

**ПРИЛОЖЕНИЕ №7. Финансовая и консолидированная
финансовая отчетности поручителя за 2012 год**

RSG INTERNATIONAL LIMITED
FINANCIAL STATEMENTS
31 December 2012

RSG INTERNATIONAL LIMITED

FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2012

CONTENTS

PAGE

Board of Directors and other corporate information	1
Report of the Board of Directors	2
Independent Auditor's report	3 - 4
Statement of Comprehensive Income	5
Statement of Financial Position	6
Statement of Changes in Equity	7
Statement of Cash Flows	8
Notes to the Financial Statements	9 - 21

RSG INTERNATIONAL LIMITED

BOARD OF DIRECTORS AND OTHER CORPORATE INFORMATION

Board of Directors	Marios Nicolaides Savvas Lazarides (appointed on 17 February 2012)
Company Secretary	A.J.K. Management Services Limited 1 Naousis, Karapatakis bldg Larnaca, 6018 Cyprus
Independent Auditors	Ernst & Young Cyprus Limited Certified Public Accountants and Registered Auditors Nicosia Tower Centre 36 Byron Avenue PO Box 21656 1511 Nicosia, Cyprus
Registered office	Naousis 1 Karapatakis building P.C. 6018 Larnaca Cyprus
Registration number	C226111

RSG INTERNATIONAL LIMITED

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors presents its report and audited financial statements of the Company for the year ended 31 December 2012.

Principal activities

The principal activities of the Company which are unchanged from last year, are the holding of investments and provision of finance to related entities.

Review of current position, future developments and significant risks

The Company's development to date, financial results and position as presented in the financial statements are considered satisfactory.

The main risks and uncertainties faced by the Company and the steps taken to manage these risks, are described in note 17 of the financial statements.

Share capital

There were no changes in the share capital of the Company during the year.

Results and Dividends

The Company's results for the year are set out on page 5.

The Board of Directors approved the payment of interim dividends from the profits of 2012 amounting to USD 39 336 000.

Board of Directors

The members of the Company's Board of Directors as at 31 December 2012 and at the date of this report are presented on page 1.

The Company's Articles of Association do not provide for the rotation of directors. Each appointed director shall hold office until next annual general meeting and shall be eligible for re-election.

There were no significant changes in the assignment of responsibilities and remuneration of the Board of Directors.

Events after the reporting period

Any significant events that occurred after the reporting period are described in note 19 to the financial statements.

Independent Auditors

The independent auditors, Ernst & Young Cyprus Limited, have signified their willingness to continue in office. A resolution proposing their reappointment and authorising the Directors to set their remuneration will be proposed at the Annual General Meeting of the Company.

By order of the Board of Directors,


A.J.K. Management Services Limited
Secretary

Larnaca, Cyprus, 30 June 2013

Independent auditor's report

To the Members of RSG International Limited

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements of parent company RSG International Limited (the "Company"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2012, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

The Company's Board of Directors is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these 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 whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 the Board of Directors as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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



Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the parent company RSG International Limited as at 31 December 2012, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

Report on other legal requirements

Pursuant to the requirements of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Law of 2009, we report the following:

- We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
- In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
- The Company's financial statements are in agreement with the books of account.
- In our opinion and to the best of our information and according to the explanations given to us, the financial statements give the information required by the Cyprus Companies Law, Cap. 113, in the manner so required.
- In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors on page 2 is consistent with the financial statements.

Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 34 of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Law of 2009 and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

We have reported separately on the consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries for the year ended 31 December 2012.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'A. Avraamides', with a long horizontal flourish extending to the right.

Andreas Avraamides
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of

Ernst & Young Cyprus Limited

Certified Public Accountants and Registered Auditors

Nicosia
30 June 2013

RSG INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Year ended 31 December 2012

	Note	2012 US\$	2011 US\$
Dividend income	5	57 744 344	-
Loss from disposal of a subsidiary	9	(2 843 840)	-
Loss from transfer of subsidiary to another subsidiary	9	(38 217 154)	-
Administration and other expenses	6	(2 647 498)	(2 379 799)
Operating profit/(loss)		14 035 852	(2 379 799)
Net finance income/(costs)	7	357 508	(173 358)
Other income		7 439	-
Profit /(loss) before tax		14 400 799	(2 553 157)
Tax	8	-	-
Net profit/(loss) for the year		14 400 799	(2 553 157)
Other comprehensive income/ (loss) for the year			
Exchange differences arising on the translation from the functional to presentation currency		35 768 640	(25 467 334)
Total comprehensive income/ (loss) for the year		50 169 439	(28 020 491)

The notes on pages 9 to 21 form an integral part of these financial statements.

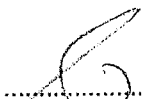
RSG INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION 31 December 2012

	Note	2012 US\$	2011 US\$
ASSETS			
Non-current assets			
Prepayment for investments	11	-	261 399 297
Investments in subsidiaries	9	<u>672 221 083</u>	<u>357 636 237</u>
		<u>672 221 083</u>	<u>619 035 534</u>
Current assets			
Other assets	10	<u>71 813</u>	<u>26 743</u>
Cash and cash equivalents	12	<u>14 339</u>	<u>5 282</u>
		<u>86 152</u>	<u>32 025</u>
Total assets		<u>672 307 235</u>	<u>619 067 559</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity and reserves			
Share capital		<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>
Other reserves		<u>(32 690 240)</u>	<u>(32 690 240)</u>
Share premium		<u>671 712 822</u>	<u>671 712 822</u>
Translation reserve		<u>10 301 306</u>	<u>(25 467 334)</u>
Accumulated losses		<u>(28 717 419)</u>	<u>(3 782 218)</u>
Total equity		<u>627 392 674</u>	<u>616 559 235</u>
Non-current liabilities			
Borrowings	14	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
		<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
Current liabilities			
Other payables	15	<u>1 323 149</u>	<u>672 080</u>
		<u>44 914 561</u>	<u>672 080</u>
Total liabilities		<u>44 914 561</u>	<u>2 508 324</u>
Total equity and liabilities		<u>672 307 235</u>	<u>619 067 559</u>

On 30 June 2013 the Board of Directors of RSG International Limited authorised these financial statements for issue.


.....
Marios Nicolaides
Director


.....
Savvas Lazarides
Director

The notes on pages 9 to 22 form an integral part of these financial statements.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Year ended 31 December 2012

	Note	Share capital US\$	Share premium US\$	Translation reserve US\$	Other reserves US\$	Accumulated losses US\$	Total US\$
Balance at 1 January 2011		<u>3 888 677</u>	<u>384 857 850</u>	<u>-</u>	<u>(10 934 608)</u>	<u>(1 229 061)</u>	<u>376 582 558</u>
Comprehensive loss							
Net loss for the year						(2 553 157)	(2 553 157)
Other comprehensive loss for the year		-	-	(25 467 334)	-		(25 467 334)
Total comprehensive loss for the year		-	-	(25 467 334)	-	(2 553 157)	(28 020 491)
Transactions with owners							
Issue of share capital	13	2 897 528	286 855 272	-	(21 755 632)	-	267 997 168
Balance at 31 December 2011/ 1 January 2012		<u>6 786 205</u>	<u>671 712 822</u>	<u>(25 467 334)</u>	<u>(32 690 240)</u>	<u>(3 782 218)</u>	<u>616 559 235</u>
Comprehensive loss							
Net profit for the year		-	-	-	-	14 400 799	14 400 799
Other comprehensive income for the year		-	-	35 768 640	-	-	35 768 640
Total comprehensive income for the year		-	-	35 768 640	-	14 400 799	50 169 439
Transactions with owners							
Dividend paid (US\$ 5,8 per share)	13	-	-	-	-	(39 336 000)	(39 336 000)
Balance at 31 December 2012		<u>6 786 205</u>	<u>671 712 822</u>	<u>10 301 306</u>	<u>(32 690 240)</u>	<u>(28 717 419)</u>	<u>627 392 674</u>

Share premium is not distributable by way of dividends. Other reserve as at 1 January 2011 represents the difference between the par value and share premium of the shares issued during the year and the net assets of the entities contributed. Other reserve movement for 2011 represent the difference between exchange rates used for conversion of loans to share capital and actual date of resolution has lead to accrual of reserve in the amount of US\$21 756 thousand.

Companies which do not distribute 70% of their profits after tax, as defined by the relevant tax law, within two years after the end of the relevant tax year, will be deemed to have distributed as dividends 70% of these profits. Special contribution for defence at 20% for the tax years 2012 and 2013 and 17% for 2014 and thereafter (in 2011 the rate was 15% up to 31 August 2011 and 17% thereafter) will be payable on such deemed dividends distribution. Profits and to the extent that these are attributable to shareholders, who are not tax resident of Cyprus and own shares in the Company either directly and/ or indirectly at the end of two years from the end of the tax year to which the profits relate, are exempted. The amount of deemed distribution is reduced by any actual dividends paid out of the profits of the relevant year at any time. This special contribution for defence is payable by the Company for the account of the shareholders.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended 31 December 2012

	Note	2012 US\$	2011 US\$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit/ (Loss) before tax		14 400 799	(2 553 157)
Adjustments for:			
Dividend income		(57 744 344)	-
Loss from disposal of subsidiary	9	2 843 840	-
Impairment of investment in a subsidiary	9	38 217 154	-
Unrealised exchange (profit)/ loss	7	(480 606)	113 289
Interest expense	7	123 098	60 069
Cash flows from /(used in) operations before working capital changes		(2 640 059)	(2 379 799)
(Increase)/decrease in other receivables		(45 070)	102 333
Increase/(decrease) in other payables		413 019	(55 295)
Net cash flows from /(used in) operating activities		(2 272 110)	(2 332 761)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Sale of investments		-	-
Acquisition of investments		-	-
Net cash flows used in investing activities		-	-
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Dividends paid		(39 336 000)	-
Proceeds from borrowings		41 045 460	2 150 781
Net cash flows from financing activities		1 709 460	2 150 781
Net foreign exchange difference		571 707	174 972
Net increase/ (decrease) in cash and cash equivalents		9 057	(7 008)
Cash and cash equivalents:			
At beginning of the year	12	5 282	12 290
At end of the year	12	14 339	5 282

For the details of non-cash settlement of the borrowing refer to Note 5 and 9.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

1. Corporate information

Country of incorporation

The Company RSG International Limited (the "Company") was incorporated in Cyprus on 24 March 2008 as a limited liability Company under the Cyprus Companies Law, Cap. 113. Its registered office is at 1 Naousis Street, Karapatakis building, P.O. 6018, Larnaca, Cyprus.

Parent company

The Company is controlled by Renova Stroy Holding Limited, incorporated in Bahamas, which owns 100% of the Company's shares. Mr. Vekselberg is the ultimate beneficiary of the Group.

Principal activities

The principal activities of the Company which are unchanged from last year, are the holding of investments and provision of finance.

2.1 Basis of preparation

The Company has prepared these parent's separate financial statements for compliance with the requirements of the Cyprus Income Tax Law.

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap.113. The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

The Company has also prepared consolidated financial statements in accordance with IFRSs for the Company and its subsidiaries (the "Group"). The consolidated financial statements can be obtained from Company's registered address at 1 Naousis Street, Karapatakis building, P.O. 6018, Larnaca, Cyprus.

Users of these parent's separate financial statements should read them together with the Group's consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2012 in order to obtain a proper understanding of the financial position, the financial performance and the cash flows of the Company and the Group.

2.2 Changes in accounting policies and disclosures

As from 1 January 2012, the Company has adopted all International Financial Reporting Standards (IFRSs) and International Accounting Standards (IAS), which are relevant to its operations. The adoption of these Standards did not have a material effect on the financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

2.3 Standards issued but not yet effective

Up to the date of approval of the financial statements, certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published that are not yet effective for the current reporting period and which the Company has not early adopted, as follows:

(i) Issued by the IASB and adopted by the European Union

- *IAS 1 Financial Statement Presentation (Amended) – Presentation of Items of Other Comprehensive Income (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2012)*
- *IAS 19 Employee Benefits (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *IAS 27 Separate Financial Statements (Revised) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (Revised) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Amended) - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)*
- *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (Amended) - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *IFRS 10 Consolidated Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)*
- *IFRS 11 Joint Arrangements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)*
- *IFRS 12 Disclosures of Involvement with Other Entities (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)*
- *IFRS 13 Fair Value Measurement (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *IFRIC Interpretation 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *Government Loans (Amendments to IFRS 1) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *Improvements to IFRSs (2009 - 2011) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013)*
- *Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)*

(ii) Issued by the IASB but not yet adopted by the European Union

- *IFRS 9 Financial Instruments - Classification and Measurement (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2015)*
- *Investment Entities (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)*

The above are expected to have no significant impact on the Company's financial statements when they become effective.

3 Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies adopted in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all years presented in these financial statements unless otherwise stated.

Investments in subsidiary companies

Subsidiaries are those entities in which the Company has an interest for more than one half of the voting rights, or otherwise has power to exercise control over their operations.

Investments in subsidiary companies are stated at cost less provision for impairment in value, which is recognised as an expense in the period in which the impairment is identified.

Finance costs

Interest expense is recognised as it accrues, using the effective interest method.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

3 Summary of significant accounting policies (continued)

Foreign currency translation

(1) Functional and presentation currency

Items included in the Company's financial statements are measured using the Russian Rubles, the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'). The functional currency of the Company before 1 January 2011 was United States Dollars (US\$). The financial statements are presented in United States Dollars (US\$), which is the Company's presentation currency. Management uses a different presentation currency because the United States Dollars (US\$) is the currency used when controlling and monitoring the performance and financial position of the Company.

(2) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in profit or loss. Translation differences on non-monetary items such as equity instruments held at fair value through profit and loss are reported as part of the fair value gain or loss.

Dividends

Dividends on ordinary shares are recognised as a liability and deducted from equity when they are approved by the Company's shareholders. Interim dividends are deducted from equity when they are declared and approved by the Company's directors.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised on the Company's statement of financial position when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Receivables

Trade receivables are measured at initial recognition at fair value and are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognised is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate computed at initial recognition.

Cash and cash equivalents

For the purpose of the statement of cash flows, cash and cash equivalents comprise cash at bank.

Borrowings

Borrowings are recorded initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in profit or loss over the period of the borrowings using the effective interest method.

Payables

Trade payables are initially measured at fair value and are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

3 Summary of significant accounting policies (continued)

Derecognition of financial assets and liabilities

Financial assets

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognised when:

- the rights to receive cash flows from the asset have expired;
- the Company retains the right to receive cash flows from the asset, but has assumed an obligation to pay them in full without material delay to a third party under a 'pass through' arrangement; or
- the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset and either (a) has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

Financial liabilities

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognised in profit or loss.

Offsetting financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the statement of financial position if, and only if, there is a currently enforceable legal right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. This is not generally the case with master netting agreements, and the related assets and liabilities are presented gross in the statement of financial position.

Share capital

Ordinary shares are classified as equity. The difference between the fair value of the consideration received by the Company and the nominal value of the share capital being issued is taken to the share premium account.

Dividend income

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

4. Critical accounting estimates, judgments and assumptions

The preparation of the Company's financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities, and the disclosure of contingent liabilities, at the reporting date. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in the future.

Judgments

In the process of applying the Company's accounting policies, management has made the following judgments, apart from those involving estimations, which had the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements:

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

3. Summary of significant accounting policies (continued)

• Impairment of investments in subsidiaries

The Company periodically evaluates the recoverability of investments in subsidiaries whenever indicators of impairment are present. Indicators of impairment include such items as declines in revenues, earnings or cash flows or material adverse changes in the economic or political stability of a particular country, which may indicate that the carrying amount of an asset is not recoverable. If facts and circumstances indicate that investment in subsidiaries may be impaired, the estimated future undiscounted cash flows associated with these subsidiaries would be compared to their carrying amounts to determine if a write-down to fair value is necessary.

5. Dividend income

	2012 US\$	2011 US\$
Dividend income from subsidiary	<u>57 744 344</u>	-
	<u>57 744 344</u>	-

On 30 November 2012 the Company netted off receivables for the dividend income from the subsidiary against payable for acquired shares in another company from this subsidiary resulting in net payable of USD 220 507.

6. Administration and other expenses

	2012 US\$	2011 US\$
Auditors' remuneration for the statutory audit of annual accounts	1 394 408	1 195 371
Other professional fees	1 247 728	118 662
Representation expenses	-	315 306
Advertising expenses	-	688 843
Other expenses	5 362	61 617
Total expenses	<u>2 647 498</u>	<u>2 379 799</u>

7. Net finance costs

	2012 US\$	2011 US\$
Net foreign exchange transaction gain / (losses)	480 606	(113 289)
Interest expense	(123 098)	(60 069)
	<u>357 508</u>	<u>(173 358)</u>

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

8. Tax

The tax on the Company's results before tax differs from the theoretical amount that would arise using the applicable tax rates as follows:

	2012 US\$	2011 US\$
Income/ (loss) before tax	<u>14 400 799</u>	<u>(2 553 157)</u>
Tax calculated at the applicable tax rates	1 440 080	(255 316)
Tax effect of expenses not deductible for tax purposes	4 346 383	241 645
Tax effect of allowances and income not subject to tax	(5 822 495)	-
Tax effect of tax loss for the year	<u>36 032</u>	<u>13 671</u>
Tax charge	<u>-</u>	<u>-</u>

The corporation tax rate is 10% (12,5% starting 1 January 2013).

Under certain conditions interest income may be subject to defence contribution at the rate of 15% (10% to 30 August 2011). In such cases this interest will be exempt from corporation tax. In certain cases, dividends received from abroad may be subject to defence contribution at the rate of 20% for the tax years 2012 and 2013 and 17% for 2014 and thereafter (in 2011 the rate was 15% up to 30 August 2011 and 17% thereafter).

Due to tax losses sustained in the year, no tax liability arises on the Company. Losses in respect of the years up to 2007, which were not set off against profits up to the years 2012, may not be carried forward to the year 2013. As at 31 December 2012, the balance of tax losses which is available for offset against future taxable profits amounts to US\$ 511 082 (2011: US\$ 147 707) for which no deferred asset is recognised in the statement of financial position.

9. Investments in subsidiaries

At cost	2012 US\$	2011 US\$
Balance at 1 January	357 636 237	377 810 475
Transfer from prepayments (Note 11)	265 225 530	-
Additions	56 776 851	-
Loss from transfer of subsidiary to another subsidiary	(2 843 840)	-
Impairment of investment in a subsidiary	(38 217 154)	-
Translation difference from functional to presentation currency	33 643 459	(20 174 238)
	<u>672 221 083</u>	<u>357 636 237</u>

During 2012, the Company incorporated five new 100% subsidiaries.

On 14 November 2012 the Company purchased 100% shares of Ural Development Company LLC for RUB 1,8 billion (USD 56 752 thousand at the date of transaction), from its subsidiary Hyeonta Technologies Ltd.

On 30 November 2012 the Company decided to contribute to the share capital of its subsidiary RSG Finance LLC by non-cash contribution in form of shares of Ural Development Company LLC. The monetary value of the shares were valued on 1 October 2012 by an independent external appraiser to the amount of RUR 1,674 billion (USD 53 909 thousand at the date of transaction).

The above transactions resulted in a loss to the Company in the amount of US\$ 2 843 840. Also, the investment in Hyeonta Technologies Ltd was fully impaired at 31 December 2012.

On 30 November 2012 the Company netted off receivables for the dividend income from the subsidiary against payable for acquired shares in another company from this subsidiary resulting in net payable of USD 220 507.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

9. Investments in subsidiaries (continued)

The details of the subsidiaries are as follows:

<u>Name</u>	<u>Country of incorporation</u>	<u>Principal activities</u>	2012 Holding %	2011 Holding %	2012 US\$	2011 US\$
Animagus Holdings Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	-	1 279	
Bruusserol Inv. Ltd.	Cyprus	Holding of investments	100%	-	1 279	
Chloen Holdings Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	-	1 279	
Belize RSG International Ltd	Belize	Holding of investments	100%	-	10 741	
BVI RSG International Ltd	BVI	Holding of investments	100%	-	10 741	
Ural Development Company LLC	Russia	Trading	-	-	-	
Armio Trading Ltd	Cyprus	Holding of investments	84%	10%	5 607 299	876 58
Harston International Ltd	BVI	Holding of investments	100%	100%	16 726 595	
Hyeonta Technologies Ltd	Cyprus	Trading	100%	100%	-	36 910 01
RSG-Finance LLC	Russia	Holding of investments	99,9%	99,9%	55 123 225	37
RSG-Krasnodar Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	2 129 993	2 009 36
RGS-Utilities Development Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	109 346 071	2 139 80
RSG-Akademicheskoe Ltd	Cyprus	Holding of investments	97%	97%	367 318 835	300 634 79
RSG-Commercial Real Estate Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	5 907 402	3 557 19
RSG-Perm Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	15 079 708	11 498 64
Zotan Financial S.A.	Belize	Holding of investments	100%	100%	10 034	9 46
Renova Development Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	10 660 976	
RSG-Hotel Project Ltd	Belize	Holding of investments	100%	100%	-	
RSG Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	67 693 559	
RSG-Saint-Petersburg Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	
RSG-South Ural Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	16 592 067	
RSG-Special Projects Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	
RSG Real Estate Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	
					<u>672 221 083</u>	<u>357 636 23</u>

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

10. Other receivables

	2012 US\$	2011 US\$
Receivables from related parties (Note 16)	<u>71 813</u>	<u>26 743</u>
	<u>71 813</u>	<u>26 743</u>

The fair values of trade and other receivables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

11. Prepayment for investments

	2012 US\$	2011 US\$
Balance at 1 January	261 399 297	-
Additions	-	266 639 139
Reclassification to investments in subsidiaries	(265 225 530)	-
Foreign currency translation difference	<u>3 826 233</u>	<u>(5 239 842)</u>
Balance at 31 December	<u>-</u>	<u>261 399 297</u>

On 23 December 2011, the Company issued additional 2 897 528 ordinary shares of \$1 each at a premium of \$99 each. Increase of share capital was performed by conversion of loans payable to related parties under common control in the amount of \$ 290 million into share capital by shareholder Renova Stroy Holding Limited. The Company further took the decision to contribute the result of the share capital increase into the investments in subsidiaries.

During 2012 the incorporation documents of the subsidiaries were updated and the Company reclassified prepayments to investments in subsidiaries.

12. Cash at bank

	2012 US\$	2011 US\$
Cash at bank (US\$)	14 339	5 273
Cash at bank (EUR)	-	8
Cash at bank (RUB)	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>14 339</u>	<u>5 282</u>

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

13. Share capital

	2012	2012	2011	2011
	Number of shares	US\$	Number of shares	US\$
Authorised				
Ordinary shares of US\$1 each	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>
Issued and fully paid				
Balance at 1 January	6 786 205	6 786 205	3 888 677	3 888 677
Issue of shares	-	-	2 897 528	2 897 528
Balance at 31 December	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>

The authorized and issued share capital of RSG International Limited as of 31 December 2012 consists of 6 786 205 ordinary shares of \$1 each.

On 23 December 2011, the Company issued additional 2 897 528 ordinary shares of \$1 each at a premium of \$99 each. Increase of share capital was performed by conversion of loans payable to related parties under common control in the amount of \$ 290 million into share capital by shareholder Renova Stroy Holding Limited. The difference between exchange rates used for conversion of loans to share capital and actual date of resolution has lead to accrual of reserve in the amount of US\$21 756 thousand which was recognized in other reserves.

14. Borrowings

	2012 US\$	2011 US\$
Non current borrowings		
Loans from related undertakings (Note 16)	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
Maturity of non-current borrowings:		
Between one and five years	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
Borrowings by currency:		
USD	42 817 683	1 836 244
RUR	773 729	-

In accordance with a loan agreement dated 9 July 2010 and entered between the Company and Emorylane Holdings Limited, the latter provided a loan facility to the Company of US\$ 9 000 000 for the purposes of financing its current activities. The loan is unsecured, bears 3,35% p.a. and is payable in 3 years. According to the terms of the agreement, the Company may prepay the whole or part of the loan amount at any time. Any amount prepaid may be re-borrowed.

During 2012 the Company signed an amendment to the above agreement increasing borrowing up to US\$43 million.

Also, during 2012 new borrowing agreement was signed for the RUR-denominated borrowing amounting to RUR 220 million, repayable in 3 years and bearing interest rate of 12.35%. As at 31 December 2012 Company drawn RUR 22,7 million (approximately USD 747 thousand).

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

15. Other payables

	2012 US\$	2011 US\$
Payables to related parties (Note 16)	485 372	4 591
Accruals	<u>837 777</u>	<u>667 489</u>
	<u>1 323 149</u>	<u>672 080</u>

Major part of accruals consist of accrued audit expenses.

The fair values of trade and other payables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

16. Related party balances and transactions

The Company is controlled by Renova Stroy Holding Limited, incorporated in Bahamas, which owns 100% of the Company's shares. All the companies of Renova Stroy Holding Group are considered as related parties.

The following transactions were carried out with related parties:

16.1 Payables to related parties (Note 15)

<u>Related party</u>	<u>Nature of transactions</u>	2012 US\$	2011 US\$
Shareholders	current accounts-credit balances	4 591	4 591
Payables to subsidiaries	for acquired subsidiaries	220 507	-
Payables to subsidiaries	for share capital	17 542	-
Payables to entities under common control	trade	<u>242 732</u>	<u>-</u>
		<u>485 372</u>	<u>4 591</u>

16.2 Loans from related undertakings (Note 14)

	2012 US\$	201 1 US\$
Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary)	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>

16.3 Receivables from related parties

	2012 US\$	2011 US\$
Receivables from subsidiaries	53 057	14 487
Receivables from entities under common control	<u>18 756</u>	<u>12 256</u>
	<u>71 813</u>	<u>26 743</u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

17. Financial risk management objectives and policies

Financial risk factors

The Company is exposed to market price risk which comprises three types of risk: currency risk, interest rate risk, liquidity risk and capital management risk arising from the financial instruments it holds. The risk management policies employed by the Company to manage these risks are discussed below:

17.1 Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates.

The Company's income and operating cash inflows are substantially independent of changes in market interest rates as the Company's borrowings have fixed interest rate.

17.2 Foreign currency risk

Foreign currency risk is the risk that the fair value or cash flows of financial instruments will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. Currency risk arises when future commercial transactions and recognised assets and liabilities are denominated in a currency that is not the Company's functional currency.

The Company is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures primarily with respect to the Euro and USD. The Company's management monitors the exchange rate fluctuations on a continuous basis and acts accordingly.

17.3 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting its obligations associated with financial liabilities. The Company has established procedures with the objective of maintaining a balance between continuity of funding and flexibility through the use of borrowings (Note 14).

17.4 Capital management

Capital includes equity shares and share premium.

The Company manages its capital structure and makes adjustments to it in light of changes in economic conditions, in order to ensure that it will be able to continue as a going concern while maximising the return to shareholders through the optimisation of the debt and equity balance. To maintain or adjust the capital structure, the Company may adjust the dividend payment to shareholders, return capital to shareholders or issue new shares.

The Company's overall objectives, policies and processes remains unchanged from last year.

Fair values

The fair values of the Company's financial assets and liabilities approximate their carrying amounts at the reporting date.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

18. Contingencies and commitments

As at 31 Desember 2011, the Company acted as the guarantor for the following borrowings provided to the Group companies:

Lender	Subsidiary borrower	Amount of secured borrowing	Maturity of credit line
Commercial Bank of Support to Commerce and Business	Semnadsatyj Kvartal	RUR 305 200 000	2014*
Moscow Credit Bank	Energy Generation Company	RUR 400 000 000	2013
OJSC Bank OTKRITIE	ElitComplex	RUR 1 559 756 000	2013
OJSC Bank OTKRITIE	ElitComplex	RUR 1 516 850 000	2016
OJSC SberBank	MegaStroyInvest LLC	RUR 604 420 000	2014
KIT Finance Investment Bank	EnergyGenerating Company OAO	RUR 500 000 000	2016
Moscow Bank for Reconstruction and Development	RSG-Perm Ltd	RUR 667 000 000	2014

*Maturity of guarantee for this borrowing ends in 2018

On 20 June 2011 the Company signed a guarantee agreement with a related party (subsidiary) RSG-Finance. According to the agreement, the Company becomes a guarantor for the bonds issued by RSG-Finance. Guarantee amount included aggregate nominal value of RUR 3 000 000 000 and aggregate coupon yield under 3 000 000 notes. The Company becomes liable to the holders of the bonds in case of full or partial default of RSG-Finance. The maturity of the guarantee agreement is four years.

As at 31 Desember 2012, the Company acted as the guarantor for the following borrowings provided to the Group companies:

Lender	Subsidiary borrower	Amount of secured borrowing	Maturity of credit line
Commercial Bank of Support to Commerce and Business	Semnadsatyj Kvartal	RUR 305 200 000	2014*
Moscow Credit Bank	Energy Generation Company	RUR 400 000 000	2013
OJSC Bank OTKRITIE	ElitComplex	RUR 1 559 756 000	2013
OJSC Bank OTKRITIE	ElitComplex	RUR 1 516 850 000	2016
Sberbank of Russia	MegaStroyInvest LLC	RUR 604 420 000	2014
KIT Finance Investment Bank	EnergyGenerating Company OAO	RUR 500 000 000	2016
Moscow Bank for Reconstruction and Development	RSG-Perm Ltd	RUR 667 000 000	2014
Raiffeisenbank	RSG-Finance	RUR 500 000 000	2014
Metkombank	Region Stroy Invest LLC	RUR 500 000 000	2013
Sberbank of Russia	Stroitel'nyj Aljans ZAO	RUR 740 000 000	2015
Credit Bank Otkrytie	EnCo Invest LCC	RUR 2 753 421 000	2014
OJSC SberBank	Renova-StroyGroup-Akademicheskoe	RUR 7 853 238 000	2017
OJSC SberBank	Vodosnabzheniya Kompaniya LLC	RUR 715 998 000	2017
OJSC SberBank	Teplosetevaia Kompaniya LLC	RUR 19 901 000	2017
OJSC SberBank	Electrosetevaia Kompaniya LLC	RUR 162 726 000	2017
OJSC Bank OTKRITIE	MegaStroy Invest LLC	RUR 642 007 000	2014
OJSC KIT Finance Investment Bank	OJSC EG	RUR 400 000 000	2013
OJSC Bank OTKRITIE	ElitComplex LLC	RUR 1.5 billion	2013
OJSC SberBank	Production and Construction Enterprise Express LLC	RUR 443,6 million	2015

*Maturity of guarantee for this borrowing ends in 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2012

18. Contingencies and commitments (Continued)

On 23 March 2012 the Company has provided guarantee of loan facility in the amount of RUR 5 billion (provided by the Vnesheconombank to Top Project LLC (entity under common control). The maturity of the secured borrowing ends in 2018. Later in 2012, the amount of loan facility was increased to RUR 14 billion, however the RSG guarantee agreement was limited to RUR 5 billion.

On 29 October 2012 the guarantee agreement between the Company and Vnesheconombank was cancelled, but to secure the positions of the lender, a Deed of Undertaking was signed, by which the Company guarantees financing of the construction costs in excess of the specific threshold, if it is not met by Top Project LLC. The aggregate planned capital investment amount in relation to the project equal to RUR 13, 328 million. No cash outflows are expected in relation to the above provided guarantee.

In June 2012 RSG-Finance took decision to issue 2 500 000 bonds with nominal value of RUR 1000 each maturing after 1 092 days from the moment of placement. The Company becomes liable to the holders of the bonds in case of full or partial default of RSG-Finance.

19. Events after the reporting period

On 16 May 2013 the Company signed a suretyship agreement with OJSC KIT Finance Investment Bank in order to secure a credit facility granted by this bank to the Company's related party (indirect subsidiary) OJSC EG. The total amount of secured borrowing is RUR 900 million. The maturity of the secured borrowing ends on 9 October 2017. The interest rate for the credit use ranges between 11,8 – 12,7 % per annum.

On 20 May 2013 the Company signed a suretyship agreement with OJSC SberBank in order to secure a credit facility granted by this bank to the Company's subsidiary CJSC Renova-StroyGroup Akademicheskoe. The total amount of secured borrowing is RUR 5 261 million. The maturity of the secured borrowing ends on 20 May 2016. The interest rate for the credit use is 12 % per annum.

On 01 July 2013 the Company signed a suretyship agreement with OJSC Bank OTKRITIE in order to secure a credit facility granted by this bank to the Company's related party LLC Elitcomplex. The total amount of secured borrowing is RUR 2 788 million. The maturity of the secured borrowing ends on 1 July 2017. The interest rate for the credit use is 12 % per annum.

On 19 July 2013 the Company signed a suretyship agreement with OJSC SberBank in order to secure a credit facility granted by this bank to the Company's related party CJSC TSC. The total amount of secured borrowing is RUR 38 million. The maturity of the secured borrowing ends on 14 June 2016. The interest rate for the credit use is 12 % per annum.

Служебная копия

Перевод на русский язык

ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»
(RSG INTERNATIONAL LIMITED)
за год, закончившийся 31 декабря 2012 г

**«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»
(RSG INTERNATIONAL LIMITED)**
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
31 декабря 2012 г.

