

ОАО «Волга»
Консолидированная финансовая отчетность
за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

Перевод документа, подготовленного на английском языке

Консолидированная финансовая отчетность ОАО «Волга» за 2011 год, подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, и аудиторское заключение были составлены на английском языке. В случае каких-либо расхождений между русским и английским текстом английский текст будет иметь преимущественную силу.

СОДЕРЖАНИЕ

Заключение независимых аудиторов	
Консолидированный отчет о финансовом положении	5
Консолидированный отчет о совокупной прибыли	6
Консолидированный отчет о движении денежных средств	7
Консолидированный отчет об изменениях капитала	8
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности	10

Заключение независимых аудиторов

Совету директоров ОАО «Волга»

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «Волга» (далее именуемого “Компания”) и его дочерних обществ (далее совместно именуемых “Группа”), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2011 года, консолидированных отчетов о совокупной прибыли, об изменениях собственного капитала и о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, и кратко изложения основных положений учетной политики и других поясняющих примечаний.

Ответственность руководства Компании за подготовку (консолидированной) финансовой отчетности

Ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности несет руководство Компании, а также за организацию такой системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения об указанной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Данные стандарты требуют от нас соблюдения этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает в себя проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые данные и раскрытия, содержащиеся в консолидированной финансовой отчетности. Выбор процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска наличия существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, обеспечивающую подготовку и достоверное представление консолидированной финансовой отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку целесообразности принятой учетной политики и обоснованности оценочных показателей, рассчитанных руководством, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита доказательства дают нам достаточные основания для выражения аудиторского мнения с оговоркой об указанной консолидированной финансовой отчетности.

Основание для выражения аудиторского мнения с оговоркой

Руководство не раскрыло информацию о названии ее конечной контролирующей стороны по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 годов, как того требуют положения МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах». У нас нет возможности представить данную информацию. Наши аудиторские заключения за год, закончившийся 31 декабря 2010 года и за текущий год были модифицированы соответствующим образом.

Руководство Группы не смогло предоставить нам перечень организаций, которые контролируются или на которые оказывается значительное влияние той же конечной контролирующей стороной, что и Группа. Мы не имели возможности получить достаточные надлежащие аудиторские доказательства в отношении того, осуществляла ли Группа хозяйственные операции с такими организациями в течение 2011 и 2010 годов, и остались ли с ними незавершенные хозяйственные операции на 31 декабря 2011 и 2010. Как следствие, у нас отсутствует возможность определить, необходимы ли какие-либо изменения в части раскрытия информации о связанных сторонах в соответствии с МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах». Наши аудиторские заключения за 2010 год и за текущий год были модифицированы соответствующим образом.

Как указано в примечании 6, Группой были признаны расходы на приобретение лицензии, величина которых по состоянию на 31 декабря 2011 года составила 17 719 тыс. долл. США. В ходе проверки были выявлены признаки, свидетельствующие о том, что возмещаемая сумма данной лицензии может быть ниже ее балансовой стоимости. В соответствии с МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов», при наличии признаков обесценения руководство должно производить расчет возмещаемой суммы актива в соответствии с установленным порядком. Проверка на предмет выявления признаков обесценения не проводилась. Влияние данного несоблюдения требований МСФО (при наличии такового) на балансовую стоимость нематериальных активов, величину прибыли за год, размер отложенных налогов и величину уставного капитала по состоянию на 31 декабря 2011 года определено не было. Наши аудиторские заключения за 2010 год и за текущий год были модифицированы соответствующим образом.

Аудиторское мнение с оговоркой

По нашему мнению, за исключением влияния обстоятельств, указанных в первом абзаце пункта «Основания для выражения аудиторского мнения с оговоркой», за исключением возможного отсутствия раскрытия информации, упомянутой во втором абзаце пункта «Основания для выражения аудиторского мнения с оговоркой», а также за исключением влияния обстоятельств, указанных в третьем абзаце пункта «Основания для выражения аудиторского мнения с оговоркой», прилагаемая консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных аспектах финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2011 года, а также результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2011 год в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности.

Параграф, привлекающий внимание

В течение отчетного года Группой была исправлена существенная ошибка прошлых лет, касающаяся резерва по налоговым рискам, в связи с которой наши аудиторские заключения в отношении к консолидированной финансовой отчетности за 2011 год и за 2010 год были модифицированы соответствующим образом. Основания для данного исправления и его эффект описаны в Примечании 2 к консолидированной финансовой отчетности. Мы проверили корректировки, описанные в Примечании 2, которые были сделаны для целей пересчета данных консолидированной финансовой отчетности за год закончившийся 31 декабря 2010 года и отчета о финансовом положении по состоянию на 1 января 2010 года. По нашему мнению, эти корректировки уместны и сделаны должным образом.

ЗАО КПМГ

20 июля 2012 года

Консолидированный отчет о финансовом положении

	Прим.	31 декабря 2011	31 декабря 2010 (пересчитанные данные)	1 января 2010 (пересчитанные данные)
АКТИВЫ				
Внеоборотные активы				
Основные средства	5	94,282	115,471	128,211
Нематериальные активы	6	19,527	22,685	24,676
Прочие внеоборотные активы		1,278	93	145
Итого внеоборотных активов		115,087	138,249	153,032
Оборотные активы				
Запасы	7	23,953	17,629	16,946
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	8	46,342	51,447	64,900
Денежные средства и их эквиваленты	9	7,344	345	887
Итого оборотных активов		77,639	69,421	82,733
Итого активов		192,726	207,670	235,765
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Капитал				
Уставный капитал	10	193,401	193,401	193,401
Добавочный капитал		36,459	36,459	36,459
Резервный капитал		6,090	6,090	6,090
Накопленный убыток		(114,046)	(112,081)	(79,369)
Резерв накопленных курсовых разниц при пересчете операций в иностранной валюте		2,230	9,264	10,466
Итого собственного капитала, принадлежащего собственникам Компании		124,134	133,133	167,047
Часть, принадлежащая держателям неконтролирующих долей участия		2,633	2,903	-
Итого собственного капитала		126,767	136,036	167,047
Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	12	15,826	19,457	16,114
Отложенные налоговые обязательства	13	6,865	7,166	11,906
Резервы	14	1,445	1,416	1,446
Итого долгосрочных обязательств		24,136	28,039	29,466
Краткосрочные обязательства				
Кредиты и займы	12	17,101	21,392	16,326
Торговая и прочая кредиторская задолженность	15	19,406	16,572	16,442
Резервы	14	5,316	5,631	6,484
Итого краткосрочных обязательств		41,823	43,595	39,252
Итого обязательств		65,959	71,634	68,718
Всего капитала и обязательств		192,726	207,670	235,765

Настоящая консолидированная финансовая отчетность утверждена руководством 20 июля 2012 года и подписана по его поручению следующими лицами:

Генеральный директор

Малышев К.С.

Заместитель директора по экономике и финансам

Иванов М.А.

Консолидированный отчет о совокупной прибыли

	Прим.	2011 год	2010 год
Выручка от реализации	16	341,856	293,234
Себестоимость реализованной продукции	17	(302,662)	(283,853)
Валовая прибыль		39,194	9,381
Коммерческие расходы	18	(16,910)	(15,594)
Административные расходы	19	(15,709)	(16,648)
Налоги, за исключением налога на прибыль		(2,202)	(340)
Прочие (расходы)/доходы	20	712	465
Результаты операционной деятельности		5,085	(22,736)
Финансовые доходы	22	25	254
Финансовые расходы	22	(6,992)	(5,594)
Убыток до налогообложения		(1,882)	(28,076)
Налог на прибыль (расход)/доход	23	(398)	5,019
Убыток за год		(2,280)	(23,057)
Прочая совокупная прибыль			
Курсовые разницы от пересчета операций в иностранной валюте		(7,034)	(1,202)
Прочий совокупный убыток за год, за вычетом налога на прибыль		(7,034)	(1,202)
Итого совокупный убыток за год		(9,314)	(24,259)
Убыток причитающийся:			
Собственникам Компании		(2,010)	(22,884)
Держателям неконтролирующих долей участия		(270)	(173)
Убыток за отчетный год		(2,280)	(23,057)
Общий совокупный убыток причитающийся:			
Собственникам Компании		(9,044)	(24,086)
Держателям неконтролирующих долей участия		(270)	(173)
Общий совокупный убыток за отчетный год		(9,314)	(24,259)

Консолидированный отчет о движении денежных средств

	2011 год	2010 год
Денежные средства от операционной деятельности		
Убыток за год	(2,280)	(23,057)
<i>Корректировки:</i>		
Амортизация	22,888	22,289
(Убыток)/Прибыль от выбытия основных средств	(1,654)	370
Процентные расходы	6,992	5,594
Процентные доходы	(25)	(119)
Налог на прибыль (расход)/доход	398	(5,019)
Прочие неденежные изменения	142	122
Прибыль от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале и резервах	26,461	180
Изменение величины запасов	(7,960)	(891)
Изменение величины дебиторской задолженности	5,005	13,358
Изменение величины кредиторской задолженности	4,073	(168)
Изменение величины резервов	124	(337)
Денежные средства от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	27,703	12,142
Налог на прибыль уплаченный	(252)	(42)
Проценты уплаченные	(1,580)	(1,297)
Денежные средства от операционной деятельности	25,871	10,803
Денежные средства от инвестиционной деятельности		
Поступления от выбытия основных средств	389	75
Погашение займов сторонними организациями	361	5,589
Проценты полученные	25	119
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(7,957)	(8,266)
Займы, предоставленные сторонним организациям	(13)	(6,094)
Денежные средства (использованные в)/от инвестиционной деятельности	(7,195)	(8,577)
Денежные средства от финансовой деятельности		
Привлечение кредитов и займов	111,034	189,107
Погашение кредитов и займов	(117,995)	(180,354)
Платежи по обязательствам финансовой аренды	(5,396)	(5,026)
Поступления от продажи неконтролируемой доли участия	-	1,473
Дивиденды выплаченные	(9)	(8,232)
Денежные средства от финансовой деятельности	(12,366)	(3,032)
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	6,310	(806)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	345	887
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов	689	264
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (прим. 9)	7,344	345

.

ОАО «Волга»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Консолидированный отчет об изменениях капитала

	Собственный капитал принадлежащий собственникам Компании						Часть, принадлежащая держателям неконтролирующих долей участия	Всего собственного капитала
	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Резерв накопленных курсовых разниц при пересчете операций в иностранной валюте	Накопленный убыток	Итого		
Остаток на 1 января 2010, согласно предыдущей отчетности	193,401	36,459	6,090	10,466	(73,950)	172,466	-	172,466
Влияние исправления ошибки*	-	-	-	-	(5,419)	(5,419)	-	(5,419)
Остаток на 1 января 2010 (пересчитанные данные)*	193,401	36,459	6,090	10,466	(79,369)	167,047	-	167,047
Общая совокупная прибыль за год								
Убыток за год	-	-	-	-	(22,884)	(22,884)	(173)	(23,057)
Прочая совокупная прибыль								
Курсовые разницы от пересчета операций в иностранной валюте	-	-	-	(1,202)	-	(1,202)	-	(1,202)
Итого прочая совокупная прибыль	-	-	-	(1,202)	-	(1,202)	-	(1,202)
Общая совокупная прибыль за год	-	-	-	(1,202)	(22,884)	(24,086)	(173)	(24,259)
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала								
Вклады собственников и выплаты собственникам								
Выплата дивидендов акционерам	-	-	-	-	(8,232)	(8,232)	-	(8,232)
Итого вкладов собственников и выплат собственникам	-	-	-	-	(8,232)	(8,232)	-	(8,232)
Изменения долей участия в дочерних предприятиях, не приводящие к утрате контроля	-	-	-	-	(1,596)	(1,596)	3,076	1,480
Остаток на 31 декабря 2010 (пересчитанные данные)*	193,401	36,459	6,090	9,264	(112,081)	133,133	2,903	136,036

* См. Примечание 2.

Прилагаемые примечания на стр. 10-40 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

ОАО «Волга»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Консолидированный отчет об изменениях капитала

	Собственный капитал принадлежащий собственникам Компании						Часть, принадлежащая держателям неконтролирующих долей участия	Всего собственного капитала
	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Резерв накопленных курсовых разниц при пересчете операций в иностранной валюте	Накопленный убыток	Итого		
Остаток на 1 января 2011	193,401	36,459	6,090	9,264	(112,081)	133,133	2,903	136,036
Общая совокупная прибыль за год								
Убыток за год	-	-	-		(2,010)	(2,010)	(270)	(2,280)
Прочая совокупная прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-
Курсовые разницы от пересчета операций в иностранной валюте				(7,034)	-	(7,034)	-	(7,034)
Итого прочая совокупная прибыль	-	-	-	(7,034)	-	(7,034)	-	(7,034)
Общая совокупная прибыль за год	-	-	-	(7,034)	(2,010)	(9,044)	(270)	(9,314)
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала								
Вклады собственников и выплаты собственникам								
Прочие операции с собственниками	-	-	-	-	45	45	-	45
Итого вкладов собственников и выплат собственникам	-	-	-	-	45	45	-	45
Изменения долей участия в дочерних предприятиях, не приводящие к утрате контроля	-	-	-	-	-	-	-	-
Остаток на 31 декабря 2011	193,401	36,459	6,090	2,230	(114,046)	124,134	2,633	126,767

Прилагаемые примечания на стр. 10-40 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

1 ВВЕДЕНИЕ**Организационная структура и виды деятельности**

В состав ОАО «Волга» (далее «Компания») и его дочерних обществ (далее совместно «Группа») входят юридические лица, зарегистрированные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Компания была основана в 1928 году как государственное предприятие. В ходе реализации всероссийской программы приватизации она была приватизирована и зарегистрирована в январе 1991 года в форме открытого акционерного общества.

Юридический адрес Компании: Нижегородская область, 606407 Балахна, ул. Горького, 1, Российская Федерация.

Основными видами деятельности Компании являются производство газетной бумаги на комбинате, расположенном в г. Балахне Нижегородской области, и ее последующая продажа. Произведенная газетная бумага реализуется в Российской Федерации и на внешнем рынке.

По состоянию на 31 декабря 2009 г. 98,98% акций Компании принадлежали кипрской компании Nizhny Newsprint Holdings Limited (далее «NNHL»). Владелец NNHL является компания Hayard Investments Limited (Кипр).

Дочернее предприятие	Страна регистрации	2011	2010
		Право собственности/ Право голосования	Право собственности/ Право голосования
ООО Волга-Поликлиника	Россия	0%	100%
ООО Волга-Сервис	Россия	0%	100%
ООО Этель	Россия	99.99%	99.99%
ООО Волга-Управляющая Компания ЖКХ	Россия	100%	0 %
ООО Талинское	Россия	84.99%	84.99%
ООО Агро-Мир	Россия	100%	100%

В 2011 году руководство Компании основало общество с ограниченной ответственностью, «ООО Волга-Управляющая Компания жилищно-коммунального хозяйства». Уставный капитал новой компании составил 10 000 рублей. Доля участия ОАО «Волга» составляет 100%.

Условия осуществления хозяйственной деятельности**Условия осуществления хозяйственной деятельности в России**

На бизнес Группы оказывают влияние изменения в политике и экономике Российской Федерации. Следовательно, хозяйственная деятельность Группы в России сопряжена с рисками, которые обычно не присущи другим рынкам. Кроме того, ограничения на рынках капитала и кредитов увеличили степень экономической неопределенности. Представленная консолидированная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Российской Федерации на деятельность и финансовое положение Группы. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от оценок их руководством.

2 ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**Заявление о соответствии МСФО**

Данная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности («МСФО»).

База для определения стоимости

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе исторической (первоначальной) стоимости за исключением того, что отдельные объекты основных средств были переоценены для определения их условно первоначальной стоимости в рамках перехода на МСФО; кроме того балансовая стоимость активов, обязательств и капитала, существовавших по состоянию на 31 декабря 2002 года, включает в себя поправку, связанную с эффектом гиперинфляции, которая была рассчитана с использованием коэффициентов производных от Индекса потребительских цен Российской Федерации составляемого Российским Статистическим Агентством Госкомстат. Российская экономика перестала быть гиперинфляционной для целей МСФО 1 января 2003 года.

Исправление ошибки предыдущих лет

В 2001, 2007 и 2008 годах региональными налоговыми органами проводились проверки соблюдения Группой требований действующего налогового законодательства за 2001–2003 годы, 2004–2005 годы и 2006–2007 годы. По результатам проверок налоговыми органами было произведено доначисление налогов, а также были начислены штрафы и пени. Общая сумма, предъявленная налоговыми органами к уплате по результатам проверок за 2001–2007 годы, составила 15,6 млн. долл. США. Группа подала встречный иск на вынесенное налоговыми органами решение по результатам налоговых проверок и добились значительного уменьшения суммы, предъявленной налоговыми органами к уплате. По состоянию на 31 декабря 2010 года дело о налогах в размере 3,5 млн. долл. США, доначисленных по результатам налоговых проверок 2001–2003 годы рассматривалось в суде. Несмотря на то, что была вероятность вынесения судом неблагоприятного решения в отношении остальной суммы доначисленных налогов, пеней и штрафов, соответствующий резерв не был признан в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. В апреле 2012 года Группа проиграла дело в отношении налоговых проверок 2001–2003 гг. в Высшем Арбитражном Суде (см. Пояснение 29). В связи с этим, Группой было принято решение о внесении исправлений в свою финансовую отчетность. Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена так, как если бы резерв по налоговым рискам по существующим судебным разбирательствам с налоговыми органами был признан на 1 января 2010 года.

