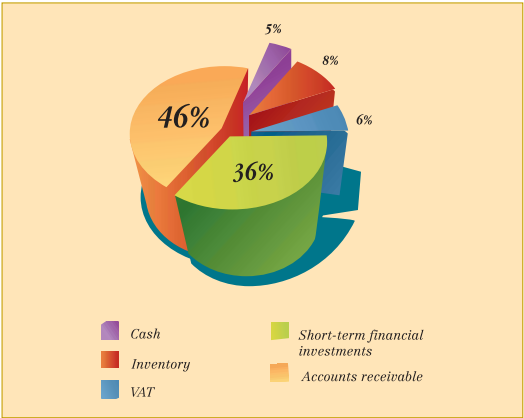


Figure 17. Current assets structure as of 31.12.2004

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 is 0,98 which is higher than the recommended value (0,8);
- At the end of 2004 the absolute liquidity ratio is higher that the average and equals 0,88;
- Quick ratio is 1,78 which is much higher than the recommended value (recommended value — 1);
- Current ratio is 2,20 which is higher than the recommended value (recommended value is 2);

- Ratio between HPS accounts receivable and payable at the end of 2004 equaled 0,997.

The share of equity in 2004 is 98%.

Company's owned current assets ratio as of 31 December 2004 was 55% of total turnover assets, which is a good characteristic.

The reporting year 2004 is characterized by accounts receivable as much as 72,4mln.rubles. It consists of current credit liabilities almost by 100%. (sum of short-termed loans and credits and accounts receivable)

The reporting year 2004 is characterized by accounts receivable ash as 72,4mln.rubles. It consists of current credit liabilities almost by 100%. (sum of short-termed loans and credits and accounts receivable).

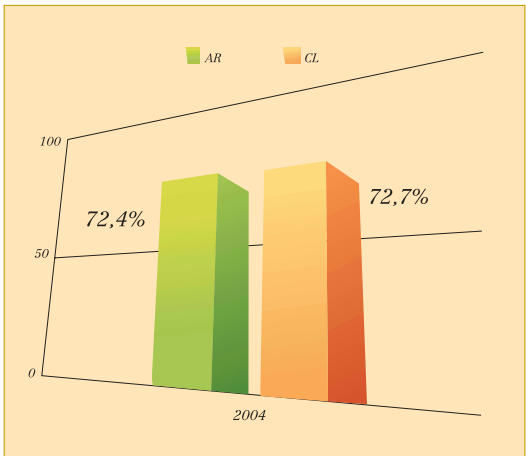


Figure 18. Dynamics of accounts receivable and current liabilities, RUB, million

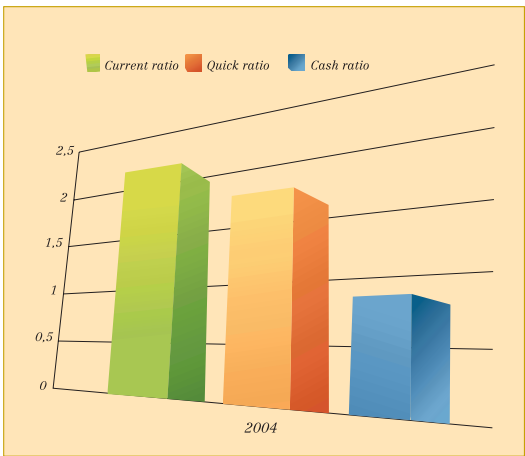


Figure 19. Dynamics of liquidity ratios

10.2.3. Financial results and business activity indicators

Table 21.
Basic financial results (less VAT), RUB, million

Indicators	2004	Growth rate, % (to 2003)
Profit from sales	397,11	—
Cost	287,75	—
Profit from sales	109,35	—
Operating income and expenses	–89,89	—
Extraordinary items (income and expense)	–3,90	—
Profit before taxes	15,57	—
Net profit	10,57	—

At the end of the first year the Company received a net profit of 10,57 mln. rubles.

Due to the positive financial result the return indicators at the end of 2004 are positive.
Figure 20. Dynamics of return indicators

- 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

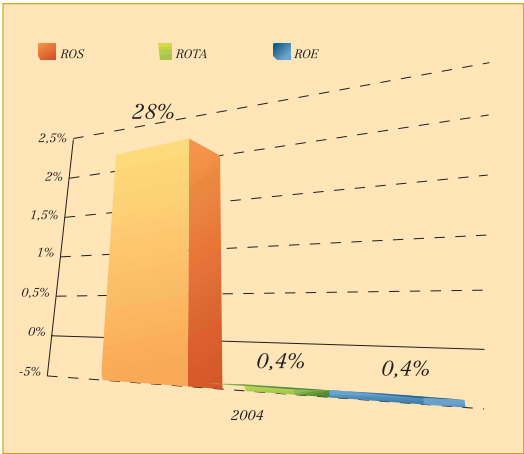


Figure 20.
Dynamics of return indicators

Table 22.