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

31 декабря 2012 г.

СОДЕРЖАНИЕ

СТРАНИЦА

Совет директоров и иная корпоративная информация	1
Отчет Совета директоров	2
Отчет независимого аудитора	3 - 4
Отчет о совокупном доходе	5
Отчет о финансовом положении	6
Отчет об изменениях в капитале	7
Отчет о движении денежных средств	8
Примечания к финансовой отчетности	9 - 22

«РСГ ИНТЕРНЕСНЛ ЛИМИТЕД»

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ И ИНАЯ КОРПОРАТИВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Совет директоров

Мариос Николаидес (Marios Nicolaides)
Саввас Лазаридес (Savvas Lazarides) (назначен 17 февраля 2012 г.)

Секретарь компании

«Эй.Джей.Кей. Менеджмент Сервисез Лимитед»
(A.J.K. Management Services Limited)
Кипр, 6018 Ларнака, Наусис Стрит, 1, Карапатакис Билдинг
(1 Naousis, Karapatakis bldg., Larnaca, 6018, Cyprus)

Независимые аудиторы

«Эрнст энд Янг Кипр Лимитед» (Ernst & Young Cyprus Limited)
Присяжные бухгалтеры и зарегистрированные аудиторы
Кипр, Никосия 1511, а/я 21656, Байрон Авеню, 36, Никосия Тауэр
Центр
(Nicosia Tower Centre, 36 Byron Avenue, PO Box 21656, 1511
Nicosia, Cyprus)

Зарегистрированный офис

Наусис 1
Карапатакис Билдинг
6018 Ларнака
Кипр

Регистрационный номер

C226111

ОТЧЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Совет директоров представляет свой отчет и аудированную финансовую отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

Основные виды деятельности

Основными видами деятельности Компании, которые не изменились с прошлого года, являются капиталовложения и обеспечение финансирования связанных юридических лиц.

Анализ текущего положения, перспектив развития и существенных рисков

Развитие, финансовые результаты и положение Компании, представленные в финансовой отчетности, признаны удовлетворительными.

Основные риски и факторы неопределенности, с которыми сталкивается Компания, и шаги, предпринимаемые для управления данными рисками, описаны в прим. 17 к финансовой отчетности.

Акционерный капитал

Какие-либо изменения в акционерном капитале Компании в течение года отсутствовали.

Результаты и дивиденды

Результаты работы Компании за год изложены на странице 5.

Совет директоров утвердил выплату промежуточных дивидендов из прибыли за 2012 г. в сумме 39 336 000 долларов США.

Совет директоров

Список членов Совета директоров Компании по состоянию на 31 декабря 2012 г. и на дату настоящего отчета представлен на странице 1.

Устав Компании не предусматривает ротацию директоров. Каждый назначенный директор занимает должность до следующего годового общего собрания и имеет право на переизбрание.

Какие-либо значительные изменения в распределении обязанностей и вознаграждении Совета директоров отсутствуют.

События после отчетного периода

Любые значительные события, наступившие после отчетного периода, описаны в прим. 19 к финансовой отчетности.

Независимые аудиторы

Независимые аудиторы, компания «Эрнст энд Янг Кипр Лимитед», подтвердили свое желание продолжить выполнение обязанностей. Резолюция, предлагающая их повторное назначение и уполномочивающая Директоров установить вознаграждение для них, будет предложена на Годовом общем собрании Компании.

По приказу Совета директоров,

«Эй.Джей.Кей. Менеджмент Сервисез Лимитед»
Секретарь

Ларнака, Кипр, _____ 2013 г.

Отчет независимого аудитора

Участникам «РСГ ИНТЕРНЕШНЛ Лимитед»

Отчет по финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности материнской компании «РСГ ИНТЕРНЕШНЛ Лимитед» («Компания»), которая включает отчет о финансовом положении Компании по состоянию на 31 декабря 2012 г., отчет о совокупном доходе, отчет об изменениях в капитале и отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, краткое изложение существенных положений учетной политики и иную пояснительную информацию.

Ответственность Совета директоров за финансовую отчетность

Совет директоров Компании отвечает за подготовку финансовой отчетности, которая точно отражает состояние дел в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, принятыми Европейским Союзом, и требованиями Закона о кипрских компаниях, Глава 113, и такой внутренний контроль, который Совет директоров считает необходимым, чтобы обеспечить подготовку финансовой отчетности без существенных искажений в результате недобросовестных действий или ошибки.

Ответственность аудитора

Наша задача состоит в том, чтобы составить мнение о данной финансовой отчетности, основываясь на результатах проведенной нами аудиторской проверки. Мы провели аудиторскую проверку в соответствии с Международными аудиторскими стандартами. Данные стандарты требуют от нас соблюдения этических требований, планировать и осуществлять аудит для получения достаточной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает осуществление процедур для получения аудиторских доказательств для сумм и информации, раскрываемых в финансовой отчетности. Выбор процедур определяется аудиторами, включая оценку рисков существенных искажений в финансовой отчетности в результате недобросовестных действий или ошибки. При оценке рисков аудитор изучает релевантность внутреннего контроля для подготовки и объективного представления финансовой отчетности с целью определения аудиторских процедур, подходящих для данных обстоятельств, а не для целей выражения мнения об эффективности внутреннего контроля компании. Аудит также включает оценку адекватности применяемой политики бухгалтерского учета и обоснованности оценочных значений со стороны руководства, а также оценку общего представления финансовой отчетности.

Мы считаем, что аудиторские доказательства, полученные нами, являются достаточным и надлежащим основанием для выражения мнения аудитора.

Заключение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность достоверно, во всех существенных аспектах, представляет финансовое положение материнской компании «РСГ ИНТЕРНЭШНЛ Лимитед» по состоянию на 31 декабря 2012 г., и ее финансовые показатели и потоки денежных средств за год, завершившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми Европейским Союзом, и требованиями Закона о кипрских компаниях, Глава 113.

Отчет о других требованиях законодательства

Согласно требованиям Закона об аудиторах и обязательных аудитах годовой и консолидированной отчетности 2009 г., мы сообщаем следующее:

- Мы получили всю необходимую, по нашему мнению, информацию и пояснения для целей нашего аудита.
- По нашему мнению, Компания ведет надлежащий бухгалтерский учет.
- Финансовая отчетность Компании соответствует бухгалтерскому учету.
- По нашему мнению и согласно сведениям, которыми мы располагаем, а также согласно представленным нам пояснениям, финансовая отчетность предоставляет информацию по содержанию и в форме, требуемыми Законом о кипрских компаниях, Глава 113.
- По нашему мнению, информация, представленная в Отчете Совета директоров на странице 2, согласуется с финансовой отчетностью.

Прочие вопросы

Данный отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для участников Компании в соответствии с Разделом 34 Закона об аудиторах и обязательных аудитах годовой и консолидированной отчетности 2009 г., и ни для никакой другой цели. При выражении нашего мнения мы не берем и не принимаем на себя ответственность для какой-либо иной цели или перед каким-либо иным лицом, которому может стать известно содержание данного отчета.

Мы составили отдельный отчет по консолидированной финансовой отчетности Компании и ее дочерних компаний за год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

Андреас Авраамидес (Andreas Avraamides)
Присяжной бухгалтер и зарегистрированный аудитор
за и от имени
«Эй.Джей.Кей. Менеджмент Сервисез Лимитед»
Присяжные бухгалтеры и зарегистрированные аудиторы

Никосия
_____ 2013 г.

«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»

ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

	Примечание	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Доход от дивидендов	5	57 744 344	-
Убыток от продажи дочерней компании	9	(2 843 840)	-
Убыток от передачи дочерней компании другой дочерней компании	9	(38 217 154)	-
Административные и прочие расходы	6	(2 647 498)	(2 379 799)
Прибыль/ (убыток) от операционной деятельности		14 035 852	(2 379 799)
Чистый финансовый доход/(затраты)	7	357 508	(173 358)
Прочий доход		7 439	-
Прибыль / (убыток) до налогообложения		14 400 799	(2 553 157)
Налог	8	-	-
Чистый прибыль/ (убыток) за год		14 400 799	(2 553 157)
Прочий совокупный доход/ (убыток) за год			
Курсовые разницы, возникающие из перевода из функциональной валюты в валюту представления		35 768 640	(25 467 334)
Общий совокупный доход/ (убыток) за год		50 169 439	(28 020 491)

Примечания на страницах 9 - 22 образуют неотъемлемую часть данной финансовой отчетности.

«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ 31 декабря 2012 г.

	Приме- чание	2012 Долл. США	2011 Долл. США
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Предоплата по инвестициям	11	-	261 399 297
Инвестиции в дочерние компании	9	<u>672 221 083</u>	<u>357 636 237</u>
		<u>672 221 083</u>	<u>619 035 534</u>
Оборотные активы			
Прочие активы	10	71 813	26 743
Денежные средства и их эквиваленты	12	<u>14 339</u>	<u>5 282</u>
		<u>86 152</u>	<u>32 025</u>
Всего активы		<u>672 307 235</u>	<u>619 067 559</u>
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Собственный капитал и резервы			
Акционерный капитал		6 786 205	6 786 205
Прочие резервы		(32 690 240)	(32 690 240)
Эмиссионный доход по акциям		671 712 822	671 712 822
Резерв по переводу валют		10 301 306	(25 467 334)
Накопленный убыток		<u>(28 717 419)</u>	<u>(3 782 218)</u>
Всего собственный капитал		<u>627 392 674</u>	<u>616 559 235</u>
Долгосрочные обязательства			
Заемные средства	14	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
		<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
Текущие обязательства			
Прочая кредиторская задолженность	15	<u>1 323 149</u>	<u>672 080</u>
		<u>44 914 561</u>	<u>672 080</u>
Всего обязательства		<u>44 914 561</u>	<u>2 508 324</u>
Всего собственный капитал и обязательства		<u>672 307 235</u>	<u>619 067 559</u>

Данная финансовая отчетность утверждена к выпуску Советом директоров «РСГ ИНТЕРНЕШНЛ Лимитед»
_____ 2013 г.

.....
Мариос Николаидес
Директор

.....
Саввас Лазаридес
Директор

«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

Примечание	Акционерный капитал	Эмиссионный доход по акциям	Резерв на перевод валют	Прочие резервы	Накопленный убыток	Итого
Долл. США	Долл. США	Долл. США	Долл. США	Долл. США	Долл. США	Долл. США
Баланс на 1 января 2011 г.	3 888 677	384 857 850	-	(10 934 608)	(1 229 061)	376 582 558
Совокупный убыток						
Чистый убыток за год					(2 553 157)	(2 553 157)
Прочий совокупный убыток за год	-	-	(25 467 334)	-		(25 467 334)
Всего совокупный убыток за год	-	-	(25 467 334)	-	(2 553 157)	(28 020 491)
Сделки с собственниками						
Выпуск акционерного капитала	13 2 897 528	286 855 272	-	(21 755 632)	-	267 997 168
Баланс на 31 декабря 2011 г./ 1 января 2012 г.	6 786 205	671 712 822	(25 467 334)	(32 690 240)	(3 782 218)	616 559 235
Совокупный доход						
Чистая прибыль за год	-	-	-	-	14 400 799	14 400 799
Прочий совокупный доход за год	-	-	35 768 640	-	-	35 768 640
Всего совокупный доход за год	-	-	35 768 640	-	14 400 799	50 169 439
Сделки с собственниками						
Дивиденды выплаченные (5,8 долл. США на акцию)	13 -	-	-	-	(39 336 000)	(39 336 000)
Баланс на 31 декабря 2012 г.	6 786 205	671 712 822	10 301 306	(32 690 240)	(28 717 419)	627 392 674

Эмиссионный доход по акциям не подлежит распределению в виде дивидендов. Прочие резервы на 1 января 2011 г. представляют собой разницу между номинальной стоимостью и эмиссионным доходом по акциям, выпущенным в течение года, и чистыми активами участвующих юридических лиц. Движение средств по прочим резервам за 2011 г. представляет собой разницу между обменными курсами, используемыми для конвертации займов в акционерный капитал, и фактическая дата решения привела к начислению резерва в сумме 21 756 тыс. долл. США.

Компании, которые не распределили 70% своей прибыли после налогообложения, как предусмотрено соответствующим налоговым законодательством, в течение двух лет после окончания соответствующего налогового года, считаются распределившими 70% такой прибыли в виде дивидендов. Специальный взнос на нужды обороны в размере 20% за налоговые 2012 и 2013 гг., и 17% за 2014 г и последующие годы (в 2011 г. ставка составляла 15% до 31 августа 2011 г. и 17% в последующем) подлежит уплате на дивиденды, считающиеся распределенными таким образом. Прибыль и в той мере, в которой она не относится к акционерам, которые не являются налоговыми резидентами Кипра и владеют на праве собственности акциями в Компании прямо и/или косвенно, освобождаются от этого по истечению двух лет после окончания налогового года, к которому относится такая прибыль. Сумма такого скрытого распределения дивидендов уменьшается на любые фактические дивиденды, выплаченные из прибыли за соответствующий год в любое время. Такой специальный взнос на нужды обороны подлежит уплате Компанией за счет акционеров.

«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

		2012	2011
	Примечание	Долл. США	Долл. США
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Прибыль/ (Убыток) до налогообложения		14 400 799	(2 553 157)
Поправки на:			
Доход от дивидендов		(57 744 344)	-
Убыток от продажи дочерней компании	9	2 843 840	-
Обесценение инвестиций в дочернюю компанию	9	38 217 154	
Нереализованная (прибыль)/ убыток от курсовых разниц	7	(480 606)	113 289
Расходы на выплату процентов	7	123 098	60 069
Движение денежных средств от /(используемых в) операционной деятельности до изменений в оборотном капитале		(2 640 059)	(2 379 799)
(Увеличение)/уменьшение в прочей дебиторской задолженности		(45 070)	102 333
Увеличение/(уменьшение) в прочей кредиторской задолженности		413 019	(55 295)
Чистый поток денежных средств от /(используемых в) операционной деятельности		(2 272 110)	(2 332 761)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Продажа инвестиций		-	-
Приобретение инвестиций		-	-
Чистый поток денежных средств от инвестиционной деятельности		-	-
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Дивиденды выплаченные		(39 336 000)	-
Поступления заемных средств		41 045 460	2 150 781
Чистый поток денежных средств от финансовой деятельности		1 709 460	2 150 781
Чистая курсовая разница		571 707	174 972
Чистый прирост/ (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		9 057	(7 008)
Денежные средства и их эквиваленты:			
На начало года	12	5 282	12 290
На конец года	12	14 339	5 282

См. подробности безналичных расчетов по заемным средствам в Прим. 5 и 9.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

1. Корпоративная информация

Страна учреждения

Компания «РСГ Интернешнл Лимитед» («Компания») была учреждена в Кипре 24 марта 2008 г., как компания с ограниченной ответственностью в соответствии с Законом о кипрских компаниях, Глава 113. Зарегистрированный офис Компании находится по адресу: Наусис Стрит 1, Карапатакис билдинг, а/я 6018, Кипр, Ларнака.

Материнская компания

Компания контролируется компанией «Ренова Строй Холдинг Лимитед» (Renova Stroy Holding Limited), учрежденной на Багамских островах, которая владеет на праве собственности 100% акций Компании. Г-н Вексельберг является конечным бенефициаром Группы.

Основные виды деятельности

Основными видами деятельности Компании, которые не изменились с прошлого года, являются капиталовложения и обеспечение финансирования.

2.1 Основа подготовки

Компания подготовила отдельную финансовую отчетность данной материнской компании для соблюдения Закона Кипра о подоходном налоге.

Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), принятыми Европейским Союзом, и требованиями Закона о кипрских компаниях, Глава 113. Финансовая отчетность подготовлена по правилам учета по фактическим затратам за истекший период.

Компания также подготовила консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО по Компании и ее дочерним компаниям («Группа»). Консолидированную финансовую отчетность можно получить по зарегистрированному адресу Компании: Наусис Стрит 1, Карапатакис билдинг, а/я 6018, Кипр, Ларнака.

Пользователям такой отдельной финансовой отчетности данной материнской компании следует читать ее вместе с консолидированной финансовой отчетностью Группы на дату и за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., для должного понимания финансового положения, финансовых показателей и потоков денежных средств Компании и Группы.

2.2 Изменение учетной политики и раскрытие информации

С 1 января 2012 г. Компания приняла все международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) и международные стандарты бухгалтерского учета (МСБУ), которые применимы к ее операционной деятельности. Принятие данных стандартов не оказало существенного влияния на финансовую отчетность.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

2.3 Стандарты выпущенные, но не вступившие в силу

До даты утверждения финансовой отчетности были опубликованы определенные новые стандарты, интерпретации и поправки в существующие стандарты, которые еще не имеют силы для текущего отчетного периода и которые не были приняты Компанией до этого, а именно:

(i) Выпущенные Советом по МСБУ и принятые Европейским Союзом

- МСБУ 1 Представление финансовой отчетности (Поправка) – Представление составляющих прочего совокупного дохода (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 июля 2012 г.)
- МСБУ 19 Пособия, выплаты, льготы (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- МСБУ 27 Отдельная финансовая отчетность (Редакция) (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- МСБУ 28 Инвестиции в зависимые компании и совместные предприятия (Редакция) (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- МСБУ 32 Финансовые инструменты: Представление (Поправка) – Зачет финансовых активов и финансовых обязательств (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2014 г.)
- МСФО 7 Финансовые инструменты: Раскрытие информации (Поправка) – Зачет финансовых активов и финансовых обязательств (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- МСФО 10 Консолидированная финансовая отчетность (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2014 г.)
- МСФО 11 Совместные соглашения (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2014 г.)
- МСФО 12 Раскрытие информации о долях участия в других компаниях (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2014 г.)
- МСФО 13 Оценка справедливой стоимости (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- КИМСФО Интерпретация 20 Затраты на вскрышные работы в продуктивной фазе угольного разреза (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- Правительственные займы (Поправки к МСФО 1) (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- Изменения к стандартам МСФО (2009 - 2011) (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2013 г.)
- Руководство на переходный период (Поправки к МСФО 10, МСФО 11 и МСФО 12) (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2014 г.)

(ii) Выпущенные Советом по МСБУ, но еще не принятые Европейским Союзом

- МСФО 9 Финансовые инструменты: Классификация и оценка (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2015 г.)
- Инвестиционные компании (Поправки к МСФО 10, МСФО 12 и МСБУ 27) (имеет силу для годовых периодов, начинающихся на или после 1 января 2014 г.)

Предполагается, что вышеуказанное не будет иметь существенного влияния на финансовую отчетность Компании после вступления в силу.

3 Краткий обзор существенных положений учетной политики

Основные положения учетной политики, принятые при подготовке финансовой отчетности, изложены ниже. Данные положения в обязательном порядке применялись ко всем годам, представленным в данной финансовой отчетности, если не указано иное.

Инвестиции в дочерние компании

Дочерние компании – это те юридические лица, в которых Компания имеет долю участия в размере более половины прав голоса или иным образом имеет полномочия осуществлять контроль над их операциями.

Инвестиции в дочерние компании указаны по себестоимости за вычетом резерва под обесценение, который признается, как расход в периоде, в котором признано такое обесценение.

Финансовые расходы

Расходы на выплату процентов признаются по мере начисления с использованием метода эффективной ставки процента.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

3 Краткий обзор существенных положений учетной политики (продолжение)

Перевод иностранных валют

(1) Функциональная валюта и валюта представления данных

Позиции, включенные в финансовую отчетность Компании, измеряются с использованием российских рублей, валюты основной экономической среды, в которой действует юридическое лицо («функциональная валюта»). Функциональной валютой Компании до 1 января 2011 г. были доллары США (долл. США). Финансовая отчетность представлена в долларах США (долл. США), которая является валютой представления данных Компании. Руководство использует другую валюту представления данных, поскольку доллар США (долл. США) является валютой, используемой при контроле и мониторинге показателей деятельности и финансового положения Компании.

(2) Сделки и балансы

Сделки в иностранной валюте переводятся в функциональную валюту с использованием обменных курсов, преобладающих на даты сделок. Прибыль или убыток от курсовых разниц, возникающих из расчетов по таким сделкам и от перевода по обменным курсам на конец года денежных активов и пассивов, выраженный в иностранной валюте, признается в прибыли или убытке. Разницы от перевода по неденежным позициям, таким, как долевые финансовые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости с отражением их изменений в составе прибыли и убытков, отражаются, как часть прибыли или убытка от переоценки по справедливой стоимости.

Дивиденды

Дивиденды по обыкновенным акциям признаются, как обязательство, и вычитаются из собственного капитала при утверждении акционерами Компании. Промежуточные дивиденды вычитаются из собственного капитала при их объявлении и утверждении директорами Компании.

Финансовые инструменты

Финансовые активы и финансовые обязательства признаются в отчете о финансовом положении Компании, когда Компания становится стороной договорных положений инструмента.

Дебиторская задолженность

Торговая дебиторская задолженность измеряется при первоначальном признании по справедливой стоимости и впоследствии измеряется по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Соответствующие резервы на предполагаемые, не подлежащие взысканию, суммы признаются в прибылях или убытках при наличии объективного доказательства, что актив обесценился. Признанный резерв измеряется, как разница между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью предполагаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных по эффективной ставке процента, рассчитанного при первоначальном признании.

Денежные средства и их эквиваленты

Для целей отчета о движении денежных средств, денежные средства и их эквиваленты включают наличные денежные средства в банке.

Заемные средства

Заемные средства учитываются первоначально по поступлениям, без расходов, понесенных по сделке. Заемные средства впоследствии указываются по амортизированной стоимости. Любая разница между поступлениями (без расходов, понесенных по сделке) и стоимостью погашения признается в прибылях или убытках за период заемных средств с использованием метода эффективной ставки процента.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

Торговая кредиторская задолженность

Торговая кредиторская задолженность изначально измеряется по справедливой стоимости и впоследствии измеряется по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

Списание с баланса финансовых активов и обязательств

Финансовые активы

Финансовый актив (или в соответствующих случаях часть финансового актива или часть группы аналогичных финансовых активов) списывается с баланса, когда:

- права на получение потоков денежных средств от актива истекли;
- Компания сохраняет за собой право на получение потоков денежных средств от актива, но взяла на себя обязательства выплатить их полностью без существенной задержки третьему лицу согласно «сквозному» соглашению; или
- Компания передала свои права на получение потоков денежных средств от актива и либо (а) в существенной части передала все риски и выгоды от актива, или (b) ни передала, ни сохранила за собой в существенной части все риски и выгоды от актива, но передала контроль над активом.

Финансовые обязательства

Финансовое обязательство списывается с баланса, когда обязательство исполнено или аннулировано или срок его действия истек.

Если существующее финансовое обязательство заменяется другим от того же кредитора на существенно отличающихся условиях или условия существующего обязательства существенно меняются, такой обмен или модификация рассматривается, как списание с баланса первоначального обязательства и признание нового обязательства, а разница в соответствующей балансовой стоимости признается в прибылях или убытках.

Зачет финансовых инструментов

Финансовые активы и финансовые обязательства взаимно зачитываются, и чистая сумма отражается в отчете о финансовом положении, если и только в случае, если в данный момент существуют имеющее исковую силу право на взаимозачет признанных сумм и есть намерение провести взаимозачет или одновременно реализовать активы и исполнить обязательства. Как правило, это не касается генеральных соглашений о взаимозачете, и связанные активы и обязательства представляются в общей сумме в отчете о финансовом положении.

Акционерный капитал

Обыкновенные акции классифицируются, как собственный капитал. Разница между справедливой стоимостью вознаграждения, полученного Компанией, и номинальной стоимостью выпущенного акционерного капитала зачисляется в счет эмиссионного дохода по акциям.

Доход от дивидендов

Доход от дивидендов признается, когда устанавливается право на получение выплат.

4. Важные оценочные значения, суждения и допущения

При подготовке финансовой отчетности Компании руководству необходимо делать суждения, оценки и допущения, которые влияют на приводимые в отчетах суммы выручки, расходов, активов и обязательств, а также раскрытие условных обязательств по состоянию на отчетную дату. Однако неточность таких оценок и допущений может привести к результатам, которые потребуют значительных поправок балансовой стоимости активов или обязательств, задействованных в будущих периодах.

Суждения

В процессе применения учетной политики Компании, руководство пришло к следующим выводам, помимо тех, которые включают оценочные значения, которые имеют наиболее значительное влияние на суммы, признаваемые в финансовой отчетности:

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

3. Краткий обзор существенных положений учетной политики (продолжение)**• Обесценение инвестиций в дочерние компании**

Компания периодически оценивает возможность возврата инвестиций в дочерние компании в каждом случае при наличии показателей обесценения. Показатели обесценения включают такие составляющие, как снижение доходов, выручки или потоков денежных средств или существенные неблагоприятные изменения в экономической или политической стабильности конкретной страны, которые могут указывать на то, что балансовая стоимость актива не подлежит восстановлению. Если факты и обстоятельства указывают на то, что инвестиции в дочерние компании могут обесцениться, предполагаемые будущие недисконтированные потоки денежных средств, связанные с такими дочерними компаниями, сравниваются с их балансовой стоимостью, чтобы определить необходимость списания до справедливой стоимости.

5. Доход от дивидендов

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Доход от дивидендов от дочерней компании	57 744 344	-
	57 744 344	-

На 30 ноября 2012 г. Компания произвела зачет дебиторской задолженности по доходу от дивидендов от дочерней компании в счет суммы, подлежащей уплате за приобретенные акции в другой компании от данной дочерней компании, что привело к образованию чистой суммы кредиторской задолженности в размере 220 507 долл. США.

6. Административные и прочие расходы

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Вознаграждение аудиторов за обязательный аудит годовой отчетности	1 394 408	1 195 371
Прочие гонорары специалистов	1 247 728	118 662
Представительские расходы	-	315 306
Расходы на рекламу	-	688 843
Прочие расходы	5 362	61 617
Всего расходы	2 647 498	2 379 799

7. Чистые финансовые затраты

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Чистая прибыль / (убыток) от операций с иностранной валютой	480 606	(113 289)
Расходы на выплату процентов	(123 098)	(60 069)
	357 508	(173 358)

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

8. Налог

Налог на финансовые результаты Компании до налогообложения отличается от теоретической суммы, возникающей при использовании применимых ставок налога, следующим образом:

	2012	2011
	Долл. США	Долл. США
Доход/ (убыток) до налогообложения	<u>14 400 799</u>	<u>(2 553 157)</u>
Налог, рассчитанный по применимым ставкам налога	<u>1 440 080</u>	(255 316)
Налоговые последствия расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу	<u>4 346 383</u>	241 645
Налоговые последствия резервов и доходов, не подлежащих налогообложению	<u>(5 822 495)</u>	-
Налоговые последствия налогового убытка за год	<u>36 032</u>	<u>13 671</u>
Расход по налогу	<u>-</u>	<u>-</u>

Ставка корпоративного налога равна 10% (12,5%, начиная с 1 января 2013 г.).

При определенных условиях процентный доход может облагаться взносом на нужды обороны по ставке 15% (10% до 30 августа 2011 г.). В таких случаях, данный процент не учитывается для целей корпоративного налога. В определенных случаях, дивиденды, полученные из-за границы, могут облагаться взносом на нужды обороны по ставке 20% за налоговые 2012 и 2013 гг., и 17% за 2014 и последующие годы (в 2011 г. ставка составляла 15% до 30 августа 2011 г. и 17% в последующем).

Налоговый убыток, понесенный в году, не влечет за собой налоговую ответственность для Компании. Согласно действующему законодательству, налоговый убыток может быть перенесен на будущий период и зачен в счет налогооблагаемого дохода в течение последующих 5 лет. По состоянию на 31 декабря 2012 г., баланс налоговых убытков, который доступен для зачета в счет будущей налогооблагаемой прибыли, составляет 511 082 долл. США (2011 г.: 147 707 долл. США), по которому отсроченный актив не признается в отчете о финансовом положении.

9. Инвестиции в дочерние компании

По себестоимости	2012	2011
	Долл. США	Долл. США
Баланс на 1 января	357 636 237	377 810 475
Передача от предварительных платежей (Прим. 11)	265 225 530	-
Добавления	56 776 851	-
Убыток от передачи дочерней компании другой дочерней компании	(2 843 840)	-
Обесценение инвестиций в дочернюю компанию	(38 217 154)	-
Разница от перевода из функциональной валюты в валюту представления	<u>33 643 459</u>	<u>(20 174 238)</u>
	<u>672 221 083</u>	<u>357 636 237</u>

В течение 2012 г., Компания учредила пять новых 100% дочерних компаний.

14 ноября 2012 г. Компания купила 100% акций ООО «Уральская Компания Развития» за 1,8 млрд. рублей (56 752 тыс. долл. США на дату сделки), у своей дочерней компании «Хионта Текнолоджис Лтд.» (Hyeonta Technologies Ltd).

30 ноября 2012 г. Компания решила сделать вклад в акционерный капитал своей дочерней компании ООО «РСГ-Финанс» в неденежной форме, в форме акций ООО «Уральская Компания Развития». Денежная стоимость акций была оценена на 1 октября 2012 г. независимым внешним оценщиком в сумме 1,674 млрд. рублей (53 909 тыс. долл. США на дату сделки).

Вышеуказанные сделки привели к убытку для Компании в сумме 2 843 840 долл. США. Также, инвестиции в «Хионта Текнолоджис Лтд.» полностью обесценились по состоянию на 31 декабря 2012 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

30 ноября 2012 г. Компания провела зачет дебиторской задолженности по доходу от дивидендов от дочерней компании в счет оплаты приобретенных акций в другой компании от своей дочерней компании, что привело к образованию чистой кредиторской задолженности в сумме 220 507 долл. США.

«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

9. Инвестиции в дочерние компании (продолжение)

Ниже указаны детали дочерних компаний:

Название	Страна учреждения	Основные виды деятельности	2012 Пакет акций %	2011 Пакет акций %	2012 Долл. США	2011 Долл. США
«Анимагус Холдингс Лтд» (Animagus Holdings Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	-	1 279	-
«Брууссерол Инв. Лтд.» (Bruusserol Inv. Ltd.)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	-	1 279	-
«Хлоен Холдингс Лтд» (Chloen Holdings Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	-	1 279	-
«Белиз РСГ ИНТЕРНЕШНЛ Лтд» (Belize RSG International Ltd)	Белиз	Капиталовложе ния	100%	-	10 741	-
«БВО РСГ ИНТЕРНЕШНЛ Лтд» (BVO RSG International Ltd)	БВО	Капиталовложе ния	100%	-	10 741	-
ООО «Урал Девелопмент»	Россия	Торговля	-	-	-	-
«Армио Трейдинг Лтд» (Armio Trading Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	10%	10%	5 607 299	876 586
«Харстон Интернэшнл Лтд» (Harston International Ltd)	БВО	Капиталовложе ния	100%	100%	16 726 595	-
«Хионта Текнолоджис Лтд.» ООО «РСГ-Финанс»	Кипр Россия	Trading Капиталовложе ния	100% 99,9%	100% 99,9%	- 55 123 225	36 910 016 378
«РСГ-Краснодар Лтд» (RSG-Krasnodar Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	2 129 993	2 009 362
«РСГ-Ютилитиз Девелопмент Лтд» (RGS-Utilities Development Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	109 346 071	2 139 800
«РСГ-Академическое Лтд» (RSG-Akademicheskoe Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	97%	97%	367 318 835	300 634 790
«РСГ-Комешиал Риал Эстейт» Лтд (RSG-Commercial Real Estate Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	5 907 402	3 557 197
«РСГ-Пермь Лтд» (RSG-Perm Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	15 079 708	11 498 642
«Зотан Файнэншиал С.А.» (Zotan Financial S.A.)	Белиз	Капиталовложе ния	100%	100%	10 034	9 466
«Ренова Девелопмент Лтд» (Renova Development Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	10 660 976	-
«РСГ-Хотел Проджект Лтд» (RSG-Hotel Project Ltd)	Белиз	Капиталовложе ния	100%	100%	-	-
«РСГ Лтд» (RSG Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	67 693 559	-
«РСГ-Санкт-Петербург Лтд» (RSG-Saint-Petersburg Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	-	-
«РСГ-Южный Урал Лтд» (RSG-South Ural Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	16 592 067	-
«РСГ-Спешиал Проджектс Лтд» (RSG-Special Projects Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	-	-
«РСГ-Риал Эстейт Лтд» (RSG Real Estate Ltd)	Кипр	Капиталовложе ния	100%	100%	-	-
					672 221 083	357 636 237

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

10. Прочая дебиторская задолженность

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Дебиторская задолженность от связанных сторон (Прим. 16)	71 813	26 743
	71 813	26 743

Справедливая стоимость торговой и прочей дебиторской задолженности, причитающейся в течение одного года, приближена к их балансовой стоимости, как указано выше.