Сравнительные данные были пересчитаны с учетом резерва по налоговым рискам в отношении оставшейся суммы налоговых претензий за 2001–2007 гг., как описано ниже:

	Текущие резервы	Накопленный убыток
Остаток на 1 января 2010 года (до корректировки)	(1,065)	(73,950)
Эффект от ретроспективного признания резерва по налоговым рискам	(5,419)	(5,419)
Пересчитанный остаток на 1 января 2010 года	(6,484)	(79,369)
Остаток на 31 декабря 2010 года (до корректировки)	(212)	(106,662)
Эффект от ретроспективного признания резерва по налоговым рискам	(5,419)	(5,419)
Пересчитанный остаток на 31 декабря 2010 года	(5,631)	(112,081)

Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является рубль (далее – рубль или руб.), который является функциональной валютой Компании, поскольку отражает экономическую суть операций, лежащих в основе подготовленной финансовой отчетности, и условия, в которых Компания осуществляет свою деятельность.

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность представлена в долларах США (далее – долл. США), поскольку руководство полагает, что данная валюта наиболее удобна для пользователей консолидированной финансовой отчетности. Все числовые показатели в долларах США округлены с точностью до тысячи.

Рубль не является свободно конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации, поэтому любой пересчет сумм в рублях в доллары США не может быть истолкован как утверждение, что суммы в рублях могли, могут или будут в дальнейшем конвертироваться в доллары США по указанному или какому-либо иному курсу.

Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

Для подготовки настоящей консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО руководство подготовило ряд расчетных оценок, допущений и суждений, связанных с представлением в отчетности активов и обязательств и раскрытием условных активов и обязательств. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

Выработанные оценки и базовые допущения пересматриваются руководством на регулярной основе. Изменения в расчетных оценках признаются в том периоде, в котором оценки были пересмотрены, а также в каждом будущем периоде, в котором изменение той или иной оценки окажет влияние на данные финансовой отчетности.

Информация о наиболее важных суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики и оказавших наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в финансовой отчетности, представлена в следующих пояснениях:

- Примечания 8 и 24 – резервы под обесценение дебиторской задолженности и предоплат
- Примечание 3 – срок полезного использования основных средств
- Примечание 14 – резерв по налоговым рискам и резерв на восстановление земельного участка

По мнению руководства, нет допущений и расчетных оценок в отношении неопределенностей, с которыми сопряжен значительный риск того, что в следующем отчетном году потребуются существенно изменить отраженные в финансовой отчетности показатели.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Основные положения учетной политики, описанные ниже, применялись последовательно во всех отчетных периодах, представленных в настоящей консолидированной финансовой отчетности. Данные положения также применялись всеми компаниями Группы, за исключением случаев описанных выше.

Определенные сравнительные показатели были реклассифицированы с целью обеспечения соответствия порядку представления данных в текущем отчетном году.

Принципы консолидации

(a) Дочерние общества

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Показатели финансовой отчетности дочерних предприятий отражаются в составе консолидированной финансовой отчетности с даты получения контроля до даты его прекращения. Учетная политика дочерних предприятий подвергалась изменениям в тех случаях, когда ее необходимо было привести в соответствие с учетной политикой, принятой в Группе. Убытки, приходящиеся на долю держателей неконтролирующей доли участия в дочернем предприятии, в полном объеме отражаются на счете неконтролирующих долей участия, даже если это приводит к возникновению дебетового сальдо («дефицита») на этом счете.

(b) Операции, исключаемые при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности подлежат взаимоисключению операции и сальдо расчетов между членами Группы, а также любые суммы нерезализованной прибыли или расходов, возникающих по операциям между ними. Нерезализованная прибыль по операциям с объектами инвестиций, учитываемыми методом долевого участия, элиминируются за счет уменьшения стоимости инвестиции в пределах доли участия Группы в соответствующем объекте инвестиций. Нерезализованные убытки элиминируются в том же порядке, что и нерезализованная прибыль, но только в части необесценившейся величины соответствующего (базового) актива.

(c) Учет сделок по продаже неконтролируемой доли участия

Изменения доли участия материнской компании в дочернем предприятии, не приводящее к потере контроля, учитываются как операции с собственниками, действующими в этом качестве. Поэтому ни прибыли, ни убытки, возникающие в связи с такими изменениями, не отражаются. Кроме того, такие сделки не приводят к изменению балансовой стоимости активов, в том числе гудвила, или обязательств. Балансовая величина неконтролирующей доли участия корректируется в соответствии с относительным изменением доли неконтролирующих собственников в чистых активах дочернего предприятия. Величина корректировки неконтролируемой доли участия пропорциональна сумме чистых активов дочерней компании. Разница между суммой, на которую корректируется неконтролирующая доля участия, и справедливой стоимостью выплаченного или полученного возмещения, признается непосредственно в составе собственного капитала и относиться к собственникам материнского предприятия.

Операции в иностранной валюте

(a) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранных валютах пересчитываются в функциональные валюты компаний Группы по курсам, действовавшим на даты их совершения. Денежные активы и обязательства в иностранных валютах на отчетную дату пересчитаны в функциональные валюты по курсу, действовавшему на эту дату. Неденежные активы и обязательства в иностранных валютах, оцениваемые по справедливой стоимости, пересчитаны в функциональные валюты по курсу, действовавшему на дату определения их справедливой стоимости. Курсовые разницы, возникшие по результатам пересчета, признаются в отчете о прибылях и убытках, за исключением разниц, возникших по результатам пересчета долевого инструмента доступных для продажи.

Для целей представления в настоящей консолидированной финансовой отчетности активы и обязательства Группы пересчитаны из рублей в доллары США по курсу, действовавшему на конец года. Выручка и расходы были пересчитаны в доллары США по курсам, максимально приближенным к действовавшим на даты совершения операций. Результирующие курсовые разницы отражены в составе прочей совокупной прибыли.

Финансовые инструменты*Непроизводные финансовые инструменты*

В состав непроизводных финансовых инструментов входят дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками и прочая дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты, кредиты и займы, а также кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность.

Группа первоначально признает займы и дебиторскую задолженность и депозиты на дату их выдачи/возникновения. Первоначальное признание всех прочих финансовых активов осуществляется на дату заключения сделки, в результате которой Группа становится стороной по договору, который представляет собой финансовый инструмент.

Группа прекращает признание финансового актива в тот момент, когда она теряет предусмотренные договором права на потоки денежных средств по этому финансовому активу, либо когда она передает свои права на получение предусмотренных договором потоков денежных средств по этому финансовому активу в результате осуществления сделки, в которой другой стороне передаются практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на этот финансовый актив. Любые суммы процентов по переданному финансовому активу, возникшие или оставшиеся у Группы признаются в качестве отдельного актива или обязательства.

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются и представляются в отчете о финансовом положении в нетто-величине только тогда, когда Группа имеет юридически исполнимое право на их взаимозачет и намерена либо произвести расчеты по ним на нетто-основе, либо реализовать актив и погасить обязательство одновременно.

Группа классифицирует непроизводные финансовые активы по следующим категориям: займы и дебиторская задолженность.

Займы и дебиторская задолженность

К категории займов и дебиторской задолженности относятся не котируемые на активном рынке финансовые активы, предусматривающие получение фиксированных или поддающихся определению платежей. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму непосредственно относящихся к осуществлению сделки затрат. После первоначального признания займы и дебиторская задолженность оцениваются по амортизированной стоимости, которая рассчитывается с использованием метода эффективной ставки процента, за вычетом убытков от их обесценения.

В категорию займов и дебиторской задолженности были включены активы следующих классов: дебиторская задолженность по торговым и иным операциям (см. примечание 8) и денежные средства и эквиваленты денежных средств (см. примечание 9).

Денежные средства и эквиваленты денежных средств

К денежным средствам и их эквивалентам относятся денежные средства в кассе, банковские депозиты до востребования и высоколиквидные инвестиции, срок погашения которых при первоначальном признании составляет три месяца или меньше.

Непроизводные финансовые обязательства

Все финансовые обязательства первоначально признаются Группой на дату заключения сделки, в результате которой Группа становится стороной по договору, который представляет собой финансовый инструмент.

Группа прекращает признание финансового обязательства в тот момент, когда прекращаются или аннулируются ее обязанности по соответствующему договору или истекает срок их действия.

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются и представляются в отчете о финансовом положении в нетто-величине только тогда, когда Группа имеет юридически исполнимое право на их

взаимозачет и намерена либо произвести расчеты по ним на нетто-основе, либо реализовать актив и погасить обязательство одновременно.

Группа классифицирует непроемкие финансовые обязательства в категорию прочих финансовых обязательств. Такие финансовые обязательства при первоначальном признании оцениваются по справедливой стоимости за вычетом непосредственно относящихся к осуществлению сделки затрат. После первоначального признания эти финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

К прочим финансовым обязательствам относятся кредиты и займы, и кредиторская задолженность по торговым и иным операциям.

Уставный капитал

(a) Обыкновенные акции

Обыкновенные акции классифицированы в составе капитала. Дополнительные издержки, непосредственно связанные с эмиссией обыкновенных акций и опционами на покупку акций, отражаются как уменьшение капитала без учета влияния всех налогов.

Основные средства

(a) Признание и оценка

Объекты основных средств, за исключением земельных участков, отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Фактическая стоимость основных средств на дату перехода на МСФО, т. е. 1 января 2001 г., была определена исходя из их справедливой стоимости на указанную дату.

Фактическая стоимость включает затраты, непосредственно связанные с приобретением актива. Фактическая стоимость объектов основных средств, возведенных хозяйственным способом, включает прямые материальные и трудовые затраты, а также иные расходы, непосредственно связанные с приведением объекта в рабочее состояние для использования его по назначению, его демонтажем и вывозом с территории, на которой он установлен, и восстановлением этой территории. Приобретенное программное обеспечение, являющееся непременным условием функционирования соответствующего оборудования, капитализируется в составе такого оборудования.

В том случае, если объект основных средств состоит из нескольких компонентов, имеющих различные сроки полезного использования, такие компоненты учитываются как отдельные объекты (существенные компоненты) основных средств.

Сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств признается в нетто-величине по строке «прочие доходы» или «прочие расходы» в составе прибыли или убытка за период.

(b) Последующие расходы

Расходы, связанные с заменой компонента объекта основных средств, признаются в балансовой стоимости данного объекта, если существует вероятность получения Группой будущих экономических выгод от продолжения использования такого компонента и его стоимость можно оценить с достаточной степенью точности. Расходы по текущему техническому обслуживанию и ремонту объектов основных средств признаются в составе прибыли и убытка по мере их осуществления.

(c) Амортизация

Амортизация признается в составе прибыли и убытка и рассчитывается линейным методом на протяжении ожидаемого срока полезного использования каждой части объекта основных средств. Арендные активы амортизируются на протяжении наименьшего из двух сроков: срока аренды и срока полезного использования активов. Земельные участки не амортизируются.

Ожидаемые сроки полезного использования основных средств в отчетном и сравнительном периодах были следующими:

Здания	25 лет
Машины и оборудование	10 -20 лет
Производственный и хозяйственный инвентарь	5 лет
Транспортные средства	5 лет

Нематериальные активы

(a) Расходы на приобретение лицензии

Указанные расходы включают все прямые расходы, связанные с приобретением лицензии. Такие расходы включают не подлежащие возмещению налоги, а также оплату профессиональных и юридических услуг, полученных в процессе приобретения лицензии.

Лицензии, приобретенные Группой, учитываются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

(b) Прочие нематериальные активы

Прочие нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие ограниченные сроки полезного использования, отражаются по фактическим затратам на их приобретение за вычетом накопленных амортизации и убытков от обесценения.

(c) Последующие расходы

Последующие расходы капитализируются только в том случае, если они приводят к увеличению будущей экономической выгоды от использования соответствующего актива. Все остальные расходы, включая расходы по самостоятельному созданию гудвилла и товарных знаков, относятся на финансовые результаты по мере их возникновения.

(d) Амортизация

Амортизационные отчисления признаются в составе прибыли или убытка за период линейным способом на протяжении соответствующих сроков полезного использования с момента готовности этих нематериальных активов к использованию. Ожидаемые сроки полезного использования нематериальных активов в отчетном и сравнительном периодах были следующими:

- лицензии на использование программного обеспечения 7 лет
- лицензия на разработку нефтяного месторождения 18 лет

Арендованные активы

Договоры аренды, по условиям которых Группа принимает на себя по существу все риски и выгоды, связанные с правом собственности, классифицируются как договоры финансовой аренды. При первоначальном признании арендованный актив оценивается в сумме, равной наименьшей из его справедливой стоимости и приведенной (дисконтированной) стоимости минимальных арендных платежей. Впоследствии этот актив учитывается в соответствии с учетной политикой, применимой к активам подобного класса.

Прочие договоры аренды классифицируются как операционная аренда, и соответствующие арендованные активы не признаются в отчете о финансовом положении Группы.

Запасы

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин – фактической стоимости или чистой стоимости возможной продажи. Фактическая стоимость запасов определяется по методу средневзвешенной стоимости и включает затраты на их приобретение, доставку и доведение до текущего состояния. В фактическую стоимость произведенной хозяйственным способом готовой продукции и

незавершенного производства включается соответствующая часть накладных расходов, рассчитанная исходя из стандартных норм загрузки производственного оборудования. Чистая стоимость возможной продажи – это предполагаемая цена продажи запасов при обычном ведении хозяйственной деятельности за вычетом предполагаемых затрат на завершение работ и реализацию.

Обесценение

(а) Финансовые активы

По состоянию на каждую отчетную дату финансовый актив оценивается на предмет наличия объективных свидетельств его возможного обесценения. Финансовый актив является обесценившимся, если существуют объективные свидетельства того, что после первоначального признания актива произошло повлекшее убыток событие, и что это событие оказало негативное влияние на ожидаемую величину будущих потоков денежных средств от данного актива, величину которых можно надежно рассчитать.

К объективным свидетельствам обесценения финансовых могут относиться неплатежи или иное невыполнение должниками своих обязанностей, реструктуризация задолженности перед Группой на условиях, которые в ином случае Группой даже не рассматривались бы, признаки возможного банкротства должника или эмитента, негативные изменения состояния платежей заемщиков или экономические условия, которые коррелируют с дефолтами.

Займы и дебиторская задолженность

Признаки, свидетельствующие об обесценении займов и дебиторской задолженности Группа рассматривает как на уровне отдельных активов, так и на уровне портфеля. Все такие активы, величина каждого из которых, взятого в отдельности, является значительной, оцениваются на предмет обесценения в индивидуальном порядке. В том случае, если выясняется, что проверенные по отдельности значительные статьи займов и дебиторской задолженности не являются обесценившимися, то их затем объединяют в портфель для проверки на предмет обесценения, которое уже возникло, но еще не идентифицировано. Статьи займов и дебиторской задолженности, величина которых не является по отдельности значительной, оцениваются на предмет обесценения в совокупности путем объединения в портфель тех займов и статей дебиторской задолженности, которые имеют сходные характеристики риска.

При оценке фактов, свидетельствующих об обесценении, Группа анализирует исторические данные в отношении степени вероятности дефолта, сроков возмещения и сумм понесенных убытков, скорректированные с учетом суждений руководства в отношении текущих экономических и кредитных условий, в результате которых фактические убытки, возможно, окажутся больше или меньше тех, которых можно было бы ожидать исходя из исторических тенденций.

В отношении финансового актива, учитываемого по амортизированной стоимости, сумма убытка от обесценения рассчитывается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных по первоначальной эффективной ставке процента этого актива. Убытки признаются в составе прибыли или убытка за период и отражаются на счете оценочного резерва, величина которого вычитается из стоимости займов и дебиторской задолженности. Проценты на обесценившийся актив продолжают начисляться через отражение «высвобождения дисконта». В случае наступления какого-либо последующего события, которое приводит к уменьшению величины убытка от обесценения, восстановленная сумма, ранее отнесенная на убыток от обесценения, отражается в составе прибыли или убытка за период.

(b) Нефинансовые активы

Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, отличных от запасов и отложенных налоговых активов, анализируется на каждую отчетную дату для выявления признаков их возможного обесценения. При наличии таких признаков рассчитывается возмещаемая величина соответствующего актива.

Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость актива или соответствующей ему единицы, генерирующей потоки денежных средств, оказывается выше его (ее)

расчетной возмещаемой величины. Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка за период.

Возмещаемая величина актива или соответствующей ему единицы, генерирующей потоки денежных средств, представляет собой наибольшую из двух величин: ценности использования этого актива (этой единицы) и его (ее) справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу. При расчете ценности использования, ожидаемые в будущем потоки денежных средств дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием доналоговой ставки дисконтирования, отражающей текущую рыночную оценку влияния изменения стоимости денег с течением времени и риски, специфичные для данного актива или соответствующей ему единицы, генерирующей потоки денежных средств. Для целей проведения проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в наименьшую группу, в рамках которой генерируется приток денежных средств в результате продолжающегося использования соответствующих активов, и этот приток по большей части не зависит от притока денежных средств, генерируемого другими активами или соответствующей ему единицы, генерирующей потоки денежных средств.

На каждую отчетную дату проводится анализ убытка от обесценения, признанного в одном из прошлых периодов, с целью выявления признаков того, что величину этого убытка следует уменьшить или что его более не следует признавать. Суммы, списанные на убытки от обесценения, восстанавливаются в том случае, если изменяются факторы оценки, использованные при расчете соответствующей возмещаемой величины. Убыток от обесценения восстанавливается только в пределах суммы, позволяющей восстановить стоимость активов до их балансовой стоимости, в которой они отражались бы (за вычетом накопленных сумм амортизации), если бы не был признан убыток от обесценения.