Indicators	Line code	01 Jan 2004	31 Dec 2004
ASSETS		4 779 752	
Intangible assets	110	—	—
Fixed assets	120	—	4 568 542
Non-current assets	130	—	48 403
Long-term financial investments	140	—	—
Other non-current assets	150	—	2 828
Inventories	210	—	13 248
VAT	220	—	10 033
Accounts receivable, long-term	230	—	7 270
Accounts receivable, short-term	240	—	65 176
Short-term financial investments	250	—	57 026
Cash	260	—	7 226
Other current assets	270	—	—
Liabilities	—	4 779 752	
Charter capital	410	—	4 739 199
Private shares, redeemed from shareholders	415		(42 669)
Capital surplus	420	—	—
Capital reserve	430	—	—
Social sphere	440	—	—
Targeted funds	450	—	—
Retained earnings from previous years	460	—	—
Uncovered loss from previous years	465	—	—
Retained earnings of the reporting year	470	—	10 571
Uncovered loss of the reporting year	475	—	—
Loans and credits	510	—	—
Other long-term liabilities	520	—	—
Loans and credits	610	—	—

Accounts payable	620	—	72 651
Payables to founders on income payments	630	—	—
Deferred income	640	—	—
Provisions for future expenses and payments	650	—	—
Other short-term liabilities	660	—	—

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

Indicator	Line code	2004	2003
Net profit from the sale of goods, products, works and services sold	010	397 107	—
Cost of goods, products, works and services sold	020	(287 754)	—
Administrative expenses	030	—	—
Selling expenses	040	—	—
Gain (loss) on sales	050	109 353	—
Interest receivable	060	1 320	—
Interest payable	070	—	—
Income from participation in other organizations	080	—	—
Other operating income	090	185 974	—
Other operating expenses	100	(277 186)	—
Non-sale income	120	120	—
Non-sale expenses	130	(4 016)	—
Profit before taxes	140	15 565	—
Profit tax and other similar mandatory payments	150	(4 994)	—
Gain (loss) on ordinary activities	160	10 571	—
Exceptional income	170	—	—
Exceptional expenses	180	—	—
Net profit (undistributed profit (loss) of reporting period)	19010	10 571	—

10.5. Notes to the Company's
financial statements

Company has no assets and liabilities in foreign currency.

Intangible assets
Intangible assets were not accounted for in the Company in 2004

Fixed assets
Fixed assets are accounted on the basis of actual costs for acquisition and building.
Depreciation of fixed assets is calculated with the help of straight-line method on the basis of

initial or current (replacement) cost (in the case of overvalue) of the fixed subject item and depreciation rate, which is calculated taking into consideration the useful life of the item.
Depreciation of the fixed assets was calculated for the fixed assets in accordance with rates imposed by ____ (decree of the Government of RF #1 dated 01.01.2002).

Investment in equities
There were no investments in equities in 2004.

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

the acquisition and nominal value of securities is included evenly when the profit is accrued during the period of conversion into profit of loss.

Inventory

Inventory is evaluated at the sum of actual acquisition.

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

There are no goods in process in the Company.

Deferrals

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

Customers' debts

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

There were no provisions made for doubtful debts.

Provisions for liabilities and charges

There were no provisions created for warranty service and repairs.

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

Revenue recognition

Net profit from goods and services sold was subject to accounting as the goods were shipped or services rendered and accounting documents presented to customers . It is shown in the Income Statement less VAT, sales tax, export duties, discounts given to customers and other mandatory payments.

Profit from sales of goods and rendering services was subject for tax as the payments were

made either to the bank account or in cash as well as the in process of set-offs.

The revenue was recognized consisting of:

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

Earned capital and capital reserves

There was no growth of earned capital in 2004 due to the fact that there was no reappraisal of the fixed assets.

The Company can create reserve fund which equals to no less than 5% of the Company's net profit for covering the expenses, retirement of bonds and redemption of Company's stock. The calculation of the fund will be made in accordance with the results of 2004.

Changes in accounting policy

The Company's accounting policy was adopted for the first time because OJSC "Nizhegorodskaya HPS" was registered on September 9, 2003. The comparative accounting information is absent due to the same reason.

10.6. The Company's auditor's report

The audit of the OJSC "Nizhegorodskaya HPS" financial statements in 2004 was carried out by the audit firm "TRAST-Consult" in order to prove its credibility.

From the point of view of the audit firm the

Following is the opinion of the audit firm "TRAST-Consult" on the results of their audit of 2004 financial statements are credible, i.e. they present truthfully the financial position and results of the Company as of 31 December 2004 as required by the Federal law of 21 November 1996 #129-FZ "On Business Accounting" and other standard acts regulating business accounting in Russian Federation.

11

Further information for shareholders

11.1. Profit distribution and dividend policy

Dividend for 2004 was not calculated as it was the first year of Company’s activity.

11.2. The Company’s securities’ quotation

The Company’s shares are not quoted at RTS.

11.3. The Company’s shares market capitalisation

The Company’s shares are not quoted at RTS.

11.4. Useful information:

Address	606520, Zavolzhye Nizhegorodskaya oblast
Telephone/Fax	(83169) 6-11-83 / 6-01-41 , 6-31-67
Director General	Rasim Magsumovich Khaziahmetov
Deputy Director General	Valery Pavlovich Venidictov
Bank Requisites	ITN 5248017506
	524801001
	s/a 40702810600180000102 in OJSC “Vneshtorgbank»
	c/a 30101810700000000187 in OJSC “Vneshtorgbank»
	044525187
Internet Web-page	no
Auditor	Closed joint-stock company “TRAST-Consalt”, 454091, Chelyabinsk, Svobody st., 83, tel./fax (3512) 67-09-58/67-09-68
Register Holder	OJSC “Central Moscow Depositary”, Moscow 107066, Moscow, Olkhovskaya st. , 22 Tel.: (095) 263-81-53, 263-80-69
Valuator	no