11. Предоплата по инвестициям

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Баланс на 1 января	261 399 297	-
Добавления	-	266 639 139
Переклассификация в инвестиции в дочерние компании	(265 225 530)	-
Курсовая разница валют	3 826 233	(5 239 842)
Баланс на 31 декабря	-	261 399 297

23 декабря 2011 г. Компания выпустила дополнительные 2 897 528 обыкновенных акций стоимостью в 1 долл. США каждая, с надбавкой в 99 долл. США каждая. Увеличение акционерного капитала было произведено путем конвертации займов, подлежащих выплате связанным сторонам под общим контролем в сумме 290 млн. долл. США, в акционерный капитал акционером «Ренова Строй Холдинг Лимитед». Далее Компания приняла решение вложить результат увеличения акционерного капитала в инвестиции в дочерние компании.

В течение 2012 г. учредительные документы дочерних компаний были обновлены, и Компания переклассифицировала предварительные платежи в инвестиции в дочерние компании.

12. Наличные денежные средства в банке

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Наличные денежные средства в банке (долл. США)	14 339	5 273
Наличные денежные средства в банке (евро)	-	8
Наличные денежные средства в банке (рубли)	-	1
	14 339	5 282

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

13. Акционерный капитал

	2012	2012	2011	2011
	Количество акций	Долл. США	Количество акций	Долл. США
Уставный				
Обыкновенные акции стоимостью в 1 долл. США каждая	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>
Выпущенный и полностью оплаченный				
Баланс на 1 января	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	3 888 677	3 888 677
Выпуск акций	-	-	<u>2 897 528</u>	<u>2 897 528</u>
Баланс на 31 декабря	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>	<u>6 786 205</u>

Уставный и выпущенный акционерный капитал «РСГ ИНТЕРНЕШНЛ Лимитед» на 31 декабря 2012 г. состоит из 6 786 205 обыкновенных акций стоимостью в 1 долл. США каждая.

23 декабря 2011 г. Компания выпустила дополнительные 2 897 528 обыкновенных акций стоимостью в 1 долл. США каждая, с надбавкой в 99 долл. США каждая. Увеличение акционерного капитала было произведено путем конвертации займов, подлежащих выплате связанным сторонам под общим контролем в сумме 290 млн. долл. США, в акционерный капитал акционером «Ренова Строй Холдинг Лимитед». Разница между обменными курсами, использованными для конвертации займов в акционерный капитал и на фактическую дату резолюции, привела к начислению резерва в сумме 21 756 тыс. долл. США, которая была признана в прочих резервах.

14. Заемные средства

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Долгосрочные заемные средства		
Займы от связанных предприятий (Прим. 16)	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
Срок погашения долгосрочных заемных средств: От одного до пяти лет	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
Заемные средства по валютам:		
Доллары США	42 817 683	1 836 244
Российские рубли	773 729	-

В соответствии с договором займа от 9 июля 2010 г., заключенного между Компанией и «ЭМОРИЛЕЙН ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (Emorylane Holdings Limited), согласно которому последняя предоставила Компании заем на сумму 9 000 000 долл. США для целей финансирования текущей деятельности. Заем не имеет обеспечения, предоставлен под 3,35% процентов годовых и подлежит погашению через 3 года. Согласно условиям договора, Компания может досрочно погасить всю или часть суммы займа в любое время. Любая досрочная погашенная сумма может быть взята займы повторно.

В течение 2012 г., Компания подписала дополнение к вышеуказанному договору для увеличения суммы заемных средств до 43 млн. долл. США.

Также в течение 2012 г. были подписаны новые соглашения по заимствованию сумм в российских рублях до 220 млн., подлежащих погашению через 3 года и под 12,35% годовых. На 31 декабря 2012 г. Компания использовала примерно 22,7 млн. рублей (приблизительно 747 тыс. долл. США).

«РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД»

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

15. Прочая кредиторская задолженность

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами (Прим. 16)	485 372	4 591
Начисления	<u>837 777</u>	<u>667 489</u>
	<u>1 323 149</u>	<u>672 080</u>

Основная часть начислений состоит из начисленных затрат на аудит.

Справедливая стоимость торговой и прочей кредиторской задолженности, причитающаяся к погашению в течение одного года, приближена к ее балансовой стоимости, как указано выше.

16. Балансы и сделки связанных сторон

Компания контролируется компанией «Ренова Строй Холдинг Лимитед», учрежденной на Багамских островах, которая владеет на праве собственности 100% акций Компании. Все компании Группы «Ренова Строй Холдинг» считаются связанными сторонами.

Со связанными сторонами были проведены следующие сделки:

16.1 Кредиторская задолженность перед связанными сторонами (Прим. 15)

Связанная сторона	Характер сделки	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Акционеры	расчеты по открытым счетам	4 591	4 591
Кредиторская задолженность перед дочерними компаниями	приобретенные дочерние компании	220 507	-
Кредиторская задолженность перед дочерними компаниями	акционерный капитал	17 542	-
Кредиторская задолженность перед юридическими лицами, находящимися под общим контролем	торговля	<u>242 732</u>	<u>-</u>
		<u>485 372</u>	<u>4 591</u>

16.2 Займы от связанных предприятий (Прим. 14)

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
«ЭМОРИЛЕЙН ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (косвенная дочерняя компания)	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>
	<u>43 591 412</u>	<u>1 836 244</u>

16.3 Дебиторская задолженность от связанных сторон

	2012 Долл. США	2011 Долл. США
Дебиторская задолженность от дочерних компаний	53 057	14 487
Дебиторская задолженность от юридических лиц, находящихся под общим контролем	<u>18 756</u>	<u>12 256</u>
	<u>71 813</u>	<u>26 743</u>

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

17. Цели и политика управления финансовыми рисками

Факторы финансового риска

Компания подвержена риску изменения рыночной цены, что включает в себя три вида риска: валютный риск, процентный риск, риск ликвидности и риск управления капиталом, возникающий из финансовых инструментов, которыми она владеет. Ниже изложена политика управления рисками, применяемая Компанией для управления данными рисками:

17.1 Процентный риск

Процентный риск - это риск того, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств финансового инструмента будут колебаться из-за изменений рыночных процентных ставок.

Доход и притоки денежных средств от операционной деятельности Компании в значительной мере не зависят от изменений, поскольку заемные средства Компании имеют фиксированную процентную ставку.

17.2 Валютный риск

Валютный риск - это риск того, что справедливая стоимость или потоки денежных средств финансового инструмента будут колебаться из-за изменений в обменных курсах. Валютный риск возникает, когда будущие коммерческие сделки и признанные активы и обязательства выражены в валюте, которая не является функциональной валютой Компании.

Компания подвержена валютному риску, возникающему из риска потенциальных убытков при изменении валютного курса, в первую очередь, относительно евро и долларов США. Руководство Компании отслеживает колебания валютных курсов на постоянной основе и предпринимает соответствующие действия.

17.3 Риск ликвидности

Риск ликвидности – риск того, что Компания столкнется с трудностями при выполнении своих обязательств, связанных с финансовыми обязательствами. Компания установила порядок поддержания баланса между непрерывностью финансирования и гибкостью через использование заемных средств (Прим. 14).

17.4 Управление капиталом

Капитал включает обыкновенные акции и эмиссионный доход по акциям.

Компания управляет структурой своего капитала и вносить корректировки по мере изменений в экономических условиях, чтобы обеспечить непрерывность деятельности с максимальной окупаемостью для акционеров через оптимизацию баланса между собственными и заемными средствами. Чтобы поддерживать или корректировать структуру капитала, Компания может корректировать выплаты дивидендов акционерам, вернуть капитал акционерам или выпустить новые акции.

В целом, по сравнению с прошлым годом, цели, политики и процессы Компании остались без изменений.

Справедливая стоимость

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств Компании приблизительно соответствует их балансовой стоимости на дату отчета.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

18. Условные обязательства и договорные обязательства

На 31 декабря 2011 г., Компания выступала в качестве гаранта для следующих заимствований, предоставленных компаниям Группы:

Кредитор	Дочерняя компания - заемщик	Сумма обеспеченных заемных средств (рублей)	Срок действия кредитной линии
«Акционерный коммерческий банк содействия коммерции и бизнесу»	«Семнадцатый квартал»	305 200 000	2014*
«Московский кредитный банк»	«ЭнергоГенерирующая Компания»	400 000 000	2013
ОАО Банк «Открытие»	«ЭлитКомплекс»	1 559 756 000	2013
ОАО Банк «Открытие»	«ЭлитКомплекс»	1 516 850 000	2016
ОАО «Сбербанк»	ООО «МегаСтройИнвест»	604 420 000	2014
«КИТ Финанс Инвестиционный банк»	ОАО «ЭнергоГенерирующая Компания»	500 000 000	2016
«Московский банк реконструкции и развития»	«РСГ-ПЕРМЬ ЛТД»	667 000 000	2014

*Срок действия гарантии по данным заемным средствам истекает в 2018 г.

20 июня 2011 г. Компания подписала гарантийный договор со связанной стороной (дочерней компанией) «РСГ-Финанс». Согласно договору, Компания становится гарантом облигаций, выпущенных «РСГ-Финанс». Сумма гарантии включала совокупную номинальную стоимость в 3 000 000 000 рублей и совокупный купонный доход по 3 000 000 векселям. Компания становится ответственной перед держателями облигаций, в случае полного или частичного дефолта «РСГ-Финанс». Срок действия гарантийного договора – четыре года.

На 31 декабря 2012 г. Компания выступала гарантом следующих заемных средств, предоставленных компаниям Группы:

Кредитор	Дочерняя компания - заемщик	Сумма обеспеченных заемных средств (рублей)	Срок действия кредитной линии
«Акционерный коммерческий банк содействия коммерции и бизнесу»	«Семнадцатый квартал»	305 200 000	2014*
«Московский кредитный банк»	«ЭнергоГенерирующая Компания»	400 000 000	2013
ОАО Банк «Открытие»	«ЭлитКомплекс»	1 559 756 000	2013
ОАО Банк «Открытие»	«ЭлитКомплекс»	1 516 850 000	2016
«Сбербанк России»	ООО «МегаСтройИнвест»	604 420 000	2014
«КИТ Финанс Инвестиционный банк»	ОАО «ЭнергоГенерирующая Компания»	500 000 000	2016
«Московский банк реконструкции и развития»	«РСГ-ПЕРМЬ ЛТД»	667 000 000	2014
«Райффайзенбанк» (Raiffeisenbank)	«РСГ-Финанс»	500 000 000	2014
«Меткомбанк»	ООО «Регион Строй Инвест»	500 000 000	2013
«Сбербанк России»	ЗАО «Строительный альянс»	740 000 000	2015
Кредитный банк «Открытие»	ООО «ЭнКо Инвест»	2 753 421 000	2014
ОАО «Сбербанк»	«РеноваСтройГруп – Академическое»	7 853 238 000	2017
ОАО «Сбербанк»	ООО «Водоснабжающая компания»	715 998 000	2017
ОАО «Сбербанк»	ООО «Теплосетевая компания»	19 901 000	2017
ОАО «Сбербанк»	ООО «Электросетевая компания»	162 726 000	2017
ОАО Банк «Открытие»	ООО «МегаСтройИнвест»	642 007 000	2014
ОАО «КИТ Финанс Инвестиционный банк»	ОАО «ЭГ»	400 000 000	2013
ОАО Банк «Открытие»	ООО «ЭлитКомплекс»	1,5 млрд.	2013
ОАО «Сбербанк»	ООО «ПСР-Экспресс»	443,6 млн.	2015

*Срок действия гарантии по данным займам истекает в 2018 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.

18. Условные обязательства и договорные обязательства (продолжение)

23 марта 2012 г. Компания предоставила гарантию на заем в сумме 5 млрд. рублей (предоставленный Внешэкономбанком для ООО «Топ проджект» (юридическое лицо, находящееся под общим контролем). Срок погашения обеспеченных займов истекает в 2018 г. В дальнейшем, в 2012 г. сумма займа была увеличена до 14 млрд. рублей, при этом гарантийный договор РСГ ограничивался 5 млрд. рублей.

29 октября 2012 г. гарантийный договор между Компанией и Внешэкономбанком был расторгнут, но, с целью обеспечить позиции кредитора, было подписано Письменное обязательство, согласно которому Компания гарантирует финансирование строительных затрат свыше определенного предела при его превышении со стороны ООО «Топ проджект». Общая сумма планируемых капиталовложений в проект равна 13,328 млн. рублей. В отношении вышеуказанной гарантии какие-либо оттоки денежных средств не ожидаются.

В июне 2012 г. «РСГ-Финанс» приняла решение выпустить 2 500 000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая со сроком погашения через 1 092 дней с момента размещения. Компания становится ответственной перед держателями облигаций, в случае полного или частичного дефолта «РСГ-Финанс».

19. События после отчетного периода

16 мая 2013 г. Компания подписала договор поручительства с ОАО «КИТ Финанс Инвестиционный банк», чтобы обеспечить кредит, предоставленный данным банком связанной стороне Компании (косвенной дочерней компании) ОАО «ЭГ». Общая сумма обеспеченного займа - 900 млн. рублей. Срок погашения обеспеченного займа истекает 9 октября 2017 г. Процентная ставка за пользование кредитом составляет 11,8 – 12,7 % годовых.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Consolidated financial statements

For the year ended 31 December 2012

Contents

General information

Directors' report

Independent auditors' report

Consolidated statement of operations	1
Consolidated statement of comprehensive income	2
Consolidated statement of financial position	3
Consolidated statement of cash flows	4
Consolidated statement of changes in equity	5

Notes to consolidated financial statements

1. Corporate information.....	6
2. Significant accounting policies	7
3. Business combinations, acquisitions and disposals of non-controlling interest	25
4. Disposal of subsidiary	27
5. Investment in associates	27
6. Goodwill	28
7. Revenues	29
8. Income and expenses	29
9. Income tax.....	31
10. Property, plant and equipment	33
11. Intangible assets other than goodwill	34
12. Investment properties.....	35
13. Other taxes recoverable	35
14. Interest-bearing loans receivable	35
15. Inventories.....	36
16. Trade and other receivables.....	37
17. Prepayments	37
18. Cash and cash equivalents	37
19. Equity	38
20. Interest-bearing loans and borrowings	38
21. Debt securities issued	41
22. Trade and other payables	41
23. Other liabilities.....	42
24. Advances from customers	42
25. Provisions.....	42
26. Balances and transactions with related parties	43
27. Contingencies, commitments and operating risks	44
28. Financial risk management objectives and policies	46
29. Segment information	49
30. Subsequent events.....	51

General information**Board of Directors**

Marios Nicolaides
Savvas Lazarides (appointed on 17 February 2012)

Company secretary

A.J.K. Management Services Limited
1 Naousis, Karapatakis bldg
Larnaca, 6018
Cyprus

Registered office

1 Naousis, Karapatakis bldg
Larnaca, 6018
Cyprus

Independent auditors

Ernst & Young Cyprus Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors
36 Byron Avenue
P.O. Box 21656
1511 Nicosia
Cyprus

Directors' report

The Board of Directors of RSG International Limited (the "Company") presents herewith its report and the audited consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries (the "Group") for the year ended 31 December 2012.

Principal activities

The Group is involved in real estate development in the Russian Federation.

Examination of the development, position and performance of the activities of the Group

The Board of Directors has assessed the risks set out in this report and believes that steps taken to mitigate the risks are sufficient to prevent their material adverse effect on the financial performance and financial position of the Group. Therefore: (i) the current financial position as presented in the consolidated financial statements is considered satisfactory; (ii) the Board of Directors does not expect major changes in the principal activities of the Group in the foreseeable future.

Financial results and dividends

The results of the Group for the respective periods are set out in the Statement of Operations and Statement of Comprehensive Income on pages 1 and 2 of the consolidated financial statements.

In December 2012 the Group declared and paid interim dividends to shareholders for 2012 in the amount of \$39,336 thousand. The Board of Directors does not recommend other payments of dividend.

Main risks and uncertainties

In the ordinary course of business activity, the Group is exposed to a variety of risks the most important which are credit risk, liquidity risk and market risk. These risks are identified, measured and monitored through various control mechanisms at the operating level of subsidiaries. Detailed information relating to these risks is set out in the IFRS consolidated notes in Note 28, Financial risk management objectives and policies.

Share capital

There were no changes in the share capital of the Company during the year ended 31 December 2012.

The authorized and issued share capital of RSG International Limited as of 31 December 2012 consists of 6,786,205 ordinary shares of \$1 each.

Branches

The Company did not operate through any branches during the year.

Events subsequent to the reporting date

Events subsequent to the statement of financial position date are disclosed in Note 30, Subsequent Events.

Board of Directors

As at the date of this report the members of the Board of Directors are listed as follows:

Marios Nicolaides (Cypriot) – appointed on 24 March 2008
Savvas Lazarides (Cypriot) – appointed on 17 February 2012

The Company's Articles of Association do not provide for the rotation of directors. Each appointed director shall hold office until the next annual general meeting and shall be eligible for re-election.

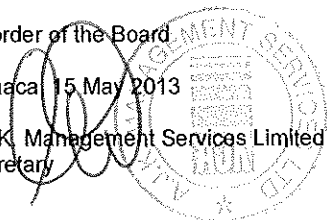
Directors' report (continued)**Auditors**

The independent auditors of the Company, Ernst & Young Cyprus Limited, have expressed their willingness to continue in office. A resolution proposing their re-appointment and authorizing the Board of Directors to fix their remuneration will be submitted to the Members at the Annual General Meeting of the Company.

By order of the Board

Larnaca 15 May 2013

A.J.K. Management Services Limited
Secretary



Independent auditors' report

To the Members of RSG International Limited

Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of RSG International Limited (the "Company") and its subsidiaries (together with the Company, the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2012, and the consolidated statement of operations, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Board of directors' responsibility for the consolidated financial statements

The Company's Board of Directors is responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 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 of consolidated financial statements that give a true and fair view 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 the Board of Directors, 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 audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2012, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the requirements of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Law of 2009, we report the following:

- ▶ We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
- ▶ In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
- ▶ The consolidated financial statements are in agreement with the books of account.
- ▶ In our opinion and to the best of our information and according to the explanations given to us, the consolidated financial statements give the information required by the Cyprus Companies Law, Cap. 113, in the manner so required.
- ▶ In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors is consistent with the consolidated financial statements.

Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 34 of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Law of 2009 and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Andreas Avraamides', with a stylized flourish at the end.

Andreas Avraamides
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of

Ernst & Young Cyprus Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Nicosia
15 May 2013

Consolidated statement of operations**For the year ended 31 December 2012***(in thousands of US dollars)*

	Notes	Years ended 31 December	
		2012	2011
Revenues	7	624,475	364,679
Cost of sales		(422,210)	(254,996)
Gross profit		202,265	109,683
General and administrative expenses	8	(33,208)	(23,813)
Other operating expenses	8	(57,384)	(61,073)
Other operating income	8	6,901	23,384
Change in fair value of investment property	12	1,931	45,670
Operating profit		120,505	93,851
Finance income	8	1,560	2,640
Finance expenses	8	(8,504)	(26,846)
Foreign exchange gains, net		1,751	752
Gain on a bargain purchase	3	2,145	—
Gain on acquisition of investments in associate	5	—	1,691
Share of (losses)/profits of associates	5	(6,720)	7,488
Profit before income tax		110,737	79,576
Income tax expense	9	(33,788)	(27,644)
Profit for the year		76,949	51,932
Attributable to:			
Equity holders of the parent		74,645	50,693
Non-controlling interests		2,304	1,239

The accompanying notes on pages 6 to 52 form an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated statement of comprehensive income**For the year ended 31 December 2012***(in thousands of US dollars)*

	Notes	Years ended 31 December	
		2012	2011
Net profit		76,949	51,932
Other comprehensive income/(loss)			
Effect of translation to presentation currency		36,066	(30,966)
Share of other comprehensive income/(loss) of associates accounted for using the equity method		810	(448)
Share of other comprehensive loss of non-controlling interests		896	—
Other comprehensive income/(loss), net of tax		37,772	(31,414)
Total comprehensive income, net of tax		114,721	20,518
Attributable to:			
Equity holders of the parent		111,521	19,279
Non-controlling interests		3,200	1,239

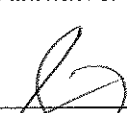
The accompanying notes on pages 6 to 52 form an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated statement of financial position**At 31 December 2012***(in thousands of US dollars)*

	Notes	31 December 2012	31 December 2011
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	10	78,912	67,621
Intangible assets other than goodwill	11	19,971	632
Goodwill	6	11,553	10,899
Investments in associates	5	10,349	16,144
Investment properties	12	653,556	561,377
Deferred income tax assets	9	14,265	8,748
Interest-bearing loans receivable	14	6,843	7,417
Inventories	15	1,297	60,792
Other long-term assets	17	12,885	—
		809,631	733,630
Current assets			
Inventories	15	559,234	431,446
Trade and other receivables	16	14,128	10,975
Prepayments	17	27,475	8,156
Interest-bearing loans receivable	14	3,141	1,256
Income tax receivable		5,869	7,826
Other taxes recoverable	13	25,550	22,465
Cash and cash equivalents	18	56,659	41,646
		692,056	523,770
Total assets		1,501,687	1,257,400
Equity and liabilities			
Equity			
Issued capital	19	6,787	6,787
Share premium	19	671,712	671,712
Capital contribution reserve		33,133	30,694
Business combination reserve	19	112,009	112,009
Retained earnings		(172,839)	(205,709)
Foreign currency translation reserve		10,056	(26,820)
Equity attributable to equity holders of the parent		660,858	588,673
Non-controlling interests		17,337	14,137
Total equity		678,195	602,810
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	20	234,313	159,040
Deferred income tax liabilities	9	117,515	111,249
Promissory notes		—	2,973
Debt securities issued	21	158,112	93,179
Provisions	25	22,881	—
Other liabilities	23	9,996	2,206
		542,817	368,647
Current liabilities			
Trade and other payables	22	60,343	55,549
Advances from customers	24	117,659	108,842
Promissory notes		3,427	3,920
Interest-bearing loans and borrowings	20	56,979	91,968
Income tax payable		4,340	4,835
Other taxes payable		9,628	5,466
Provisions	25	20,707	15,363
Other liabilities	23	7,592	—
		280,675	285,943
Total liabilities		823,492	654,590
Total equity and liabilities		1,501,687	1,257,400

On 15 May 2013 the Board of Directors of RSG International Limited authorised these financial statements for issue.

Marios Nicolaides  Director

Savvas Lazarides  Director

The accompanying notes on pages 6 to 52 form an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated statement of cash flows**For the year ended 31 December 2012***(in thousands of US dollars)*

	Year ended 31 December 2012	Year ended 31 December 2011
Cash flows from operating activities:		
Profit before tax	110,737	79,576
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization (Note 8, 10)	2,433	2,387
Gain on bargain purchase (Note 3)	(2,145)	–
Finance income	(1,560)	(2,640)
Finance expenses	8,504	26,846
Change in fair value of investment properties (Note 12)	(1,931)	(45,670)
Net gain on sale of property, plant and equipment	(3,337)	(1,591)
Write-down of inventory to net realizable value (Note 15)	12,685	19,659
Bad debt expense	586	756
Change in other provisions	12,493	(11,514)
Foreign exchange gains	(1,943)	(752)
Share of loss/(profit) of associates (Note 5)	6,720	(7,488)
Gain on acquisition of investments in associate (Note 5)	–	(1,691)
Operating cash flows before working capital changes	143,242	57,878
Changes in working capital:		
(Increase)/decrease in trade and other receivables	(13,166)	161,541
Increase in inventories	(26,058)	(154,669)
(Decrease)/increase in trade and other payables	(8,641)	12,013
(Decrease)/increase in provisions	(6,510)	5,302
Increase in prepayments	(18,407)	(4,761)
Increase in taxes receivable	(4,600)	(1,443)
Increase in advances received	4,755	58,458
Increase/(decrease) in other taxes payable	1,430	(2,061)
Cash flows from operating activities	72,045	132,258
Income tax paid	(37,361)	(31,947)
Interest paid	(44,948)	(69,445)
Interest reimbursed by governmental bodies	865	1,825
Net cash flows (used in)/from operating activities	(9,399)	32,691
Cash flows from investing activities:		
Acquisition of subsidiary (Note 3)	(2)	–
Disposal of subsidiaries, net of cash disposed of (Note 4)	–	(16,387)
Purchase of property, plant and equipment	(9,717)	(12,642)
Purchase of intangible assets	(1,789)	–
Proceeds from sale of property, plant and equipment	7,322	1,879
Purchase of investment properties	(6,519)	(6,070)
Issuance of loans receivable	(6,705)	(5,225)
Repayment of loans receivable	–	490
Repayment of interest receivable	165	78
Net cash flows used in investing activities	(17,245)	(37,877)
Cash flows from financing activities:		
Acquisition of non-controlling interest (Note 3)	–	(9,000)
Dividends paid to shareholders	(39,336)	–
Repayment of finance lease obligation	(598)	–
Proceeds from borrowings	706,372	459,846
Repayment of borrowings	(628,103)	(429,421)
Net cash flows from financing activities	38,335	21,425
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	3,322	(10,882)
Net increase in cash and cash equivalents	15,013	5,357
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	41,646	36,289
Cash and cash equivalents at the end of the period (Note 18)	56,659	41,646

The accompanying notes on pages 6 to 52 form an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated statement of changes in equity**For the year ended 31 December 2012***(in thousands of US dollars)*

	<i>Issued capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Capital contribution reserve</i>	<i>Business combination reserve</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Foreign currency translation reserve</i>	<i>Total</i>	<i>Non- controlling interest</i>	<i>Total equity</i>
As at 31 December 2010	3,889	384,857	60,172	133,907	(256,402)	4,594	331,017	–	331,017
Profit for the year	–	–	–	–	50,693	–	50,693	1,239	51,932
Other comprehensive income	–	–	–	–	–	(31,414)	(31,414)	–	(31,414)
Total comprehensive income	–	–	–	–	50,693	(31,414)	19,279	1,239	20,518
Issue of share capital (Note 19)	2,898	286,855	(24,195)	–	–	–	265,558	–	265,558
Reversal of discount on loans received from entities under common control	–	–	(5,283)	–	–	–	(5,283)	–	(5,283)
Acquisition of non-controlling interest in subsidiaries (Note 3)	–	–	–	(9,000)	–	–	(9,000)	–	(9,000)
Disposal of non-controlling interest (Note 3)	–	–	–	(12,898)	–	–	(12,898)	12,898	–
As at 31 December 2011	6,787	671,712	30,694	112,009	(205,709)	(26,820)	588,673	14,137	602,810
Profit for the year	–	–	–	–	74,645	–	74,645	2,304	76,949
Other comprehensive income	–	–	–	–	–	36,876	36,876	896	37,772
Total comprehensive income	–	–	–	–	74,645	36,876	111,521	3,200	114,721
Dividends paid to shareholders	–	–	–	–	(39,336)	–	(39,336)	–	(39,336)
Transfer of foreign exchange losses from capital contribution reserve	–	–	2,439	–	(2,439)	–	–	–	–
As at 31 December 2012	6,787	671,712	33,133	112,009	(172,839)	10,056	660,858	17,337	678,195

The accompanying notes on pages 6 to 52 form an integral part of these consolidated financial statements.

*(in thousands of US dollars)***1. Corporate information**

The consolidated financial statements of RSG INTERNATIONAL LIMITED (hereinafter "the Company") and its subsidiaries (hereinafter, "RSG International" or "the Group") for the year ended 31 December 2012 were authorized for issue in accordance with a resolution of the Board of Directors on 15 May 2013.

RSG INTERNATIONAL LIMITED was incorporated in the Republic of Cyprus on 24 March 2008 as a limited liability company under the Republic of Cyprus Companies Law, Cap.113. The Company's registered office is located at 1 Naousis Street, Karapatakis building, P.O. 6018, Larnaca, the Republic of Cyprus.

Mr. Victor Vekselberg is the ultimate controlling party of the Group.

Principal activities

Principal activities of the Group include investments in and construction of real estate properties for their further sale, rent or holding for capital appreciation purposes and construction of business and residential property in Moscow, Yekaterinburg, Yaroslavl, Krasnodar, Perm and other regions in the Russian Federation. The Group specializes on projects of Complex Territories Development (CTD), which envisage creation of balanced city-building solution (residential properties, infrastructure, work, social sphere, leisure) and its implementation on the specific land plot.

The consolidated financial statements include the financial statements of RSG INTERNATIONAL LIMITED and its subsidiaries. The major subsidiaries are listed in the following table:

No	Entity	Country of incorporation	Activity	Effective ownership interest at 31 December 2012	Effective ownership interest at 31 December 2011
1	CJSC "Contractor Relations Center"	Russia	Management services	100%	100%
2	LLC "Renova-StroyGroup-Tauer"	Russia	Real estate development	100%	100%
3	LLC "Garazh-S"	Russia	Real estate development	100%	100%
4	CJSC "Renova-StroyGroup-Akademicheskoe"	Russia	Real estate development	97%	97%
5	LLC "Semnadsaty Kvartal"	Russia	Real estate development	100%	100%
6	CJSC "Yaroslavl-9"	Russia	Real estate development	100%	100%
7	LLC "PSP Express"	Russia	Real estate development	100%	100%
8	LLC "ElitComplex"	Russia	Real estate development	100%	100%
9	CJSC "Stroitelnyj Aljans"	Russia	Real estate development	100%	100%
10	LLC "Atman"	Russia	Real estate development	100%	100%
11	CJSC "Renova-StroyGroup-Krasnodar"	Russia	Real estate development	100%	100%
12	LLC "MegaStroy Invest"	Russia	Real estate development	100%	100%
13	LLC "Tatlin"	Russia	Rental income	100%	100%

Going concern

These consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis that contemplates the realization of assets and satisfaction of liabilities and commitments in the normal course of business. For the year ended 31 December 2012 the Group reported operating cash outflow of \$9,399 and net profit of \$76,949. For the year ended 31 December 2011 the Group reported operating cash inflow of \$32,691 and net profit of \$51,932.

In the next twelve months the Group expects to finance its operating and investing activities primarily with cash generated from operations, through attraction of additional borrowings from banks, issue long-term bonds and renegotiating of its short-term loans. Management believes that necessary financing will be available to the Group and it will be able to pay debts as they become due.

At 31 December 2012, the Group was in compliance with all of its financial covenants. Based on the current market conditions the Board and the management have reasonable expectations that the Group has adequate resources to continue its operational existence for the foreseeable future. Accordingly, the Group continues to adopt the going concern basis in preparation of these consolidated financial statements.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies

2.1 Basis of preparation

Statement of compliance

These consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2012 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, CAP. 113.

Basis of preparation

These consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis except when otherwise stated further.

The consolidated financial statements are presented in US dollars and all values are rounded to the nearest thousand except when otherwise indicated.

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at 31 December 2012.

Subsidiaries are consolidated from the date of acquisition, being the date on which the Group obtains control, and continue to be consolidated until the date that such control ceases. The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting period as the parent company's, using consistent accounting policies. All intra-group balances, income and expenses, unrealized gains and losses and dividends resulting from intra-group transactions are eliminated.

2.2 Standards issued but not yet effective

The standards and interpretations that are issued, but not yet effective, up to the date of issuance of the Group's financial statements are disclosed below. The Group intends to adopt these standards, if applicable, when they become effective.