Вознаграждения работникам

Группа производит отчисления в Пенсионный фонд Российской Федерации. Данные суммы признаются в качестве расходов в составе прибыли или убытка за те периоды, в которых работники оказывали соответствующие услуги в рамках трудовых договоров.

Резервы

Резерв признается в том случае, если в результате какого-то события в прошлом у Группы возникло правовое или конструктивное обязательство, величину которого можно надежно оценить, и существует высокая вероятность того, что потребуется отток экономических выгод для урегулирования данного обязательства. Величина резерва определяется путем дисконтирования ожидаемых потоков денежных средств по доналоговой ставке, которая отражает текущие рыночные оценки влияния изменения стоимости денег с течением времени и, там где это применимо, рисков, присущих данному обязательству. Суммы, отражающие «высвобождение дисконта», признаются в качестве финансовых расходов.

(а) Восстановление окружающей среды

В соответствии с требованиями размещенной в открытом доступе политики Группы в области охраны окружающей среды и применимыми требованиями действующего российского законодательства резерв на восстановление окружающей среды и связанные с этим расходы отражаются в учетных документах в случаях, когда имеет место факт загрязнения земель.

Выручка

Выручка включает в основном поступления от продажи газетной бумаги и отражается в составе прибыли или убытка за вычетом НДС.

Величина выручка от продажи товаров в ходе обычной хозяйственной деятельности оценивается по справедливой стоимости полученного, или подлежащего получению возмещения, за минусом возвратов и всех предоставленных торговых скидок. Выручка признается тогда, когда существует убедительное доказательство (обычно имеющее форму исполненного договора продажи) того, что значительные риски и выгоды, связанные с правом собственности, переданы

покупателю/потребителю, и при этом вероятность получения соответствующего возмещения является высокой, понесенные затраты и потенциальные возвраты товаров можно надежно оценить, прекращено участие в управлении проданными товарами и величину выручки можно надежно оценить.

Прочие расходы

(а) Арендные платежи

Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды распределяются между финансовыми расходами и уменьшением оставшейся суммы обязательства. Финансовые расходы относятся на каждый период в течение срока действия договора аренды с целью определения постоянной периодической процентной ставки в отношении оставшейся части обязательства. Условные арендные платежи отражаются по результатам пересмотра минимальных арендных платежей на оставшийся срок действия договора аренды, когда подтверждается корректировка по арендным платежам.

В момент заключения соглашения Группа анализирует его на предмет соответствия его определению договора аренды или наличия в нем признаков аренды. Некий конкретный актив является объектом аренды, если соответствующее соглашение может быть выполнено только посредством использования указанного конкретного актива. Считается, что соглашение передает право пользования активом, если по условиям данного соглашения Группа получает право контролировать использование этого актива.

В момент заключения или повторной оценки соглашения Группа делит все платежи и вознаграждения по нему на те, которые относятся к аренде и те, которые имеют отношение к другим составляющим соглашения, пропорционально их справедливой стоимости. Если, в случае финансовой аренды, Группа заключает, что такое разделение платежей является практически неосуществимым, то актив и обязательство признаются в сумме, равной справедливой стоимости предусмотренного договором актива. Впоследствии признанное обязательство уменьшается по мере осуществления платежей, и признается вмененный финансовый расход, который рассчитывается исходя из применяемой Группой ставки дополнительного кредитования.

(b) Расходы на социальные программы

Постольку, поскольку Группа производит отчисления на социальные программы, которые рассчитаны не только на ее сотрудников, но и на других граждан, указанные отчисления отражаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

Финансовые доходы и расходы

В состав финансовых доходов включены процентные доходы по вложенным средствам и доходы от курсовых разниц. Процентный доход отражается по мере начисления по методу эффективной ставки процента.

Финансовые расходы включают процентные расходы по займам и договорам финансовой аренды, а также убытки по курсовым разницам. Все затраты, связанные с привлечением заемных средств, признаются в составе прибыли или убытка за период по методу эффективной ставки процента, за исключением затрат по займам, относящихся к квалифицируемым активам, которые включаются в стоимость этих активов.

Прибыли и убытки от изменения обменных курсов иностранных валют отражаются в нетто-величине как финансовый доход или финансовый расход, в зависимости от того, является ли эта нетто-величина положительной или отрицательной.

Налог на прибыль

Расход по налогу на прибыль включает в себя налог на прибыль текущего периода и отложенный налог. Текущий и отложенный налоги на прибыль отражаются в составе прибыли или убытка за период за исключением той их части, которая относится к сделке по объединению бизнеса или к операциям, признаваемым непосредственно в составе собственного капитала или в составе прочей совокупной прибыли.

Текущий налог на прибыль представляет собой сумму налога, подлежащую уплате или получению в отношении налогооблагаемой прибыли или налогового убытка за год, рассчитанных на основе действующих или по существу введенных в действие по состоянию на отчетную дату налоговых ставок, а также все корректировки величины обязательства по уплате налога на прибыль за прошлые годы.

Отложенный налог отражается методом балансовых обязательств в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенный налог не признается в отношении:

- временных разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления сделки, не являющейся сделкой по объединению бизнеса, и которая не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль или налоговый убыток;
- временных разниц, относящихся к инвестициям в дочерние предприятия и совместно контролируемые предприятия, если существует высокая вероятность того, что эти временные разницы не будут реализованы в обозримом будущем; и
- налогооблагаемых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвилла.

Величина отложенного налога определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем, в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или по существу введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату.

Отложенный налоговый актив признается в отношении неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и вычитаемых временных разниц только в той мере, в какой существует высокая вероятность получения налогооблагаемой прибыли против которой они могут быть реализованы. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и снижается в той части, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной.

Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

Ряд новых стандартов, изменений к стандартам и разъяснений еще не вступили в силу по состоянию на 31 декабря 2011 года и их требования не учитывались при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Следующие из указанных стандартов и разъяснений могут оказать потенциальное влияние на деятельность Группы. Группа планирует принять указанные стандарты и разъяснения к использованию после вступления их в силу.

Группа еще не проанализировала вероятные последствия введения новых стандартов с точки зрения их влияния на финансовое положение и результаты деятельности Группы.

- МСФО (IFRS) 9 «*Финансовые инструменты*» вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2015 года или позднее. Новый стандарт должен быть выпущен поэтапно и в конечном итоге заменит собой Международный стандарт финансовой отчетности МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Первая часть МСФО (IFRS) 9 была выпущена в ноябре 2009 года и касается вопросов классификации и оценки финансовых активов. Вторая его часть, касающаяся вопросов классификации и оценки финансовых обязательств, была выпущена в октябре 2010 года. Остальные части данного стандарта ожидаются к выпуску в течение 2012 года. Группа признает, что новый стандарт вводит много изменений в учет финансовых инструментов и что он, скорее всего, окажет значительное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы. Влияние данных изменений будет анализироваться по мере осуществления соответствующего Проекта и выхода следующих частей стандарта. Группа не рассматривает возможность досрочного применения стандарта.
- МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность» вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или позднее. Новый стандарт заменяет собой МСФО (IFRS) 27 «Консолидация и отдельная финансовая отчетность» и

разъяснение ПКР (SIC) 12 «Консолидация - предприятия специального назначения». МСФО (IFRS) 10 вводит единую модель управления, включающую в себя предприятия, которые в настоящее время рассматриваются в рамках Разъяснения ПКР (SIC) 12 «Консолидация - предприятия специального назначения». В соответствии с новой трёхступенчатой моделью управления, инвестор контролирует инвестицию, когда он получает, или имеет на это право, переменный экономический доход от своего участия в инвестиции, имеет возможность влиять на этот доход посредством своего контроля над инвестицией и существует связь между контролем и доходом. Консолидационные процедуры переносятся из МСФО (IFRS) 27 (2008). Если применение МСФО (IFRS) 10 не влияет на предыдущую консолидацию инвестиции, либо отсутствие консолидации, то при первом применении стандарта никаких корректировок учета делать не требуется. Если же применение стандарта влияет на предыдущую консолидацию инвестиции, либо отсутствие консолидации, новый стандарт может быть применен полностью ретроспективно, начиная с даты, когда контроль был получен или утерян, если же это невозможно, то стандарт может быть применен ограниченно ретроспективно, начиная с наиболее раннего отчетного периода, в котором применение возможно. Таким периодом может быть текущий отчетный период. Досрочное применение МСФО (IFRS) 10 возможно при условии досрочного применения МСФО 11, МСФО 12, МСФО 27 (2011), а также МСФО 28 (2011).

- МСФО (IFRS) 12 «Раскрытие информации о долях участия в других компаниях» вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или позднее. Новый стандарт содержит требования к раскрытию информации для компаний, которые имеют долю участия в дочерних компаниях, совместных предприятиях, ассоциированных компаниях и неконсолидируемых структурированных предприятиях. Доля участия в другой компании представляет собой договорное и недоговорное участие, которое позволяет одной компании получать переменные экономические доходы от участия в другой компании. Расширенные и новые требования по раскрытию нацелены на предоставление пользователям финансовой отчетности информации, которая позволила бы им оценить характер рисков, связанных с долями участия в других организациях, а также влияние, оказываемое долями участия на финансовое положение, финансовые результаты и денежные потоки. Компания может досрочно представить некоторые раскрытия, требования к которым предъявляет стандарт МСФО (IFRS) 12 без необходимости досрочного применения других новых, либо исправленных стандартов. Однако если МСФО (IFRS) 12 применяется досрочно в полной мере, то компания также обязана досрочно применить стандарты МСФО 10, МСФО 11, МСФО 27 (2011) и МСФО 28 (2011).
- МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» распространяется на годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года. Новый стандарт призван обеспечить единый источник регламентирования правил оценки справедливой стоимости, которые в настоящее время содержатся в разных МСФО. В нем приводится доработанное определение справедливой стоимости, устанавливаются принципы оценки справедливой стоимости и перечислены требования к раскрытию информации для целей оценки справедливой стоимости. МСФО (IFRS) 13 не вводит новых требований к оценке активов и обязательств по справедливой стоимости и не отменяет исключений из правил оценки справедливой стоимости, вызванных практическими соображениями, которые в настоящее время предусматриваются отдельными стандартами. Стандарт применяется перспективно, при этом допускается его досрочное применение. Предприятия не обязаны раскрывать сравнительную информацию за периоды до даты первого применения стандарта.
- Изменение к МСФО (IFRS) 1 «Представление финансовой отчетности» - *Представление статей прочей совокупной прибыли*. В соответствии с данным изменением предприятие обязано представлять статьи прочей совокупной прибыли, которые в будущем могут быть реклассифицированы в категорию прибыли или убытка, отдельно от статей, которые никогда не будут реклассифицированы в категорию прибыли или убытка. Помимо этого, предусматривается изменение названия «отчет о совокупной прибыли» на «отчет о прибылях и убытках и прочей совокупной прибыли». Вместе с тем допускается использование и других названий отчета. Изменение должно применяться ретроспективно с 1 июля 2012 года, при этом допускается его досрочное применение.

- Поправка к стандарту МСФО 12 «Налог на прибыль» – *Отложенный налог: возмещение стоимости базовых активов*. Данная поправка вводит исключение из действующих в настоящее время принципов оценки в отношении отложенных налоговых активов и обязательств, которые возникают в связи с объектами инвестиционного имущества, оцениваемыми по справедливой стоимости согласно МСФО 40 «Инвестиционное имущество». Указанное исключение также применяется к инвестиционному имуществу, приобретенному в рамках сделки по объединению бизнеса, которая отражается в учете в соответствии с МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса», при условии, что покупатель впоследствии оценивает приобретенные таким образом активы по справедливой стоимости. При указанных обстоятельствах оценка отложенных налоговых обязательств и отложенных налоговых активов должна отражать опровержимое допущение о том, что балансовая стоимость базового актива будет возмещена исключительно в результате его продажи, кроме случаев, когда актив амортизируется или когда бизнес модель предприятия предполагает практически полное потребление соответствующего актива. Данная поправка вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2012 года или позднее, и подлежит ретроспективному применению.
- Поправка к стандарту МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» - *Передача финансовых активов*, вводит дополнительные требования по раскрытию информации в отношении случаев передачи финансовых активов, когда признание этих активов не было прекращено в полном объеме, или когда передающая сторона списала переданные активы полностью, но сохранила определенное участие в них. Новые требования по раскрытию информации призваны помочь пользователям финансовой отчетности лучше понять характер рисков и выгод, связанных с этими активами. Данная поправка вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2011 года или позднее.

Различные поправки, выпущенные в рамках ежегодного Проекта «Усовершенствования к МСФО», были рассмотрены применительно к каждому затрагиваемому стандарту по отдельности. Все изменения, касающиеся вопросов представления, признания или оценки, вступают в силу не ранее 1 января 2012 года.

4 ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Во многих случаях положения учетной политики Группы и правила раскрытия информации требуют определения справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов и обязательств. Справедливая стоимость определялась для целей оценки и раскрытия информации с использованием указанных ниже методов. Где это применимо, дополнительная информация о допущениях, сделанных в процессе определения справедливой стоимости актива или обязательства, раскрывается в пояснениях, относящихся к данному активу или обязательству.

Дебиторская задолженность

Справедливая стоимость торговой и прочей дебиторской задолженности оценивается по приведенной стоимости будущих потоков денежных средств, дисконтированных по рыночной ставке процента по состоянию на отчетную дату. Данная справедливая стоимость определяется для целей раскрытия информации.

Непроизводные финансовые обязательства

Справедливая стоимость непроизводных финансовых обязательств, определяемая исключительно для целей раскрытия информации, рассчитывается на основе оценки приведенной стоимости будущих потоков денежных средств по основной сумме и процентам, дисконтированных по рыночной ставке процента по состоянию на отчетную дату. Применительно к договорам финансовой аренды рыночная ставка процента определяется исходя из ставок по подобным договорам аренды.

5 ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

	Земля	Здания	Машины и оборудо- вание	Производ- ственный и хозяйст- венный инвентарь	Транс- порт- ные средст- ва	Незавер- шенное строитель- ство	Итого
Фактическая стоимость							
На 1 января 2010 г.	232	72,417	197,180	5,012	18,481	3,344	296,666
Поступления	-	-	105	-	-	9,197	9,302
Выбытия	-	(540)	(430)	(104)	(150)	(99)	(1,323)
Реклассификация	247	257	1,241	105	23	(1,873)	-
Влияние изменений обменных курсов валют	(3)	(552)	(1,510)	(38)	(141)	(40)	(2,284)
На 31 декабря 2010 г.	476	71,582	196,586	4,975	18,213	10,529	302,361

Амортизация

На 1 января 2010 г.	-	(45,091)	(111,501)	(4,115)	(7,332)	(416)	(168,455)
Выбытия	-	289	57	44	151	-	541
Начисленная амортизация	-	(5,656)	(12,382)	(471)	(1,823)	-	(20,332)
Влияние изменений обменных курсов валют	-	364	894	33	62	3	1,356
На 31 декабря 2010 г.	-	(50,094)	(122,932)	(4,509)	(8,942)	(413)	(186,890)

Остаточная стоимость

На 1 января 2010 г.	232	27,326	85,679	897	11,149	2,928	128,211
На 31 декабря 2010 г.	476	21,488	73,654	466	9,271	10,116	115,471

	Земля	Здания	Машины и оборудо- вание	Производ- ственный и хозяйст- венный инвентарь	Транс- порт- ные средст- ва	Незавер- шенное строитель- ство	Итого
Фактическая стоимость							
На 1 января 2011 г.	476	71,582	196,586	4,975	18,213	10,529	302,361
Поступления	-	-	-	-	-	5,021	5,021
Выбытия	-	(20)	(568)	(34)	(254)	(42)	(918)
Реклассификация	-	606	10,633	219	147	(11,605)	-
Влияние изменений обменных курсов валют	(25)	(3,874)	(11,375)	(282)	(964)	(20)	(16,540)
На 31 декабря 2011 г.	451	68,294	195,276	4,878	17,142	3,883	289,924

Амортизация

На 1 января 2011 г.	-	(50,094)	(122,932)	(4,509)	(8,942)	(413)	(186,890)
Выбытия	-	17	145	64	261	-	487
Начисленная амортизация	-	(5,784)	(12,547)	(291)	(1,954)	-	(20,576)
Убыток от обесценения	-	(378)	(2)	(3)	-	(52)	(435)
Влияние изменений обменных курсов валют	-	3,211	7,878	30	626	27	11,772
На 31 декабря 2011 г.	-	(53,028)	(127,458)	(4,709)	(10,009)	(438)	(195,642)

Остаточная стоимость

На 1 января 2011 г.	476	21,488	73,654	466	9,271	10,116	115,471
На 31 декабря 2011 г.	451	15,266	67,818	169	7,133	3,445	94,282

Залоговое обеспечение

По состоянию на 31 декабря 2011 оборудование балансовой стоимостью 6,151 млн. долл. США (стоимость по договору залога 18,5 млн. долл.) было гарантировано в качестве залога в обеспечение обязательств перед Сбербанком России по договору об открытии возобновляемой кредитной линии. По состоянию на 31 декабря 2011 сумма кредита составила 3 736 тыс. долл. США.

Аренда машин и оборудования

	31 декабря 2011	31 декабря 2010
Первоначальная стоимость	28,577	30,189
Накопленная амортизация	(14,378)	(10,951)
Курсовая разница при пересчете операций в иностранной валюте	484	(421)
Остаточная стоимость	14,683	18,817

В феврале 2006 года Компания подписала договор финансовой аренды с компанией Invespec Limited об аренде установки по сжиганию осадка. Поставки указанного оборудования Компании начались в декабре 2006 года и продолжались в течение всего 2007 года. По состоянию на 31 декабря 2011 г. остаточная стоимость полученного оборудования составила 7,6 млн долл. США.

В 2006 году Компания подписала несколько крупных договоров с ООО «Брансвик Рейл Лизинг» и ЗАО «ЗМК-лизинг» о финансовой аренде железнодорожных вагонов. Срок действия договоров составляет 10 лет. По состоянию на 31 декабря 2011 г. остаточная стоимость полученного оборудования составила 7,1 млн долл. США.

В качестве обеспечения обязательств по договорам аренды выступает арендуемое оборудование.

6 НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

	Расходы на приобретение лицензии	Прочее	Итого
<i>Фактическая стоимость</i>			
На 1 января 2010 г.	25,872	4,020	29,892
Поступления	-	148	148
Влияние изменения обменных курсов валют	(198)	(31)	(229)
На 31 декабря 2010 г.	25,674	4,137	29,811
Поступления	-	179	179
Влияние изменения обменных курсов валют	(1,371)	(235)	(1,606)
На 31 декабря 2011 г.	24,303	4,081	28,384
<i>Амортизация</i>			
На 1 января 2010 г.	(4,052)	(1,164)	(5,216)
Начисленная амортизация	(1,472)	(485)	(1,957)
Влияние изменения обменных курсов валют	36	11	47
На 31 декабря 2010 г.	(5,488)	(1,638)	(7,126)
Начисленная амортизация	(1,522)	(790)	(2,312)
Влияние изменения обменных курсов валют	426	155	581
На 31 декабря 2011 г.	(6,584)	(2,273)	(8,857)
<i>Остаточная стоимость</i>			
На 1 января 2010 г.	21,820	2,856	24,676
На 31 декабря 2010 г.	20,186	2,499	22,685
На 31 декабря 2011 г.	17,719	1,808	19,527

Группа имеет лицензию на разведку и разработку Западно-Талинского лицензионного участка. Амортизация расходов на приобретение лицензии за 2011 год в размере 1 522 тыс. долл. США была отнесена на прочие расходы в связи с тем, что на приобретенном лицензионном участке никакая операционная деятельность не осуществлялась (см. прим. 20). К прочим нематериальным активам относятся модули программного обеспечения Monovisor.

7 ЗАПАСЫ

	2011	2010
Сырье и материалы	20,331	15,365
Готовая продукция и товары для перепродажи	3,595	2,206
Незавершенное производство	27	58
	23,953	17,629
Резерв под устаревание запасов	(504)	(487)

8 ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И АВАНСОВЫЕ ПЛАТЕЖИ

	2011	2010
Краткосрочная дебиторская задолженность		
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	29,617	30,101
Дебиторская задолженность по НДС	10,584	12,528
Авансы выданные и предоплаты	2,552	2,442
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	2,799	3,784
Прочие дебиторы	790	2,592
	46,342	51,447
Убыток от обесценения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков	(1,204)	(3,428)
Убыток от обесценения авансов и предоплат	(109)	(498)

Информация о подверженности Группы кредитному и валютному рискам, и об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности, раскрыта в пояснении 24.

9 ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

	2011	2010
Остатки на банковских счетах	7,336	338
Денежные средства в кассе	8	7
Денежные средства и их эквиваленты	7,344	345

Информация о подверженности Группы процентному риску и анализ чувствительности в отношении финансовых активов и обязательств раскрыты в пояснении 24.

10 УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

	Первоначальный, млн руб.	На 31 декабря 2011 and 31 декабря 2010 гг.
Объявленный и выпущенный уставный капитал в количестве 11 808 827 обыкновенных акций номинальной стоимостью 95 руб. каждая	1,122	193,401

11 ДИВИДЕНДЫ

Сумма средств Компании к распределению определяется согласно законодательству Российской Федерации. В 2011 году Компания не объявляла и не выплачивала дивиденды (В 2010 году Компанией было выплачено дивидендов на сумму: 8 232 тыс. долл. США)

12 КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

В данном пояснении представлена информация об условиях соответствующих соглашений по процентным займам и кредитам Группы, оцениваемым по амортизированной стоимости. Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения процентной ставки, валютному риску и риску ликвидности представлена в примечании 24.

					31 декабря 2011	31 декабря 2010	
		Номи- нальная ставка процент а	Год наступлени я срока платежа	Номи- нальная стои-мость	Балансо- вая стои- мость	Номи- нальная стои-мость	Балансо- вая стои- мость
тыс. долл. США	Валюта						
Долгосрочные обязательства							
Обязательства по финансовой аренде	долл. США, рубли	16.46%- 26.14%	2018	14,238	14,238	15,621	15,621
Обеспеченные банковские кредиты	ЕВРО	1.90%- 8.0%	2013	1,231	1,231	3,836	3,836
Необеспеченные банковские кредиты	долл. США	0%	2014	357	357	-	-
				15,826	15,826	19,457	19,457
Краткосрочные обязательства							
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	долл. США, рубли	16.46%- 26.14%	2012	1,984	1,984	1,501	1,501
Текущая часть обеспеченных банковских кредитов	ЕВРО	1.90%- 8.0%	2012	2,505	2,505	1,948	1,948
Необеспеченные банковские кредиты	рубли	4.995%- 8.78%	2012	12,612	12,612	17,943	17,943
				17,101	17,101	21,392	21,392
Итого процентных обязательств				32,927	32,927	40,849	40,849

Обеспеченный банковский кредит представляет собой кредит, предоставленный Сбербанком России, выраженный в евро (2,89 млн ЕВРО) и обеспеченный основными средствами. Цель кредита – финансирование оборудования, приобретенного в рамках проекта реконструкции бумажной машины № 6. Срок действия кредитного соглашения – 36 месяцев (с 25 мая 2010 по 25 мая 2013 гг.). Процентная ставка варьируется от 1,9% (специальный курс) до 8,0% (базовая ставка) и зависит от хранения средств на аккредитивном счете или использования их для оплаты подрядчикам. Данный кредит обеспечен основными средствами балансовой стоимостью 198 млн. руб. (6,151 млн долл. США).

Краткосрочные необеспеченные банковские кредиты представляют собой краткосрочный кредит, выданный ЗАО «ЮниКредит Банк» и выраженный в рублях (403 млн. руб.). Цель кредита – финансирование оборотного капитала.

Обязательства по финансовой аренде

Обязательства по финансовой аренде составили:

	2011			2010		
	Минимал- ные арендные платежи	Проценты	Основная сумма	Минимал- ные арендные платежи	Проценты	Основная сумма
Менее 1 года	5,303	3,319	1,984	4,846	3,345	1,501
От 1 года до 5 лет	19,952	7,441	12,511	20,164	8,910	11,254
Свыше 5 лет	1,997	270	1,727	5,309	942	4,367
	27,252	11,030	16,222	30,319	13,197	17,122

Обязательства по финансовой аренде обеспечены арендованными активами (см. прим. 5).

13 ОТЛОЖЕННЫЕ НАЛОГОВЫЕ АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующим статьям:

	Активы		Обязательства		Нетто-величина	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Основные средства	-	-	(10,363)	(13,775)	(10,363)	(13,775)
Обязательства по финансовой аренде	3,244	3,424	-	-	3,244	3,424
Дебиторская задолженность	4	487	-	-	4	487
Долгосрочные резервы	206	326	-	-	206	326
Запасы	33	95	-	-	33	95
Кредиторская задолженность	-	9	(29)	-	(29)	9
Налоговый убыток, перенесенный на будущее	40	2,268	-	-	40	2,268
Чистые налоговые активы/(обязательства)	3,527	6,609	(10,392)	(13,775)	(6,865)	(7,166)

Изменение величины временных разниц в течение года

	1 января 2011	Отражено в составе прибыли/убытка	Курсовые разницы	31 декабря 2011
Основные средства	(13,775)	2,819	593	(10,363)
Обязательства по финансовой аренде	3,424	3	(183)	3,244
Дебиторская задолженность	487	(389)	(94)	4
Долгосрочные резервы	326	(113)	(7)	206
Запасы	95	(61)	(1)	33
Кредиторская задолженность	9	(40)	2	(29)
Налоговый убыток, перенесенный на будущее	2,268	(2,302)	74	40
	(7,166)	(83)	384	(6,865)

Налоговый убыток, перенесенный на будущее был признан поскольку по оценкам руководства в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, против которой могут быть реализованы соответствующие налоговые льготы. Срок зачета налоговых убытков истекает в 2020 году.

14 РЕЗЕРВЫ

	Долгосрочный резерв	Краткосрочные резервы		Итого
	Резерв по природоохранным мероприятиям	Резерв по неиспользованным отпускам	Резерв по налоговым рискам (пересчитанные данные)*	
Остаток на 1 января 2011	1,416	212	5,419	7,047
Резервы созданные/(использованные) в отчетном году	71	26	-	97
Начисленные проценты	(41)	-	-	(41)
Прибыль по курсовым разницам при пересчете операций в иностранной валюте	(1)	(14)	(327)	(342)
Остаток на 31 декабря 2011	1,445	224	5,092	6,761

*См. Примечание 2.

Восстановление окружающей среды

Компанией был создан резерв в связи с обязательством Группы по очистке шламонакопителей. В 2011 году в результате изменения расчетной оценки будущих расходов на очистку шламонакопителей размер резерва был увеличен на 71 тыс. долл. США.

В силу долгосрочного характера данного обязательства наибольшая неопределенность при оценке величины резерва связана с оценкой суммы расходов, которые потребуется осуществить. Законодательство Российской Федерации об охране окружающей среды продолжает уточняться и дополняться, поэтому сегодня трудно в точности определить, какие требования предъявляются к проведению работ по восстановлению окружающей среды, аналогичных указанным. Как правило, точные требования к выполнению таких работ определяются в процессе переговоров с государственными должностными лицами в момент начала восстановительных работ.

При создании резерва на покрытие расходов по охране окружающей среды руководство исходило из допущения о том, что к Группе будут предъявляться те же требования, которые предъявлялись к ранее выполненным работам по утилизации коры и очистке шламонакопителей, которые были закрыты между 2000 и 2008 гг. и на которых в этот же период были проведены восстановительные работы. Данное допущение было сделано по итогам консультаций руководства с инженерами Группы, которые изучили требования регулирующих органов в отношении недавно закрытых аналогичных участков. Процентная ставка, использовавшаяся для дисконтирования ожидаемых денежных потоков, составила 6-7%.

Резерв по налоговым рискам

Резерв по налоговым рискам относится к дополнительным налогам, доначисленным налоговыми органами по результатам налоговых проверок (см. примечания 2 и 29).

15 КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	2011	2010
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	11,457	10,400
Налоги к уплате	1,219	1,213
Авансы полученные	5,751	3,510
Дивиденды к выплате	40	95

Прочие кредиторы и начисленные расходы	939	1,354
	19,406	16,572

16 ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ

	2011	2010
Выручка от реализации газетной бумаги на внутреннем рынке	164,945	130,575
Выручка от реализации газетной бумаги на внешнем рынке	162,698	146,096
Выручка от реализации услуг	8,401	15,840
Прочая выручка	5,812	723
	341,856	293,234

17 СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ

	2011	2010
Сырье и материалы	144,208	135,283
Электроэнергия и ГСМ	120,547	110,920
Заработная плата и соответствующие налоги	16,822	16,754
Амортизация	20,159	19,847
Прочее	926	1,049
	302,662	283,853

18 КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

	2011	2010
Транспортные расходы	13,585	12,191
Заработная плата и соответствующие налоги	1,663	1,645
Прочие коммерческие расходы	1,662	1,758
	16,910	15,594

19 АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2011	2010
Заработная плата и соответствующие налоги	8,489	7,737
Накладные расходы	2,817	3,665
Управленческие и иные профессиональные услуги	926	921
Благотворительность	835	2,207
Банковские услуги	491	288
Амортизация	444	485
Страхование	165	149
Прочие административные расходы	1,542	1,196
	15,709	16,648

20 ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

	2011	2010
Резервы по сомнительным долгам, обесценению запасов и резерв по неиспользованным отпускам	124	(82)
Прибыль (убыток) от выбытия основных средств	1,654	(12)
Списание неиспользованного резерва по налоговым рискам	-	874
Амортизация лицензии	(1,522)	(1,472)
Прочие операционные расходы	456	1,157
	712	465

21 РАСХОДЫ НА ПЕРСОНАЛ

	2011	2010
Заработная плата	20,607	21,106
Соответствующие налоги	6,367	5,030
	26,974	26,136

Среднесписочная численность персонала в 2011 году составила 2 243 человека (в 2010 году – 2 501 человек).

22 ФИНАНСОВЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

	2011	2010
Процентные доходы	25	119
Прочие финансовые доходы	-	135
Финансовые доходы	25	254
Процентные расходы	(6,992)	(5,594)
Финансовые расходы	(6,992)	(5,594)

23 НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

	2011	2010
<i>Начисление текущего налога</i>		
Начислено в отчетном году	315	(360)
	315	(360)
<i>Начисление отложенного налога</i>		
Возникновение и обратная корректировка временных разниц	83	(4,659)
	398	(5,019)

Применимая налоговая ставка для Группы составляет 20%, что представляет собой ставку налога на прибыль российских компаний (в 2010 году – 20%). Указанная ставка использовалась при расчете отложенных налоговых активов и обязательств.

Для целей подготовки финансовой отчетности была проведена сверка чистой прибыли до налогообложения с суммой начисленных налогов:

Сверка суммы, рассчитанной по действующей налоговой ставке, и суммы фактических расходов по налогу на прибыль:

	2011	%	2010	%
Прибыль до налогообложения	(1,882)	100	(28,076)	100
Налог на прибыль, рассчитанный по действующей ставке налога	(376)	20	(5,615)	20
Затраты, не уменьшающие налогооблагаемую прибыль/необлагаемые статьи	459	(24)	956	(3)
Прочее	315	(17)	(360)	1
	398	(21)	(5,019)	18

24 ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**Общий обзор**

При использовании финансовых инструментов Группа подвергается определенным рискам, к которым относятся следующие:

- кредитный риск;
- риск недостатка ликвидности;
- рыночный риск.

В данном примечании содержится информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, рассматриваются цели, политика и порядок оценки и управления рисками, а также система управления капиталом Группы. Более подробные количественные данные раскрываются в соответствующих разделах настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Общую ответственность за создание системы управления рисками Группы и контроль за ее эффективностью несет Совет директоров.

Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск финансовых убытков для Группы в случае несоблюдения договорных обязательств со стороны ее покупателей (заказчиков) или контрагентов по финансовым инструментам; в основном кредитный риск связан с дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков.

Подверженность Группы кредитному риску в основном зависит от индивидуальных характеристик каждого покупателя/клиента. Однако руководство также принимает в расчет демографические показатели клиентской базы Группы, включая риск дефолта, присущий конкретной отрасли или стране, в которой осуществляют свою деятельность клиенты, поскольку эти факторы могут оказывать влияние на уровень кредитного риска.

При осуществлении контроля за кредитным риском, связанным с операциями с покупателями и заказчиками, последние подразделяются на группы в зависимости от их кредитных характеристик, таких как отраслевая принадлежность и наличие финансовых трудностей в прошлые периоды. Руководство Группы проводит кредитную оценку покупателей и заказчиков с учетом их финансового положения, предшествующего опыта и других факторов. По итогам проведенного анализа для каждой группы покупателей и заказчиков устанавливаются индивидуальные кредитные лимиты, которые регулярно пересматриваются. Группа не требует выставления обеспечения по финансовым активам.

По состоянию на отчетную дату не было отмечено существенной концентрации кредитного риска. Максимальная величина кредитного риска равна отраженной в бухгалтерском балансе балансовой стоимости каждого финансового актива.

Более 67% покупателей являются клиентами Группы на протяжении более четырех лет, и убытки возникали редко.

Группа создает оценочный резерв под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности и инвестиций, который представляет собой расчетную оценку величины уже понесенных кредитных убытков. Основными компонентами данного оценочного резерва являются компонент конкретных убытков, относящийся к активам, величина каждого из которых является по отдельности значительной, и компонент совокупного убытка, определяемого для группы (портфеля) сходных между собой активов в отношении уже понесенных, но еще не зафиксированных убытков. Расчетная оценка величины общего убытка определяется на основе статистических данных за прошлые периоды о платежах по сходным финансовым активам.

Подверженность кредитному риску

Балансовая стоимость финансовых активов отражает максимальную величину, в отношении которой Группа подвержена кредитному риску. Максимальный уровень кредитного риска по состоянию на отчетную дату составлял:

	Балансовая стоимость	
	2011	2010
Дебиторская задолженность	30,407	32,693
Денежные средства и их эквиваленты	7,344	345
	37,751	33,038

Убытки от обесценения

По состоянию на отчетную дату распределение торговой и прочей дебиторской задолженности и авансов по срокам давности было следующим:

тыс. руб.	Валовая сумма, 2011	Величина обесценения, 2011	Валовая сумма, 2010	Величина обесценения, 2010
Непросроченная задолженность	27,388	-	30,435	-
Задолженность со сроком просрочки от 0 до 30 дней	5,330	-	4,168	-
Задолженность со сроком просрочки от 31 до 120 дней	250	9	1,065	533
Задолженность со сроком просрочки свыше 120 дней	1,304	1,304	3,393	3,393
	34,272	1,313	39,061	3,926

Изменения величины резерва под обесценение дебиторской задолженности и авансов в течение года составили:

	2011	2010
Остаток на начало года	3,926	3,979
Начислено за год	-	-
Сумма списанной дебиторской задолженности	(2,391)	-
Восстановление отраженного убытка от обесценения	(242)	(23)
Курсовые разницы	20	(30)
Остаток на конец года	1,313	3,926

Группа считает, что в отношении непросроченной или просроченной не более чем на 30 дней торговой дебиторской задолженности не требуется создавать оценочный резерв под ее обесценение. Группа считает, что необесценившиеся суммы, которые просрочены более чем на 30 дней, все еще возможны к взысканию, с учетом исторических данных о платежах и аналитики по кредитным рейтингам соответствующих клиентов.