Issued by the IASB and adopted by the European Union

Standard	Content of change	Effective for (date)	Effect on the financial statements
IAS 1 <i>Presentation of Items of Other Comprehensive Income – Amendments to IAS 1</i>	The amendments to IAS 1 change the grouping of items presented in other comprehensive income (OCI). Items that could be reclassified (or 'recycled') to profit or loss at a future point in time would be presented separately from items that will never be reclassified	Annual periods beginning on or after 1 July 2012	The amendment affects presentation only and has no impact on the Group's financial position or performance.
IAS 19 <i>Employee Benefits</i> (Revised)	The revised standard includes a number of amendments that range from fundamental changes such as removing the corridor mechanism and the concept of expected returns on plan assets to simple clarifications and re-wording regarding treatment, measurement and disclosure of employee benefit	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	These amendments will not impact the Group's financial position or performance as the Group has no post-employment benefits, termination benefits and other long-term benefits
IAS 28 <i>Investments in Associates and Joint Ventures</i> (as revised in 2011)	As a consequence of the new IFRS 11 <i>Joint Arrangements</i> , and IFRS 12 <i>Disclosure of Interests in Other Entities</i> , IAS 28 <i>Investments in Associates</i> , has been renamed to IAS 28 <i>Investments in Associates and Joint Ventures</i> , and describes the application of the equity method to investments in joint ventures in addition to associates	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	These amendments are not expected to impact the Group's financial position or performance

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)**2.2 Standards issued but not yet effective (continued)**

Standard	Content of change	Effective for (date)	Effect on the financial statements
<i>IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities – Amendments to IAS 32</i>	These amendments clarify the meaning of “currently has a legally enforceable right to set-off”. The amendments also clarify the application of the IAS 32 offsetting criteria to settlement systems (such as central clearing houses systems) which apply gross settlement mechanisms that are not simultaneous.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014	These amendments are not expected to impact the Group's financial position or performance
<i>IFRS 1 Government Loans – Amendments to IFRS 1</i> <i>IFRS 1 First-time Adoption of IFRS – Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for Firsttime Adopters</i>	These amendments require first-time adopters to apply the requirements of IAS 20 prospectively to government loans existing at the date of transition to IFRS. Entities may choose to apply the requirements of IFRS 9 (or IAS 39, as applicable) and IAS 20 to government loans retrospectively if the information needed to do so had been obtained at the time of initially accounting for that loan. The exception would give first-time adopters relief from retrospective measurement of government loans with a below-market rate of interest. The amended standard provides guidance on how an entity should resume presenting IFRS financial statements when its functional currency ceases to be subject to severe hyperinflation.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	These amendments will not impact the Group's financial position or performance
<i>IFRS 7 Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities – Amendments to IFRS 7</i>	These amendments require an entity to disclose information about rights to set-off and related arrangements (e.g., collateral agreements). The disclosures would provide users with information that is useful in evaluating the effect of netting arrangements on an entity's financial position. The new disclosures are required for all recognised financial instruments that are set off in accordance with IAS 32 <i>Financial Instruments: Presentation</i> . The disclosures also apply to recognised financial instruments that are subject to an enforceable master netting arrangement or similar agreement, irrespective of whether they are set off in accordance with IAS 32.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	These amendments will not impact the Group's financial position or performance
<i>IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IAS 27 Separate Financial Statements</i>	IFRS 10 replaces the portion of IAS 27 <i>Consolidated and Separate Financial Statements</i> that addresses the accounting for consolidated financial statements. It also addresses the issues raised in SIC-12 <i>Consolidation – Special Purpose Entities</i> (clarification of control definition)	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	Based on the preliminary analyses performed, IFRS 10 is not expected to have any impact on the currently held investments of companies of the Group
<i>IFRS 11 Joint Arrangements</i>	IFRS 11 removes the option to account for jointly controlled entities (JCEs) using proportionate consolidation. Instead, JCEs that meet the definition of a joint venture must be accounted for using the equity method.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	These amendments will not impact the Group's financial position or performance as the Group has no JCEs

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)**2.2 Standards issued but not yet effective (continued)**

Standard	Content of change	Effective for (date)	Effect on the financial statements
IFRS 12 <i>Disclosure of Involvement with Other Entities</i>	These disclosures relate to an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and structured entities. A number of new disclosures are also required including: – A requirement to disclose judgements made in determining if the Group controls, has joint control or significant influence over an entity; – A requirement to disclose judgements made in determining the type of joint arrangement in which the Group has an interest.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	These amendments will not impact the Group's financial position or performance
IFRS 13 <i>Fair Value Measurement</i>	Standard establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. IFRS 13 does expand the disclosure requirements in respect of fair value measurement. In particular, the financial statements will in the future, as well as other disclosures, contain: – An analysis of the fair value hierarchy for investment property; – Information about the sensitivity of fair value measurements to changes in unobservable estimation inputs; – A detailed commentary on the Group's valuations methods and procedures	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	The Group does not consider that the definition of fair value that is applied in IFRS 13 differs in a material way from its current approach and consequently anticipates there will not be any impact from this standard on its financial position. Relevant disclosures will be made in financial statements when the standard becomes effective.
IFRIC 20 <i>Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine</i>	This interpretation applies to waste removal (stripping) costs incurred in surface mining activity, during the production phase of the mine.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013	The new interpretation is not applicable for the Group's financial statements
<i>Transition Guidance</i> (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)	The IASB issued amendments to IFRS 10 <i>Consolidated Financial Statements</i> , IFRS 11 <i>Joint Arrangements</i> and IFRS 12 <i>Disclosure of Interests in Other Entities</i> . The amendments change the transition guidance to provide further relief from full retrospective application. The date of initial application' in IFRS 10 is defined as 'the beginning of the annual reporting period in which IFRS 10 is applied for the first time'. The assessment of whether control exists is made at 'the date of initial application' rather than at the beginning of the comparative period. If the control assessment is different between IFRS 10 and IAS 27/SIC-12, retrospective adjustments should be determined. However, if the control assessment is the same, no retrospective application is required. If more than one comparative period is presented, additional relief is given to require only one period to be restated. For the same reasons IASB has also amended IFRS 11 <i>Joint Arrangements</i> and IFRS 12 <i>Disclosure of Interests in Other Entities</i> to provide transition relief.	The guidance is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.	Based on the preliminary analyses performed, the amendments are not expected to have any significant impact on the financial statements of the Group

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)**2.2 Standards issued but not yet effective (continued)****Annual amendments to the standards (May 2012)**

These improvements will not have an impact on the Group, but include the following amendments, *Issued by the IASB and adopted by the European Union*:

Standard	Content of amendment	Effective for (date)
IFRS 1 <i>First-time Adoption of International Financial Reporting Standards</i>	This improvement clarifies that an entity that stopped applying IFRS in the past and chooses, or is required, to apply IFRS, has the option to re-apply IFRS 1. If IFRS 1 is not re-applied, an entity must retrospectively restate its financial statements as if it had never stopped applying IFRS.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013
IAS 1 <i>Presentation of Financial Statements</i>	This improvement clarifies the difference between voluntary additional comparative information and the minimum required comparative information. Generally, the minimum required comparative information is the previous period.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013
IAS 16 <i>Property Plant and Equipment</i>	This improvement clarifies that major spare parts and servicing equipment that meet the definition of property, plant and equipment are not inventory.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013
IAS 32 <i>Financial Instruments, Presentation</i>	This improvement clarifies that income taxes arising from distributions to equity holders are accounted for in accordance with IAS 12 <i>Income Taxes</i> .	Annual periods beginning on or after 1 January 2013
IAS 34 <i>Interim Financial Reporting</i>	The amendment aligns the disclosure requirements for total segment assets with total segment liabilities in interim financial statements. This clarification also ensures that interim disclosures are aligned with annual disclosures.	Annual periods beginning on or after 1 January 2013

Issued by the IASB but not yet adopted by the European Union:

Standard	Content of change	Effective for (date)	Effect on the financial statements
Investment Entities (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27)	Accounting of joint arrangements and consolidation (clarification of control definition)	Annual periods beginning on or after 1 January 2014	These amendments will not impact the Group's financial position or performance
IFRS 9 <i>Financial Instruments: Classification and Measurement</i>	The clarification of new requirements for the classification and measurement of financial assets and financial liabilities and for derecognition. In subsequent phases, the IASB will address hedge accounting and impairment of financial assets.	Annual periods beginning on or after 1 January 2015	The adoption of the first phase of IFRS 9 will have an effect on the classification and measurement of the Group's financial assets, but will not have an impact on classification and measurements of financial liabilities. The Group will quantify the effect in conjunction with the other phases, when the final standard including all phases is issued.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.3 Significant accounting judgements, estimates and assumptions**

The preparation of the Group's consolidated financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities, and the disclosure of contingent liabilities, at the end of the reporting period. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in future periods.

Judgements

In the process of applying the Group's accounting policies, management has made the following judgements, which have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements:

Acquisition of companies

The Group exercises judgment in deciding whether the acquisition of companies is an acquisition of asset or a business combination, considering relevant factors, analyzing transaction terms and applying the definitions of asset and business combination stated in respective IFRS.

Revenue Recognition

During the reporting period the Group recognised revenue of \$54,504 on sale of apartments relating to Ramenki project. The management's judgment was that the significant risks and rewards associated with the apartments were transferred to the buyer when the act of acceptance between the Group and the buyer was signed, rather than at the moment of signing the act of finalisation of the investment contract between construction company and the government of Moscow which was not signed as at the end of the reporting period.

Estimates and assumptions

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the reporting date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are described below. The Group based its assumptions and estimates on parameters available when the consolidated financial statements were prepared. Existing circumstances and assumptions about future developments, however, may change due to market changes or circumstances arising beyond the control of the Group. Such changes are reflected in the assumptions when they occur.

Litigations

The Group exercises judgement in measuring and recognizing provisions and the exposure to contingent liabilities related to pending litigations or other outstanding claims subject to negotiated settlement, mediation, arbitration or government regulation, as well as other contingent liabilities. Judgment is necessary in assessing the likelihood that a pending claim will succeed, or a liability will arise, and to quantify the possible range of the final settlement. Because of the inherent uncertainties in this evaluation process, actual losses may be different from the originally estimated provision. These estimates are subject to change as new information becomes available, primarily with the support of internal specialists or with the support of outside consultants. Revisions to the estimates may significantly affect future operating results. More details are provided in Note 27.

Fair value of investment properties

Investment property is stated at fair value as at the reporting date. Gains or losses arising from changes in the fair values are included in the statement of operations in the year in which they arise.

The fair value of investment properties is determined based on valuations performed by an accredited independent valuer. The fair value represents the amount at which the assets could be exchanged between a knowledgeable, willing buyer and a knowledgeable, willing seller in an arm's length transaction at the date of valuation. Estimates to determine the fair value are based on valuation techniques which require considerable judgement in forecasting future cash flows and developing other assumptions. The Group performed selection of the method of valuation considering the following methods:

- ▶ Income method / Discounted cash flow (DCF) method;
- ▶ Comparative method.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.3 Significant accounting judgements, estimates and assumptions (continued)

In the course of this analysis the advantages and disadvantages of each applied technique were considered in relationship to the property being appraised and to the market. In the end the final conclusions on the Subject market and fair values are made based on all relevant factors and best judgment.

Techniques used for valuing investment property

The Discounted Cash Flow Method involves the projection of a series of periodic cash flows either to an operating property or a development property. To this projected cash flow series, an appropriate, market-derived discount rate is applied to establish an indication of the present value of the income stream associated with the property. The calculated periodic cash flow is typically estimated as gross income less vacancy and collection losses and less operating expenses/outgoings. A series of periodic net operating incomes, along with an estimate of the reversion/terminal/exit value (which uses the traditional valuation approach) anticipated at the end of the projection period, are discounted to present value. The aggregate of the net present values equals the market value of the property.

Comparative method includes collection of data of sales and offers of properties similar to evaluated properties. The prices for similar properties are then adjusted for significant parameters which differentiate the properties. After adjustment prices may be used for determining market prices of the evaluated properties. The comparables method takes into account the supply and demand parity on the market, as well as other external factors.

Fair value of financial instruments

Where the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statement of financial position cannot be derived from active markets, they are determined using valuation techniques including the discounted cash flows model. The inputs to these models are taken from observable markets where possible, but where this is not feasible, a degree of judgment is required in establishing fair values. The judgments include considerations of inputs such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments.

Fair values of assets and liabilities acquired in business combinations

The Group is required to recognize separately, at the acquisition date, the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired or assumed in a business combination at their fair values, which involves estimates. Such estimates are based on valuation techniques which require considerable judgment in forecasting future cash flows and developing other assumptions.

Impairment of property, plant and equipment

The Group assesses at each reporting date whether there is any indication that an asset may be impaired. If any such indication exists, the Group makes an estimate of the asset's recoverable amount. An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or CGU's fair value less costs to sell and its value in use and is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or group of assets. Where the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount. 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 assessment of the time value of money and the risks specific to the assets. In 2011 and 2012 no impairment loss was identified and recognized by the Group.

The determination of impairment of property, plant and equipment involves the use of estimates that include, but are not limited to, the cause, timing and amount of the impairment. Impairment is based on a large number of factors, such as changes in current competitive conditions, expectations of growth in the industry, increased cost of capital, changes in the future availability of financing, technological obsolescence, discontinuance of service, current replacement costs and other changes in circumstances that indicate impairment exists. The determination of the recoverable amount of a CGU involves the use of estimates by management. Methods used to determine the value in use include discounted cash flow-based methods, which require the Group to make an estimate of the expected future cash flows from the CGU and also to choose a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows. These estimates, including the methodologies used, may have a material impact on the fair value and, ultimately, the amount of any impairment.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.3 Significant accounting judgements, estimates and assumptions (continued)***Impairment of goodwill*

The Group determines whether goodwill is impaired at least on an annual basis as of June 30, or whenever indicators of impairment are present. This requires an estimation of the value in use of the CGU to which the goodwill is allocated. Estimating the value in use requires the Group to make an estimate of the expected future cash flows from the CGU and also to choose a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows. The Group assesses whether the indicators of goodwill impairment exist as of December 31 each year. More details are provided in Note 6.

Development costs

Development costs are capitalised in accordance with the accounting policy. Initial capitalisation of costs is based on management's judgment that technological and economical feasibility is confirmed, usually when a product development project has reached a defined milestone according to an established project management model capitalized.

Current taxes

The Group recognizes liabilities for current taxes based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax provisions in the period in which the determination is made. More details are provided in Note 27.

Allowances

Inventory is stated at the lower of cost and net realizable value (NRV) (Note 15). NRV is assessed with reference to market conditions and prices existing at the balance sheet date and is determined by the Group's sales and marketing managers. Estimates of NRV of inventories are based on the most reliable evidence available at the time the estimates are made. These estimates take into consideration fluctuations of price or cost directly relating to events occurring subsequent to the end of the reporting period to the extent that such events confirm conditions existing at the end of the period. As of 31 December 2012 and 2011, allowance for net realizable value in respect of inventories amounted to \$51,668 and \$36,491, respectively (Note 15).

The Group makes allowances for doubtful accounts receivable and loans receivable to account for estimated losses resulting from the inability of customers to make required payments. When evaluating the adequacy of an allowance for doubtful accounts, management bases its estimates on the current overall economic conditions, the ageing of accounts receivable balances, historical write-off experience, customer creditworthiness and changes in payment terms. Changes in the economy, industry or specific customer conditions may require adjustments to the allowance for doubtful accounts recorded in the consolidated financial statements. As of 31 December 2012 and 2011 allowances for doubtful accounts in respect of accounts receivables had been made in the amount of \$1,483 and \$1,341 (Note 16).

Deferred income tax assets

Deferred tax assets are reviewed at each statement of financial position date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilised. The estimation of that probability includes judgments based on the expected performance. Various factors are considered to assess the probability of the future utilisation of deferred tax assets, including past operating results, operational plan, expiration of tax losses carried forward, and tax planning strategies. If actual results differ from that estimates or if these estimates must be adjusted in future periods, the financial position, results of operations and cash flows may be negatively affected. In the event that the assessment of future utilisation of deferred tax assets must be reduced, this reduction will be recognised in the statement of operations.

2.4 Business combinations and goodwill

Business combinations are accounted for using the acquisition method. The non-controlling interest (formerly known as minority interest) is measured at the proportionate share of the acquiree's identifiable net assets.

Business combinations achieved in stages are accounted for as separate steps. Any additional acquired share of interest is not affect previously recognized goodwill.

When the Group acquires a business, embedded derivatives separated from the host contract by the acquiree are not reassessed on acquisition unless the business combination results in a change in the terms of the contract that significantly modifies the cash flows that otherwise would be required under the contract.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.4 Business combinations and goodwill (continued)**

Contingent consideration transferred in a business combination is initially measured at its fair value calculated as the sum of the acquisition-date fair values of the assets transferred and the liabilities incurred to the former owners of the acquired company and the equity interest acquired. Any subsequent adjustments to the contingent consideration are recognized in profit and loss.

Goodwill is initially measured at cost being the excess of the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interest in the acquiree and the acquisition-date fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree over the fair value of acquiree's acquisition-date identifiable assets acquired and liabilities assumed. If the sum above is lower than the fair value of acquiree's acquisition-date identifiable assets acquired and liabilities assumed, the difference is recognized in profit or loss as gain on a bargain purchase.

After initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses. The Group determines whether goodwill is impaired at least on an annual basis. For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to each of the Group's cash generating units that are expected to benefit from the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the acquiree are assigned to those units. Where goodwill forms part of the CGU and part of the operation within that unit is disposed of, the goodwill associated with the operation disposed of is included in the carrying amount of the operation when determining the gain or loss on disposal of the operation. Goodwill disposed of in this circumstance is measured based on the relative values of the operation disposed of and the portion of the CGU retained.

Where goodwill is generated by the recognition, on the acquisition of a business, of deferred tax liabilities in excess of the fair value of such liabilities, the post-tax discount rate is adjusted in order to determine the appropriate pre-tax discount rate used to determine the value in use for impairment testing purposes (Note 6). Therefore, the deferred tax liability in excess of its fair value, as determined at acquisition, is offset against the goodwill and the net amount tested to determine whether that goodwill is impaired.

To the extent that the deferred tax provision in excess of the fair value of that liability is subsequently reduced or eliminated, for example through a change in the tax circumstances of the Group, then the goodwill arising from the initial recognition of the deferred tax provision may become impaired.

Acquisition of non-controlling interest

Changes in a parent's ownership interest in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as equity transactions (ie transactions with owners in their capacity as owners). Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognised directly in equity in business combination reserve and attributed to the owners of the parent.

Acquisitions of controlling interests in subsidiaries from entities under common control

Acquisitions of controlling interest in entities in transactions with parties under common control with the Group are accounted for using the pooling of interest method.

The assets and liabilities of entities transferred under common control are recorded at the carrying amounts of the transferring entity (the Predecessor) at the date of the transfer. Related goodwill inherent in the Predecessor's original acquisition is also recorded in the financial statements. Any difference between the total book value of the acquired net assets, and the consideration paid is accounted for in the financial statements as an adjustment to the shareholders' equity.

2.5 Investments in associates

The Group's investments in its associates are accounted for using the equity method and are initially recognized at cost, including goodwill. An associate is an entity in which the Group has significant influence and which is neither a subsidiary nor a joint venture. Subsequent changes in the carrying value reflect the post-acquisition changes in the Group's share of net assets of the associate. The Group's share of its associates' profits or losses is recognized in the statement of operations, and its share of movements in other comprehensive income is recognized in other comprehensive income. However, when the Group's share of losses in an associate equals or exceeds its interest in the associate, the Group does not recognize further losses, unless the Group is obliged to make further payments to, or on behalf of, the associate.

Unrealized gains on transactions between the Group and its associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the associates; unrealized losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.6 Foreign currency translation

The companies of the Group which are incorporated in the Republic of Cyprus and in foreign jurisdictions (primarily in the Russian Federation) maintain their accounting records in Russian rubles ("rubles") and prepare their statutory financial statements in accordance with IFRS as adopted by the European Union (EU) and the requirements of the Republic of Cyprus Companies Law, Cap.113 and in accordance with the Regulations on Accounting and Reporting of the Russian Federation, respectively. These financial statements are based on the statutory accounting records, with adjustments and reclassifications recorded for the purpose of fair presentation in accordance with the Group's accounting policies. The principal adjustments relate to use of fair values and income taxes.

The Group determined that in 2011 the functional currency of all of its companies incorporated in the Republic of Cyprus is Russian ruble (in the past such subsidiaries used US dollar as functional currency). The Group accounted for the change in functional currency of its companies incorporated in the Republic of Cyprus prospectively.

The presentation currency of the Group is the US dollar because the presentation in US dollars is convenient for the major current and potential users of the consolidated financial statements.

The functional currency of the Group's subsidiaries is the Russian ruble. As at the reporting date, the assets and liabilities of the subsidiaries with functional currency other than the US dollar are translated into the presentation currency at the rate of exchange effective at the statement of financial position date, and their statements of operations are translated at the weighted average exchange rates for the year. The exchange differences arising on translation are taken directly to a separate component of equity. On disposal of a subsidiary with a functional currency other than the US dollar, the cumulative amount recognized in equity relating to that particular subsidiary is recognized in the statement of operations.

Transactions in foreign currencies in each subsidiary of the Group are initially recorded in the functional currency at the rate effective at the date of the transaction. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the functional currency rate of exchange ruling at the statement of financial position date. All resulting differences are taken to the statement of operations as foreign exchange gains/losses.

Any goodwill arising on the acquisition of a foreign operation and any fair value adjustments to the carrying amounts of assets and liabilities arising on the acquisition are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the closing rate.

2.7 Financial instruments

i) Financial assets

Initial recognition and measurement

Financial assets within the scope of IAS 39 are classified as financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, held-to-maturity investments, available-for-sale financial assets, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate. The Group determines the classification of its financial assets at initial recognition.

All financial assets are recognized initially at fair value plus, in the case of investments not at fair value through profit or loss, directly attributable transaction costs.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within a time frame established by regulation or convention in the marketplace (regular way trades) are recognized on the trade date, i.e., the date that the Group commits to purchase or sell the asset.

The Group's financial assets include cash and short-term deposits, trade and other receivables, loans and other receivables, and quoted and unquoted financial instruments.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.7 Financial instruments (continued)****Subsequent measurement**

The subsequent measurement of financial assets depends on their classification as follows:

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, such financial assets are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method (EIR). Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fee or costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortisation is included in finance income in the statement of operations. The losses arising from impairment are recognised in the statement of operations in finance costs for loans and in cost of sales or other operating expenses for receivables.

Available-for-sale financial investments

Available-for-sale financial investments include equity and debt securities. Equity investments classified as available-for-sale are those, which are neither classified as held for trading nor designated at fair value through profit or loss. Debt securities in this category are those which are intended to be held for an indefinite period of time and which may be sold in response to needs for liquidity or in response to changes in the market conditions.

After initial recognition, available-for-sale financial investments are subsequently measured at fair value with unrealized gains or losses recognized as other comprehensive income in the available-for-sale reserve until the investment is derecognized, at which time the cumulative gain or loss is recognized in other operating income, or determined to be impaired, at which time the cumulative loss is recognized in the statement of operations in finance costs and removed from the available-for-sale reserve.

The Group evaluates whether its ability and intention to sell its available-for-sale financial assets in the near term is still appropriate. When the Group is unable to trade these financial assets due to inactive markets and management intends significantly change to do so in the foreseeable future, the Group may elect to reclassify these financial assets in rare circumstances. Reclassification to loans and receivables is permitted when the financial asset meets the definition of loans and receivables and the Group has the intent and ability to hold these assets for the foreseeable future or until maturity. The reclassification to held-to-maturity investments is permitted only when the entity has the ability and intent to hold the financial asset until maturity.

For a financial asset reclassified out of the available-for-sale category, any previous gain or loss on that asset that has been recognized in equity is amortized to profit or loss over the remaining life of the investment using the EIR. Any difference between the new amortized cost and the expected cash flows is also amortized over the remaining life of the asset using the EIR. If the asset is subsequently determined to be impaired then the amount recorded in equity is reclassified to the statement of operations.

Derecognition

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognized when:

- ▶ The rights to receive cash flows from the asset have expired;
- ▶ The Group has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a 'pass-through' arrangement; and either (a) the Group has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) the Group has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

When the Group has transferred its rights to receive cash flows from an asset or has entered into a pass-through arrangement, and has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognized to the extent of the Group's continuing involvement in the asset.

In that case, the Group also recognizes an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Group has retained.

Continuing involvement that takes the form of a guarantee over the transferred asset is measured at the lower of the original carrying amount of the asset and the maximum amount of consideration that the Group could be required to repay.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.7 Financial instruments (continued)****ii) Impairment of financial assets**

The Group assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is deemed to be impaired if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that has occurred after the initial recognition of the asset (an incurred 'loss event') and that loss event has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or the group of financial assets that can be reliably estimated. Evidence of impairment may include indications that the debtors or a group of debtors is experiencing significant financial difficulty, default or delinquency in interest or principal payments, the probability that they will enter bankruptcy or other financial reorganization and where observable data indicate that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows, such as changes in arrears or economic conditions that correlate with defaults.

Financial assets carried at amortized cost

For financial assets carried at amortized cost the Group first assesses individually whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, or collectively for financial assets that are not individually significant. If the Group determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is, or continues to be, recognized are not included in a collective assessment of impairment.

If there is objective evidence that an impairment loss has incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future expected credit losses that have not yet been incurred). The present value of the estimated future cash flows is discounted at the financial asset's original effective interest rate. If a loan has a variable interest rate, the discount rate for measuring any impairment loss is the current effective interest rate.

The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognized in the statement of operations. Interest income continues to be accrued on the reduced carrying amount and is accrued using the rate of interest used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss. The interest income is recorded as part of finance income in the statement of operations. Loans together with the associated allowance are written off when there is no realistic prospect of future recovery and all collateral has been realized or has been transferred to the Group. If, in a subsequent year, the amount of the estimated impairment loss increases or decreases because of an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is increased or reduced by adjusting the allowance account. If a future write-off is later recovered, the recovery is credited to finance costs in the statement of operations.

The present value of the estimated future cash flows is discounted at the financial asset's original effective interest rate. If a loan has a variable interest rate, the discount rate for measuring any impairment loss is the current effective interest rate.

Available-for-sale financial investments

For available-for-sale financial investments, the Group assesses at each reporting date whether there is objective evidence that an investment or a group of investments is impaired.

In the case of equity investments classified as available-for-sale, objective evidence would include a significant or prolonged decline in the fair value of the investment below its cost. 'Significant' is to be evaluated against the original cost of the investment and 'prolonged' against the period in which the fair value has been below its original cost. Where there is evidence of impairment, the cumulative loss – measured as the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that investment previously recognized in the statement of operations – is removed from other comprehensive income and recognized in the statement of operations.

Impairment losses on equity investments are not reversed through the statement of operations; increases in their fair value after impairment are recognized directly in other comprehensive income.

In the case of debt instruments classified as available-for-sale, impairment is assessed based on the same criteria as financial assets carried at amortized cost. However, the amount recorded for impairment is the cumulative loss measured as the difference between the amortized cost and the current fair value, less any impairment loss on that investment previously recognized in the statement of operations.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.7 Financial instruments (continued)**

Future interest income continues to be accrued based on the reduced carrying amount of the asset and is accrued using the rate of interest used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss. The interest income is recorded as part of finance income. If, in a subsequent year, the fair value of a debt instrument increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in the statement of operations, the impairment loss is reversed through the statement of operations.

iii) Financial liabilities**Initial recognition and measurement**

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as financial liabilities at fair value through profit or loss, loans and borrowings, debts instruments, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate. The Group determines the classification of its financial liabilities at initial recognition.

All financial liabilities are recognized initially at fair value and in the case of loans and borrowings, plus directly attributable transaction costs.

The Group's financial liabilities include trade and other payables, bank overdraft, loans and borrowings.

Subsequent measurement

The measurement of financial liabilities depends on their classification as follows:

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial liabilities at fair value through profit or loss include financial liabilities held for trading and financial liabilities designated upon initial recognition as at fair value through profit or loss.

Financial liabilities are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling in the near term. This category includes derivative financial instruments entered into by the Group that are not designated as hedging instruments in hedge relationships as defined by IAS 39. Separated embedded derivatives are also classified as held for trading unless they are designated as effective hedging instruments.

Gains or losses on liabilities held for trading are recognized in the statement of operations.

The Group has not designated any financial liabilities upon initial recognition as at fair value through profit or loss.

Loans, borrowings and debt instruments

After initial recognition, interest bearing loans and borrowings, debt instruments are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. Gains and losses are recognized in the statement of operations when the liabilities are derecognized as well as through the effective interest rate method (EIR) amortization process.

Amortized cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fee or costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortization is included in finance cost in the statement of operations.

Transaction costs for redemption/repurchase of debt instruments

Transaction costs for redemption/repurchase of debt instruments are recognized in the statement of operations even if the Group intends to resell it in the near term.

Besides, the part of initially capitalised costs regarded to repurchased debt instruments are recognized in the statement of operations.

iv) Offsetting of financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the consolidated statement of financial position if, and only if, there is a currently enforceable legal right to offset the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realize the assets and settle the liabilities simultaneously.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****v) Fair value of financial instruments**

The fair value of financial instruments that are traded in active markets at each reporting date is determined by reference to quoted market prices or dealer price quotations (bid price for long positions and ask price for short positions), without any deduction for transaction costs.

For financial instruments not traded in an active market, the fair value is determined using appropriate valuation techniques. Such techniques may include using recent arm's length market transactions; reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same; discounted cash flow analysis or other valuation models.

An analysis of fair values of financial instruments and further details as to how they are measured are provided in Note 28.

2.8 Cash and cash equivalents

Cash in the statement of financial position comprises cash at banks and in hand, short-term deposits with an original maturity of three months or less.

2.9 Value added tax

Tax legislation of the Russian Federation permits settlement of value added tax ("VAT") on a net basis.

Value added tax payable

VAT is payable upon invoicing and delivery of goods, performing work or rendering services, as well as upon collection of prepayments from customers. VAT on purchases, even if they have not been settled at the statement of financial position date, is not deducted from the amount of VAT payable.

Where provision has been made for impairment of receivables, impairment loss is recorded for the gross amount of the debtor, including VAT.

Value added tax recoverable

VAT recoverable arises when VAT related to purchases exceeds VAT related to sales. VAT receivable related to construction of residential property cannot be claimed for offset, thus this VAT is capitalized in the cost of such property.

2.10 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

Completed property and property under development

Completed property and property under development is property acquired or being constructed for sale in the ordinary course of business, rather than to be held for rental or capital appreciation. Such property is stated at the lower of cost or net realizable value. Cost is based on the individual cost method and includes the following:

- ▶ freehold and leasehold rights for land;
- ▶ planning and design costs, costs of site preparation;
- ▶ cost of raw materials;
- ▶ labor costs and amounts paid to subcontractors for construction;
- ▶ construction overheads allocated proportionately to the stage of completion of the inventory based on normal operating capacity;
- ▶ borrowing costs.

The cost of completed property and property under development recognised in profit or loss on disposal is determined with reference to the specific costs incurred on inventories sold and an allocation of any non-specific costs based on the relative size of the property sold.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.10 Inventories (continued)**

Inventories are classified as current when the following conditions are met: i) construction is ongoing; ii) the completion and the sale of the asset is anticipated to occur in near future and as part of the normal construction period, which is typically in the following 12-24 months, and no significant delays in construction are expected. Otherwise the inventory should be classified as non-current.

The Group concludes investment and co-investment contracts for construction of residential premises with local authorities. These investment contracts could impose on the Group the following requirements:

- ▶ construction and free of charge transfer of certain social objects, such as schools and kindergartens, to local authorities, after the completion. Incurred cost and recognized obligations are recognized on gross up basis in the financial statements;
- ▶ construction of infrastructure objects (water, heat and electricity supply systems, roads and etc.) related to constructing residential districts;
- ▶ construction of certain objects for public use (e.g., parking places), for which the Group doesn't expect to receive sufficient compensation from customers to cover costs for construction of these objects.

If the conclusion of such contracts is the part of the receipt of investment rights and the Group consider such costs as directly attributable to constructing buildings then costs for the construction of abovementioned objects are included in total costs of construction of buildings, to which these investment rights are related.

2.11 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at purchase or construction cost, excluding the costs of day-to-day servicing, less accumulated depreciation and accumulated impairment. Such cost includes the cost of replacing part of plant and equipment when that cost is incurred if the recognition criteria are met. At each reporting date management assesses whether there is any indication of impairment of property, plant and equipment. If any such indication exists, management estimates the recoverable amount, which is determined as the higher of an asset's fair value less costs to sell and its value in use. The carrying amount is reduced to the recoverable amount, and the difference is recognized as an expense (impairment loss) in the statement of operations.

An impairment loss recognized for an asset in prior years is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the asset's recoverable amount.

Depreciation is calculated on a straight-line basis. The depreciation periods, which represent the estimated useful economic lives of the respective assets, are as follows:

	<i>Number of years</i>
Buildings	30 to 50
Fitting and fixtures	30
Office equipment and others	3 to 10
Leasehold improvements	Lower of useful life and operating lease term

An item of property, plant and equipment and any significant part initially recognized is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the statement of operations when the asset is derecognized.

The asset's residual values, useful lives and depreciation methods are reviewed, and adjusted as appropriate, at each financial year-end.

Repair and maintenance expenditure is expensed as incurred. Major renewals and improvements are capitalized, and the assets replaced are retired.

When each major inspection is performed, its cost is recognized as a component in the carrying amount of the plant and equipment as a replacement if the recognition criteria are satisfied.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.12 Intangible assets

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is its fair value as at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortization and any accumulated impairment losses. Internally generated intangible assets, excluding capitalized development costs, are not capitalized and expenditure is reflected in the statement of operations in the year in which the expenditure is incurred.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortized over the useful economic life on a straight-line basis and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at each financial year end. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates.

The amortization expense on intangible assets with finite lives is either recognized in the statement of operations in the expense category consistent with the function of the intangible asset or is capitalized in cost of inventories being under construction.

Development rights are amortized on a straight-line basis proportionally to stage of completion of the related project. Leasehold rights are amortized using straight-line method over duration of rent agreement.

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortized, but are tested for impairment annually, either individually or at the cash generating unit level. When there is an indication that the carrying value of these assets may be impaired, the test for impairment is performed immediately. The assessment of indefinite life is reviewed annually to determine whether the indefinite life continues to be supportable. If not, the change in useful life from indefinite to finite is made on a prospective basis.

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the statement of operations when the asset is derecognized.

2.13 Impairment of non-financial assets

The Group assesses at each reporting date whether there is an indication that an asset may be impaired. If any indication exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Group estimates the asset's recoverable amount. An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or CGU's fair value less costs to sell and its value in use and is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets. Where the carrying amount of an asset or CGU exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount. 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. In determining fair value less costs to sell, an appropriate valuation model is used. These calculations are corroborated by valuation multiples, quoted share prices for publicly traded subsidiaries or other available fair value indicators.