Счет резерва в отношении торговой дебиторской задолженности используется для учета убытков от обесценения, за исключением случаев, когда Группа считает, что восстановление причитающейся

суммы невозможно; тогда суммы считаются неподлежащими восстановлению и списываются с финансовых активов напрямую в счет прибылей и убытков.

Риск недостатка ликвидности

Риск недостатка ликвидности – это риск того, что у Группы возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств по мере наступления сроков выполнения данных обязательств. Подход Группы к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянное наличие у Группы ликвидных средств, достаточных для погашения своих обязательств в срок, как в обычных, так и в напряженных условиях, не допуская возникновения неприемлемых убытков и не подвергая риску репутацию Группы.

Обычно Группа обеспечивает наличие денежных средств, доступных по первому требованию, в объеме, достаточном для покрытия ожидаемых операционных расходов в течение 30 дней, включая расходы по обслуживанию финансовых обязательств. При этом не учитывается потенциальное влияние исключительных обстоятельств, возникновение которых нельзя было обоснованно предусмотреть, например, стихийных бедствий.

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения финансовых обязательств, включая расчетные суммы процентных платежей, но исключая влияние соглашений о зачете. В отношении потоков денежных средств, включенных в анализ сроков погашения, не предполагается, что они могут возникнуть значительно раньше по времени или в значительно отличающихся суммах.

2011

тыс. долл. США	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	0-6 мес.	6-12 мес.	от 1 до 2 лет	от 2 до 3 лет	от 3 до 4 лет	от 4 до 5 лет	свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства									
Обеспеченные банковские кредиты	3,736	3,984	1,548	1,477	959	-	-	-	-
Обязательства по договорам финансовой аренды	16,222	27,252	2,652	2,651	5,006	4,982	4,982	4,982	1,997
Необеспеченное банковское кредитование	12,969	13,184	7,884	4,943	-	357	-	-	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	13,655	13,655	13,655	-	-	-	-	-	-
	46,582	58,075	25,739	9,071	5,965	5,339	4,982	4,982	1,997

2010

тыс. долл. США	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	0-6 мес.	6-12 мес.	от 1 до 2 лет	от 2 до 3 лет	от 3 до 4 лет	от 4 до 5 лет	свыше 5 лет
Non-derivative financial liabilities									
Обеспеченные банковские кредиты	5,784	6,058	723	1,372	2,668	1,295	-	-	-
Обязательства по договорам финансовой аренды	17,122	30,319	2,423	2,423	5,050	5,038	5,038	5,038	5,309
Необеспеченное банковское кредитование	17,943	17,998	17,998	-	-	-	-	-	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	13,062	13,062	13,062	-	-	-	-	-	-
	53,911	67,437	34,206	3,795	7,718	6,333	5,038	5,038	5,309

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что изменения рыночных цен, например, обменных курсов иностранных валют, ставок процента и цен на акции, окажут негативное влияние на прибыль Группы или на стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Цель управления рыночным риском заключается в том, чтобы контролировать подверженность рыночному риску и удерживать ее в допустимых пределах, при этом добиваясь оптимизации доходности инвестиций.

Валютный риск

Группа подвергается валютному риску, осуществляя операции продаж и закупок, выраженных в валюте, отличной от российского рубля. Указанные операции выражены в основном в евро и в долларах США. Руководство не хеджирует валютные риски Группы.

Подверженность валютному риску

Подверженность Группы валютному риску, исходя из условных (номинальных) величин, была следующей:

тыс. долл. США	В долларах США,	В евро,	В долларах США,	В евро,
	2011 г.	2011 г.	2010 г.	2010 г.
Дебиторская задолженность	5,710	10,351	10,361	10,094
Обязательства по финансовой аренде	(10,684)	-	(11,818)	-
Необеспеченное банковское кредитование	(357)	-	-	-
Обеспеченные банковские кредиты	-	(3,736)	-	(5,784)
Кредиторская задолженность	29	(1,895)	(110)	(1,323)
	(5,302)	4,720	(1,567)	2,987

В течение года применялись следующие основные обменные курсы иностранных валют:

в рублях	Средний обменный курс		Обменный курс «спот» на отчетную дату	
	2011	2010	2011	2010
1 доллар США	29.3874	30.3692	32.1961	30.4769
1 евро	40.8865	40.2980	41.6714	40.3331

Анализ чувствительности

Понижение курса рубля, как показано ниже, по отношению к следующим валютам по состоянию на 31 декабря увеличило (уменьшило) бы величину собственного капитала и прибыли или убытка за период на нижеуказанные суммы. Понижение курса рубля не оказало бы влияния непосредственно на величину собственного капитала. Данная аналитическая информация основана на колебаниях обменных курсов валют, которые Группа рассматривала как обоснованно возможные по состоянию на конец отчетного периода. Анализ проводился исходя из допущения о том, что все прочие переменные, в частности ставки процента, остаются неизменными. Показатели 2010 года анализировались на основе тех же принципов.

тыс. долл. США	Прибыль или убыток
2011	
Доллары США (10% понижение)	(530)
Евро (10% понижение)	472
2010	
Доллары США (10% понижение)	(157)

тыс. долл. США	Прибыль или убыток
Евро (10% понижение)	299

Укрепление курса рубля по отношению к указанным выше валютам по состоянию на 31 декабря оказало бы равнозначное по величине, но обратное по знаку влияние на приведенные выше показатели, исходя из допущения, что все прочие переменные остаются неизменными.

Риск изменения процентных ставок

Изменения ставок процента оказывают влияние, в основном, на привлеченные кредиты и займы, изменяя либо их справедливую стоимость (долговые обязательства с фиксированной ставкой процента), либо будущие потоки денежных средств по ним (долговые обязательства с переменной ставкой процента). Руководство Группы не имеет формализованной политики в части того, в каком соотношении должны распределяться процентные риски Группы между займами с фиксированной и переменной ставками процента. Однако при привлечении новых кредитов или займов, вопрос о том, какая ставка процента – фиксированная или переменная – будет более выгодной для Группы на протяжении ожидаемого периода до наступления срока погашения, руководство решает на основе собственных профессиональных суждений.

На отчетную дату структура процентных финансовых инструментов Группы, сгруппированных по типам процентных ставок, была следующей:

	Балансовая стоимость	
	2011	2010
Финансовые инструменты с фиксированными ставками		
Финансовые обязательства	(29,191)	(35,065)
	(29,191)	(35,065)
Финансовые инструменты с плавающими ставками		
Финансовые обязательства	(3,736)	(5,784)
	(3,736)	(5,784)

Анализ чувствительности справедливой стоимости финансовых инструментов с фиксированными ставками

Группа не учитывает финансовые активы и обязательства с фиксированными ставками как инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения в которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Группа также не определяет производные финансовые инструменты как инструменты хеджирования в модели учета операций хеджирования справедливой стоимости. Соответственно, изменение процентных ставок по состоянию на отчетную дату не повлияло бы на показатели прибыли или убытка.

Анализ чувствительности денежных потоков применительно к финансовым инструментам с плавающими ставками

Изменение процентных ставок на 100 базисных пунктов по состоянию на отчетную дату привело бы к увеличению (уменьшению) прибыли или убытка на указанные ниже суммы. Эти изменения не повлияли бы непосредственно на величину собственного капитала. При проведении анализа предполагалось, что все остальные переменные, в частности валютные курсы, остаются неизменными. При анализе данных за 2010 год использовались такие же допущения.

	Прибыль или убыток	
	Увеличение на 100 б. п.	Уменьшение на 100 б. п.
2011		
Финансовые инструменты с плавающими ставками	(37)	37
Чувствительность денежных потоков (нетто)	(37)	37
2010		
Финансовые инструменты с плавающими ставками	(58)	58
Чувствительность денежных потоков (нетто)	(58)	58

Справедливая стоимость и балансовая стоимость

Руководство полагает, что справедливая стоимость финансовых активов и обязательств приблизительно равна их балансовой стоимости. Порядок определения справедливой стоимости раскрывается в примечании 4.

Управление капиталом

Группа не имеет официальной политики по управлению капиталом, однако руководство предпринимает меры по поддержанию капитала на уровне, достаточном для удовлетворения операционных и стратегических потребностей Группы, а также для поддержания доверия участников рынка. Это достигается посредством эффективного управления денежными средствами, постоянного контролирования выручки и прибыли Группы, а также планирования долгосрочных инвестиций, которые финансируются за счет средств от операционной деятельности Группы. Осуществляя данные меры, Группа стремится обеспечить устойчивый рост прибылей.

В течение отчетного года не произошло никаких изменений в подходах Группы к управлению капиталом по сравнению с предыдущим годом.

Ни Группа, ни какое-либо из ее дочерних предприятий не являются объектом внешних регулятивных требований в отношении капитала.

25 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

По состоянию на 31 декабря 2011 г. Группой был заключен ряд соглашений о закупке в 2012 году 83,600 тонн целлюлозы по ценам, которые будут устанавливаться на дату покупки по согласованию сторон, и 1,62 млн. м³ древесины по ценам, которые будут устанавливаться в аналогичном порядке.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. Группой заключен ряд договоров о продаже в 2012 году 235 тыс. тонн газетной бумаги по ценам, которые будут устанавливаться на дату продажи по согласованию сторон.

26 УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится на этапе становления, поэтому многие формы страховой защиты, применяемые в других странах, в России пока недоступны. Группа не осуществляла полного страхования своих производственных объектов, страхования на случай остановки производства и страхования ответственности перед третьими лицами за возмещение ущерба имуществу или окружающей среде, причиненного в результате аварий на производственных объектах Группы или в связи с ее деятельностью. До тех пор пока Группа не приобретет соответствующих страховых полисов, существует риск того, что повреждение или утрата некоторых активов может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность Группы и ее финансовое положение.

Условные обязательства по природоохранной деятельности

Нормативно-правовая база Российской Федерации по вопросам охраны окружающей среды находится в процессе постоянного обновления. В настоящее время невозможно достоверно оценить величину обязательств по восстановлению окружающей среды с учетом требований законодательства, которое может быть принято в будущем. После определения величины обязательств по ним будет создан соответствующий резерв в соответствии с учетной политикой Группы. Руководство полагает, что в условиях действующего законодательства у Группы нет существенных обязательств, по которым в настоящей консолидированной финансовой отчетности не сделаны соответствующие начисления.

Условные налоговые обязательства

Российская налоговая система является относительно новой. Для нее характерны частые изменения налогового законодательства, а также публикация официальных заявлений регулирующих органов и вынесение судебных постановлений, которые во многих случаях содержат нечеткие, противоречивые формулировки и по-разному толкуются налоговыми органами разного уровня. Правильность расчетов по налогам подлежит проверке со стороны целого ряда регулирующих органов, имеющих право налагать значительные штрафные санкции и взимать пени. Налоговые органы вправе проверять полноту соблюдения налоговых обязательств в течение трех календарных лет, следующих за налоговым годом, однако в некоторых обстоятельствах этот период может быть увеличен. Последние события в Российской Федерации говорят о том, что налоговые органы начинают занимать более жесткую позицию при толковании и обеспечении исполнения налогового законодательства.

За счет всех этих факторов налоговые риски в Российской Федерации могут быть существенно выше, чем в других странах. Основываясь на своей трактовке российского налогового законодательства, официальных заявлений регулирующих органов и вынесенных судебных постановлений, руководство полагает, что все обязательства по налогам отражены в полном объеме. Тем не менее соответствующие регулирующие органы могут по-иному толковать положения действующего налогового законодательства, что может оказать существенное влияние на данную консолидированную финансовую отчетность в том случае, если их толкование будет признано правомерным.

27 ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ**Отношения контроля**

Материнской компанией Группы является компания NNHL. Владелец NNHL является кипрская компания Hayard Investments Limited. Ни конечная контролирующая сторона Группы, ни иные контролирующие стороны не публикуют финансовую отчетность в общедоступных источниках.

Выплаты вознаграждения руководству

Вознаграждение, выплачиваемое руководителям высшего звена за предоставленные ими услуги на условиях полной или частичной занятости, состоит из заработной платы по договору и премиальных выплат по результатам операционной деятельности Группы. Возможна также выплата дополнительных премий, размер которых утверждается Советом директоров.

Общая сумма вознаграждения, выплаченного директорам, составила 1,09 млн. долл. США (32,07 млн. руб.) и 1,19 млн. долл. США (36,22 млн. руб.) за 2011 и 2010 гг., соответственно, и включена в состав общехозяйственных и административных расходов.

28 ОПЕРАЦИОННАЯ АРЕНДА

Арендные платежи по нерасторжимым договорам операционной аренды подлежат уплате в следующем порядке:

	2011	2010
	тыс. долл. США	тыс. долл. США
Менее года	216	40
От 1 до 5 лет	150	158
Свыше 5 лет	1,340	1,454
	1,706	1,652

Несколько складских помещений и объектов производственного оборудования в г. Балахна Группа арендует по договорам операционной аренды. Договор аренды, как правило, заключается первоначально на срок сорока девяти лет. Арендные платежи не фиксированы и могут пересматриваться ежегодно с тем, чтобы отразить рыночные цены.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2011 года, в составе прибыли или убытка за период был признан расход по договорам операционной аренды в сумме 184 тыс. долл. США (в 2010 году: 44 тыс. долл. США)

29 СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

В апреле 2012 года Группа проиграла дело в Высшем Арбитражном Суде в отношении налогов, доначисленных по результатам налоговых проверок за 2001-2003 годы. В связи с этим, Группой было принято решение о внесении исправлений в свои финансовые отчетности за предыдущие годы (см. Примечание 2) и о признании резерва по налоговым рискам на всю сумму налоговых претензий, включая те, дела по которым были отложены до вынесения решения по первому делу в отношении налоговых проверок за 2001-2003 годы. Общая сумма ретроспективно признанного резерва по налоговым рискам по состоянию на 1 января 2010 года составила 163 901 тыс. руб. (5,4 млн. долл. США); 89 056 тыс. руб. по налоговым проверкам за 2001-2003 годы, 40 824 тыс. руб. по проверкам за 2004-2005 годы и 34 021 тыс. руб. в отношении проверок за 2005-2007 годы.

ОАО ВОЛГА
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CONTENTS

Independent Auditors' Report	
Consolidated Statement of Financial Position	5
Consolidated Statement of Comprehensive Income	6
Consolidated Statement of Cash Flows	7
Consolidated Statement of Changes in Equity	8
Notes to the Consolidated Financial Statements	10



ZAO KPMG
10 Presnenskaya Naberezhnaya
Moscow, Russia 123317

Telephone +7 (495) 937 4477
Fax +7 (495) 937 4400/99
Internet www.kpmg.ru

Independent Auditors' Report

To the Board of Directors of OAO VOLGA

We have audited the accompanying consolidated financial statements of OAO Volga (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2011, and the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified audit opinion.

Basis for Qualified Opinion

Management has not disclosed the name of its ultimate controlling party as at 31 December 2011 and 2010, which is required by International Financial Reporting Standard IAS 24 *Related Party Disclosures*. It is not possible for us to provide this information. Our opinions on the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2010 and on the current year's figures have been modified accordingly.

Management has not been able to provide us with details of the entities that the Group's ultimate controlling party controls or over which it has significant influence. We were unable to satisfy ourselves as to whether the Group had any transactions with such entities during 2011 and 2010 or had any balances with such entities as at 31 December 2011 and 2010. As a result, we were unable to determine whether the other disclosure requirements of International Financial Reporting Standard IAS 24 *Related Party Disclosures* have been complied with. Our opinions on the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2010 and on the current year's figures have been modified accordingly.

As disclosed in Note 6, the Group recognized license acquisition costs of USD 17 719 thousand as intangible assets as at 31 December 2011. There are indications that the recoverable amount of this license might be lower than its carrying amount. International Financial Reporting Standard IAS 36 *Impairment of Assets* requires that where such indications exist, management makes a formal estimate of the recoverable amount. No such estimate has been made. The effects of this departure from International Financial Reporting Standards, if any, on the carrying amount of intangible assets, profit for the year, deferred taxation and shareholders' equity as at and for the year ended 31 December 2011 have not been determined. Our opinions on the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2010 and on the current year's figures have been modified accordingly.

Qualified Opinion

In our opinion, except for the the omission of the information described in the first paragraph of the Basis for Qualified Opinion, except for the possible omission of the disclosures described in the second paragraph of the Basis for Qualified Opinion and except for the effects of the matter described in the third paragraph of the Basis for Qualified Opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as at 31 December 2011, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of Matter

During the year the Group corrected a material prior period error in relation to the tax risk provision, for which our opinion dated 30 June 2011 on the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2010 was qualified. The reason for and the effects of this change are described in Note 2 to the consolidated financial statements. We have audited the adjustments described in Note 2 that were applied to restate the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2010 and the statement of financial position as at 1 January 2010. In our opinion, such adjustments are appropriate and have been properly applied.



ZAO KPMG

20 July 2012

Consolidated Statement of Financial Position

	Notes	31 December 2011	31 December 2010 (Restated)	1 January 2010 (Restated)
ASSETS				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	5	94,282	115,471	128,211
Intangible assets	6	19,527	22,685	24,676
Other non-current assets		1,278	93	145
Total non-current assets		115,087	138,249	153,032
Current assets				
Inventories	7	23,953	17,629	16,946
Receivables and prepayments	8	46,342	51,447	64,900
Cash and cash equivalents	9	7,344	345	887
Total current assets		77,639	69,421	82,733
Total assets		192,726	207,670	235,765
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES				
Equity				
Share capital	10	193,401	193,401	193,401
Additional paid in capital		36,459	36,459	36,459
Legal reserve		6,090	6,090	6,090
Accumulated loss		(114,046)	(112,081)	(79,369)
Translation reserve		2,230	9,264	10,466
Total equity attributable to equity holders of the Company		124,134	133,133	167,047
Non-controlling interests		2,633	2,903	-
Total equity		126,767	136,036	167,047
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	12	15,826	19,457	16,114
Deferred tax liabilities	13	6,865	7,166	11,906
Provisions	14	1,445	1,416	1,446
Total non-current liabilities		24,136	28,039	29,466
Current liabilities				
Loans and borrowings	12	17,101	21,392	16,326
Trade and other payables	15	19,406	16,572	16,442
Provisions	14	5,316	5,631	6,484
Total current liabilities		41,823	43,595	39,252
Total liabilities		65,959	71,634	68,718
Total equity and liabilities		192,726	207,670	235,765

The consolidated financial statements were approved by management on 20 July 2012 and were signed on its behalf by:

General Director

Malyshev K. S.

Deputy General Director on Economy and Finance

Ivanov M. A.

Consolidated Statement of Comprehensive Income

	Notes	Year ended 31 December 2011	Year ended 31 December 2010
Sales	16	341,856	293,234
Cost of sales	17	(302,662)	(283,853)
Gross profit		39,194	9,381
Distribution expenses	18	(16,910)	(15,594)
Administrative expenses	19	(15,709)	(16,648)
Taxes other than on profit		(2,202)	(340)
Other income, net	20	712	465
Results from operating activities		5,085	(22,736)
Finance income	22	25	254
Finance costs	22	(6,992)	(5,594)
Loss before income tax		(1,882)	(28,076)
Income tax (expense)/benefit	23	(398)	5,019
Loss for the year		(2,280)	(23,057)
Other comprehensive income			
Foreign currency translation differences		(7,034)	(1,202)
Total other comprehensive loss, net of income tax		(7,034)	(1,202)
Total comprehensive loss for the year		(9,314)	(24,259)
Loss attributable to:			
Owners of the Company		(2,010)	(22,884)
Non-controlling interests		(270)	(173)
Loss for the year		(2,280)	(23,057)
Total comprehensive loss attributable to:			
Owners of the Company		(9,044)	(24,086)
Non-controlling interests		(270)	(173)
Total comprehensive loss for the year		(9,314)	(24,259)

Consolidated Statement of Cash Flows

	Year ended 31 December 2011	Year ended 31 December 2010
Cash flows from operating activities		
Loss for the year	(2,280)	(23,057)
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	22,888	22,289
(Gain)/Loss on disposal of property, plant and equipment	(1,654)	370
Interest expense	6,992	5,594
Interest income	(25)	(119)
Income tax expense/(benefit)	398	(5,019)
Other non-cash movements	142	122
Operating profit before changes in working capital and provisions	26,461	180
Change in inventories	(7,960)	(891)
Change in trade and other receivables	5,005	13,358
Change in trade and other payables	4,073	(168)
Change in provisions	124	(337)
Cash flows from operations before income taxes and interest paid	27,703	12,142
Income taxes paid	(252)	(42)
Interest paid	(1,580)	(1,297)
Cash flows from operating activities	25,871	10,803
Cash flows from investing activities		
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	389	75
Cash receipts from loans made to other parties	361	5,589
Interest received	25	119
Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(7,957)	(8,266)
Loans made to other parties	(13)	(6,094)
Cash flows utilised by investing activities	(7,195)	(8,577)
Cash flows from financing activities		
Proceeds from borrowings	111,034	189,107
Repayment of borrowings	(117,995)	(180,354)
Payment of finance lease liabilities	(5,396)	(5,026)
Proceeds from sale of investments	-	1,473
Dividends paid	(9)	(8,232)
Cash flows utilised by financing activities	(12,366)	(3,032)
Net decrease in cash and cash equivalents	6,310	(806)
Cash and cash equivalents at beginning of year	345	887
Effect of exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents	689	264
Cash and cash equivalents at end of year (note 21)	7,344	345

OAO VOLGA

Consolidated Financial Statements – Year ended 31 December 2011

(in thousands of US dollars, unless otherwise stated)

Consolidated Statement of Changes in Equity

	Attributable to equity holders of the Company					Non-controlling interests	Total equity
	Share capital	Share premium	Reserve for own shares	Translation reserve	Accumulated loss		
Balance at 1 January 2010, as previously reported	193,401	36,459	6,090	10,466	(73,950)	172,466	-
Impact of correction of an error*	-	-	-	-	(5,419)	(5,419)	-
Balance at 1 January 2010 (Restated)*	193,401	36,459	6,090	10,466	(79,369)	167,047	-
Total comprehensive income for the year							
Loss for the year	-	-	-	-	(22,884)	(22,884)	(173)
Other comprehensive income							
Foreign currency translation differences	-	-	-	(1,202)	-	(1,202)	-
Total other comprehensive income	-	-	-	(1,202)	-	(1,202)	-
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(1,202)	(22,884)	(24,086)	(173)
Transactions with owners, recorded directly in equity							
Contributions by and distributions to owners							
Dividends to equity holders	-	-	-	-	(8,232)	(8,232)	-
Total contributions by and distributions to owners	-	-	-	-	(8,232)	(8,232)	-
Changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in a loss of control	-	-	-	-	(1,596)	(1,596)	3,076
Balance at 31 December 2010 (Restated)*	193,401	36,459	6,090	9,264	(112,081)	133,133	2,903

* See Note 2.

The accompanying notes set out on pages 10 to 34 are an integral part of these consolidated financial statements

Consolidated Statement of Changes in Equity

	Attributable to equity holders of the Company						Non-controlling interests	Total equity
	Share capital	Share premium	Reserve for own shares	Translation reserve	Accumulated loss	Total		
Balance at 1 January 2011	193,401	36,459	6,090	9,264	(112,081)	133,133	2,903	136,036
Total comprehensive income for the year								
Loss for the year	-	-	-		(2,010)	(2,010)	(270)	(2,280)
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign currency translation differences				(7,034)	-	(7,034)	-	(7,034)
Total other comprehensive income	-	-	-	(7,034)	-	(7,034)	-	(7,034)
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(7,034)	(2,010)	(9,044)	(270)	(9,314)
Transactions with owners, recorded directly in equity								
Contributions by and distributions to owners								
Other transactions with equity holders	-	-	-	-	45	45	-	45
Total contributions by and distributions to owners	-	-	-	-	45	45	-	45
Changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in a loss of control	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance at 31 December 2011	193,401	36,459	6,090	2,230	(114,046)	124,134	2,633	126,767

1 BACKGROUND

Organisation and operations

ОАО Волга (the “Company”) and its subsidiaries (together referred to as the “Group”) comprise legal entities formed under the laws of the Russian Federation. The Company was established as a state owned enterprise in 1928. It was privatised as an open joint stock company in January 1991, as a part of the Russian Federation privatisation program.

The Company’s registered office is at ul. Gorkogo 1, Balakhna 606407, Nizhegorodskaya oblast, Russian Federation.

The Company’s primary activities are newsprint marketing and production at the plant located in the town Balakhna town of Nizhegorodskaya Oblast. The newsprint is sold in the Russian Federation and abroad.

As at 31 December 2009 98.98% of the Company’s shares are owned by “Nizhny Newsprint Holdings Limited (Cyprus)” (“NNHL”). NNHL is owned by Hayard Investments Limited (Cyprus).

Subsidiaries of the Company	Country of incorporation	2011	2010
		Ownership/voting	Ownership/voting
ООО Волга-поликлиника	Russia	0%	100%
ООО Волга-сервис	Russia	0%	100%
ООО Ethel	Russia	99.99%	99.99%
ООО Волга-Управлыayushchaya Kompaniya ZKK	Russia	100%	0 %
ООО Talinskoe	Russia	84.99%	84.99%
ООО Agro-mir	Russia	100%	100%

In 2011 the Company’s management established a limited liability company, Волга-Управлыayushchaya Kompaniya zhilishchno-kommunalnogo khozyaystva. Authorized capital of a newly established company amounted to 10,000 rubles. Share ОАО Волга makes 100 %.

Business environment

Russian business environment

The Russian Federation has been experiencing political and economic change that has affected, and may continue to affect, the activities of enterprises operating in this environment. Consequently, operations in the Russian Federation involve risks that typically do not exist in other markets. In addition, the contraction in the capital and credit markets has further increased the level of economic uncertainty in the environment. The consolidated financial statements reflect management’s assessment of the impact of the Russian business environment on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management’s assessment.

2 BASIS OF PREPARATION

Statement of compliance

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRSs”).

Basis of measurement

The consolidated financial statements are prepared on the historical cost basis except that certain items of property, plant and equipment were revalued to determine deemed cost as a part of the adoption of IFRSs; and the carrying amounts of assets, liabilities and equity items that were in existence at 31 December 2002 include adjustments for the effects of hyperinflation, which were calculated using conversion factors derived from the Russian Federation Consumer Price Index published by the Russian Statistics Agency, Goskomstat. The Russian economy ceased to be hyperinflationary for IFRS purposes as of 1 January 2003.

Restatement

In 2001, 2007 and 2008 the Group's compliance with the tax legislation for the years 2001-2003, 2004-2005 and 2006-2007 respectively was audited by the regional tax authorities. The tax authorities have assessed additional taxes, penalties and late-payment interest as a result of these tax audits for years 2001 – 2007 in the total amount of USD 15.6 million. The Group appealed the assessments and was successful in having the tax authorities' assessments substantially reduced. As at 31 December 2010 the amount of USD 3.5 million of additional taxes resulting from the tax audits 2001 - 2003 was being considered by the court. Although it was probable that the court would reach an unfavourable decision in relation to the remaining amount, no provision had been recognized in the financial statements as at and for the year ended 31 December 2010. In April 2012 the Group lost the case in regard to the tax audits for 2001-2003 with the Highest Arbitration court as stated in Note 29. As a result of this event the Group decided to make appropriate corrections to its financial statements. These consolidated financial statements have been prepared as if the tax risk provision for litigations with the tax authorities was recognized as at 1 January 2010.

The comparative information has been restated to account for the tax risk provision in relation to the total remaining amount of tax claims for 2001-2007 as described below:

	Current provisions	Accumulated loss
Balance as reported at 1 January 2010	(1,065)	(73,950)
Effect of retrospective recognition of tax risk provision	(5,419)	(5,419)
Restated balance at 1 January 2010	(6,484)	(79,369)
Balance as reported at 31 December 2010	(212)	(106,662)
Effect of retrospective recognition of tax risk provision	(5,419)	(5,419)
Restated balance at 31 December 2010	(5,631)	(112,081)

Functional and presentation currency

The national currency of the Russian Federation is the Russian Rouble ("RUB"), which is the Company's functional currency because it reflects the economic substance of the underlying events and circumstances of the Company.

These consolidated financial statements are presented in United States Dollars ("USD") since management believes that this currency is more useful for the users of the consolidated financial statements. All financial information presented in USD has been rounded to the nearest thousand.

The RUB is not a readily convertible currency outside the Russian Federation and, accordingly, any conversion of RUB to USD should not be construed as a representation that the RUB amounts have been, could be, or will be in the future, convertible into USD at the exchange rate disclosed, or at any other exchange rate.

Use of judgments, estimates and assumptions

Management has made a number of judgments, estimates and assumptions relating to the reporting of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities to prepare these consolidated financial statements in conformity with IFRSs. Actual results may differ from those estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

Information about critical judgments in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements is included in the following notes:

- Notes 8 and 24 – provisions for impairment of accounts receivable and prepayments
- Note 3 – useful lives of property, plant and equipment
- Note 14 – tax risk provision and provision for site restoration

In the opinion of management, there are no assumptions or estimation uncertainties that have a significant risk of resulting in a material adjustment in the next financial year.

3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated financial statements, and have been applied consistently by Group entities, except as explained above.

Certain comparative amounts have been reclassified to conform with the current years presentation.

Basis of consolidation

(a) Subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the Group. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control ceases. The accounting policies of subsidiaries have been changed when necessary to align them with the policies adopted by the Group. Losses applicable to the non-controlling interests in a subsidiary are allocated to the non-controlling interests even if doing so causes the non-controlling interests to have a deficit balance.

(b) Transactions eliminated on consolidation

Intra-group balances and transactions, and any unrealised income and expenses arising from intra-group transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised gains arising from transactions with equity accounted investees are eliminated against the investment to the extent of the Group's interest in the investee. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

(c) Accounting for non-controlling interests

Changes of ownership interests attributable to equity holders of the Company that do not result in a loss of control are accounted for as transactions with owners in their capacity as owners. Therefore no gain or loss is recognised as a result of such transactions. Also, no change in the carrying amounts of assets, including goodwill, or liabilities is recognized as a result of such transactions. The adjustments to non-controlling interests are based on a proportionate amount of the net assets of the subsidiary. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received, if any, is recognized directly in equity and attributed to equity holders of the Company.

Foreign currency

(a) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currency of Group entities at exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. Non-monetary assets and liabilities that are measured at fair value in a foreign currency are translated to the functional currency at the exchange rate at the date that the fair value was determined. Foreign currency differences arising on retranslation are recognised in profit or loss, except for differences arising on the retranslation of available-for-sale equity instruments.

For the presentation purposes the assets and liabilities of the Group are translated from RUB into USD at the exchange rate at the end of the year. Revenues and expenses are translated into USD using rates approximating exchange rates at the dates of the transactions. The resulting exchange difference is recorded in other comprehensive income.

Financial instruments

Non-derivative financial instruments

Non-derivative financial instruments comprise trade and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings, and trade and other payables.

The Group initially recognises loans and receivables and deposits on the date that they are originated. All other financial assets are recognised initially on the trade date at which the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or it transfers the rights to receive the contractual cash flows on the financial asset in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in transferred financial assets that is created or retained by the Group is recognised as a separate asset or liability.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Group has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Group classifies non-derivative financial assets into the following category: loans and receivables.

Loans and receivables

Loans and receivables are a category of financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses. Loans and receivables category comprise the following classes of assets: trade and other receivables as presented in note 8 and cash and cash equivalents as presented in note 9.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances, call deposits and highly liquid investments with maturities at initial recognition of three months or less.

Non-derivative financial liabilities

The Group initially recognises all financial liabilities on the trade date at which the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged or cancelled or expire.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Group has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Group classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Such financial liabilities are recognised initially at fair value less any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, these financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method.

Other financial liabilities comprise loans and borrowings, and trade and other payables.

Share capital***(a) Ordinary shares***

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to issue of ordinary shares and share options are recognised as a deduction from equity, net of any tax effects.

Property, plant and equipment***(a) Recognition and measurement***

Items of property, plant and equipment, except for land, are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The cost of property, plant and equipment at 1 January 2001, the date of transition to IFRSs, was determined by reference to its fair value at that date.

Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials and direct labour, any other costs directly attributable to bringing the asset to a working condition for its intended use, and the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of that equipment.

When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Gains and losses on disposal of an item of property, plant and equipment are recognised net in "other income" in profit or loss.

(b) Subsequent expenditure

The cost of replacing part of an item of property, plant and equipment is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part will flow to the Group and its cost can be measured reliably. The costs of the day-to-day servicing of property, plant and equipment are recognised in profit or loss as incurred.

(c) Depreciation

Depreciation is recognised in the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of each part of an item of property, plant and equipment. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives. Land is not depreciated.

The estimated useful lives for the current and comparable periods are as follows:

Buildings	25 years
Plant and equipment	10 -20 years
Fixtures and fittings	5 years
Vehicles	5 years

Intangible assets

(a) License acquisition costs

License acquisition costs include all directly attributable costs related to their acquisition. Such costs include non-refundable taxes and professional and legal costs incurred in obtaining the licenses.

Licenses, which are acquired by the Group, are stated at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

(b) Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Group, which have finite useful lives, are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

(c) Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure, including expenditure on internally generated goodwill and brands, is recognised in profit or loss when incurred.

(d) Amortisation

Amortisation is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets, from the date that they are available for use. The estimated useful lives are as follows:

- software licenses 7 years
- license on development of oilfield 18 years

Leased assets

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Upon initial recognition the leased asset is measured at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments. Subsequent to initial recognition, the asset is accounted for in accordance with the accounting policy applicable to that asset.

Other leases are operating leases and the leased assets are not recognised on the Group's balance sheet.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. The cost of inventories is based on the weighted average principle, and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing location and condition. In the case of manufactured inventories and work in progress, cost includes an appropriate share of production overheads based on normal operating capacity. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

Impairment

(a) Financial assets

A financial asset is assessed at each reporting date to determine whether there is any objective evidence that it is impaired. A financial asset is impaired if objective evidence indicates that a loss event has occurred after

the initial recognition of the asset, and that the loss event had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset that can be estimated reliably.

Objective evidence that financial assets are impaired can include default or delinquency by a debtor, restructuring of an amount due to the Group on terms that the Group would not consider otherwise, indications that a debtor will enter bankruptcy, adverse changes in the payment status of borrowers or economic conditions that correlate with defaults.

Loans and receivables

The Group considers evidence of impairment for loans and receivables and at both a specific asset and collective level. All individually significant loans and receivables are assessed for specific impairment. All individually significant loans and receivables found not to be specifically impaired are then collectively assessed for any impairment that has been incurred but not yet identified. Loans and receivables that are not individually significant are collectively assessed for impairment by grouping together loans and receivables with similar risk characteristics.