Impairment losses of continuing operations are recognized in the statement of operations in those expense categories consistent with the function of the impaired asset, except for property previously revalued where the revaluation was taken to other comprehensive income. In this case, the impairment is also recognized in other comprehensive income up to the amount of any previous revaluation.

For assets excluding goodwill, an assessment is made at each reporting date as to whether there is any indication that previously recognized impairment losses may no longer exist or may have decreased. If such indication exists, the Group estimates the asset's or CGU's recoverable amount. A previously recognized impairment loss is reversed only if there has been a change in the assumptions used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognized. The reversal is limited so that the carrying amount of the asset does not exceed its recoverable amount, nor exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognized for the asset in prior years. Such reversal is recognized in the statement of operations unless the asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal is treated as a revaluation increase.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.14 Investment property

Investment property comprises completed property and property under construction (principally offices, commercial warehouse and retail property) which are not occupied substantially for use by, or in the operations of, the Group, nor for sale in the ordinary course of business, but are held to earn rentals or for capital appreciation or both, or the land with currently undetermined future use.

A property interest that is held by a Group under an operating is classified and accounted for as investment property if the property meets the definition of an investment property and the Group uses the fair value model for the asset recognised.

Investment properties are measured initially at cost, including transaction costs. The carrying amount includes the cost of replacing part of an existing investment property at the time that cost is incurred if the recognition criteria are met, and excludes the costs of a day to day servicing. Subsequent to initial recognition, investment properties are stated at fair value, which reflects market conditions at the statement of financial position date. Gains and losses arising from changes in the fair values of investment properties are included in the statement of operations in the year in which they arise.

Investment properties are derecognized when either they have been disposed of or when the investment property is permanently withdrawn from use and no future economic benefit is expected from its disposal. Any gains or losses on the retirement or disposal of an investment property are recognized in the statement of operations in the year of retirement or disposal. Transfers are made to investment property when, and only when, there is a change in use, evidenced by the end of owner occupation, commencement of an operating lease to another party or completion of construction or development. Transfers are made from investment property when, and only when, there is a change in use, evidenced by commencement of owner occupation or commencement of development with a view to sale.

For a transfer from investment property to owner occupied property or inventories, the deemed cost of property for subsequent accounting is its fair value at the date of change in use. If the property occupied by the Group as an owner occupied property becomes an investment property, the Group accounts for such property in accordance with the policy stated under property, plant and equipment up to date of change in use. For a transfer from inventories to investment property, any difference between the fair value of the property at that date and its previous carrying amount is recognized in the statement of operations. When the Group completes the construction or development of a self constructed investment property, any difference between the fair value of the property at that date and its previous carrying amount is recognized in the statement of operations.

Interest costs on borrowings to finance the construction and development of investment property are capitalized, during the period of time that is required to complete and prepare the asset for its intended use. All other borrowing costs are expensed.

2.15 Deferred income taxes

Deferred tax assets and liabilities are calculated in respect of temporary differences using the statement of financial position method. Deferred income taxes are provided for all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values for financial reporting purposes, except where the deferred income tax arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss.

A deferred tax asset is recorded only to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences can be utilized. Deferred tax assets and liabilities are measured at tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates that have been enacted or substantively enacted at the statement of financial position date.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries, associates and joint ventures, except where the timing of the reversal of the temporary difference can be controlled and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax relating to items recognized outside profit or loss is recognized outside profit or loss. Deferred tax items are recognized in correlation to the underlying transaction either in other comprehensive income or directly in equity.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset, if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current income tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.16 Leases**

The determination of whether an arrangement is, or contains a lease is based on the substance of the arrangement at inception date of whether the fulfillment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets or the arrangement conveys a right to use the asset.

Group as a lessee

Finance leases, which transfer to the Group substantially all the risks and benefits incidental to ownership of the leased item, are capitalized at the inception of the lease at the fair value of the leased property or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between the finance charges and reduction of the lease liability so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are reflected in the statement of operations.

Capitalized leased assets are depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset and the lease term, if there is no reasonable certainty that the Group will obtain ownership by the end of the lease term.

Operating lease payments are recognized as an expense in the statement of operations on a straight line basis over the lease term.

Operating lease contracts – Group as lessor

The Group has entered into commercial property leases on its property portfolio. The Group has determined, based on an evaluation of the terms and conditions of the arrangements, that it retains all the significant risks and rewards of ownership of these property and so accounts for the leases as operating leases.

Operating lease payments from lessees are recognized as revenue in the statement of operations on a straight line basis over the lease term.

2.17 Provisions

Provisions are recognized when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made. Where the Group expects a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognized as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

If the effect of the time value of money is material, 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. Where discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognized as a borrowing cost.

2.18 Equity*Issued capital and share premium*

Ordinary shares and non-redeemable preference shares with discretionary dividends are both classified as equity. External costs directly attributable to the issue of new shares, other than on a business combination, are shown as a deduction from the proceeds in equity. Any excess of the fair value of consideration received over the par value of shares issued is recognized as a share premium.

Capital contribution reserve

Capital contribution reserve includes the effect of discounting of loans received from the entities under common control under the terms different from the market terms.

Business combination reserve

Business combination reserve represents:

- ▶ The difference between net assets of the acquired subsidiaries and consideration paid at the acquisition, that have been accounted for using the pooling of interests method, and also the effect of changes in group structure including the reorganization of parent company.
- ▶ The differences between the carrying values of non-controlling interest in entities acquired and the consideration given for such increase.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.18 Equity (continued)

Foreign currency translation reserve

Foreign currency translation reserve reflects the effect of translation of accounts from functional currency to presentation currency.

Dividends

Dividends are recognized as a liability and deducted from equity at the statement of financial position date only if they are declared before or on the statement of financial position date. Dividends are disclosed when they are proposed before the statement of financial position date or proposed or declared after the statement of financial position date but before the financial statements are authorized for issue.

2.19 Revenue recognition

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured. Revenues from sales of inventory are recognized when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer. Revenue from rendering of services is recognized in the period the services are provided based on the total contract value and the percentage completed. The percentage of completion is made by reference to the stage of completion of projects and contracts determined based on the proportion of contract costs incurred to date and the estimated costs to complete.

Other revenue includes the following types: revenue from heating, water, electricity and energy sales, agency fees, which is recognized in the period when the service is actually rendered.

Revenues are measured at the fair value of the consideration received or receivable. When the fair value of consideration received cannot be measured reliably, the revenue is measured at the fair value of the goods or services given up.

Rental income receivable under operating leases is recognized on a straight-line basis over the term of the lease, except for contingent rental income which is recognized when it arises.

Incentives for lessees to enter into lease agreements are spread evenly over the lease term, even if the payments are not made on such a basis. The lease term is the non-cancellable period of the lease together with any further term for which the tenant has the option to continue the lease, where, at the inception of the lease, the directors are reasonably certain that the tenant will exercise that option.

Premiums received to terminate leases are recognized in the statement of operations when they arise.

2.20 Interest income

For all financial instruments measured at amortized cost and interest bearing financial assets classified as available-for-sale, interest income or expense is recorded using the effective interest rate (EIR), which is the rate that exactly discounts the estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or a shorter period, where appropriate, to the net carrying amount of the financial asset or liability. Interest income is included in finance income in the statement of operations.

2.21 Exchange transactions

The Group enters into investment agreements to construct buildings, where a certain number of apartments and/or commercial area should be given away to the local authorities (as well as certain infrastructure facilities should be constructed) in exchange for development rights. This exchange is regarded as a transaction that generates revenue. When the fair value of developments rights received can be measured reliably the revenue is measured at the fair value of the developments rights, adjusted for any cash or cash equivalents transferred. When the fair value of developments rights received cannot be measured reliably the revenue is measured at the fair value of real estate properties given up, adjusted for any cash or cash equivalents transferred.

*(in thousands of US dollars)***2. Significant accounting policies (continued)****2.22 Employee benefits***State pension scheme*

In the normal course of business the Group contributes to the Russian state pension, social insurance, medical insurance and unemployment funds at the statutory rates in force, based on gross salary payments. Mandatory contributions to the governmental pension scheme are expensed when incurred. The Group has no legal or constructive obligation to pay further contributions in respect of those benefits.

2.23 Classification of assets and liabilities

The Group's normal operating cycle is not clearly identifiable therefore it is assumed to be twelve months. Assets and liabilities are classified as current if they are expected to be realized or settled within the twelve months after the balance sheet date, except for the Inventory and advances received from customers, which are classified as current during the duration of the normal construction cycle, which generally varies between 12 and 24 months. All other assets and liabilities are classified as non-current.

3. Business combinations, acquisitions and disposals of non-controlling interest*LLC "Stroy Region Holding"*

On 29 June 2012, the Group acquired 100% of ordinary shares of LLC "Stroy Region Holding" (the Russian Federation) from third party for purchase consideration of \$2. The main activity of LLC "Stroy Region Holding" prior to the acquisition was renting out of commercial property in Perm. Financial position and the financial results of operations of LLC "Stroy Region Holding" were included in the Group's consolidated financial statements from 29 June 2012.

The Group is planning to complete appraisal of acquired assets and liabilities of LLC "Stroy Region Holding" before 29 June 2013. The table below sets forth the provisional fair values of LLC "Stroy Region Holding"'s identifiable assets and liabilities at the date of acquisition:

	As at 29 June 2012
Investment property	6,900
Trade and other receivables	40
Deferred income tax assets	354
Trade and other payables	(256)
Other liabilities	(4,638)
Income tax payable	(161)
Other taxes payable	(92)
Net assets	2,147
Purchase consideration	(2)
Gain on a bargain purchase	2,145

The excess of the net assets acquired over the cost of acquisition in the amount of \$2,145 resulted from management's ability and power to conclude such an agreement was recognized as gain on a bargain purchase in the statement of operations.

From the date of acquisition, ZAO "Stroy Region Holding" has contributed revenue of \$4 and loss of \$807. If the combination had taken place at the beginning of the year, the loss from continuing operations for the period would have been \$1,108 and revenue from continuing operations would have been \$10.

*(in thousands of US dollars)***3. Business combinations, acquisitions and disposals of non-controlling interest (continued)***CJSC "Garant"*

On 1 November 2012, the Group acquired 75% of ordinary shares of CJSC "Garant" (the Russian Federation) from third party for purchase consideration of \$0.2. The main activity of CJSC "Garant" is providing of security services in Ekaterinburg, Sverdlovskiy region. Financial position and the financial results of operations of CJSC "Garant" were included in the Group's consolidated financial statements from 1 November 2012.

	As at 1 November 2012
Property, plant and equipment	1,390
Inventory	31
Trade and other account receivable	96
Deferred tax assets	73
Interest-bearing loans and borrowings	(1,021)
Trade and other account payables	(525,3)
Advances received	(44)
Net assets	(0.3)
Non-controlling interest	(0.1)
Purchase consideration	(0.2)

From the date of acquisition, ZAO "Garant" has contributed revenue of \$131 and loss of \$68. If the combination had taken place at the beginning of the year, the loss from continuing operations for the period would have been \$187 and revenue from continuing operations would have been \$787.

Acquisition and disposal of non-controlling interest in a subsidiary

On 31 March 2011, the Group sold 3% of its ordinary shares in RSG-Akademicheskoe Limited, the holding company for the "Academic City" project (disclosed in Note 29). RSG-Akademicheskoe Limited is the parent company of CJSC "Renova-StroyGroup-Akademicheskoe", which represented approximately 63% of the consolidated assets of the Group as at 31 December 2011 and 54% of the consolidated revenues of the Group for 2011 year ended 31 December 2011. The book value of the net assets of CJSC "Renova-StroyGroup-Akademicheskoe" was \$486,897 as of 31 March 2011. The carrying value of non-controlling interest at transaction date was in the amount of \$12,898. This change in ownership interest did not result in a loss of control. The effect of changes in non-controlling interest was accounted for as the Group's equity transaction.

In December 2011 the Group acquired an additional 35% interest in share capital of LLC "EnCo-Invest", increasing its ownership interest up to 100%. A cash consideration of \$9,000 was paid to the non-controlling interest shareholders (third party). The carrying value of non-controlling interest was nil as of the date of the transaction.

Disclosure of other information in respect of business combinations

As the acquired subsidiaries did not prepare financial statements in accordance with IFRS before the business combinations, it is impracticable to determine revenues and net profit of the combined entity for each year presented on the assumption that all business combinations effected during each year had occurred at the beginning of the respective year.

*(in thousands of US dollars)***4. Disposal of subsidiary***Blosscrown Investments Ltd and Top-Project LLC*

On 12 December 2011, the Group sold to a related party, Kateb Holding S.A, 100% shares of the authorized and issued capital of Blosscrown Investments Limited with its subsidiary LLC "Top-Project" which main activity was construction of commercial premises.

The table below sets the current values of Blosscrown Investments Limited and LLC "Top-Project" identifiable assets and liabilities at the date of disposal:

	As at 12 December 2011
Property, plant and equipment	132
Inventory	13,080
Trade and other receivables	9,978
VAT recoverable	1,314
Cash	16,387
Interest-bearing loans and borrowings	(53,030)
Deferred tax liabilities	(584)
Trade and other payables	(82)
Provisions	(573)
Net assets	(13,378)
Cash consideration	1
Loans payable due to LLC "Top-Project"	15,530
Pre-tax Loss on disposal of subsidiaries	2,153

At the date of disposal the net assets of LLC "Top-Project" included loans receivable due from the Group in the amount of \$15,530.

5. Investment in associates

The Group accounted for investments in associates under the equity method.

ZHSPK "Akademicheskoy"

In 2011 the Group acquired additional 10% shares of ZHSPK "Akademicheskoy" ("ZHSPK"). The consideration transferred by the Group comprised of land plots held by OOO "Uralskaya Companiya Razvitiya" with the total carrying value of \$1,238. The Group recognized gain on the transaction in the total amount of \$1,691 which represented an excess of the fair value of acquired share in the net assets of ZHSPK "Akademicheskoy" over the total carrying value of the transferred land plots.

As of 31 December 2012 and 2011 the voting rights of the Group in ZHSPK were 26.3% and 25.6%, respectively, and interest in profits of the associate up to 47.5% and 46.25%, respectively.

As of 31 December 2012 and 2011 ZHSPK's net assets were \$33,167 and \$31,714, respectively.

The main asset of ZHSPK is right for lease of land plots located near Academic City (Sverdlovsk region).

The effect on financial statements of movement of investment in the associate was as follows:

	ZhSPK "Akademicheskoe"	
	2012	2011
Opening balance at 1 January	10,262	5,852
Additional investments	115	2,929
Share of profit for the year	(630)	1,491
Translation difference	602	(10)
Closing balance at 31 December	10,349	10,262

(in thousands of US dollars)

5. Investment in associates (continued)**CJSC "Sverdlovskoe"**

As at December 31, 2012, the Group had a 9.96% interest in CJSC "Sverdlovskoe", an associate that is engaged in agricultural activities and is located in the Ural Region, the Russian Federation. The Group had significant influence over CJSC "Sverdlovskoe" due to the interest held coupled with the loan issued of \$5 million as at 31 December 2011. As of 31 December 2011 CJSC "Sverdlovskoe"'s assets, liabilities and net assets were 62,410, 6,756 and 55,654, respectively.

In 2012 CJSC "Sverdlovskoe" was reorganized through establishment of two legal entities CJSC "Natzionalnaya Developerskaya Gruppa-Kvartal 46" (the only shareholder is ZHSPK-1, the Group's subsidiary) and CJSC "Rekonstruktsia", third party. As a result of reorganization CJSC "Sverdlovskoe" transferred its main assets (land plots) to new established legal entities and retain no significant assets after reorganization. CJSC "Natzionalnaya Developerskaya Gruppa-Kvartal 46" obtained two land plots with total area of 124 hectares and loan and interest payable to the Group at the amount of \$5,337.

The movement in investments in the associate was as follows:

	CJSC "Sverdlovskoe"	
	2012	2011
Opening balance at 1 January	5,882	323
Share of (loss)/profit for the year	(6,090)	5,997
Translation difference	208	(438)
Closing balance at 31 December	–	5,882

The table below sets forth income and expenses of CJSC "Sverdlovskoe" for 2012 and 2011:

	Year ended 31 December 2012	Year ended 31 December 2011
Finance expenses	–	(1,025)
Change in fair value of non-current assets	(61,145)	57,968
Other income, net of expenses	–	3,272
Net (loss)/profit	(61,145)	60,215
Group's share of (loss)/profit of the associate	(6,090)	5,997

6. Goodwill

As of 31 December 2012 carrying amount of goodwill amounted to \$11,553 (31 December 2011: \$10,899) of which \$11,320 relates to CJSC "Renova-StroyGroup-Krasnodar" (31 December 2011: \$10,679). The changes in balances are attributable to the effect of translation to presentation currency.

Goodwill was tested for impairment as of 30 June 2012 and 30 June 2011. As of 31 December 2012 and 31 December 2011 the Group did not identify any indicators that could lead to impairment of goodwill.

For the purpose of impairment testing as of 30 June 2012 and 30 June 2011 the recoverable amount of goodwill has been determined based on value in use. Value in use has been calculated using cash flows projections based on the actual operating results and business plans approved by management and appropriate discount rates reflecting time value of money and risks associated with respective cash generating units. The key assumptions used by the management in value in use calculation are presented in the table below. For the periods not covered by management business plans, cash flow projections have been estimated by extrapolating the respective business plans results using a zero real growth rate. According to business plan approved by management and considering the average life of Group's construction projects in other locations, the cash generating units listed below are expected to operate more than five years, therefore, a longer than five-year period is justified for cash flow projections used in impairment test.

	Period of expected use, years	Period of forecast, years	Pre-tax discount rate, %	Source of cash inflow	Average price per m² (thousands of rubles)
LLC "Tatlin" as at 30 June 2012	16.5	5	21	Rental income	8.5
LLC "Tatlin" as at 30 June 2011	17.5	5	21	Rental income	6.7
CJSC "Renova-StroyGroup-Krasnodar" as at 30 June 2012	1.5-6.5	1.5-6.5	14-20	Investment property	51.9-101.4
CJSC "Renova-StroyGroup-Krasnodar" as at 30 June 2011	2.5-7.5	2.5-5	11-12	Investment property	40.4-84.7

The values assigned to key assumptions reflect past experience and are also consistent with external sources of information. No reasonably possible changes in key assumptions will result in impairment of goodwill.

*(in thousands of US dollars)***7. Revenues**

Revenues include the following:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2012	2011
Sale of inventory properties	598,531	347,881
Rental income	3,309	2,971
Other revenue	22,635	13,827
	624,475	364,679

In the sales of residential property for the years ended 31 December 2012 and 2011 was included imputed interest on advances received from individuals in the amount of \$3,099 and \$8,014, respectively.

Other revenue is mainly represented by sales of heating energy in the amount of \$11,615 (2011: \$11,770) and revenue from management services provided by the Group in respect of construction of hotel complex in Sochi performed by entity under common control in the amount of \$6,397 (2011: \$0).

The Group concluded investment contracts with local authorities for development and construction of residential districts. According to these investment contracts the Group is required to provide apartments to a number of individuals free of charge. Such exchange of assets represents barter transaction. Transfer of apartments to individuals constitutes sale, and revenue is recognized at market value of apartments as of the date of gaining of development rights. In 2012 the Group recognized such revenues in the amount of \$10,635.

8. Income and expenses

Staff costs, depreciation of property, plant and equipment and amortization of intangible assets included in cost of inventories sold, general and administrative expenses and other expenses amounted to the following:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2012	2011
Staff costs, including social security taxes	21,527	16,176
Depreciation and amortization	2,433	2,387

Cost of sales

In the cost of sales of inventory property for the years ended 31 December 2012 and 2011 was included imputed interest on advances received from individuals in the amount of \$ 3,099 and \$8,014, respectively.

General and administrative expenses

The structure of general and administrative expenses was the following:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2012	2011
Staff costs, including social security taxes	15,067	11,392
Consulting	4,697	1,053
Other professional services fees	3,002	3,309
Audit fees – current year statutory audit	1,645	1,347
Representation expenses	1,607	1,104
Security	1,088	1,016
Taxes other than income tax	1,041	35
Telecommunications	705	526
Repair and maintenance	687	833
Rent	642	388
Materials	472	186
Depreciation of property, plant and equipment	452	577
Utilities services	102	33
Amortization of intangible assets	22	35
Tax services	2	3
Other	1,977	1,976
	33,208	23,813

*(in thousands of US dollars)***8. Income and expenses (continued)***Finance income*

The components of finance income were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2012	2011
Interest on bank accounts and deposits	826	198
Interest on loans receivable	242	2,344
Other financial income	492	98
	1,560	2,640

Finance expenses

The components of finance expenses were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2012	2011
Interest expense	7,479	26,846
Other financial expenses	1,025	–
	8,504	26,846

Other operating income

The components of other operating income were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2012	2011
Gain on sale of property plant and equipment	3,840	1,969
Change in allowance for irrecoverable trade and other receivables	749	266
Derecognition of accounts payable and reversal of impairment on loans issued	546	20,097
Reversal of write-down of inventories to their net realizable value	317	–
Other income	1,449	1,052
	6,901	23,384

Other operating expenses

The components of other operating expenses were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2012	2011
Write-down of inventories to net realizable value	22,476	19,659
Commercial expenses	16,395	24,199
Other taxes (excluding income tax)	7,417	5,513
Maintenance of completed real property	2,445	381
Penalty fees	1,663	975
Bank services	1,143	635
Write-off of unrecoverable loans receivable	21	–
Loss on disposal of subsidiary	–	2,153
Other expenses	5,824	7,558
	57,384	61,073

(in thousands of US dollars)

9. Income tax

The Group's income was subject to tax at the following tax rates:

	2012	2011
The Russian Federation	20.00%	20.00%
The Republic of Cyprus	10.00%	10.00%

The corporate income tax rate in Cyprus increased from 10% to 12.5% as of 1 January 2013. The special contribution on passive interest income received by tax residents is increased from 15% to 30%.

Major components of income tax expense for the years ended 31 December 2012 and 2011 were as follows:

	2012	2011
Income tax expense – current	38,640	24,320
Deferred tax expense – origination and reversal of temporary differences	(4,852)	3,324
Income tax expense	33,788	27,644

The major part of income taxes is paid in the Russian Federation.

A reconciliation of income tax expense applicable to profit before income tax using the Russian statutory tax rate to income tax expense as reported in the Group's consolidated financial statements for the years ended 31 December is as follows:

	2012	2011
Profit before income tax	110,737	79,576
At the Russian statutory income tax rate of 20%	(22,147)	(15,915)
Effect of non-deductible expenses	(1,936)	(15,713)
Effect of income exempt from tax	5,551	5,062
Effect of the difference in tax rates in countries other than the Russian Federation	(7,778)	(1,786)
Change in unrecognized deferred tax asset	(7,478)	708
Income tax expense	(33,788)	(27,644)

Deferred income tax assets and liabilities and their movements during the year ended 31 December 2012 were as follows:

	31 December 2012	Change recognized in statement of operations	Acquisitions of new companies	Translation difference	31 December 2011
Deferred income tax assets:					
Property, plant and equipment	4,235	880	–	210	3,145
Investment property	1,622	726	753	41	102
Inventory	26,524	5,180	–	1,325	20,019
Accounts receivable and loans	1,529	(1,545)	5	139	2,930
Accounts payable and accruals	4,693	1,749	999	172	1,773
Tax losses available for offset	10,364	(826)	644	593	9,953
Other	893	299	149	35	410
	49,860	6,463	2,550	2,515	38,332
Deferred income tax liabilities:					
Property, plant and equipment	(4,841)	(3,689)	(97)	(144)	(911)
Investment property	(123,459)	(10,278)	–	(6,640)	(106,541)
Inventory	(3,518)	17,285	–	(791)	(20,012)
Accounts receivable and loans	(215)	(133)	–	(8)	(74)
Accounts payable and accruals	(19,512)	(10,203)	(2,026)	(686)	(6,597)
Investments in associate	(932)	1,383	–	(100)	(2,215)
Other	(633)	4,024	–	(174)	(4,483)
	(153,110)	(1,611)	(2,123)	(8,543)	(140,833)
Total deferred income tax (liability)/asset	(103,250)	4,852	427	(6,028)	(102,501)
Represented by the following:					
Net deferred income tax assets	14,265	4,123	427	967	8,748
Net deferred income tax liabilities	(117,515)	729	–	(6,995)	(111,249)

(in thousands of US dollars)

9. Income tax (continued)

Deferred income tax assets and liabilities and their movements during the year ended 31 December 2011 were as follows:

	31 December 2011	Change recognized in the consolidated statement of operations	Disposal of companies	Translation difference	31 December 2010
Deferred income tax assets:					
Property, plant and equipment	3,145	1,833	(102)	(406)	1,820
Investment property	102	112	–	(10)	–
Inventory	20,019	1,619	–	(1,187)	19,587
Accounts receivable and loans	2,930	2,400	–	(251)	781
Accounts payable and accruals	1,773	1,162	(115)	(155)	881
Tax losses available for offset	9,953	2,590	(551)	(685)	8,599
Other	410	178	(3)	(30)	265
	38,332	9,894	(771)	(2,724)	31,933
Deferred income tax liabilities:					
Property, plant and equipment	(911)	(495)	–	67	(483)
Investment property	(106,541)	(12,099)	–	6,443	(100,885)
Inventory	(20,012)	(12,915)	1,211	2,239	(10,547)
Accounts receivable and loans	(74)	18,074	–	(642)	(17,506)
Accounts payable and accruals	(6,597)	(3,080)	–	483	(4,000)
Investments in associate	(2,215)	(1,989)	–	47	(273)
Other	(4,483)	(714)	–	539	(4,308)
	(140,833)	(13,218)	1,211	9,176	(138,002)
Total deferred income tax liability	(102,501)	(3,324)	440	6,452	(106,069)
Represented by the following:					
Net deferred income tax assets	8,748	4,326	440	443	3,539
Net deferred income tax liabilities	(111,249)	(7,650)	–	6,009	(109,608)

As of 31 December 2012 and 31 December 2011 unused tax loss carry forward for which deferred tax assets were recognized approximated \$51,820 and \$49,767, respectively. Deferred tax assets in the amount of \$4,691 (31 December 2011: \$4,490) have not been recorded as it is not probable that sufficient taxable profits will be available in the foreseeable future to offset these losses. Losses, which are available for offset against future taxable profits of the companies in which the losses arose, will expire during 2016-2020. For assessment of deferred tax assets reliability where the utilisation of the deferred tax asset is dependent on future taxable profits in excess of the profits arising from the reversal of existing taxable temporary differences management of the Group used business plans prepared by the management of specific projects.

Net temporary differences of \$476,483 and \$377,342 as of 31 December 2012 and 31 December 2011, respectively, were associated with investments in subsidiaries. At 31 December 2012 and 31 December 2011 the Group did not recognise any deferred tax liability in respect of these temporary differences, as the Group is able to control the timing of the reversal of those temporary differences and does not intend to reverse them in the foreseeable future.

There is no withholding tax on payments of dividends by the Company to non-resident shareholders or shareholders that are companies resident in Cyprus. Payments of dividends to shareholders that are individual tax resident in Cyprus are subject to a 20% Special Contribution for the Defence Fund of the Republic, i.e. 'Defence Tax' (generally on a withholding basis). In 2011 the rate was 15% up to 30 August 2011 and 17% thereafter.

Companies which do not distribute 70% of their profits after tax, as defined by the relevant tax law, within two years after the end of the relevant tax year, will be deemed to have distributed as dividends 70% of these profits. Defence Tax at 20% for the tax years 2012 and 2013 and 17% for 2014 and thereafter (in 2011 the rate was 15% up to 30 August 2011 and 17% thereafter) will be payable on such deemed dividends distribution. Profits and to the extent that these are attributable to shareholders, who are not tax resident of Cyprus and own shares in the Company either directly and/ or indirectly at the end of two years from the end of the tax year to which the profits relate, are exempted. The amount of deemed distribution is reduced by any actual dividends paid out of the profits of the relevant year at any time. This Defence Tax is payable by the Company for the account of the shareholders.

(in thousands of US dollars)

10. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment consisted of the following:

	<i>Land</i>	<i>Buildings</i>	<i>Fittings and fixtures</i>	<i>Leasehold improvements and other equipment</i>	<i>Assets under construction</i>	<i>Total</i>
Cost						
At 31 December 2010	4,160	7,889	43,748	2,981	5,694	64,472
Additions	—	—	—	—	15,535	15,535
Disposals	—	(6,185)	(1,758)	(149)	—	(8,092)
Transfers	—	319	5,946	813	(7,078)	—
Transfer from/(to) inventory	—	688	3,985	(50)	—	4,623
Transfer from/(to) investment property	727	(230)	—	—	—	497
Translation difference	(281)	42	(3,049)	(216)	(1,042)	(4,546)
At 31 December 2011	4,606	2,523	48,872	3,379	13,109	72,489
Acquisition of ZAO "Garant"	—	859	—	531	—	1,390
Additions	—	—	—	47	14,778	14,825
Disposals	(1,187)	(203)	—	(233)	(2,677)	(4,300)
Transfers	—	670	10,083	1,187	(11,940)	—
Transfer from/(to) inventory	—	—	832	102	—	934
Transfer from/(to) investment property	—	—	(3,776)	—	18	(3,758)
Translation difference	248	226	3,130	231	824	4,659
At 31 December 2012	3,667	4,075	59,141	5,244	14,112	86,239
Accumulated depreciation						
At 31 December 2010	—	(641)	(1,532)	(1,342)	—	(3,515)
Depreciation charge	—	(190)	(1,549)	(613)	—	(2,352)
Disposals	—	564	86	48	—	698
Translation difference	—	50	130	121	—	301
At 31 December 2011	—	(217)	(2,865)	(1,786)	—	(4,868)
Depreciation charge	—	(240)	(1,697)	(474)	—	(2,411)
Disposals	—	12	—	167	—	179
Transfer to investment property	—	—	117	—	—	117
Translation difference	—	(21)	(210)	(113)	—	(344)
At 31 December 2012	—	(466)	(4,655)	(2,206)	—	(7,327)
Net book value						
At 31 December 2012	3,667	3,609	54,486	3,038	14,112	78,912
At 31 December 2011	4,606	2,306	46,007	1,593	13,109	67,621

Fittings and fixtures represent networks (heating, water, electricity supply networks), transforming stations used by the Group for providing public facility services.

Interest capitalized net of the interest reimbursed by the governmental bodies as part of additions to property, plant and equipment during 2012 amounted to \$3,377 (2011: \$608). Interest expense reimbursed by the governmental bodies and credited to additions during 2012 amounted to \$865 (2011: \$1,825). The weighted average rate for the borrowings which were obtained for construction (either in part, or in full) for the year ended 31 December 2012 equals to 12.05% (2011: 11.28%).

In 2010, the Group acquired land plot encumbered by building and railways for construction thermoelectric plant for Akademicheskii district. Total cost of transaction was \$ 1,278. Additionally the Group incurred construction cost on thermoelectric plant in amount \$2,651. On the June 25, 2012 the Group concluded contract for sale land plot with encumbrance to JLC TKG-9 and recognized a gain on disposal of the asset in the amount of \$3,492 as a part of other operating expenses/income for the period.

(in thousands of US dollars)

11. Intangible assets other than goodwill

Intangible assets other than goodwill consisted of the following:

	Leasehold rights (Buildings)	Leasehold rights (Land)	Develop- ment rights	Other	Total
Cost					
At 31 December 2010	734	1,086	–	–	1,820
Additions	–	–	–	299	299
Disposals	(289)	–	–	–	(289)
Transfer to inventory	–	(1,126)	–	–	(1,126)
Translation difference	(14)	40	–	(27)	(1)
At 31 December 2011	431	–	–	272	703
Additions	–	1,789	18,050	80	19,919
Transfer from inventory	–	3,610	4,786	–	8,396
Translation difference	26	128	542	19	715
At 31 December 2012	457	5,527	23,378	371	29,733
Accumulated amortization					
At 31 December 2010	(73)	(334)	–	–	(407)
Amortization charge	(28)	–	–	(6)	(34)
Disposal	34	–	–	–	34
Transfer to inventory	–	346	–	–	346
Translation difference	2	(12)	–	–	(10)
At 31 December 2011	(65)	–	–	(6)	(71)
Amortization charge	(22)	(1,018)	(6,647)	(4)	(7,691)
Transfer from inventory	–	(1,771)	–	–	(1,771)
Translation difference	(5)	(66)	(158)	–	(229)
At 31 December 2012	(92)	(2,855)	(6,805)	(10)	(9,762)
Net book value					
At 31 December 2011	366	–	–	266	632
At 31 December 2012	365	2,672	16,573	361	19,971

Leasehold right (building) with net book value of \$366 and \$365 as at 31 December 2011 and 31 December 2012, respectively, represented a contractual right for rent of business complex in Yekaterinburg. No impairment indicators of leasehold right (building) was identified as at 31 December 2012.

Leasehold rights (land) were mainly represented by contractual rights for rent of land in Krasnodar, Yekaterinburg (Akademicheskii project) and Moscow region (Losino-Petrovskiy, Sherbinka, Shelkovo, Ivanteevka).