In assessing collective impairment the Group uses historical trends of the probability of default, timing of recoveries and the amount of loss incurred, adjusted for management's judgement as to whether current economic and credit conditions are such that the actual losses are likely to be greater or less than suggested by historical trends.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortised cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate. Losses are recognised in profit or loss and reflected in an allowance account against loans and receivables. Interest on the impaired asset continues to be recognised through the unwinding of the discount. When a subsequent event causes the amount of impairment loss to decrease, the decrease in impairment loss is reversed through profit or loss.

(b) Non-financial assets

The carrying amounts of the Group's non-financial assets, other than inventories and deferred tax assets, are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated.

An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Impairment losses are recognised in profit or loss.

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset or cash-generating unit. For the purpose of impairment testing, assets that cannot be tested individually are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use that are largely independent of the cash inflows of other assets or cash-generating unit.

Impairment losses recognised in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

Employee benefits

The Group makes contributions for the benefit of employees to Russia's State pension fund. The contributions are recognized as an expense in profit or loss in the period during which services are rendered by employees.

Provisions

A provision is recognised if, as a result of a past event, the Group has a legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability. The unwinding of the discount is recognized as finance cost.

(a) Site restoration

In accordance with the Group's published environmental policy and applicable legal requirements, a provision for site restoration in respect of contaminated land, and the related expense, is recognised when the land is contaminated.

Revenue

Revenue primarily comprises amounts in respect of the sale of newsprint and is presented in profit or loss net of value added taxes.

Revenue from the sale of goods is measured at the fair value of the consideration received or receivable, net of returns and allowances, trade discounts and volume rebates. Revenue is recognised when persuasive evidence exists, usually in the form of an executed sales agreement, that the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer, recovery of the consideration is probable, the associated costs and possible return of goods can be estimated reliably, and there is no continuing management involvement with the goods, and the amount of revenue can be measured reliably.

Other expenses

(a) Lease payments

Minimum lease payments made under finance leases are apportioned between the finance expense and the reduction of the outstanding liability. The finance expense is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability. Contingent lease payments are accounted for by revising the minimum lease payments over the remaining term of the lease when the contingency no longer exists and the lease adjustment is confirmed.

At inception of an arrangement, the Group determines whether such an arrangement is or contains a lease. A specific asset is the subject of a lease if fulfilment of the arrangement is dependent on the use of that specified asset. An arrangement conveys the right to use the asset if the arrangement conveys to the Group the right to control the use of the underlying asset.

At inception or upon reassessment of the arrangement, the Group separates payments and other consideration required by such an arrangement into those for the lease and those for other elements on the basis of their relative fair values. If the Group concludes for a finance lease that it is impracticable to separate the payments reliably, then an asset and a liability are recognised at an amount equal to the fair value of the underlying asset. Subsequently the liability is reduced as payments are made and an imputed finance charge on the liability is recognised using the Group's incremental borrowing rate.

(h) Social expenditure

To the extent that the Groups' contributions to social programs benefit the community at large and are not restricted to the Group's employees, they are recognised in profit or loss as incurred.

Finance income and costs

Finance income comprises interest income on funds invested and foreign currency gains. Interest income is recognised as it accrues, using the effective interest method.

Finance costs comprise interest expense on borrowings and finance lease arrangements and foreign currency losses. All borrowing costs are recognised in profit or loss using the effective interest method, except for borrowing costs related to qualifying assets which are recognised as part of the cost of such assets.

Foreign currency gains and losses are reported on a net basis as either finance income or finance cost depending on whether foreign currency movements are in net gain or net loss position.

Income tax expense

Income tax expense comprises current and deferred tax. Income tax expense is recognised in profit or loss except to the extent that it relates to business combination, or items recognised directly in equity or in other comprehensive income.

Current tax is the expected tax payable or receivable on the taxable income or loss for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax is recognised in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognised for:

- temporary differences on the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss;
- temporary differences related to investments in subsidiaries and jointly controlled entities to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future; and
- taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

A deferred tax asset is recognised for unused tax losses, tax credits and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which temporary difference can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

New Standards and Interpretations not yet adopted

A number of new Standards, amendments to Standards and Interpretations are not yet effective as at 31 December 2011, and have not been applied in preparing these consolidated financial statements. Of these pronouncements, potentially the following will have an impact on the Group's operations. The Group plans to adopt these pronouncements when they become effective.

The Group has not yet analysed the likely impact of the new Standards on its financial position or performance.

- IFRS 9 Financial Instruments will be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2015. The new standard is to be issued in phases and is intended ultimately to replace International Financial Reporting Standard IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. The first phase of IFRS 9 was issued in November 2009 and relates to the classification and measurement of financial assets. The second phase regarding classification and measurement of financial liabilities was published in October 2010. The remaining parts of the standard are expected to be issued during 2012. The Group recognises that the new standard introduces many changes to the accounting for financial instruments and is likely to have a significant impact on Group's consolidated financial statements. The impact of these changes will be analysed during the course of the project as further phases of the standard are issued. The Group does not intend to adopt this standard early.
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements will be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. The new standard supersedes IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements and SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities. IFRS 10 introduces a single control model which includes entities that are currently within the scope of SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities. Under the new three-step control model, an investor controls an investee when it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with that investee, has the ability to affect those returns through its power over that investee and there is a link between power and returns. Consolidation procedures are carried forward from IAS 27 (2008). When the adoption of IFRS 10 does not result a change in the previous consolidation or non-consolidation of an investee, no adjustments to accounting are required on initial application. When the adoption results a change in the consolidation or non-consolidation of an investee, the new standard may be adopted with either full retrospective application from date that control was obtained or lost or, if not practicable, with limited retrospective application

from the beginning of the earliest period for which the application is practicable, which may be the current period. Early adoption of IFRS 10 is permitted provided an entity also early-adopts IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (2011) and IAS 28 (2011).

- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities will be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. The new standard contains disclosure requirements for entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities. Interests are widely defined as contractual and non-contractual involvement that exposes an entity to variability of returns from the performance of the other entity. The expanded and new disclosure requirements aim to provide information to enable the users to evaluate the nature of risks associated with an entity's interests in other entities and the effects of those interests on the entity's financial position, financial performance and cash flows. Entities may early present some of the IFRS 12 disclosures early without a need to early-adopt the other new and amended standards. However, if IFRS 12 is early-adopted in full, then IFRS 10, IFRS 11, IAS 27 (2011) and IAS 28 (2011) must also be early-adopted.
- IFRS 13 Fair Value Measurement will be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. The new standard replaces the fair value measurement guidance contained in individual IFRSs with a single source of fair value measurement guidance. It provides a revised definition of fair value, establishes a framework for measuring fair value and sets out disclosure requirements for fair value measurements. IFRS 13 does not introduce new requirements to measure assets or liabilities at fair value, nor does it eliminate the practicability exceptions to fair value measurement that currently exist in certain standards. The standard is applied prospectively with early adoption permitted. Comparative disclosure information is not required for periods before the date of initial application.
- Amendment to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Presentation of Items of Other Comprehensive Income. The amendment requires that an entity present separately items of other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss in the future from those that will never be reclassified to profit or loss. Additionally, the amendment changes the title of the statement of comprehensive income to statement of profit or loss and other comprehensive income. However, the use of other titles is permitted. The amendment shall be applied retrospectively from 1 July 2012 and early adoption is permitted.
- Amendment to IAS 12 Income taxes – Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets. The amendment introduces an exception to the current measurement principles for deferred tax assets and liabilities arising from investment property measured using the fair value model in accordance with IAS 40 Investment Property. The exception also applies to investment property acquired in a business combination accounted for in accordance with IFRS 3 Business Combinations provided the acquirer subsequently measures the assets using the fair value model. In these specified circumstances the measurement of deferred tax liabilities and deferred tax assets should reflect a rebuttable presumption that the carrying amount of the underlying asset will be recovered entirely by sale unless the asset is depreciated or the business model is to consume substantially all the asset. The amendment is effective for periods beginning on or after 1 January 2012 and is applied retrospectively.
- Amendment to IFRS 7 Disclosures – Transfers of Financial Assets introduces additional disclosure requirements for transfers of financial assets in situations where assets are not derecognised in their entirety or where the assets are derecognised in their entirety but a continuing involvement in the transferred assets is retained. The new disclosure requirements are designated to enable the users of financial statements to better understand the nature of the risks and rewards associated with these assets. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011.

Various *Improvements to IFRSs* have been dealt with on a standard-by-standard basis. All amendments, which result in accounting changes for presentation, recognition or measurement purposes, will come into effect not earlier than 1 January 2012.

4 DETERMINATION OF FAIR VALUES

A number of the Group's accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and for disclosure purposes based on the following methods. When applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

Trade and other receivables

The fair value of trade and other receivables is estimated as the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. This fair value is determined for disclosure purposes.

Non-derivative financial liabilities

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. For finance leases the market rate of interest is determined by reference to similar lease agreements.

5 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Land	Buildings	Plant and equipment	Fixtures and fittings	Vehicles	Construction in progress	Total
Cost							
As at 1 January 2010	232	72,417	197,180	5,012	18,481	3,344	296,666
Additions	-	-	105	-	-	9,197	9,302
Disposals	-	(540)	(430)	(104)	(150)	(99)	(1,323)
Transfers	247	257	1,241	105	23	(1,873)	-
Foreign currency translation difference	(3)	(552)	(1,510)	(38)	(141)	(40)	(2,284)
As at 31 December 2010	476	71,582	196,586	4,975	18,213	10,529	302,361
Depreciation							
As at 1 January 2010	-	(45,091)	(111,501)	(4,115)	(7,332)	(416)	(168,455)
Disposals	-	289	57	44	151	-	541
Depreciation charge	-	(5,656)	(12,382)	(471)	(1,823)	-	(20,332)
Foreign currency translation difference	-	364	894	33	62	3	1,356
As at 31 December 2010	-	(50,094)	(122,932)	(4,509)	(8,942)	(413)	(186,890)
Net book value							
At 1 January 2010	232	27,326	85,679	897	11,149	2,928	128,211
At 31 December 2010	476	21,488	73,654	466	9,271	10,116	115,471

	Land	Buildings	Plant and equipment	Fixtures and fittings	Vehicles	Construction in progress	Total
Cost							
As at 1 January 2011	476	71,582	196,586	4,975	18,213	10,529	302,361
Additions	-	-	-	-	-	5,021	5,021
Disposals	-	(20)	(568)	(34)	(254)	(42)	(918)
Transfers	-	606	10,633	219	147	(11,605)	-
Foreign currency translation difference	(25)	(3,874)	(11,375)	(282)	(964)	(20)	(16,540)
As at 31 December 2011	451	68,294	195,276	4,878	17,142	3,883	289,924
Depreciation							
As at 1 January 2011	-	(50,094)	(122,932)	(4,509)	(8,942)	(413)	(186,890)
Disposals	-	17	145	64	261	-	487
Depreciation charge	-	(5,784)	(12,547)	(291)	(1,954)	-	(20,576)
Impairment loss	-	(378)	(2)	(3)	-	(52)	(435)
Foreign currency translation difference	-	3,211	7,878	30	626	27	11,772
As at 31 December 2011	-	(53,028)	(127,458)	(4,709)	(10,009)	(438)	(195,642)
Net book value							
At 1 January 2011	476	21,488	73,654	466	9,271	10,116	115,471
At 31 December 2011	451	15,266	67,818	169	7,133	3,445	94,282

Security

As at 31 December 2011 equipment with a carrying amount of USD 6.151 million (pledged contract value of USD 18.5 million) was pledged as collateral for the open loan facility from Sberbank of the Russian Federation. As at 31 December 2011 the loan amounted to USD 3,736 thousand.

Leased plant and machinery

	31 December 2011	31 December 2010
Historical cost	28,577	30,189
Accumulated depreciation charge	(14,378)	(10,951)
Foreign currency translation difference	484	(421)
Net book value	14,683	18,817

In February 2006 the Group signed a contract with Invespec Limited for finance lease of sludge incineration equipment. The equipment was delivered to the Group in December 2006 and delivery continued throughout 2007. As at 31 December 2011 the net book value of the leased equipment amounted to USD 7.6 million.

In 2006 the Group signed several major contracts with Brunswick Rail Leasing and ZMK Leasing for its finance lease of railroad cars. The contract period is 10 years. As at 31 December 2011 the net book value of the leased equipment amounted to USD 7.1 million.

The leased equipment secures lease obligations.

6 INTANGIBLE ASSETS

	License acquisition costs	Other	Total
<i>Cost</i>			
At 1 January 2010	25,872	4,020	29,892
Additions	-	148	148
Foreign currency translation difference	(198)	(31)	(229)
At 31 December 2010	25,674	4,137	29,811
Additions	-	179	179
Foreign currency translation difference	(1,371)	(235)	(1,606)
At 31 December 2011	24,303	4,081	28,384
<i>Amortization</i>			
At 1 January 2010	(4,052)	(1,164)	(5,216)
Amortisation charge	(1,472)	(485)	(1,957)
Foreign currency translation difference	36	11	47
At 31 December 2010	(5,488)	(1,638)	(7,126)
Amortisation charge	(1,522)	(790)	(2,312)
Foreign currency translation difference	426	155	581
31 December 2011	(6,584)	(2,273)	(8,857)
<i>Net book value</i>			
At 1 January 2010	21,820	2,856	24,676
At 31 December 2010	20,186	2,499	22,685
At 31 December 2011	17,719	1,808	19,527

The Group has a license for exploration and development of the Zapadno-Talinskoye license area. Amortization expense of the license acquisition costs of USD 1,522 thousand for the year 2011 has been charged to other expenses because no operating activities were carried out on the acquired license area (see Note 20). Other intangible assets are represented by the Monovisor software modules.

7 INVENTORIES

	2011	2010
Raw materials and consumables	20,331	15,365
Finished goods and goods for resale	3,595	2,206
Work in progress	27	58
	23,953	17,629
Write-down of inventories in the current year	(504)	(487)

8 RECEIVABLES AND PREPAYMENTS

	2011	2010
ST Receivables and prepayments		
Trade receivables	29,617	30,101
VAT receivable	10,584	12,528
Advances and prepayments	2,552	2,442
Income tax receivable	2,799	3,784
Other receivables	790	2,592
	46,342	51,447
Impairment loss on trade receivables	(1,204)	(3,428)
Impairment loss on advances and prepayments	(109)	(498)

The Group's exposure to credit and currency risks and impairment losses related to trade and other receivables are disclosed in note 24.

9 CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2011	2010
Bank balances	7,336	338
Petty cash	8	7
Cash and cash equivalents	7,344	345

The Group's exposure to interest rate risk and a sensitivity analysis for financial assets and liabilities are disclosed in note 24.

10 SHARE CAPITAL

	Historical, RUB million	31 December 2011 and 31 December 2010
Authorized and issued share capital 11,808,827 ordinary shares with a par value of RUB 95	1,122	193,401

11 DIVIDENDS

The Company's distributable reserves are determined in accordance with Russian legislation. In 2011 the Company did not declare any dividends (In 2010: USD 8,232 thousand).

12 LOANS AND BORROWINGS

This note provides information about the contractual terms of the Group's interest bearing loans and borrowings, which are measured at amortised cost. For more information about exposure to interest rate, foreign currency and liquidity risk, see note 24.

				31 December 2011	31 December 2010		
'000 USD	Currency	Nominal interest rate	Year of maturity	Face value	Carrying amount	Face value	Carrying amount
<i>Non-current liabilities</i>							
Finance lease liabilities	USD, RUB	16.46%-26.14%	2018	14,238	14,238	15,621	15,621
Secured bank loans	EUR	1.90%-8.0%	2013	1,231	1,231	3,836	3,836
Unsecured bank loans	USD	0%	2014	357	357	-	-
				15,826	15,826	19,457	19,457
<i>Current liabilities</i>							
Current portion of finance lease liabilities	USD, RUB	16.46%-26.14%	2012	1,984	1,984	1,501	1,501
Current portion of secured bank loans	EUR	1.90%-8.0%	2012	2,505	2,505	1,948	1,948
Unsecured bank loans	RUB	4.995%-8.78%	2012	12,612	12,612	17,943	17,943
				17,101	17,101	21,392	21,392
Total interest-bearing liabilities				32,927	32,927	40,849	40,849

The secured bank loan is a loan from Sberbank of the Russian Federation (EUR 2.89 million) denominated in euro and secured by fixed assets pledged. The purpose of the loan is the financing of equipment purchased (within the project of reconstruction of paper machine №6). The loan agreement is effective for 36 months from 25 May 2010 to 25 May 2013. Interest rate varies between 1.9% (special rate) and 8.0% (basic rate) depending on whether the funds are held on a letter of credit account or used to pay contractors. The carrying amount of pledged fixed assets is RUB 198 million (USD 6,151 million).

Current unsecured loans are represented by the loan from ZAO Unicreditbank denominated in rubles (RUB 403 million). The purpose of the loan is financing of the working capital.

Finance lease liabilities

Finance lease liabilities are payable as follows:

	2011			2010		
	Minimum lease payments	Interest	Principal	Minimum lease payments	Interest	Principal
Less than one year	5,303	3,319	1,984	4,846	3,345	1,501
Between one and five years	19,952	7,441	12,511	20,164	8,910	11,254
More than five years	1,997	270	1,727	5,309	942	4,367
	27,252	11,030	16,222	30,319	13,197	17,122

The finance lease liabilities are secured by the leased assets (see note 5).

13 DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following items:

	Assets		Liabilities		Net	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Property, plant and equipment	-	-	(10,363)	(13,775)	(10,363)	(13,775)
Finance lease liabilities	3,244	3,424	-	-	3,244	3,424
Trade and other receivables	4	487	-	-	4	487
Non-current provisions	206	326	-	-	206	326
Inventories	33	95	-	-	33	95
Trade and other payables	-	9	(29)	-	(29)	9
Tax loss carry-forwards	40	2,268	-	-	40	2,268
Net tax assets/(liabilities)	3,527	6,609	(10,392)	(13,775)	(6,865)	(7,166)

Movement in temporary differences during the year

	1 January 2011	Recognized in profit or loss	Foreign exchange differences	31 December 2011
Property, plant and equipment	(13,775)	2,819	593	(10,363)
Finance lease liabilities	3,424	3	(183)	3,244
Trade and other receivables	487	(389)	(94)	4
Non-current provisions	326	(113)	(7)	206
Inventories	95	(61)	(1)	33
Trade and other payables	9	(40)	2	(29)
Tax loss carry-forwards	2,268	(2,302)	74	40
	(7,166)	(83)	384	(6,865)

Tax loss carry-forwards were recognised as management considered it probable that future taxable profits will be available against which they can be utilised. The tax losses expire in year 2020.

14 PROVISIONS

	Non-current provision Site restoration provision	Current provision Unused vacation provision	Tax risk provision (Restated)*	Total
Balance at 1 January 2011	1,416	212	5,419	7,047
Provisions made/(used) during the year	71	26	-	97
Accumulation of interest	(41)	-	-	(41)
Exchange gain arising from translation	(1)	(14)	(327)	(342)
Balance at 31 December 2011	1,445	224	5,092	6,761

*See Note 2.

Site restoration

The Company has a provision in respect of Group's obligation to clean up slurry traps. In 2011 a provision was increased by USD 71 thousand due to change in estimate of the future clean up costs.

Because of the long term nature of the liability, the biggest uncertainty in estimating the provision is the costs that will be incurred. Environmental legislation in the Russian Federation continues to evolve and it is difficult to determine the exact standards required by the current legislation in restoring sites such as this.

Generally the standard of restoration is determined based on discussions with Government officials at the time when restoration commences.

In providing for the cost of site restoration management has assumed that it will be required to perform a similar standard of restoration as was required for the previously performed clean-up of bark storage and slurry taps, which were closed and restored between 2000 and 2008. In making this assumption management has consulted with its in-house engineers who have considered Government requirements in respect of similar sites that have closed recently. The interest rate used to discount estimated cash flows was 6-7 %.

Tax risk provision

The tax risk provision relates to additional taxes assessed by the tax authorities as a result of the tax audits (see Notes 2 and 29).

15 TRADE AND OTHER PAYABLES

	2011	2010
Trade accounts payables	11,457	10,400
Taxes payable	1,219	1,213
Advances received	5,751	3,510
Dividends payable	40	95
Other payables and accrued expenses	939	1,354
	19,406	16,572

16 SALES

	2011	2010
Revenue from domestic newsprint sales	164,945	130,575
Revenues from export newsprint sales	162,698	146,096
Revenues from services provided	8,401	15,840
Other revenues	5,812	723
	341,856	293,234

17 COST OF SALES

	2011	2010
Materials	144,208	135,283
Energy and fuel	120,547	110,920
Wages, salaries and related taxes	16,822	16,754
Depreciation and amortization	20,159	19,847
Other	926	1,049
	302,662	283,853

18 DISTRIBUTION EXPENSES

	2011	2010
Transportation expenses	13,585	12,191
Wages, salaries and related taxes	1,663	1,645
Other distribution expenses	1,662	1,758
	16,910	15,594

19 ADMINISTRATIVE EXPENSES

20	2011	2010
Wages, salaries and related taxes	8,489	7,737
Overheads	2,817	3,665
Management and professional services	926	921
Charity	835	2,207
Bank services	491	288
Depreciation and amortization	444	485
Insurance	165	149
Other administrative expenses	1,542	1,196
	15,709	16,648

21 OTHER INCOME AND EXPENSES

	2011	2010
Provision for doubtful debts and inventory obsolescence and unused vacation	124	(82)
Gain/(loss) on disposal of property, plant and equipment	1,654	(12)
Tax risk provision release	-	874
Amortization of license	(1,522)	(1,472)
Other operating income	456	1,157
	712	465

22 PERSONNEL COSTS

	2011	2010
Wages and salaries	20,607	21,106
Salary taxes	6,367	5,030
	26,974	26,136

The average number of employees during 2011 was 2,243 (2010: 2,501).

23 FINANCE INCOME AND COSTS

	2011	2010
Interest income	25	119
Other finance income	-	135
Finance income	25	254
Interest expense	(6,992)	(5,594)
Finance costs	(6,992)	(5,594)

24 INCOME TAX EXPENSE/ (BENEFIT)

	2011	2010
<i>Current tax expense</i>		
Current year	315	(360)
	315	(360)
<i>Deferred tax expense</i>		
Origination and reversal of temporary differences	83	(4,659)
	398	(5,019)

The Group's applicable tax rate is the income tax rate of 20% for Russian companies (2010: 20%). This rate has been used in the calculation of deferred tax assets and liabilities.

For the reporting purposes net profit before tax is reconciled with the tax charge as follows:

Reconciliation of effective tax rate:

	2011	%	2010	%
Loss before income tax	(1,882)	100	(28,076)	100
Income tax at applicable tax rate	(376)	20	(5,615)	20
Non-deductible/non-taxable items	459	(24)	956	(3)
Other	315	(17)	(360)	1
	398	(21)	(5,019)	18

25 FINANCIAL INSTRUMENTS

Overview

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- credit risk
- liquidity risk
- market risk.

This note presents information about the Group's exposure to each of the above risks, the Group's objectives, policies and processes for measuring and managing risk, and the Group's management of capital. Further quantitative disclosures are included throughout these consolidated financial statements.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Group's risk management framework.

Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss to the Group if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Group's receivables from customers.

The Group exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. However, management also considers the demographics of the Group's customer base, including the default risk of the industry and country, in which customers operate, as these factors may have an influence on credit risk.

In monitoring customer credit risk, customers are grouped according to their credit characteristics, including industry and existence of previous financial difficulties. Group management assesses the credit quality of the customer, taking into account its financial position, past experience and other factors. Based on the analysis performed, individual risk limits are set for each group of customers and these limits are reviewed on a regular basis. The Group does not require collateral in respect of its financial assets.

At the balance sheet date there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.

More than 67% of the Group's customers have been transacting with the Group for over four years, and losses have occurred infrequently.

The Group establishes an allowance for impairment that represents its estimate of incurred losses in respect of trade and other receivables and investments. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures, and a collective loss component established for groups of similar assets in respect of losses that have been incurred but not yet identified. The collective loss allowance is determined based on historical data of payment statistics for similar financial assets.

Exposure to credit risk

The carrying amount of financial assets represents the maximum credit exposure. The maximum exposure to credit risk at the reporting date was:

	Carrying amount	
	2011	2010
Trade and other receivables	30,407	32,693
Cash and cash equivalents	7,344	345
	37,751	33,038

Impairment losses

The aging of trade and other receivables, advances and prepayments at the reporting date was:

'000 RUB	Gross 2011	Impairment 2011	Gross 2010	Impairment 2010
Not past due	27,388	-	30,435	-
Past due 0-30 days	5,330	-	4,168	-
Past due 31-120 days	250	9	1,065	533
More than 120 days	1,304	1,304	3,393	3,393
	34,272	1,313	39,061	3,926

The movement in the allowance for impairment in respect of receivables, advances and prepayments during the year was as follows:

	2011	2010
Balance at beginning of the year	3,926	3,979
Increase during the year	-	-
Amounts written off against receivables	(2,391)	-
Decrease due to reversal	(242)	(23)
Foreign currency translation difference	20	(30)
Balance at end of the year	1,313	3,926

The Group believes that no impairment allowance is necessary in respect of trade receivables not past due or past due by up to 30 days. The Group believes that the unimpaired amounts that are past due by more than 30 days are still collectible, based on historic payment behaviour and analyses on the underlying customers' credit ratings.

The allowance account in respect of trade receivables is used to record impairment losses unless the Group believes that no recovery of the amount owing is possible; at that point the amounts are considered irrecoverable and are written off against the financial asset directly.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Group's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.

Typically the Group ensures that it has sufficient cash on demand to meet expected operational expenses for a period of 30 days, including the servicing of financial obligations; this excludes the potential impact of extreme circumstances that cannot reasonably be predicted, such as natural disasters.

The following are the contractual maturities of financial liabilities, including estimated interest payments and excluding the impact of netting agreements. It is not expected that the cash flows included in the maturity analysis could occur significantly earlier, or at significantly different amounts.

ОАО VOLGA
Notes to the Consolidated Financial Statements – Year ended 31 December 2011

(in thousands of US dollars, unless otherwise stated)

2011

'000 USD	Carrying amount	Contractual cash flows	0-6 mths	6-12 mths	1-2 yrs	2-3 yrs	3-4 yrs	4-5 yrs	Over 5 yrs
Non-derivative financial liabilities									
Secured bank loans	3,736	3,984	1,548	1,477	959	-	-	-	-
Finance lease liabilities	16,222	27,252	2,652	2,651	5,006	4,982	4,982	4,982	1,997
Unsecured bank facility	12,969	13,184	7,884	4,943	-	357	-	-	-
Trade and other payables	13,655	13,655	13,655	-	-	-	-	-	-
	46,582	58,075	25,739	9,071	5,965	5,339	4,982	4,982	1,997

2010

'000 USD	Carrying amount	Contractual cash flows	0-6 mths	6-12 mths	1-2 yrs	2-3 yrs	3-4 yrs	4-5 yrs	Over 5 yrs
Non-derivative financial liabilities									
Secured bank loans	5,784	6,058	723	1,372	2,668	1,295	-	-	-
Finance lease liabilities	17,122	30,319	2,423	2,423	5,050	5,038	5,038	5,038	5,309
Unsecured bank facility	17,943	17,998	17,998	-	-	-	-	-	-
Trade and other payables	13,062	13,062	13,062	-	-	-	-	-	-
	53,911	67,437	34,206	3,795	7,718	6,333	5,038	5,038	5,309

Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect the Group's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return.

Currency risk

The Group is exposed to currency risk on sales and purchases that are denominated in a currency other than the Russian Rouble (RUB). The currencies in which these transactions primarily are denominated are Euro and USD. Management does not hedge the Group's exposure to foreign currency risk.

Exposure to currency risk

The Group's exposure to foreign currency risk was as follows based on notional amounts:

'000 USD	USD- denominated	EUR- denominated	USD- denominated	EUR- denominated
	2011	2011	2010	2010
Receivables	5,710	10,351	10,361	10,094
Finance lease liabilities	(10,684)	-	(11,818)	-
Unsecured bank facility	(357)	-	-	-
Secured bank loan	-	(3,736)	-	(5,784)
Payables	29	(1,895)	(110)	(1,323)
Net exposure	(5,302)	4,720	(1,567)	2,987

The following significant exchange rates applied during the year:

in RUB	Average rate		Reporting date spot rate	
	2011	2010	2011	2010
USD 1	29.3874	30.3692	32.1961	30.4769
EUR 1	40.8865	40.2980	41.6714	40.3331

Sensitivity analysis

A weakening of the RUB, as indicated below, against the following currencies at 31 December would have increased (decreased) profit or loss by the amounts shown below. These would have no impact directly on equity. This analysis is based on foreign currency exchange rate variances that the Group considered to be reasonably possible at the end of the reporting period. The analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant. The analysis is performed on the same basis for 2010, as indicated below.

'000 USD	Profit or loss
2011	
USD (10% weakening)	(530)
EUR (10% weakening)	472
2010	
USD (10% weakening)	(157)
EUR (10% weakening)	299

A strengthening of the RUB against the above currencies at 31 December would have had the equal but opposite effect on the above currencies to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

Interest rate risk

Changes in interest rates impact primarily loans and borrowings by changing either their fair value (fixed rate debt) or their future cash flows (variable rate debt). Management does not have a formal policy of determining how much of the Group's exposure should be to fixed or variable rates. However, at the time of raising new loans or borrowings management uses its judgment to decide whether it believes that a fixed or variable rate would be more favourable to the Group over the expected period until maturity.

At the reporting date the interest rate profile of the Group's interest-bearing financial instruments was:

	Carrying amount	
	2011	2010
Fixed rate instruments		
Financial liabilities	(29,191)	(35,065)
	(29,191)	(35,065)
Variable rate instruments		
Financial liabilities	(3,736)	(5,784)
	(3,736)	(5,784)

Fair value sensitivity analysis for fixed rate instruments

The Group does not account for any fixed rate financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, and the Group does not designate derivatives as hedging instruments under a fair value hedge accounting model. Therefore a change in interest rates at the reporting date would not affect profit or loss.

Cash flow sensitivity analysis for variable rate instruments

A change of 100 basis points in interest rates at the reporting date would have increased (decreased) profit or loss by the amounts shown below. These would have no impact directly on equity. This analysis assumes that all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant. The analysis is performed on the same basis for 2010.

	Profit or loss	
	100 bp increase	100 bp decrease
2011		
Variable rate instruments	(37)	37
Cash flow sensitivity (net)	(37)	37
2010		
Variable rate instruments	(58)	58
Cash flow sensitivity (net)	(58)	58

Fair values versus carrying amounts

Management considers fair value of financial assets and financial liabilities to be approximately equal to their carrying amounts. The Group's basis for determining fair values is disclosed in note 4.

Capital management

The Group has no formal policy for capital management but management seeks to maintain a sufficient capital base for meeting the Group's operational and strategic needs, and to maintain confidence of market participants. This is achieved with efficient cash management, constant monitoring of Group's revenues and profit, and long-term investment plans mainly financed by the Group's operating cash flows. With these measures the Group aims for steady profits growth.

There were no changes in the Group's approach to capital management compared to the previous year.

Neither the Group nor any of its subsidiaries are subject to any externally imposed capital requirements.

26 COMMITMENTS

As at 31 December 2011 the Group entered into number of agreements to purchase 83,600 tonnes of cellulose in 2012 at prices subject to agreement on the date of purchase; and 1.62 million cubic meters of wood at prices subject to agreement on the date of purchase.

As at 31 December 2011 the Group concluded a number of contracts to sell 235 thousand tonnes of newsprint in 2012 at prices subject to agreement on the date of sale.

27 CONTINGENCIES

Insurance

The insurance industry in the Russian Federation is in a developing state and many forms of insurance protection common in other parts of the world are not yet generally available. The Group does not have full coverage for its plant facilities, business interruption, or third party liability in respect of property or environmental damage arising from accidents on Group property or relating to Group operations. Until the Group obtains adequate insurance coverage, there is a risk that the loss or destruction of certain assets could have a material adverse effect on the Group's operations and financial position.

Environmental contingencies

Environmental regulations in the Russian Federation are continually evolving. The outcome of the environmental regulations under proposed or any future environmental legislation cannot practically be estimated at present. As obligations are determined, they will be provided for in accordance with the Group's accounting policies. Management believes that there are no significant liabilities under current legislation not accrued for in the consolidated financial statements.

Taxation contingencies

The taxation system in the Russian Federation is relatively new and is characterized by frequent changes in legislation, official pronouncements and court decisions, which are often unclear, contradictory and subject to varying interpretation by different tax authorities. Taxes are subject to review and investigation by a number of authorities, which have the authority to impose severe fines, penalties and interest charges. A tax year remains open for review by the tax authorities during the three subsequent calendar years; however, under certain circumstances a tax year may remain open longer. Recent events within the Russian Federation suggest that the tax authorities are taking a more assertive position in their interpretation and enforcement of tax legislation.

These circumstances may create tax risks in the Russian Federation that are substantially more significant than in other countries. Management believes that no provision needed for tax liabilities based on its interpretations of applicable Russian tax legislation, official pronouncements and court decisions. However, the interpretations of the relevant authorities could differ and the effect on these consolidated financial statements, if the authorities were successful in enforcing their interpretations, could be significant.

28 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Control relationships

The Group's immediate parent company is Nizhny Newsprint Holding Limited ("NNHL"). NNHL is owned by Hayard Investments Limited (Cyprus). No publicly available financial statements are produced by the Group's ultimate controlling party or any intermediate controlling party.

Management remuneration

Compensation paid to directors for their services in full or part time executive management positions is made up of a contractual salary and a performance bonus depending on operating results. Discretionary bonuses may be also payable, which are approved by the Board of Directors.

Total directors' compensation included in general and administrative expenses amounted to USD 1.09 million (RUB 32.07 million) and USD 1.19 million (RUB 36.22 million) for the years ended 31 December 2011 and 2010, respectively.

29 OPERATING LEASES

Non-cancellable operating lease rentals are payable as follows:

	2011 '000 USD	2010 '000 USD
Less than one year	216	40
Between one and five years	150	158
More than five years	1,340	1,454
	1,706	1,652

The Group leases a number of plots of land from Balakhna town authorities under operating lease agreements. The leases typically run for an initial period of forty nine years. Lease payments are not fixed and may be revised from year to year to reflect market rentals.

During the year ended 31 December 2011 USD 184 thousand was recognised as an expense in profit or loss in respect of operating leases (2010: 44 thousand).

30 EVENTS SUBSEQUENT TO THE REPORTING DATE

In April 2012 the Group has lost the court case in regard to the additional tax assessments based on the tax audits for 2001-2003 in the Highest Arbitration court. Consequently, the Group decided to adjust its financial statements for prior periods as described in Note 2 and recognise the tax risk provision for the total amount of tax assessments, including those for which the court cases had been suspended until the decision on the first case regarding the tax audits for 2001-2003 was made. The total outstanding amount of tax risk provision retrospectively recognised as at 1 January 2010 amounted to RUB 163,901 thousand (USD 5.4 million): RUB 89,056 thousand for the tax audits 2001-2003, RUB 40,824 thousand for the tax audits 2004-2005 and RUB 34,021 thousand for the tax audits 2005-2007.