The Group concluded investment contracts with local authorities for construction of residential districts. As a result the Group obtained development rights of \$18,050 recognized as intangible assets in exchange of residential premises to be transferred to individuals free of charge. Carrying value of recognized development rights was determined as market value of residential premises that will be transferred to individuals free of charge.

Amortization of development and leasehold rights in amount of \$7,665 was included in the carrying amount of constructed property as at 31 December 2012 (2011: \$0).

*(in thousands of US dollars)***12. Investment properties**

Investment property consisted of the following:

	2012	2011
Opening balance at 1 January	561,377	532,423
Additions (acquisitions)	5,217	–
Additions (acquisitions through business combinations)	16,857	–
Additions (subsequent expenditure)	5,754	17,395
Transfer from inventory	23,685	310
Transfer from/(to) property, plant and equipment	3,640	(497)
Translation difference	35,095	(33,924)
Increase in fair value of investment property	1,931	45,670
Closing balance at 31 December	653,556	561,377

During the years ended 31 December 2012 and 2011, the fair value of investment property was determined based on valuation performed by an accredited independent appraiser, who holds recognised and relevant professional qualification and who has had recent experience in the locations and category of the investment property being valued.

The fair value of investment property was determined using the income approach and/or the sales comparison approach. The income approach is based on the assumption that the value of the property is conditional on the future benefits that the property will bring the owner within a certain period of time, and the risks associated with receiving the benefits. The sales comparison approach is based on comparative analysis of actual sales and/or asking prices for comparable properties.

Interest capitalized as part of subsequent expenditure to investment properties amounted to \$2,657 and \$2,919 for the years ended 31 December 2012 and 2011, respectively. The weighted average rate used to determine the amount of borrowing costs eligible for capitalization in 2012 year was 11.34%. (2011: 11.48%)

In 2012, the Group had income from rent of investment property of \$1,508 (2011: \$1,398) and direct operating expenses arising from investment property that generated rental income of \$830 (2011: \$585).

13. Other taxes recoverable

Other taxes recoverable mainly represented by value added tax balances. Value added tax ("VAT") represents amounts payable or paid to suppliers that are recoverable from the tax authorities via offset against VAT payable to the tax authorities for the Group's revenue or direct cash receipts from the tax authorities. This VAT relates to investment property, general and administrative and other expenses, while VAT related to residential property is capitalized. The management of the Group periodically reviews the recoverability of the balance of input value added tax and believes that VAT recoverable balance of \$25,550 as at 31 December 2012 (2011: \$22,465) is fully recoverable during 12 months following the respective reporting date. At 31 December 2012 and 2011, VAT recoverable balance was denominated in rubles.

14. Interest-bearing loans receivable

Current and non-current interest-bearing loans receivable were as follows as of:

	31 December 2012	31 December 2011
Non-current loans receivable		
Loans receivable from third parties	–	4
Loans receivable from related parties (Note 26)	6,843	7,413
Total non-current loans receivable	6,843	7,417
Current loans receivable		
Loans receivable from third parties	176	25
Loans receivable from related parties (Note 26)	2,965	1,231
Total current loans receivable	3,141	1,256

*(in thousands of US dollars)***14. Interest-bearing loans receivable (continued)**

The annual interest rates for the loans receivable were as follows as at 31 December:

	Current loans receivable		Non-current loans receivable	
	2012	2011	2012	2011
Related parties	3-12%	3-5%	3-12%	3-35%

Loans receivable were denominated in currencies as presented below:

	31 December 2012	31 December 2011
USD	3,070	2,924
RUB	6,914	5,749
	9,984	8,673

15. Inventories

Inventories consisted of the following as of:

	31 December 2012	31 December 2011
Inventory properties under construction:		
- at cost	408,075	349,198
- at net realizable value	24,970	12,282
Constructed inventory properties:		
- at cost	101,646	109,031
- at net realizable value	25,225	20,954
Other inventories, at cost	615	773
	560,531	492,238
Including:		
- Current	559,234	431,446
- Non-current	1,297	60,792
Cummulative write-down of inventory held as at 31 December to NRV	51,668	36,491

The Group accrued imputed interest on advances received from individuals for residential property. The total amount of recognized imputed interest in inventory as at 31 December 2012 and 31 December 2011 was \$690 and \$3,662 respectively.

A summary of movement in inventories is set out in the table below:

	2012	2011
Opening balance at 1 January	492,238	387,958
Construction costs incurred	454,304	384,789
Interest capitalized	31,184	26,912
Transfer to intangible assets	(6,624)	—
Transfer to investment property	(23,685)	(310)
Transfer to property, plant and equipment	(934)	(4,623)
Write-down to net realizable value	(12,685)	(19,659)
Disposals (recognized in cost of sales)	(403,746)	(237,136)
Disposals of subsidiary (LLC "Top-Project")	—	(13,019)
Acquisition of ZAO "Garant"	31	—
Translation difference	30,448	(32,674)
Closing balance at 31 December	560,531	492,238

*(in thousands of US dollars)***16. Trade and other receivables**

Trade and other receivables consisted of the following as at:

	31 December 2012	31 December 2011
Trade receivables	5,332	4,897
Trade receivables due from related parties (Note 26)	7,615	3,996
Other receivables	2,390	3,015
Other receivables due from related parties (Note 26)	274	408
Allowance for irrecoverable amounts	(1,483)	(1,341)
	14,128	10,975

Trade and other receivables were denominated in currencies as presented below:

	31 December 2012	31 December 2011
RUR	13,448	10,410
USD	645	562
EUR	35	3
	14,128	10,975

As at 31 December 2012 allowance for irrecoverable amounts was recognized in other operating expenses in the amount of \$749 (31 December 2011: release of allowance in the amount of \$266 in other operating income).

17. Prepayments

Prepayments are mainly represented by the advances paid by the Group for rendering management services for development project under agency agreement to the contractors of the hotel in Sochi in the amount of \$21,405 and \$4,121 as at 31 December 2012 and 31 December 31 2011, respectively.

In 2012 the Group made prepayment for acquisition of non-current assets in the amount of \$12,885 disclosed within other long-term assets (land lease right and investment property).

18. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consisted of the following as of:

	31 December 2012	31 December 2011
Cash	46,745	15,517
Cash in OJSC "Metcombank" (Note 26)	7,808	25,100
Promissory notes of OJSC "Metcombank" (Note 26)	—	1,029
Short term deposits	2,106	—
	56,659	41,646

Cash and cash equivalents were denominated in the following currencies:

	31 December 2012	31 December 2011
Rubles	56,468	41,458
US dollars	189	188
Euro	2	—
	56,659	41,646

(in thousands of US dollars)

19. Equity

Total number of outstanding shares comprised:

<i>Authorised, issued</i>	<i>Number of shares</i>	<i>Share capital</i>
At 31 December 2010	3,888,677	3,889
Issue of 3,887,450 ordinary shares with a par value of 1 US dollar each	2,897,528	2,898
At 31 December 2011	6,786,205	6,787
At 31 December 2012	6,786,205	6,787

As of 31 December 2010 the Company had 3,888,677 shares denominated in US dollars with par value of \$1 each.

On 23 December 2011 the Company issued a resolution to increase its share capital from 3,888,677 shares to 6,786,205 ordinary shares with a par value of \$1 each at a premium of \$99 each to existing shareholder in exchange of contribution of Group's companies promissory notes in the total amount of \$289,753. The promissory notes were issued for the settlement of loans payable to related parties. As a result the Company's issued capital increased by \$2,898 and share premium increased by \$286,855. The amount of share premium is not available for distribution by way of dividends.

The difference in exchange rates used for conversion of loans to share capital and actual date of resolution has lead to accrual of reserve at the amount of \$4,195 which was recognized in capital contribution reserve.

In December 2012 the Group declared and paid interim dividends to shareholders for 2012 in the amount of 39,336 (\$5.8 (not in thousand) per share). No other dividends were declared during the years ended 31 December 2012 and 2011.

20. Interest-bearing loans and borrowings**Non-current interest-bearing loans and borrowings**

Non-current interest-bearing loans and borrowings consisted of the following as at 31 December 2012 and 31 December 2011:

<i>Bank</i>	<i>Currency</i>	<i>Maturity</i>	<i>Interest rate 2012</i>	<i>As of 31 December 2012</i>	<i>Unused borrowing facilities as of 31 December 2012</i>	<i>Interest rate 2011</i>	<i>As of 31 December 2011</i>	<i>Unused borrowing facilities as of 31 December 2011</i>
Interest-bearing loans and borrowings from third parties:								
OJSC "Sberbank of Russia"	RUB	Mar 2014 - Jan 2017	10.8-13.0%	179,532	152,518	10.8-13.0%	105,686	45,768
OJSC "Bank Otkritie"	RUB	Apr 2014 - Dec 2016	12.4%	34,358	99,867	11.4-12.4%	28,204	47,157
Other	RUB	Mar 2014 - May 2015	0.0-12.1%	538	16,562	11.0-14.0%	5,711	10,635
Total interest-bearing loans and borrowings from third parties				214,428	268,947		139,601	103,560
Interest-bearing loans and borrowings from related parties:								
OJSC "Metcombank"	RUB	Dec 2019	11.0%	19,361	18,108	11.0%	18,358	—
Other	USD	Dec 2015	3.0-5.5%	524	—	3.0-5.5%	1,081	22,180
Total interest-bearing loans and borrowings from related parties				19,885	18,108		19,439	22,180
Total non-current interest-bearing loans and borrowings				234,313	287,055		159,040	125,740

(in thousands of US dollars)

20. Interest-bearing loans and borrowings (continued)**Current portion of non-current interest-bearing loans and borrowings**

Current portion of non-current interest-bearing loans and borrowings consisted of the following as at 31 December 2012 and 31 December 2011:

Bank	Currency	Maturity	Interest rate 2012	As of 31 December 2012	Interest rate 2011	As of 31 December 2011
Interest-bearing loans and borrowings from third parties:						
OJSC "Sberbank of Russia"	RUB	Jan-Dec 2013	10.8-13.0%	10,975	10.8-13.0%	37,174
Other	RUB	Jan-Dec 2013	12.1-12.4%	78	12.1%	2
Total interest-bearing loans and borrowings from third parties				11,053		37,176
Interest-bearing loans and borrowings from related parties:						
OJSC "Metcombank"	RUB	Jan 2013	9.5-11.0%	636	—	—
RENOVA STROY HOLDING Limited	USD	Dec 2012	—	—	3.0%	225
RENOVA INDUSTRIES Limited	USD	Dec 2012	—	—	3.0%	3,321
Total interest-bearing loans and borrowings from related parties				636		3,546
Total current portion of non-current interest-bearing loans and borrowings				11,689		40,722

Current interest-bearing loans and borrowings

Current interest-bearing loans and borrowings consisted of the following as at 31 December 2012 and 31 December 2011:

Bank	Currency	Maturity	Interest rate 2012	As of 31 December 2012	Unused borrowing facilities as of 31 December 2012	Interest rate 2011	As of 31 December 2011	Unused borrowing facilities as of 31 December 2011
Interest-bearing loans and borrowings from third parties:								
OJSC "KIT Finance Investment Bank"	RUB	Apr-Jul 2013	11.5%	29,708	—	11.5%	12,406	3,106
OJSC Moscow Credit Bank	RUB	Jun 2013	11.7%	13,176	—	10.0%	12,502	—
Other	RUB	Dec 2013	11.0-14.0%	679	1	11.0-14.0%	3,162	—
Total interest-bearing loans and borrowings from third parties				43,563	1		28,070	3,106
Interest-bearing loans and borrowings from related parties:								
OJSC "Metcombank"	RUB	Aug 2013	10.0%	1,727	18,043	—	—	—
Zapanco Limited	RUB	Dec 2011	—	—	—	0.0%	2,780	—
LLC "Top project"	RUB	Dec 2012	—	—	—	9.0%	20,396	—
Total interest-bearing loans and borrowings from related parties:				1,727	18,043		23,176	—
Total current interest-bearing loans and borrowings				45,290	18,044		51,246	3,106

All borrowings bear fixed interest rate as at 31 December 2012 and 31 December 2011.

*(in thousands of US dollars)***20. Interest-bearing loans and borrowings (continued)***Compliance with covenants*

Some of the loan agreements with OJSC "Sberbank of Russia", OJSC "Bank Otkritie", OJSC Moscow Credit Bank concluded in 2011-2012, provide for certain covenants in respect of several Group's subsidiaries. The covenants impose restrictions in respect of certain transactions and financial ratios, including restrictions in respect of indebtedness. The Group was in compliance with all covenants as at 31 December 2012.

Discount amortisation

Amortization of the discount is included in interest expenses and amounted \$1,380 for the year ended 31 December 2012 (31 December 2011: \$16,575).

Pledged assets

At 31 Desember 2012, the Group had inventory with a carrying amount of \$424,050 (31 December 2011 \$304,340) and investment property with a carrying amount of \$203,112 at 31 December 2012 (31 December 2011 \$179,020) pledged as collateral under the loan agreements.

As at 31 Desember 2012, the Group had pledged shares of the following subsidiaries:

Lender	Subsidiary pledged	Pledged share of subsidiary	Share of pledged subsidiary in the total consolidated assets of the Group	Share of pledged subsidiary in the total consolidated revenue of the Group	Net assets of pledged subsidiary (including intra-group balances)
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "Renova-StroyGroup-Academicheskoe"	100%	57.6%	50.3%	508,112
OJSC "Credit Bank of Moscow"	OJSC "EnergoGeneriruyuschaya Company"	100%	0.2%	1.6%	107,633
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "TeploSetevaya Company"	100%	3.3%	3.0%	26,899
OJSC "Bank Otkritie"	LLC "MegaStroy Invest"	100%	2.5%	12.8%	21,651
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "ElectroSetevaya Company"	100%	0.8%	0.8%	18,830
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "VodoSnabzhauschaya Company"	100%	1.6%	1.1%	18,785
OJSC "Bank Otkritie"	LLC "ElitComplex"	100%	4.2%	16.0%	17,403
OJSC "Bank Otkritie"	LLC "EnCo Invest"	100%	5.4%	0.0%	14,643
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "Stroitelnyj Aljans"	100%	1.9%	0.7%	6,230
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC "Largo"	100%	1.1%	1.0%	475
					740,661

(in thousands of US dollars)

20. Interest-bearing loans and borrowings (continued)

As at 31 Desember 2011, the Group had pledged shares of the following subsidiaries:

<i>Lender</i>	<i>Subsidiary pledged</i>	<i>Pledged share of subsidiary</i>	<i>Share of pledged subsidiary in the total consolidated assets of the Group</i>	<i>Share of pledged subsidiary in the total consolidated revenue of the Group</i>	<i>Net assets of pledged subsidiary (including intra-group balances)</i>
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "Renova-StroyGroup-Academicheskoe"	100%	61.1%	54.16%	412,947
OJSC "Credit Bank of Moscow"	OJSC "EnergoGeneriruyuschaya"	100%	0.5%	2.8%	97,151
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "TeploSetevaya Company"	100%	2.9%	5.8%	19,140
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "ElectroSetevaya Company"	100%	0.5%	3.1%	15,907
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "VodoSnabzhauschaya Company"	100%	1.9%	2.5%	13,960
OJSC "Bank Otkritie"	LLC "ElitComplex"	100%	5.6%	10.7%	12,611
OJSC "MTS Bank"	LLC "Semnadsaty Kvartal"	100%	1.9%	0.0%	6,957
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC "Stroitelnyj Aljans"	100%	0.4%	2.9%	5,613
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC "Largo"	100%	1.3%	0.1%	1,412
					585,698

21. Debt securities issued

In June 2011 LLC "RSG-Finance", the Group's subsidiary, issued 3 billion ruble denominated bonds with a par value of 1,000 ruble each. The securities were issued at par value, mature on 18 June 2014, bear an interest at a rate of 10.75% and were guaranteed by the Company. The liabilities under the bonds were accounted for at amortised cost using effective interest rate. Debt issuance costs paid by the Group in relation to the arrangement of bonds in the amount of \$ 674 represented agent commission and arrangement costs.

On 25 December 2012 LLC "RSG-Finance", announced for a repurchase of the first issue bonds. The debt securities for the total number of 759,855 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$ 25,018. The interest rate after repurchase increased up to 13.25% per annum.

On 17 October 2012 LLC "RSG-Finance" issued the second tranche of 2,500 million ruble denominated bonds with a par value of 1,000 ruble each. These securities were issued at par value, mature on 14 October 2015, bear interest rate of 13.75% per annum and were guaranteed by the Company. The liabilities under the bonds were accounted for at amortised cost. Debt issuance costs paid by the Group in relation to the arrangement of second issue of bonds in the amount of \$376 represented agent commission and arrangement costs.

22. Trade and other payables

Trade and other payables consisted of the following as of:

	<i>31 December 2012</i>	<i>31 December 2011</i>
Trade accounts payable	51,768	38,239
Trade accounts payable due to related parties (Note 26)	2,305	2,465
Other accounts payable	4,498	13,883
Other accounts payable due to related parties (Note 26)	145	170
Unused vacation accrual	1,627	792
	60,343	55,549

(in thousands of US dollars)

22. Trade and other payables (continued)

Trade and other payables were denominated in currencies as presented below:

	31 December 2012	31 December 2011
RUR	57,642	43,326
USD	2,489	12,223
EUR	212	–
	60,343	55,549

23. Other liabilities

The Group concluded a number of investment contracts with local authorities for development and constructions of residential districts. According to these investment contracts the Group is required to provide apartments to a number of individuals. Other current liabilities represented liabilities of the Group for provision of apartments to individuals under these investment contracts. In July 2012 the Group concluded agreement for acquisition of Zoloty Vozrast LLC, by substance representing purchase of land lease right. As of 31 December 2012 the Group had outstanding non-current accounts payable in respect of this purchase in the amount of \$9,350.

24. Advances from customers

At 31 December 2012 and at 31 December 2011, advances received in the amount of \$117,659 and \$108,842 respectively, were mainly represented by advance payments received from individuals and legal entities for construction of residential property. The amount of advances received from related parties as at 31 December 2012 was \$18,842 (mainly consisted of advances received by the Group for management services) (31 December 2011: \$2,934).

Advances received at 31 December 2012 are expected to be settled in 2013.

The Group recognized imputed interest at the market rate of 10.8-15.5%% in 2011, 10.8-20%% in 2012. The related interest was capitalized in inventory (Note 15).

At 31 December 2012 and 31 December 2011 advances received were denominated in Russian rubles.

25. Provisions

Provisions consisted of the following:

	Provision for construction of social objects	Provision for reconstruct- tion	Provisions for tax liability	Bonus provision	Legal claims	Total
At 31 December 2010	–	–	2,949	4,920	–	7,869
Accrued	–	–	–	13,773	–	13,773
Used amounts	–	–	–	(4,736)	–	(4,736)
Unused amounts reversed	–	–	–	(294)	–	(294)
Translation difference	–	–	(157)	(1,092)	–	(1,249)
At 31 December 2011	–	–	2,792	12,571	–	15,363
Accrued	18,962	5,102	–	14,192	1,005	39,261
Used amounts	–	–	–	(7,370)	–	(7,370)
Unused amounts reversed	–	–	–	(5,571)	–	(5,571)
Translation difference	734	198	165	784	24	1,905
At 31 December 2012	19,696	5,300	2,957	14,606	1,029	43,588

(in thousands of US dollars)

25. Provisions (continued)

Provision for tax liability includes estimation of probable tax risks as at the reporting date and bonus provision represents management's best estimate of the bonuses amount that will be subsequently paid to employees and management of the Group.

On 29 June 2012, the Group acquired 100% of ordinary shares of LLC "Stroy Region Holding" (the Russian Federation) from third party. The Group is required to perform reconstruction works for the acquired assets. As of 31 December 2012 the Group recognized current and non-current provision in respect of reconstruction works in the amount of \$1,066 and \$4,234 respectively.

The Group concluded a number of investment contracts with local authorities for development and constructions of residential districts. According to these investment contracts the Group is required to construct social objects, such as kindergartens and schools, related to and constructed in these residential districts. As of 31 December 2012 the Group recognized current and non-current provision in respect of these obligations in the amount of \$1,049 and \$18,647 respectively.

26. Balances and transactions with related parties

Related parties may enter into transactions which unrelated parties might not, and transactions between related parties may not be effected on the same terms, conditions and amounts as transactions between unrelated parties. The management considers that the Group has appropriate procedures in place to identify and properly disclose transactions with the related parties.

The nature of the related party relationships for those related parties with whom the Group entered into significant transactions or had significant balances outstanding on 31 December 2012 and 31 December 2011 are detailed below:

31 December 2012	Loans receivable	Trade and other receivables	Advances issued	Cash and cash equivalents	Interest-bearing loans and borrowings	Trade and other payables	Advances received
Shareholder of the parent company	2,921	5	—	—	523	210	—
Associates	37	789	869	—	2	111	1
Entities under common control	6,850	7,095	—	7,808	21,723	2,130	18,841
Total	9,808	7,889	869	7,808	22,248	2,451	18,842

31 December 2011	Loans receivable	Trade and other receivables	Advances issued	Cash and cash equivalents	Interest-bearing loans and borrowings	Trade and other payables	Advances received
Shareholder of the parent company	2,924	2	—	—	4,439	195	—
Associates	5,720	1,381	—	—	—	723	—
Entities under common control	—	3,021	176	26,129	41,721	1,717	2,934
Total	8,644	4,404	176	26,129	46,160	2,635	2,934

Year ended 31 December 2012	Revenue	Finance income	Purchases	Finance costs	Other income/(expenses)	Finance capitalization
Shareholder of the parent company	—	—	—	22	(21)	—
Associates	4,739	90	306	—	(561)	—
Entities under common control	16,075	1,121	929	2,075	5,895	1,944
Total	20,814	1,211	1,235	2,097	5,313	1,944

Year ended 31 December 2011	Revenue	Finance income	Purchases	Finance costs	Other income/(expenses)	Finance capitalization
Shareholder of the parent company	—	537	—	124	19,889	—
Associates	2,391	1,026	834	—	—	—
Entities under common control	8,007	166	527	20,044	(35)	6,994
Total	10,398	1,729	1,361	20,168	19,854	6,994

*(in thousands of US dollars)***26. Balances and transactions with related parties (continued)**

The balances with related parties as at 31 December 2012 and 31 December 2011 are unsecured and settlement occurs in cash. Loans and borrowings are interest bearing, while trade receivables, cash and advances granted are not interest bearing. There have been no guarantees provided or received for any related party receivables or payables.

On 12 December 2011 the Group sold to a related party, Kateb Holding S.A., 100% shares of the authorized and issued capital of Blosscrown Investments Limited for the total consideration of \$1,227. Accounts receivable for the sale were not settled as at 31 December 2011.

Compensation to key management personnel

Key management personnel include top managers of the Group and major subsidiaries.

Total compensation to key management personnel was included in general and administrative expenses in the consolidated statement of operations and consisted of short-term employee benefits:

	<i>Year ended 31 December 2012</i>	<i>Year ended 31 December 2011</i>
Salary	5,175	5,658
Performance bonuses	7,430	8,382
Other compensations	173	77
Social security taxes	256	234
	13,034	14,351

27. Contingencies, commitments and operating risks**Operating environment of the Group**

Russia continues economic reforms and development of its legal, tax and regulatory frameworks as required by a market economy. The future stability of the Russian economy is largely dependent upon these reforms and developments and the effectiveness of economic, financial and monetary measures undertaken by the government.

The Russian economy is vulnerable to market downturns and economic slowdowns elsewhere in the world. The global financial crisis has resulted in uncertainty regarding further economic growth, availability of financing and cost of capital, which could negatively affect the Group's future financial position, results of operations and business prospects. Management believes it is taking appropriate measures to support the sustainability of the Group's business in the current circumstances.

Taxation

The Russian tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretations, and changes, which can occur frequently. Management's interpretation of such legislation as applied to the transactions and activity of the Group may be challenged by the relevant regional and federal authorities.

Recent events within the Russian Federation suggest that the tax authorities are taking a more assertive position in its interpretation of the legislation and assessments and, as a result, it is possible that transactions and activities that have not been challenged in the past may be challenged. As such, significant additional taxes, penalties and interest may be assessed. Fiscal periods in the Russian Federation remain open to review by the authorities in respect of taxes for three calendar years preceeding the year of review. Under certain circumstances reviews may cover longer periods.

Management believes that it has paid or accrued all taxes that are applicable. Where uncertainty exists, the Group has accrued tax liabilities based on the management's best estimate of the probable outflow of resources embodying economic benefits, which will be required to settle these liabilities. The Group estimated that 31 December 2012 it had possible obligations from exposures to various tax risks primarily related to financing and investment arrangements of the Group's companies. These exposures are estimates that result from uncertainties in interpretation of applicable legislation and its practical application in Russian Federation. During last 2 years there was increased scrutiny from Russian tax authorities regarding to tax treatment of such transactions, as well as changes in tax legislation. In some instances, court practice, which was previously positive for the taxpayers, has changed to negative starting late 2011. Uncertainties in interpretation of applicable legislation and its practical application in Russian Federation may also lead to possible non-recoverability of certain tax assets. Russian members of our Group may be affected by this development of tax practice which could have a significant effect on the Group's financial condition and results of operations.

*(in thousands of US dollars)***27. Contingencies, commitments and operating risks (continued)****Operating lease commitments**

In June 2012 the Group has entered into non-cancellable agreement for a five year rent of land plot with CJSC "Terra Nova".

Future minimum rental payable under the operating lease is as follows:

	31 December 2012
Within one year	17,522
After one year but no more than five years	36,081
	53,603

Insurance policies

The Group holds insurance policies in relation to its assets, covering a number of cases such as accidents, fire, wrongful actions, force majeure, etc., as well as insurance policies covering vehicles and voluntary medical insurance of employees of the Group's entities.

Contractual commitments

The Group has signed a number of contracts for the construction works as of 31 December 2012. The Group had firm contractual commitments for the construction works for an approximate amount of \$279,650 as at 31 December 2012 (31 December 2011: \$334,261). However, many of the contracts provide for payments stage wise basing on specifically agreed cost of stages. It is not practicable to measure the amount of these purchase commitments, though they constitute significant amount and concern most of the construction and investment projects of the Group.

Commitments to construct social objects

The Group has concluded a number of investments contracts. According to these investment contracts the Group is obliged to construct social objects, such as kindergartens and schools. The Group estimated cost of such commitments, which are not accrued on the Group's balance sheet, in the amount of \$41,961 and \$17,817 as at 31 December 2012 and 31 December 2011 respectively.

Legal proceedings

The Group is involved in a number of legal proceedings. All legal proceedings which individually or in aggregate, may have a significant effect on the Group's financial operations or financial position have been accrued in these consolidated financial statements (Note 25).

Guarantees

In 2012 Top Project LLC (the entity under common control) received loan facility from Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank) to finance the construction of a real estate project (hotel construction) in Sochi. In connection with this contract, in 2012 the Group concluded with Vnesheconombank a deed for undertaking under which the Group irrevocably undertakes to Vnesheconombank to provide financing to Top Project LLC in the amount of any cost overruns (if such overruns occur) under the hotel construction project. Cost overruns are defined as amounts required for completion of the construction project in excess of the targeted project costs (the aggregate planned investment amount in relation to the construction project is equal to approximately \$439 million at the exchange rate at 31 December 2012). Management of the Group concluded that the risk of cash outflow under the above deed for undertaking is remote.

In 2011 the Group has provided guarantee of promissory notes in the amount of \$43,484 (as at the exchange rate of 31 December 2011) issued by LLC "Top-Project" (the entity under common control). As of 31 December 2011 fair value of the guarantee issued was nil. These promissory notes were subsequently settled by LLC "Top-Project" in 2012 in the full amount.

*(in thousands of US dollars)***28. Financial risk management objectives and policies****Credit risk**

Credit risk refers to the risk that a counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Group. Financial instruments that potentially expose the Group to concentrations of credit risk consist primarily of cash and loans receivable.

To manage credit risk related to cash, the Group maintains its available cash, mainly in rubles, in reputable Russian banks – OJSC “Sberbank of Russia” and OJSC “Metcombank” (a related party). Management periodically reviews the creditworthiness of the banks in which it deposits cash.

There are no significant concentrations of credit risk within accounts receivable balances of the Group, as the Group requires prepayments from the major part of its customers.

The maximum exposure to credit risk is equal to the carrying amount of financial assets, without taking into account of any collateral held or other credit enhancements, which is disclosed below.

	31 December 2012	31 December 2011
Non-current assets		
Interest-bearing loans receivable	6,843	7,417
Total non-current assets	6,843	7,417
Current assets		
Cash and cash equivalents	56,659	41,646
Interest-bearing loans receivable	3,141	1,256
Trade and other receivables	14,128	10,975
Total current assets	73,928	53,877

As at 31 December, the ageing analysis of trade and other receivables and loans receivable is as follows:

		<i>Neither past due nor impaired</i>	<i>Past due but not impaired:</i>			
	<i>Total</i>		<i>less than 6 months</i>	<i>6 months - 1 years</i>	<i>over 1 year</i>	<i>Past due and impaired</i>
2012	25,594	23,963	0	0	149	1,482
2011	20,989	14,568	0	0	5,080	1,341

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 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.

The Group manages liquidity risk by maintaining adequate cash reserves and borrowing facilities, by continuously monitoring forecast and actual cash flows and matching the maturity profiles of financial assets and liabilities.

The Group prepares monthly budgets which ensure that the Group has sufficient cash to meet expected operational expenses, financial obligations and investing activities for a period of 30 days. In addition, the Group maintains credit lines and overdraft facilities that can be drawn down to meet short-term financing needs.

The Group developed standard payment periods in respect of trade accounts payable and monitors the timeliness of payments to its suppliers and contractors.

All of the Group's financial liabilities represent non-derivative financial instruments. The following tables summarise the maturity profile of the Group's financial liabilities based on contractual undiscounted payments.

(in thousands of US dollars)

28. Financial risk management objectives and policies (continued)**Liquidity risk (continued)**

All of the Group's financial liabilities represent non-derivative financial instruments. The following tables summarise the maturity profile of the Group's financial liabilities based on contractual undiscounted payments.

31 December 2012

	<i>Less than 12 months</i>	<i>1-2 years</i>	<i>2-5 years</i>	<i>More than 5 years</i>	<i>Total</i>
Non-interest bearing debt					
Trade and other payables	60,343	–	–	–	60,343
Fixed-rate debt					
Other long-term liabilities	–	9,953	42	–	9,995
Interest-bearing loans and borrowings	89,117	67,798	217,297	23,735	397,947
Debts securities issued	21,096	89,616	91,148	–	201,860
Promissory notes	3,473	–	–	–	3,473
	174,028	167,367	308,487	23,735	673,618

31 December 2011

	<i>Less than 12 months</i>	<i>1-2 years</i>	<i>2-5 years</i>	<i>More than 5 years</i>	<i>Total</i>
Non-interest bearing debt					
Trade and other payables	55,549	–	–	–	55,549
Fixed-rate debt					
Other long-term liabilities	–	2,107	99	–	2,206
Interest-bearing loans and borrowings	118,804	98,217	74,532	24,416	315,969
Debts securities issued	10,044	10,017	97,789	–	117,850
Promissory notes	4,221	3,275	–	–	7,496
	188,618	112,616	172,420	24,416	499,070

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, while optimising the return on risk.

The Group monitors real estate prices and adjust its business strategy accordingly. The Group mitigates risk of increasing of prices for construction materials by entering into long-term contracts with suppliers, in several of them prices per square meter is fixed.

Interest rate risk

The Group borrows on a fixed rate basis from related parties and third party banks. Due to the ongoing world liquidity crisis the Group has a limited ability to negotiate interest rates.

The Group does not have any financial assets or liabilities with variable interest rate. All the borrowings of the Group bear fixed interest rate.

Fair value sensitivity analysis for fixed rate instruments

The Group does not account for any fixed rate financial assets or liabilities at fair value through profit or loss. Therefore, a change in interest rates at the reporting date would not affect the Group's profits.

The Group does not account for any fixed rate financial assets as assets available for sale. Therefore, a change in interest rates at the reporting date would not significantly affect the Group's equity.

(in thousands of US dollars)

28. Financial risk management objectives and policies (continued)**Market risk (continued)***Currency risk*

The Group's exposure to currency is nominal and relates to the risks on loans receivable, payable from the related parties and borrowings that are denominated in a currency other than the respective functional currencies of the Group's subsidiaries. The currencies in which these transactions are primarily denominated are rubles and US dollars.

The Group does not have formal arrangements to mitigate currency risks of the Group's operations. However, management believes that the Group is secured from currency risks as the Group has very limited volume of transactions in currencies other than ruble. The carrying amounts of financial instruments, such as cash, short-term accounts receivable and payable, advances from customers and prepayments approximate their fair value.

The Group's exposure to currency risk determined as the net monetary position in respective currencies was as follows:

	31 December 2012	31 December 2011
USD/RUB	8,770	13,885

As at 31 December 2012, the concentration of currency risk of the Group related to US dollar-denominated current accounts payable in the amount of \$11,839 and US dollar-denominated loans receivable in the amount of \$3,070. As at 31 December 2011, the concentration of currency risk of the Group related to US dollar-denominated current accounts payable in the amount of \$12,223, US dollar-denominated loans payable in the amount of \$5,336 and US dollar-denominated loans receivable in the amount of \$2,924.

Sensitivity analysis

The following table demonstrates the sensitivity to reasonably possible changes in the respective currencies, with all other variables held constant, of the Group's profit before tax. In 2011 and 2012, the Group assessed reasonably possible changes based on the volatility of foreign exchange rates during the reporting periods. As at 31 December 2012 and 2011 the Group used the following reasonably possible changes:

	31 December 2012		31 December 2011	
	Change in exchange rate	Effect on PBT	Change in exchange rate	Effect on PBT
	%	US	%	US
USD/RUB	(10.7)	(940)	(12.5)	(1,736)
	10.7	940	12.5	1,736

Fair value of financial instruments

The following table shows financial instruments which carrying amounts differ from fair values as at:

	31 December 2012		31 December 2011	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Assets				
Interest-bearing loans receivable	9,984	10,230	8,673	8,880
Total assets	9,984	10,230	8,673	8,880
Liabilities				
Interest-bearing loans and borrowings	291,292	285,537	251,008	236,984
Debts securities issued	158,112	153,078	93,179	81,936
Promissory notes	3,427	3,089	6,893	6,200
Total liabilities	452,831	441,704	351,080	325,119

*(in thousands of US dollars)***28. Financial risk management objectives and policies (continued)****Market risk (continued)**

The fair value of long-term bank loans was calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rates of interest at the reporting dates. The discount rates used for valuation of financial instruments were as follows:

<i>Currency in which financial instruments are denominated</i>	<i>31 December 2012</i>	<i>31 December 2011</i>
Financial assets		
USD	5.55%	5.33%
RUB	8.49%	7.77%
Non-current financial liabilities		
USD	7.31%	8.37%
EUR	7.56%	8.79%
RUB	12.66%	14.3%
Current financial liabilities		
RUB	12.48%	11.23%

Capital management

The primary objective of the Group's capital management is to ensure that it maintains healthy capital ratios in order to support its business and maximize the return to shareholders. Capital includes equity attributable to the equity holders of the parent entity. There were no changes in the objectives, policies and processes during 2012.

The Board of directors reviews the Group's performance and establishes key performance indicators. One of the subsidiaries of the Group (CJSC "Renova-StroyGroup-Akademicheskoe") is subject to loans covenants that imposed capital requirements, in particular, net assets of the subsidiary shall exceed its share capital. The management of the Group believes that the Group is in the compliance with this covenant as at 31 December 2012 and will be in compliance with this covenant for the nearest twelve months after 1 January 2013.

29. Segment information

For management purposes, the Group is organised into business units based on construction projects, and has eight reportable operating segments in 2012:

- ▶ the project "Akademic City" (investment, residential and non-residential property)
- ▶ the project "Ramenki" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Aprelevka" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Schelkovo" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Yaroslavl" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Scherbinka" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Perm" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "DPS" (residential and non-residential property)

and seven reportable operating segments in 2011:

- ▶ the project "Akademic City" (investment, residential and non-residential property)
- ▶ the project "Ramenki" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Aprelevka" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Schelkovo" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Yaroslavl" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "Perm" (residential and non-residential property)
- ▶ the project "DPS" (residential and non-residential property)

(in thousands of US dollars)

29. Segment information (continued)

Other projects include small construction or operating rent projects due to its size or in start-up activity and are presented as "other segments".

Management monitors the operating results of the business units separately for the purpose of making decisions about resource allocation and performance assessment. Segment performance is evaluated based on the results of the cash flows, representing the movement in cash flows for the reporting period. This performance indicator is calculated based on management accounts that differ from the IFRS consolidated financial statements as IFRS consolidated financial statements are prepared on an accrual basis, and management accounts are prepared on a cash basis.

Segment revenue is cash inflows reported in the Group's management accounts that are directly attributable to a segment being consideration received from customers for sale of residential or investment property under construction, or for operating rent of premises and rendering of services.

Segment revenue is calculated based on management accounts that differ from the IFRS consolidated financial statements for the following reasons:

- ▶ IFRS consolidated financial statements are prepared on an accrual basis, management accounts are prepared on a cash basis;
- ▶ Management accounts include intra-group operations that are eliminated in IFRS consolidated financial statements.

Segment expense is cash outflows reported in the Group's management accounts that are directly attributable to the segment and the relevant portion of an expense that can be allocated on a reasonable basis to the segment, including expenses relating to external, intra-group counterparties and expenses relating to transactions with other segments.

Segment result is segment revenue less segment expense for the reporting period.

Segment assets and liabilities are not reviewed by the Group's chief operating decision maker and presented in these consolidated financial statements in accordance with the previous accounting policies in respect of segment information.

The following tables present measures of segment revenues and segment results on management accounts in accordance with IFRS 8 and a reconciliation of revenue and segment result used by management for decision making and revenue and net result per the consolidated financial statements prepared under IFRS:

Year ended 31 December 2012

	<i>Akademic City</i>	<i>Ramenki</i>	<i>Aprelevka</i>	<i>Schelkovo</i>	<i>Yaroslavl</i>	<i>Shcher- binka</i>	<i>Perm</i>	<i>DPS</i>	<i>Other projects</i>	<i>Total</i>
Segment revenue	326,704	31,694	353	96,464	19,869	34,201	31,285	237,655	205,185	983,410
Accrual vs. cash basis	(3,643)	39,454	(58)	1,367	(4,680)	(34,019)	(3,071)	(231,258)	2,743	(233,165)
Elimination of intergroup operations	(16,162)	(7,972)	(157)	(136)	(51)	—	(37)	—	(101,255)	(125,770)
Revenue per IFRS consolidated financial statements	306,899	63,176	138	97,695	15,138	182	28,177	6,397	106,673	624,475

Year ended 31 December 2011

	<i>Akademic City</i>	<i>Ramenki</i>	<i>Aprelevka</i>	<i>Schelkovo</i>	<i>Yaroslavl</i>	<i>Shcher- binka</i>	<i>Perm</i>	<i>DPS</i>	<i>Other projects</i>	<i>Total</i>
Segment revenue	382,475	39,184	37,510	63,601	20,116	—	6,240	3,189	35,479	587,794
Accrual vs. cash basis	(153,541)	(11,505)	(2,260)	(24,521)	(11,466)	—	(6,233)	(3,093)	102,437	(110,182)
Elimination of intra- group revenue	(31,440)	(884)	(1)	—	—	—	(7)	—	(80,601)	(112,933)
Revenue per IFRS consolidated financial statements	197,494	26,795	35,249	39,080	8,650	—	—	96	57,315	364,679

(in thousands of US dollars)

29. Segment information (continued)**Year ended 31 December 2012**

	<i>Akademic City</i>	<i>Ramenki</i>	<i>Aprelevka</i>	<i>Schelkovo</i>	<i>Yaroslavl</i>	<i>Shcher- binka</i>	<i>Perm</i>	<i>DPS</i>	<i>Other projects</i>	<i>Total</i>
Segment result	48,270	7,970	1,854	42,055	(12,139)	(20,356)	12,105	1,764	(114,284)	(32,761)
Accrual vs. cash basis	17,516	6,332	(2,594)	(20,685)	11,800	20,105	(11,222)	(950)	89,408	109,710
Net profit/(loss) per IFRS consolidated financial statements	65,786	14,302	(740)	21,370	(339)	(251)	883	814	(24,876)	76,949

Year ended 31 December 2011

	<i>Akademic City</i>	<i>Ramenki</i>	<i>Aprelevka</i>	<i>Schelkovo</i>	<i>Yaroslavl</i>	<i>Shcher- binka</i>	<i>Perm</i>	<i>DPS</i>	<i>Other projects</i>	<i>Total</i>
Segment result	108,390	20,717	28,935	(7,444)	4,707	(14,921)	(5,433)	(2,451)	(127,144)	5,356
Accrual vs. cash basis	(52,478)	(11,890)	(25,054)	17,270	1,007	14,627	6,544	2,610	93,940	46,576
Net profit/(loss) per IFRS consolidated financial statements	55,912	8,827	3,881	9,826	5,714	(294)	1,111	159	(33,204)	51,932

In 2012, 9% of the Group's consolidated revenues were received upon the fulfillment of the Contractual obligations per government contracts of the Russian Federation (2011: 20%).

Finance income and expenses, fair value gains and losses on financial assets, forex exchange gains/(losses) are not allocated to individual segments as the underlying instruments are managed on a group basis.

Reconciliation of segments' results to profit before tax:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Segment result	(32,761)	5,356
Accrual vs. cash basis	136,929	17,048
Amortization and depreciation	(2,337)	(2,387)
Gain on sale property plant and equipment	3,840	1,969
Change in fair value of investment property	1,931	45,670
Write-down of inventories to net realizable value	(22,159)	(19,659)
Change in allowance of irrecoverable trade and other receivables	749	266
Derecognition of accounts payable and reversal of impairment of loans issued	546	20,097
Finance income	1,560	2,640
Finance expenses	(8,504)	(26,846)
Loss from write-off of loans receivable	(21)	—
Forex exchange (loss)/gain, net	1,751	752
Gain of acquisition of investment in associate	—	1,691
Gain from bargain purchase	2,145	—
Loss from disposal a subsidiary	—	(2,153)
Share of (loss)/profit of associates	(6,720)	7,488
Group profit	76,949	51,932

30. Subsequent events

In January-April 2013 Group fully repaid loans received from OJSC "Credit Bank of Moscow" in the total amount of \$13,555 (at the exchange rate at 31 December 2012).

In January-April 2013 the Group partially repaid its obligations under existing credit facilities in the total amount of \$156,193 (at the exchange rate at 31 December 2012).

In January-April 2013 the Group received loans under existing credit facilities in the total amount of \$98,371 (at the exchange rate at 31 December 2012).

In April 2013 ZHSPK extended contract for rent of lands plots which is the main asset of ZHSPK.

(in thousands of US dollars)

30. Subsequent events (continued)

Cyprus and the Eurogroup reached an agreement on 25 March 2013 on a package of measures intended to restore the viability of the financial sector and sound public finances over the coming years.

The corporate income tax rate in Cyprus increased from 10% to 12.5% as of 1 January 2013. The special contribution on passive interest income received by tax residents is increased from 15% to 30%.

As of 31 December 2012 (and 26 March 2013) and the date of the approval of these financial statements, the Group's bank assets domiciled in Cyprus are not significant. On this basis, management does not anticipate any material impact on the future recovery of the Group's bank assets from the implementation of the agreed measures.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Консолидированная финансовая отчетность

за год, закончившийся 31 декабря 2012 года

Содержание

Общая информация

Отчет членов совета директоров

Заключение независимых аудиторов

Консолидированный отчет о прибылях и убытках	1
Консолидированный отчет о совокупном доходе	2
Консолидированный отчет о финансовом положении	3
Консолидированный отчет о движении денежных средств	4
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	5

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

1. Общие сведения	6
2. Основные положения учетной политики	7
3. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия	32
4. Выбытие дочерней компании	33
5. Инвестиции в ассоциированные компании	34
6. Гудвил	35
7. Выручка	36
8. Доходы и расходы	36
9. Налог на прибыль	38
10. Основные средства	41
11. Нематериальные активы, за исключением гудвила	42
12. Инвестиционное имущество	43
13. Прочие налоги к возмещению	44
14. Процентные займы выданные	44
15. Запасы	45
16. Торговая и прочая дебиторская задолженность	45
17. Предоплаты	46
18. Денежные средства и их эквиваленты	46
19. Капитал	47
20. Процентные кредиты и займы	47
21. Выпущенные долговые ценные бумаги	50
22. Торговая и прочая кредиторская задолженность	51
23. Прочие обязательства	51
24. Авансы от покупателей и заказчиков	51
25. Резервы	52
26. Расчеты и операции со связанными сторонами	52
27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски	54
28. Цели и политика управления финансовыми рисками	56
29. Информация по сегментам	61
30. События после отчетной даты	63

Общая информация

Совет директоров

Мариос Николаидес
Саввас Лазаридис (назначен 17 февраля 2012 года)

Секретарь компании

A.J.K. Management Services Limited
1 Naousis, Karapatakis bldg
Ларнака, 6018
Кипр

Юридический адрес

1 Naousis, Karapatakis bldg
Ларнака, 6018
Кипр

Независимые аудиторы

Ernst & Young Cyprus Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors
36 Byron Avenue
P.O. Box 21656
1511 Никосия
Кипр

Отчет членов совета директоров

Совет директоров RSG International Limited (далее – "Компания") представляет свой отчет и проаудированную консолидированную финансовую отчетность Компании и ее дочерних компаний (далее – "Группа") за год по 31 декабря 2012 года.

Основная деятельность

Группа занимается строительством объектов недвижимости в Российской Федерации.

Проверка результатов развития, положения и результатов деятельности Группы

Совет директоров оценил риски, указанные в данном отчете, и полагает, что шаги, предпринятые для минимизации рисков, являются достаточными для предотвращения серьезных негативных последствий для финансовых результатов и финансового положения Группы. Таким образом: (i) текущее финансовое положение, описанное в консолидированной финансовой отчетности, признается удовлетворительным; (ii) совет директоров не ожидает существенных изменений в основной деятельности Группы в обозримом будущем.

Финансовые результаты и дивиденды

Результаты Группы за соответствующие периоды представлены в отчете о прибылях и убытках и отчете о совокупном доходе на страницах 1 и 2 консолидированной финансовой отчетности.

В декабре 2012 года Группа объявила и выплатила акционерам промежуточные дивиденды за 2012 год в сумме 39 336 тыс. долларов США. Совет директоров не рекомендует осуществлять иные выплаты дивидендов.

Основные риски и факторы неопределенности

В ходе обычной деятельности Группа подвергается различным рискам, наиболее важными из которых являются кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск. Идентификация, оценка и мониторинг этих рисков обеспечивается при помощи различных механизмов контроля на уровне дочерних компаний. Подробная информация о данных рисках представлена в Примечании 28 "Задачи и политика управления финансовыми рисками" к консолидированной финансовой отчетности по МСФО.

Уставный капитал

В течение 2012 года размер уставного капитала Компании не изменился.

Разрешенный к выпуску и выпущенный уставный капитал RSG International Limited по состоянию на 31 декабря 2012 года состоит из 6 786 205 обыкновенных акций стоимостью 1 долл. США каждая.

Филиалы

В течение отчетного года Компания не осуществляла деятельность через филиалы.

События, произошедшие после отчетной даты

События после отчетной даты, указанной в отчете о финансовом положении, раскрыты в Примечании 30 "События после отчетной даты".

Совет директоров

На дату подготовки данного отчета в состав членов совета директоров входили:

Мариос Николаидес (уроженец Кипра) – назначен 24 марта 2008 года
Саввас Лазаридис (уроженец Кипра) – назначен 17 февраля 2012 года

Устав Компании не предусматривает ротацию директоров. Каждый назначенный директор занимает должность до следующего ежегодного общего собрания и может быть переизбран на следующий срок.

Отчет членов совета директоров (продолжение)

Аудиторы

Независимыми аудиторами Компании является компания Ernst & Young Cyprus Limited, которая выразила готовность к продолжению работы в данном качестве. Вопрос о повторном назначении данной фирмы аудиторами Компании и предоставлении членам совета директоров права установить размер их вознаграждения будет представлен на рассмотрение участникам на ежегодном общем собрании Компании.

На основании приказа совета директоров

Ларнака, 15 мая 2013 года

A.J.K. Management Services Limited
Секретарь

Перевод с оригинала на английском языке

Заключение независимых аудиторов

Участникам RSG International Limited

Заключение по консолидированной финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности компании RSG International Limited (далее по тексту – "Компания") и ее дочерних компаний (совместно с Компанией именуемых "Группа"), которая включает консолидированный отчет о финансовом положении на 31 декабря 2012 года, консолидированный отчет о прибылях и убытках, консолидированный отчет о совокупном доходе, консолидированный отчет об изменениях в капитале, а также консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также информацию о существенных аспектах учетной политики и другую пояснительную информацию.

Ответственность совета директоров за подготовку консолидированной финансовой отчетности

Совет директоров Компании несет ответственность за подготовку и достоверное представление настоящей консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми Европейским союзом, и требованиями ст. 113 кипрского Закона "О компаниях", а также за процедуры внутреннего контроля, необходимые, по мнению совета директоров, для обеспечения подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибки.

Ответственность аудиторов

Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Данные стандарты требуют, чтобы мы соблюдали этические нормы, спланировали и провели аудит с тем, чтобы получить достаточную уверенность в отсутствии существенных искажений в консолидированной финансовой отчетности.

Аудит включает выполнение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств в отношении сумм и информации, представленных в консолидированной финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на суждении аудитора, включая оценку риска существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибки. При оценке этого риска аудитор рассматривает аспекты внутреннего контроля в отношении подготовки и достоверного представления консолидированной финансовой отчетности с тем, чтобы определить процедуры аудита, необходимые в конкретных обстоятельствах, а не для выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы. Аудит также включает оценку уместности выбранной учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных советом директоров, и оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения нашего мнения.

Заключение

По нашему мнению, данная консолидированная финансовая отчетность дает достоверное и объективное представление о финансовом положении Группы на 31 декабря 2012 года, и о результатах ее деятельности и движении денежных средств за год, закончившийся указанной датой, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми Европейским союзом, и требованиями ст. 113 кипрского Закона "О компаниях".

Перевод с оригинала на английском языке

Заключение относительно прочих нормативно-правовых требований

В соответствии с требованиями Закона "О деятельности аудиторов и обязательном аудите годовой и консолидированной отчетности", принятого в 2009 году, мы выносим следующее заключение:

- ▶ Мы получили всю информацию и разъяснения, которые мы считали необходимыми для целей проведения нашей аудиторской проверки.
- ▶ По нашему мнению, Компания вела надлежащие учетные книги.
- ▶ Консолидированная финансовая отчетность соответствует учетным книгам.
- ▶ По нашему мнению и имеющейся у нас информации, а также согласно предоставленным нам разъяснениям, содержание и способ представления информации в консолидированной финансовой отчетности соответствует требованиям ст. 113 кипрского Закона "О компаниях".
- ▶ По нашему мнению, информация, представленная в отчете совета директоров, согласуется с данными консолидированной финансовой отчетности.

Прочие вопросы

Настоящий отчет, в том числе заключение, предназначен исключительно для участников Компании, взятых в совокупности, в соответствии с разделом 34 Закона "О деятельности аудиторов и обязательном аудите годовой и консолидированной отчетности", принятого в 2009 году, и не предназначен ни для какой иной цели. Мы не принимаем и не несем никакой ответственности ни для каких иных целей или перед любыми иными лицами, которым может стать известно о настоящем отчете.

Андреас Авраамидес
Сертифицированный дипломированный бухгалтер и аудитор
от имени и по поручению

Ernst & Young Cyprus Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Никосия
15 мая 2013 года

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

за год, закончившийся 31 декабря 2012 года

(в тысячах долларов США)

		За год, закончившийся 31 декабря	
	Прим.	2012 г.	2011 г.
Выручка	7	624 475	364 679
Себестоимость реализации		<u>(422 210)</u>	<u>(254 996)</u>
Валовая прибыль		202 265	109 683
Общехозяйственные и административные расходы	8	(33 208)	(23 813)
Прочие операционные расходы	8	(57 384)	(61 073)
Прочие операционные доходы	8	6 901	23 384
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества	12	<u>1 931</u>	<u>45 670</u>
Операционная прибыль		120 505	93 851
Доходы от финансирования	8	1 560	2 640
Затраты по финансированию	8	(8 504)	(26 846)
Положительные курсовые разницы, нетто		1 751	752
Прибыль от выгодной покупки	3	2 145	–
Прибыль от приобретения инвестиций в ассоциированную компанию	5	–	1 691
Доля в (убытках)/прибыли ассоциированных компаний	5	<u>(6 720)</u>	<u>7 488</u>
Прибыль до налогообложения		110 737	79 576
Расход по налогу на прибыль	9	<u>(33 788)</u>	<u>(27 644)</u>
Прибыль за год		76 949	51 932
Приходящаяся на:			
Участников материнской компании		74 645	50 693
Неконтрольные доли участия		2 304	1 239

Прилагаемые примечания на стр. 6-63 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет о совокупном доходе

за год, закончившийся 31 декабря 2012 года

(в тысячах долларов США)

	За год, закончившийся 31 декабря	
Прим.	2012 г.	2011 г.
Чистая прибыль	76 949	51 932
Прочий совокупный доход/(убыток)		
Эффект от пересчета в валюту представления отчетности	36 066	(30 966)
Доля прочего совокупного дохода/(убытка) ассоциированных компаний, учитываемых по методу долевого участия	810	(448)
Доля прочего совокупного дохода неконтрольных долей участия	896	—
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом налогов	37 772	(31 414)
Итого совокупный доход, за вычетом налогов	114 721	20 518
Приходящийся на:		
Участников материнской компании	111 521	19 279
Неконтрольные доли участия	3 200	1 239

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет о финансовом положении

по состоянию на 31 декабря 2012 года

(в тысячах долларов США)

	Прим.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	10	78 912	67 621
Нематериальные активы, за исключением гудвила	11	19 971	632
Гудвил	6	11 553	10 899
Инвестиции в ассоциированные компании	5	10 349	16 144
Инвестиционное имущество	12	653 556	561 377
Активы по отложенному налогу на прибыль	9	14 265	8 748
Процентные займы выданные	14	6 843	7 417
Запасы	15	1 297	60 792
Прочие внеоборотные активы	17	12 885	—
		809 631	733 630
Оборотные активы			
Запасы	15	559 234	431 446
Торговая и прочая дебиторская задолженность	16	14 128	10 975
Предоплаты	17	27 475	8 156
Процентные займы выданные	14	3 141	1 256
Налог на прибыль к возмещению		5 869	7 826
Прочие налоги к возмещению	13	25 550	22 465
Денежные средства и их эквиваленты	18	56 659	41 646
		692 056	523 770
Итого активы		1 501 687	1 257 400
Капитал и обязательства			
Капитал			
Уставный капитал	19	6 787	6 787
Эмиссионный доход	19	671 712	671 712
Резерв по вкладу в уставный капитал		33 133	30 694
Резерв на реструктуризацию и объединение компаний	19	112 009	112 009
Нераспределенная прибыль		(172 839)	(205 709)
Резерв на пересчет иностранных валют		10 056	(26 820)
Капитал, приходящийся на участников материнской компании		660 858	588 673
Неконтрольные доли участия		17 337	14 137
Итого капитал		678 195	602 810
Долгосрочные обязательства			
Процентные кредиты и займы	20	234 313	159 040
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	9	117 515	111 249
Векселя		—	2 973
Выпущенные долговые ценные бумаги	21	158 112	93 179
Резервы	25	22 881	—
Прочие обязательства	23	9 996	2 206
		542 817	368 647
Краткосрочные обязательства			
Торговая и прочая кредиторская задолженность	22	60 343	55 549
Авансы от покупателей и заказчиков	24	117 659	108 842
Векселя		3 427	3 920
Процентные кредиты и займы	20	56 979	91 968
Задолженность по налогу на прибыль		4 340	4 835
Задолженность по прочим налогам		9 628	5 466
Резервы	25	20 707	15 363
Прочие обязательства	23	7 592	—
		280 675	285 943
Итого обязательства		823 492	654 590
Итого капитал и обязательства		1 501 687	1 257 400

15 мая 2013 года совет директоров компании RSG International Limited утвердил к выпуску настоящую финансовую отчетность.

Мариос Николаидес _____ Директор

Саввас Лазаридис _____ Директор

Прилагаемые примечания на стр. 6-63 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Консолидированный отчет о движении денежных средств**за год, закончившийся 31 декабря 2012 года***(в тысячах долларов США)*

	За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2011 г.
Денежные потоки от операционной деятельности:		
Прибыль до налогообложения	110 737	79 576
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация (Прим. 8, 10)	2 433	2 387
Прибыль от выгодной покупки (Прим. 3)	(2 145)	—
Доходы от финансирования	(1 560)	(2 640)
Затраты по финансированию	8 504	26 846
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества (Прим. 12)	(1 931)	(45 670)
Чистая прибыль от реализации основных средств	(3 337)	(1 591)
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации (Прим. 15)	12 685	19 659
Расходы на безнадежную задолженность	586	756
Изменения прочих резервов	12 493	(11 514)
Положительные курсовые разницы	(1 943)	(752)
Доля в убытке/(прибыли) ассоциированных компаний (Прим. 5)	6 720	(7 488)
Прибыль от приобретения инвестиций в ассоциированную компанию (Прим. 5)	—	(1 691)
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала	143 242	57 878
Изменения оборотного капитала:		
(Увеличение)/уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности	(13 166)	161 541
Увеличение запасов	(26 058)	(154 669)
(Уменьшение)/увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности	(8 641)	12 013
(Уменьшение)/увеличение резервов	(6 510)	5 302
Увеличение предоплат	(18 407)	(4 761)
Увеличение налогов к возмещению	(4 600)	(1 443)
Увеличение авансов полученных	4 755	58 458
Увеличение/(уменьшение) задолженности по прочим налогам	1 430	(2 061)
Денежные потоки от операционной деятельности	72 045	132 258
Налог на прибыль уплаченный	(37 361)	(31 947)
Проценты выплаченные	(44 948)	(69 445)
Проценты, возмещаемые государственными органами	865	1 825
Чистые денежные потоки, использованные в/(от) операционной деятельности	(9 399)	32 691
Денежные потоки от инвестиционной деятельности:		
Приобретение дочерней компании (Прим. 3)	(2)	—
Выбытие дочерних компаний за вычетом выывших денежных средств (Прим. 4)	—	(16 387)
Приобретение основных средств	(9 717)	(12 642)
Приобретение нематериальных активов	(1 789)	—
Поступления от продажи основных средств	7 322	1 879
Приобретение инвестиционного имущества	(6 519)	(6 070)
Процентные займы выданные	(6 705)	(5 225)
Погашение процентных займов выданных	—	490
Погашение процентов по займам выданным	165	78
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	(17 245)	(37 877)
Денежные потоки от финансовой деятельности:		
Приобретение неконтрольных долей участия (Прим. 3)	—	(9 000)
Дивиденды, выплаченные участникам	(39 336)	—
Погашение обязательства по договору финансовой аренды	(598)	—
Получение процентных кредитов и займов	706 372	459 846
Погашение процентных кредитов и займов	(628 103)	(429 421)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	38 335	21 425
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	3 322	(10 882)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	15 013	5 357
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	41 646	36 289
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода (Прим. 18)	56 659	41 646

Прилагаемые примечания на стр. 6-63 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет об изменениях в капитале

за год, закончившийся 31 декабря 2012 года

(в тысячах долларов США)

	<i>Уставный капитал</i>	<i>Эмиссионный доход</i>	<i>Резерв по вкладу в уставный капитал</i>	<i>Резерв на реструктуризацию и объединение компаний</i>	<i>Нераспределенная прибыль</i>	<i>Резерв на пересчет иностранных валют</i>	<i>Итого</i>	<i>Неконтрольная доля участия</i>	<i>Итого капитал</i>
На 31 декабря 2010 г.	3 889	384 857	60 172	133 907	(256 402)	4 594	331 017	—	331 017
Прибыль за год	—	—	—	—	50 693	—	50 693	1 239	51 932
Прочий совокупный доход	—	—	—	—	—	(31 414)	(31 414)	—	(31 414)
Итого совокупный доход	—	—	—	—	50 693	(31 414)	19 279	1 239	20 518
Эмиссия акций (Прим. 19)	2 898	286 855	(24 195)	—	—	—	265 558	—	265 558
Восстановление дисконта по займам, полученным от компаний, находящихся под общим контролем	—	—	(5 283)	—	—	—	(5 283)	—	(5 283)
Приобретение неконтрольных долей участия в дочерних компаниях (Прим. 3)	—	—	—	(9 000)	—	—	(9 000)	—	(9 000)
Выбытие неконтрольных долей участия (Прим. 3)	—	—	—	(12 898)	—	—	(12 898)	12 898	—
На 31 декабря 2011 г.	6 787	671 712	30 694	112 009	(205 709)	(26 820)	588 673	14 137	602 810
Прибыль за год	—	—	—	—	74 645	—	74 645	2 304	76 949
Прочий совокупный доход	—	—	—	—	—	36 876	36 876	896	37 772
Итого совокупный доход	—	—	—	—	74 645	36 876	111 521	3 200	114 721
Дивиденды, выплаченные акционерам	—	—	—	—	(39 336)	—	(39 336)	—	(39 336)
Перенос отрицательных курсовых разниц из резерва по вкладу в уставный капитал	—	—	2 439	—	(2 439)	—	—	—	—
На 31 декабря 2012 г.	6 787	671 712	33 133	112 009	(172 839)	10 056	660 858	17 337	678 195

Прилагаемые примечания на стр. 6-63 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

(в тысячах долларов США)

1. Общие сведения

Данная консолидированная финансовая отчетность компании RSG INTERNATIONAL LIMITED (далее по тексту – "Компания") и ее дочерних компаний (далее по тексту – "RSG International" или "Группа") за год по 31 декабря 2012 года была утверждена к выпуску на основании решения совета директоров от 15 мая 2013 года.

Компания RSG INTERNATIONAL LIMITED была учреждена в Республике Кипр 24 марта 2008 года в качестве компании с ограниченной ответственностью в соответствии со ст. 113 кипрского Закона "О компаниях". Зарегистрированный офис Компании расположен по адресу: 1 Naousis Street, Karapatakis building, P.O. 6018, Ларнака, Кипр.

Виктор Вексельберг является фактическим владельцем Группы.

Основная деятельность

Основной деятельностью Группы являются инвестиции в недвижимость и строительство объектов недвижимости для последующей продажи, сдачи в аренду или удержания в целях повышения стоимости капитала, а также строительство объектов офисной и жилой недвижимости в Москве, Екатеринбурге, Ярославле, Краснодаре, Перми и других регионах Российской Федерации. Группа специализируется на проектах комплексного освоения территорий (КОТ), предусматривающих создание сбалансированного архитектурно-градостроительного решения (жилье, инфраструктура, работа, социальная сфера, досуг) и его воплощение на конкретном земельном участке.

Данная консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность компании RSG INTERNATIONAL LIMITED и ее дочерних компаний. Основные дочерние компании приведены в следующей таблице:

№	Компания	Страна регистрации	Вид деятельности	Фактическая доля участия на	Фактическая доля участия на
				31 декабря 2012 года	31 декабря 2011 года
			Управленческие		
1	ЗАО "Единая служба заказчика"	Россия	услуги	100%	100%
2	ООО "Ренова-СтройГруп Тауэр"	Россия	Строительство	100%	100%
3	ООО "Гараж-С"	Россия	Строительство	100%	100%
4	ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое"	Россия	Строительство	97%	97%
5	ООО "Семнадцатый квартал"	Россия	Строительство	100%	100%
6	ЗАО "Ярославль-9"	Россия	Строительство	100%	100%
7	ООО "ПСП-Экспресс"	Россия	Строительство	100%	100%
8	ООО "ЭлитКомплекс"	Россия	Строительство	100%	100%
9	ЗАО "Строительный Альянс"	Россия	Строительство	100%	100%
10	ООО "Атман"	Россия	Строительство	100%	100%
11	ЗАО "Ренова-СтройГруп-Краснодар"	Россия	Строительство	100%	100%
12	ООО "МегаСтрой Инвест"	Россия	Строительство	100%	100%
13	ООО "Татлин"	Россия	Сдача площадей в аренду	100%	100%

Принцип непрерывности деятельности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основании допущения о непрерывности деятельности компании, которое предполагает реализацию активов и погашения обязательств в ходе обычной хозяйственной деятельности. За год закончившийся 31 декабря 2012 год Группа отразила в отчетности отток денежных средств от операционной деятельности в размере 9 399 тыс. долл. США и чистую прибыль в размере 76 949 тыс. долл. США. За год закончившийся 31 декабря 2011 года Группа отразила в отчетности приток денежных средств от операционной деятельности в размере 32 691 тыс. долл. США и чистую прибыль в размере 51 932 тыс. долл. США.

(в тысячах долларов США)

1. Общие сведения (продолжение)

Принцип непрерывности деятельности (продолжение)

В течение следующих двенадцати месяцев Группа рассчитывает финансировать операционную и инвестиционную деятельность в первую очередь за счет денежных средств, поступающих от операционной деятельности, дополнительных кредитов, привлеченных от банков, выпуска долгосрочных облигаций, а также пересмотра условий краткосрочных кредитов. По мнению руководства, Группа сможет привлечь необходимые средства и погасить задолженность при наступлении срока ее погашения.

На 31 декабря 2012 года Группа соблюдала все финансовые ограничительные условия. На основании текущих рыночных условий совет директоров и руководство имеют достаточные основания полагать, что Группа располагает необходимыми ресурсами для продолжения деятельности в обозримом будущем. Соответственно, Группа и дальше будет придерживаться принципа непрерывности деятельности, лежащего в основе подготовки настоящей консолидированной финансовой отчетности.

2. Основные положения учетной политики

2.1 Основа подготовки финансовой отчетности

Заявление о соответствии

Настоящая консолидированная финансовая отчетность Группы за год по 31 декабря 2012 года была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности ("МСФО"), принятыми Европейским союзом ("ЕС"), и требованиями ст. 113 кипрского Закона "О компаниях".

Основа подготовки финансовой отчетности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена исходя из принципа оценки по первоначальной стоимости, если далее не указано иное.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в долларах США с округлением всех значений до тысяч, если не указано иное.

Консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность Компании и ее дочерних компаний на 31 декабря 2012 года.

Дочерние компании консолидируются с даты приобретения, которая является датой получения Группой контроля над дочерней компанией, и продолжают консолидироваться до момента прекращения такого контроля. Дочерние компании готовят финансовую отчетность за тот же отчетный период, что и материнская компания, с использованием аналогичных принципов учета. Все внутригрупповые остатки по расчетам, доходы и расходы, нереализованная прибыль и убытки, а также дивиденды, возникающие в результате осуществления операций внутри Группы, исключены.

2.2 Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу

Ниже приводятся стандарты и интерпретации, которые были выпущены, но еще не вступили в силу на дату выпуска финансовой отчетности Группы. При необходимости Группа намерена применить эти стандарты с даты их вступления в силу.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.2 Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)****Стандарты, выпущенные Советом по МСФО и принятые Европейским союзом**

Стандарт	Суть изменений	Применение (дата вступления в силу)	Влияние на финансовую отчетность
Поправки к МСФО (IAS) 1 "Представление финансовой отчетности" – "Представление статей прочего совокупного дохода"	Поправки к МСФО (IAS) 1 вносят изменения в способ группировки статей, представляемых в составе прочего совокупного дохода (ПСД). Статьи, которые могут быть переклассифицированы (или восстановлены) в состав прибыли или убытка в определенный момент в будущем, должны будут представляться отдельно от статей, которые никогда не будут переклассифицированы.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 июля 2012 года или после этой даты	Поправка оказывает влияние исключительно на представление финансовой отчетности и не затрагивает финансовое положение или результаты деятельности Группы.
МСФО (IAS) 19 "Вознаграждения работникам" (новая редакция)	Новая редакция стандарта содержит ряд поправок, которые варьируют от изменения основополагающих принципов, например, исключения метода "коридора" и понятия ожидаемой доходности активов плана, до простых разъяснений и изменений формулировок, касающихся порядка учета, оценки и раскрытия информации о вознаграждениях работникам.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	Данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы, поскольку Группа не осуществляет выплат по окончании трудовой деятельности, выходных пособий и прочих долгосрочных выплат.
МСФО (IAS) 28 "Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия" (в редакции 2011 года)	В результате публикации новых стандартов МСФО (IFRS) 11 "Соглашения о совместной деятельности" и МСФО (IFRS) 12 "Раскрытие информации о долях участия в других компаниях", стандарт МСФО (IAS) 28 "Инвестиции в ассоциированные компании" получил новое название МСФО (IAS) 28 "Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия" и описывает применение метода долевого участия не только в отношении инвестиций в ассоциированные компании, но также и в отношении инвестиций в совместные предприятия.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	Ожидается, что данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.
Поправки к МСФО (IAS) 32 "Финансовые инструменты: представление информации" – "Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств"	В рамках этих поправок разъясняется значение фразы "в настоящий момент обладает юридическим правом на осуществление взаимозачета". Поправки также описывают, как следует правильно применять критерии взаимозачета из МСФО (IAS) 32 в отношении систем расчетов (таких как расчетная палата), в рамках которых используются механизмы одновременных валовых платежей.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 года или после этой даты	Ожидается, что данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.2 Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)**

Стандарт	Суть изменений	Применение (дата вступления в силу)	Влияние на финансовую отчетность
Поправки к МСФО (IFRS) 1 "Государственные займы"	Согласно данным поправкам компании, впервые применяющие МСФО, должны применять требования МСФО (IAS) 20 перспективно в отношении государственных займов, имеющих место на дату перехода на МСФО. Компании могут принять решение о ретроспективном применении требований МСФО (IFRS) 9 (или МСФО (IAS) 39, в зависимости от того, какой стандарт применяется) и МСФО (IAS) 20 в отношении государственных займов, если на момент первоначального учета таких займов была получена необходимая информация. Благодаря данному исключению компании, впервые применяющие МСФО, будут освобождены от ретроспективной оценки государственных займов, предоставленных по ставке ниже рыночной.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	Данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.
МСФО (IFRS) 1 "Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности" – "Значительная гиперинфляция и отмена фиксированных дат для компаний, впервые применяющих МСФО"	Поправками предоставлены указания относительно возобновления представления компанией финансовой отчетности согласно МСФО после того, как ее функциональная валюта перестает быть подверженной значительной гиперинфляции.		
Поправки к МСФО (IFRS) 7 "Финансовые инструменты: раскрытие информации" – "Раскрытие информации – взаимозачет финансовых активов и обязательств"	Согласно данным поправкам компании обязаны раскрывать информацию о правах на осуществление взаимозачета и соответствующих соглашениях (например, соглашениях о предоставлении обеспечения). Благодаря таким требованиям пользователи будут располагать информацией, полезной для оценки влияния соглашений о взаимозачете на финансовое положение компании. Новые требования к раскрытию информации применяются ко всем признанным финансовым инструментам, которые взаимозачитываются в соответствии с МСФО (IAS) 32 "Финансовые инструменты: представление информации". Требования в отношении раскрытия информации также применяются к признанным финансовым инструментам, которые являются предметом подлежащего исполнению генерального соглашения о взаимозачете или аналогичных соглашений, вне зависимости от их взаимозачета согласно МСФО (IAS) 32.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	Данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.2 Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)**

Стандарт	Суть изменений	Применение (дата вступления в силу)	Влияние на финансовую отчетность
МСФО (IFRS) 10 "Консолидированная финансовая отчетность", МСФО (IAS) 27 "Отдельная финансовая отчетность"	МСФО (IFRS) 10 заменяет ту часть МСФО (IAS) 27 "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность", в которой рассматривался учет в консолидированной финансовой отчетности. Стандарт также затрагивает вопросы, которые рассматривались в Интерпретации ПКИ-12 "Консолидация – компании специального назначения" (разъяснения относительно определения контроля)	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	В соответствии с предварительными результатами проведенного анализа, ожидается, что МСФО (IFRS) 10 не окажет влияния на текущие инвестиции компаний Группы.
МСФО (IFRS) 11 "Соглашения о совместной деятельности"	МСФО (IFRS) 11 исключает возможность учета совместно контролируемых компаний методом пропорциональной консолидации. Вместо этого, учет СКП, которые соответствуют определению совместного предприятия, должен осуществляться с использованием метода долевого участия.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	Данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы, поскольку у Группы отсутствуют совместно контролируемые предприятия.
МСФО (IFRS) 12 "Раскрытие информации о долях участия в других компаниях"	Эти требования к раскрытию информации применяются в отношении компаний с долями участия в дочерних компаниях, соглашениях о совместной деятельности, ассоциированных и структурированных компаниях. Помимо этого, стандарт вводит новые требования к раскрытию информации, в частности: ▶ Требование в отношении раскрытия информации о суждениях, используемых при определении контроля, совместного контроля или существенного влияния Группы на другие компании; ▶ Требование в отношении раскрытия информации о суждениях, используемых при определении вида совместной деятельности, в которой Группе принадлежит доля участия.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	Данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.2 Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)**

Стандарт	Суть изменений	Применение (дата вступления в силу)	Влияние на финансовую отчетность
МСФО (IFRS) 13 <i>"Оценка справедливой стоимости"</i>	МСФО (IFRS) 13 объединяет в рамках одного стандарта все указания относительно оценки справедливой стоимости согласно МСФО. МСФО (IFRS) 13 вводит новые требования к раскрытию информации об оценке справедливой стоимости. В частности, в будущем финансовая отчетность должна включать, помимо прочего, следующую информацию: ▶ Анализ иерархии источников справедливой стоимости объектов инвестиционного имущества; ▶ Информацию о чувствительности результатов оценки справедливой стоимости к изменениям в ненаблюдаемых исходных данных, используемых при расчете оценок; ▶ Подробные комментарии об используемых Группой методах и процедурах оценки.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	По мнению Группы, используемый ею подход к оценке справедливой стоимости не отличается существенно от подхода, описанного в МСФО (IFRS) 13. Следовательно, Группа не предполагает, что данный стандарт окажет влияние на финансовое положение Группы. После вступления стандарта в силу соответствующая информация будет раскрыта в финансовой отчетности.
Интерпретация IFRIC 20 <i>"Учет затрат на вскрышные работы на этапе добычи на открытом руднике"</i>	Данная интерпретация применяется в отношении затрат на удаление шлаковых пород (вскрышные работы), возникших на руднике открытого типа в ходе этапа добычи.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты	Новая интерпретация не применима к финансовой отчетности Группы.
<i>Рекомендации по переходу</i> (Поправки к МСФО (IFRS) 10, МСФО (IFRS) 11 и МСФО (IFRS) 12)	Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IFRS) 10 <i>"Консолидированная финансовая отчетность"</i> , МСФО (IFRS) 11 <i>"Соглашения о совместной деятельности"</i> и МСФО (IFRS) 12 <i>"Раскрытие информации о долях участия в других компаниях"</i> . Поправки вносят изменения в рекомендации по переходу и предоставляют дополнительное исключение от ретроспективного применения МСФО в полном объеме. Указанная в МСФО (IFRS) 10 "дата первоначального применения" определяется как "начало годового отчетного периода, в котором МСФО (IFRS) 10 применяется впервые". Наличие контроля оценивается не в начале сравнительного периода, а на "дату первоначального применения". Если результаты оценки согласно МСФО (IFRS) 10 отличаются от результатов оценки согласно МСФО (IAS) 27 / ПКИ-12, необходимы ретроспективные корректировки. Однако если результаты оценки совпадают, ретроспективное применение не требуется.	Данные указания вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты.	В соответствии с предварительными результатами проведенного анализа, ожидается, что поправки не окажут существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.2 Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)**

Стандарт	Суть изменений	Применение (дата вступления в силу)	Влияние на финансовую отчетность
<i>Рекомендации по переходу</i> (Поправки к МСФО (IFRS) 10, МСФО (IFRS) 11 и МСФО (IFRS) 12)	В случае необходимости представления информации за несколько сравнительных периодов предоставляется дополнительное исключение, согласно которому пересчет данных необходим только за один период. По тем же причинам Совет по МСФО внес поправки к МСФО (IFRS) 11 " <i>Соглашения о совместной деятельности</i> " и МСФО (IFRS) 12 " <i>Раскрытие информации о долях участия в других компаниях</i> ", предусматривающих исключения при переходе на МСФО.	Данные указания вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты.	В соответствии с предварительными результатами проведенного анализа, ожидается, что поправки не окажут существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Ежегодные поправки к стандартам (май 2012 года)

Данные усовершенствования не окажут влияния на Группу, однако включают поправки к следующим Стандартам, выпущенным Советом МСФО и принятым Европейским союзом:

Стандарт	Суть поправки	Применение (дата вступления в силу)
МСФО (IFRS) 1 " <i>Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности</i> ";	В данном усовершенствовании разъясняется, что компания, ранее прекратившая использование МСФО, но самостоятельно или в соответствии с требованиями вернувшаяся к ним, имеет право на повторное применение МСФО (IFRS) 1. Если МСФО (IFRS) 1 не применяется повторно, компания должна ретроспективно пересчитать свою финансовую отчетность так, как если бы она никогда не прекращала применять МСФО.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты
МСФО (IAS) 1 " <i>Представление финансовой отчетности</i> "	Данное усовершенствование разъясняет разницу между дополнительной сравнительной информацией, раскрытой на добровольной основе, и минимальной необходимой сравнительной информацией. Как правило, минимальная необходимая сравнительная информация представлена данными за предыдущий период.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты
МСФО (IAS) 16 " <i>Основные средства</i> "	В данном усовершенствовании разъясняется, что основные запасные части и вспомогательное оборудование, удовлетворяющие определению основных средств, не являются запасами.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты
МСФО (IAS) 32 " <i>Финансовые инструменты: представление информации</i> "	В данном усовершенствовании разъясняется, что налог на прибыль, обусловленный выплатами в пользу держателей долевого инструмента, учитывается в соответствии с МСФО (IAS) 12 " <i>Налог на прибыль</i> ".	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты
МСФО (IAS) 34 " <i>Промежуточная финансовая отчетность</i> "	Поправка упорядочивает требования к раскрытию информации по совокупным активам сегментов и совокупным обязательствам сегментов в промежуточной финансовой отчетности. Согласно данному разъяснению, раскрытие информации в промежуточной финансовой отчетности также должно соответствовать раскрытию информации в годовой финансовой отчетности.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2013 года или после этой даты

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.2 Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)****Стандарты, выпущенные Советом по МСФО, но еще не принятые Европейским союзом**

Стандарт	Суть изменений	Применение (дата вступления в силу)	Влияние на финансовую отчетность
"Инвестиционные компании" (Поправки к МСФО (IFRS) 10, МСФО (IFRS) 12 и МСФО (IAS) 27)	Учет соглашений о совместной деятельности и операций по объединению компаний (разъяснения в отношении определения контроля)	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 года или после этой даты	Данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.
МСФО (IFRS) 9 "Финансовые инструменты" – "Классификация и оценка"	Разъяснение новых требований к классификации и оценке финансовых активов и обязательств и к прекращению их признания. В ходе последующих этапов Совет по МСФО рассмотрит учет хеджирования и обесценение финансовых активов.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2015 года или после этой даты	Применение МСФО (IFRS) 9 (в редакции по результатам первого этапа) окажет влияние на классификацию и оценку финансовых активов Группы, однако не окажет влияния на классификацию и оценку финансовых обязательств. Группа оценит влияние данного стандарта на финансовую отчетность в увязке с другими этапами проекта после публикации стандарта в окончательном варианте.

2.3 Существенные учетные суждения, оценочные значения и допущения

Подготовка консолидированной финансовой отчетности Группы требует от ее руководства вынесения суждений и определения оценочных значений и допущений на конец отчетного периода, которые влияют на представляемые в отчетности суммы выручки, расходов, активов и обязательств, а также на раскрытие информации об условных обязательствах. Однако неопределенность в отношении этих допущений и оценочных значений может привести к результатам, которые могут потребовать в будущем существенных корректировок к балансовой стоимости актива или обязательства, в отношении которых принимаются подобные допущения и оценки.

Суждения

В процессе применения учетной политики Группы руководство использовало следующие суждения, оказывающие наиболее существенное влияние на суммы, признанные в консолидированной финансовой отчетности:

Приобретение компаний

Группа принимает решения относительно того, является ли приобретение компаний приобретением актива или объединением компаний, на основе суждений с учетом значимых факторов и анализа условий сделки, определяя "актив" и "объединение компаний", как указано в соответствующих МСФО.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.3 Существенные учетные суждения, оценочные значения и допущения (продолжение)

Признание выручки

В течение отчетного периода Группа признала выручку в размере 54 504 тыс. долл. США от продажи квартир в рамках проекта "Раменки". По мнению руководства, существенные риски и выгоды, связанные с данными квартирами, были переданы покупателю при подписании акта приемки между Группой и покупателем, а не при подписании акта выполнения инвестиционного договора между строительной компанией и правительством города Москвы, который не был подписан на конец отчетного периода.

Оценочные значения и допущения

Основные допущения о будущем и прочие основные источники неопределенности в оценках на отчетную дату, которые могут послужить причиной существенных корректировок балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, рассматриваются ниже. Допущения и оценочные значения Группы основаны на исходных данных, которыми она располагала на момент подготовки консолидированной финансовой отчетности. Однако текущие обстоятельства и допущения относительно будущего могут изменяться ввиду рыночных изменений или неподконтрольных Группе обстоятельств. Такие изменения отражаются в допущениях по мере того, как они происходят.

Судебные иски

Руководство Группы применяет суждения при оценке и отражении в учете резервов и рисков возникновения условных обязательств, связанных с существующими судебными делами и прочими неурегулированными претензиями, которые должны быть урегулированы путем переговоров, посредничества, арбитражного разбирательства или государственного вмешательства, а также других условных обязательств. Суждение руководства необходимо при оценке вероятности удовлетворения иска против Группы или возникновения материального обязательства, и при определении возможной суммы окончательного урегулирования. Вследствие неопределенности, присущей процессу оценки, фактические расходы могут отличаться от первоначальной оценки резерва. Такие предварительные оценки могут изменяться по мере поступления новой информации, прежде всего, от собственных специалистов или от сторонних консультантов. Пересмотр таких оценок может оказать существенное влияние на будущие результаты операционной деятельности. Подробная информация представлена в Примечании 27.

Справедливая стоимость инвестиционного имущества

Инвестиционное имущество отражается по справедливой стоимости на отчетную дату. Прибыли и убытки, связанные с изменением справедливой стоимости инвестиционного имущества, включаются в отчет о прибылях и убытках за тот год, в котором они возникли.

Справедливая стоимость инвестиционного имущества определяется по результатам оценок, проведенных аккредитованным независимым оценщиком. Справедливая стоимость представляет собой сумму, по которой активы могут быть обменены в рамках операции между заинтересованным, желающим заключить сделку покупателем и заинтересованным, желающим заключить сделку продавцом, на рыночных условиях на дату оценки. Оценки для определения справедливой стоимости основываются на оценочных методах, предусматривающих значительную долю субъективных суждений при прогнозировании будущих денежных потоков и выработке других допущений. Группа выбрала методику оценки стоимости на основе следующих подходов:

- ▶ Доходный подход/метод дисконтированных денежных потоков (ДДП);
- ▶ Сравнительный метод.

В ходе проведенного анализа преимущества и недостатки каждого из использованных методов рассматривались применительно к оцениваемому имуществу и с учетом рыночной информации. Итоговые выводы относительно рыночной и справедливой стоимости объекта оценки формировались на основе всех значимых факторов с использованием максимально объективных суждений.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.3 Существенные учетные суждения, оценочные значения и допущения (продолжение)

Методы оценки стоимости инвестиционного имущества

Метод дисконтированных денежных потоков основан на прогнозировании серии периодических денежных потоков по объекту имущества, используемому в операционной деятельности, либо объекту имущества на этапе застройки. К таким прогнозным денежным потокам применяется соответствующая ставка дисконтирования, основанная на рыночных данных, для получения показателя приведенной стоимости потока доходов, связанного с этим объектом. Расчетные периодические денежные потоки, как правило, оцениваются в сумме валового дохода за вычетом убытков, связанных с наличием пустующих площадей и взысканием задолженности, а также операционных расходов/затрат. Серия периодических поступлений чистых операционных доходов вместе с оценочным значением стоимости на момент возврата предыдущему собственнику / окончания периода владения / выхода из инвестиций, для которого используется традиционный подход к оценке и которое ожидается на конец прогнозного периода, дисконтируется для получения приведенной стоимости. Сумма значений чистой приведенной стоимости соответствует рыночной стоимости объекта имущества.

Сравнительный метод заключается в сборе данных о ценах продажи и предложении объектов имущества, аналогичных оцениваемым объектам. Затем цены по аналогичным объектам корректируются с учетом их существенных отличий от оцениваемых объектов. После корректировки цены могут использоваться для определения рыночной цены оцениваемых объектов. Сравнительный метод принимает во внимание соотношение предложения и спроса на рынке, а также другие внешние факторы.

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Если справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, отраженных в отчете о финансовом положении, не может быть определена на основании данных активных рынков, она определяется с использованием методов оценки, включая модель дисконтированных денежных потоков. В качестве исходных данных для этих моделей по возможности используется информация с наблюдаемых рынков, однако в тех случаях, когда это не представляется практически осуществимым, требуется определенная доля суждения для установления справедливой стоимости. Суждения включают учет таких исходных данных, как риск ликвидности, кредитный риск и волатильность. Изменения в допущениях относительно данных факторов могут оказать влияние на справедливую стоимость финансовых инструментов, отраженную в финансовой отчетности.

Справедливая стоимость активов и обязательств, приобретенных при объединении компаний

Группа обязана отдельно учитывать на дату приобретения идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства, приобретенные или принятые на себя в рамках сделки по объединению компаний по их справедливой стоимости, что предполагает использование оценок. Такие оценки основываются на оценочных методах, предусматривающих значительную долю субъективных суждений при прогнозировании будущих денежных потоков и выработке других допущений.

Обесценение основных средств

На каждую отчетную дату Группа оценивает актив на предмет наличия признаков возможного обесценения. Если подобные признаки имеют место, Группа проводит оценку возмещаемой суммы такого актива. Возмещаемая стоимость актива – это наибольшая из следующих величин: справедливой стоимости актива или подразделения, генерирующего денежные потоки (ПГДП), за вычетом расходов на продажу, и стоимости от использования актива. Возмещаемая стоимость определяется для отдельного актива, кроме случаев, когда актив не генерирует приток денежных средств, которые, в основном, независимы от притоков, генерируемых другими активами или группами активов. В случае если балансовая стоимость актива превышает его возмещаемую сумму, такой актив считается обесцененным и его стоимость списывается до возмещаемой суммы. При оценке стоимости от использования расчетные будущие денежные потоки дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и рисков, относящихся к данным активам. В 2011 и 2012 годах Группа не выявила и не признавала убытков от обесценения.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.3 Существенные учетные суждения, оценочные значения и допущения (продолжение)

Выявление признаков обесценения основных средств предусматривает использование оценок, которые включают, в частности, причину, сроки и сумму обесценения. Обесценение основывается на анализе значительного числа факторов, таких как изменения в текущих условиях конкуренции, ожидания подъема в отрасли, увеличение стоимости капитала, изменения в возможностях привлечения финансирования в будущем, технологическое устаревание, прекращение обслуживания, текущая стоимость замещения и прочие изменения в обстоятельствах, указывающие на наличие обесценения. Определение возмещаемой суммы ПГДП требует использования оценок руководства. Определение стоимости от использования включает методы, основанные на оценке ожидаемых будущих дисконтированных денежных потоков и требующие от Группы проведения оценки таких потоков на уровне ПГДП, а также выбора обоснованной ставки дисконтирования для расчета приведенной стоимости денежных потоков. Такие оценки, включая используемые методы, могут оказать существенное влияние на справедливую стоимость и, в конечном итоге, на сумму обесценения.

Обесценение гудвила

Группа анализирует гудвил на предмет обесценения не реже одного раза в год на 30 июня или при наличии признаков обесценения. Это требует оценки стоимости от использования ПГДП, на которые относится данный гудвил. Определение стоимости от использования требует от Группы проведения оценки будущих денежных потоков на уровне ПГДП, а также выбора обоснованной ставки дисконтирования для расчета приведенной стоимости денежных потоков. Группа проводит оценку на предмет наличия признаков возможного обесценения на 31 декабря каждого года. Подробная информация представлена в Примечании 6.

Затраты на разработку

Затраты на разработку капитализируются в соответствии с учетной политикой. Первоначальная капитализация затрат основывается на суждении руководства о том, что технологическая и экономическая осуществимость проекта подтверждается, как правило, когда проект по разработке продукта достигает определенной стадии в соответствии с установленной моделью осуществления проектов.

Текущие налоги

Группа признает обязательства по текущим налогам исходя из оценок возможности начисления дополнительных налогов к уплате. Если итоговые суммы урегулирования таких вопросов отличаются от первоначально отраженных сумм, то разницы оказывают влияние на резервы по налогу на прибыль в том периоде, в котором производится такой расчет. Подробная информация представлена в Примечании 27.

Резервы

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин: себестоимости и чистой возможной цены реализации (Примечание 15). Чистая возможная цена реализации оценивается с учетом рыночных условий и цен, существующих на отчетную дату, и определяется менеджерами Группы по продажам и маркетингу. Оценка чистой возможной цены реализации запасов проводится исходя из наиболее надежных данных на дату оценки. Такая оценка учитывает колебания цен и затрат, непосредственно связанные с событиями, произошедшими после отчетной даты, при условии, что они подтверждают наличие условий, существовавших на конец отчетного периода. На 31 декабря 2012 и 2011 годов в отношении запасов был создан резерв чистой возможной цены реализации в размере 51 668 тыс. долл. США и 36 491 тыс. долл. США соответственно (Примечание 15).

Группа формирует резервы на сомнительную дебиторскую задолженность и задолженность по займам выданным для учета оценочных убытков, которые могут возникнуть в связи с неспособностью клиентов осуществить требуемые платежи. При оценке достаточности резерва на сомнительную задолженность руководство исходит из собственной оценки текущей экономической ситуации в целом, распределения непогашенных остатков дебиторской задолженности по срокам возникновения, принятой практики списания, кредитоспособности клиента и изменений в условиях платежа. Изменение общих экономических условий, ситуации в отрасли или результатов деятельности конкретного покупателя или заказчика может потребовать внесения корректировок в суммы резерва на сомнительную задолженность, отраженные в консолидированной финансовой отчетности. На 31 декабря 2012 и 2011 годов был создан резерв на сомнительную дебиторскую задолженность в сумме 1 483 тыс. долл. США и 1 341 тыс. долл. США соответственно (Примечание 16).

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.3 Существенные учетные суждения, оценочные значения и допущения (продолжение)

Активы по отложенному налогу на прибыль

Отложенные налоговые активы анализируются на каждую отчетную дату и уменьшаются в той степени, в которой отсутствует вероятность получения достаточной налогооблагаемой прибыли, которая позволит использовать отложенный налоговый актив полностью или частично. Оценка указанной вероятности включает в себя субъективные суждения, основанные на ожидаемых результатах деятельности. При оценке вероятности будущего использования отложенных налоговых активов учитываются различные факторы, в т.ч. прошлые результаты операционной деятельности, планы операционной деятельности, истечение срока действия переноса налоговых убытков и стратегии налогового планирования. Если фактические результаты отличаются от этих оценок, или если эти оценки должны быть скорректированы в будущем, то это может оказать отрицательное влияние на финансовое положение, результаты операционной деятельности и движение денежных средств Группы. В случае если оценка суммы отложенных налоговых активов, которые можно использовать в будущем, снижается, данное снижение признается в отчете о прибылях и убытках.

2.4 Объединение компаний и гудвил

Объединения компаний учитываются с использованием метода приобретения. Неконтрольная доля участия (ранее называвшаяся долей меньшинства) оценивается пропорционально доле в идентифицируемых чистых активах приобретаемой компании.

Поэтапные объединения компаний учитываются как отдельные этапы. Дополнительные приобретенные доли участия не влияют на ранее признанный гудвил.

Если Группа приобретает компанию, встроенные производные инструменты, выделяемые из основного договора приобретаемой компанией, при приобретении повторно не анализируются, за исключением случаев, когда объединение компаний приводит к изменению условий договора, которое в значительной мере влияет на объемы денежных потоков, которые в противном случае потребовались бы по условиям договора.

Условное вознаграждение, передаваемое при объединении компаний, первоначально оценивается по справедливой стоимости, которая определяется как сумма справедливой стоимости активов и обязательств, переданных бывшим владельцам приобретаемой компании на дату приобретения и приобретаемой доли участия. Последующие корректировки условного вознаграждения признаются в составе прибыли или убытка.

Гудвил изначально оценивается по первоначальной стоимости, определяемой как превышение стоимости переданного вознаграждения, неконтрольной доли участия в приобретенной компании и определенной на дату приобретения справедливой стоимости ранее принадлежавшей покупателю доли в капитале приобретенной компании над справедливой стоимостью ее идентифицируемых активов и обязательств на дату приобретения. В случае если данная величина меньше справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств приобретенной компании, соответствующая разница признается как прибыль от выгодной покупки в составе прибыли или убытка.

После первоначального признания гудвил отражается по первоначальной стоимости за вычетом любых накопленных убытков от обесценения. Группа анализирует гудвил на предмет обесценения не реже одного раза в год. Для целей тестирования гудвила, приобретенного при объединении компаний, на предмет обесценения, гудвил, начиная с даты приобретения компании Группой, распределяется на каждое из подразделений Группы, генерирующих денежные потоки, которые, как предполагается, извлекут выгоду от объединения компаний, независимо от того, относятся другие активы или обязательства приобретаемой компании к указанным подразделениям или нет. Если гудвил составляет часть ПГДП и часть этого подразделения выбывает, гудвил, относящийся к выбывающей деятельности, включается в балансовую стоимость этой деятельности при определении прибыли или убытка от ее выбытия. В этом случае выбывающий гудвил оценивается исходя из относительной стоимости выбывающей части подразделения и части ПГДП, оставшейся в составе Группы.

Если при приобретении компании гудвил возникает в результате признания отложенных налоговых обязательств в сумме, превышающей справедливую стоимость таких обязательств, ставка дисконтирования после налогообложения корректируется для определения адекватной ставки дисконтирования до налогообложения, которая в свою очередь используется для определения стоимости от использования для целей тестирования на предмет обесценения (Примечание 6). Соответственно, часть отложенных налоговых обязательств, превышающая их справедливую стоимость, определенную при приобретении, зачитывается против гудвила, и полученная чистая сумма тестируется, чтобы определить, имеет ли место обесценение гудвила.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.4 Объединение компаний и гудвил (продолжение)

Если превышение начисленных отложенных налогов над справедливой стоимостью отложенного налогового обязательства впоследствии полностью или частично сократится, например, в результате изменения налоговых обстоятельств Группы, гудвил, возникший при первоначальном признании отложенных налогов, может обесцениться.

Приобретение неконтрольных долей участия

Изменение доли участия материнской компании в дочерней компании без потери контроля учитывается как операция с капиталом (т.е. операции с собственниками, выступающими в качестве таковых). Разница между суммой, на которую корректируется неконтрольная доля участия, и справедливой стоимостью вознаграждения, выплаченного или полученного, отражается непосредственно в капитале в составе резерва под объединение компаний и относится на владельцев материнской компании.

Приобретение контрольных долей участия в дочерних компаниях у сторон, находящихся под общим контролем

Приобретение контрольных долей участия в компаниях в рамках операций со сторонами, находящимися под общим контролем с Группой, учитываются с использованием метода объединения долей.

Активы и обязательства компаний, переданных между сторонами, находящимися под общим контролем, отражаются по их балансовой стоимости в отчетности передающей компании (Предшественного владельца) на дату перехода. Гудвил, возникающий при приобретении компании Предшественным владельцем, также отражается в данной финансовой отчетности. Разница между общей балансовой стоимостью приобретенных чистых активов и суммой выплаченного вознаграждения учтена в данной финансовой отчетности как корректировка капитала.

2.5 Инвестиции в ассоциированные компании

Инвестиции Группы в ее ассоциированные компании учитываются по методу долевого участия и первоначально признаются по фактической стоимости, включая гудвил. Ассоциированные компании – это компании, на которые Группа оказывает существенное влияние, но которая не является ни дочерней компанией, ни совместным предприятием. Последующие изменения в балансовой стоимости отражают изменения доли Группы в чистых активах ассоциированной компании, произошедшие после приобретения. Доля Группы в прибылях и убытках ассоциированных компаний отражается в отчете о прибылях и убытках, а ее доля в изменениях прочего совокупного дохода отражается в составе прочего совокупного дохода. Однако если доля Группы в убытках ассоциированной компании равна или превышает ее долю участия в этой ассоциированной компании, Группа не признает дальнейших убытков, за исключением случаев, когда Группа обязана осуществлять платежи в адрес ассоциированной компании или от ее имени.

Нереализованная прибыль по операциям между Группой и ее ассоциированными компаниями исключается в части, соответствующей доле Группы в ассоциированных компаниях; нереализованные убытки также исключаются, кроме тех случаев, когда соответствующая операция свидетельствует об обесценении переданного актива.

2.6 Пересчет иностранной валюты

Компании Группы, зарегистрированные на территории Республики Кипр и в других странах (преимущественно в Российской Федерации), ведут бухгалтерский учет в российских рублях (далее – "рубли") и составляют финансовую отчетность в соответствии с МСФО, принятыми Европейским союзом (ЕС), и требованиями ст. 113 кипрского Закона "О компаниях", а также в соответствии с законодательными актами, регулирующими бухгалтерский учет и отчетность в Российской Федерации. Настоящая финансовая отчетность подготовлена на основе данных бухгалтерского учета по российским нормам с корректировками и переклассификаций статей, отраженными с целью достоверного представления информации в соответствии с учетной политикой Группы. Основные корректировки относятся к использованию справедливой стоимости и налога на прибыль.

Группа определила, что в 2011 году функциональной валютой всех ее компаний, зарегистрированных в Республике Кипр, является российский рубль (в прошлом функциональной валютой дочерних компаний являлся доллар США). Группа учла изменение функциональной валюты своих компаний, зарегистрированных в Республике Кипр, перспективно.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.6 Пересчет иностранной валюты (продолжение)

Валютой представления отчетности Группы является доллар США, поскольку представление в долларах США удобно для основных существующих и потенциальных пользователей консолидированной финансовой отчетности.

Функциональной валютой дочерних компаний Группы является российский рубль. На отчетную дату активы и обязательства дочерних компаний, функциональная валюта которых отлична от доллара США, пересчитываются в валюту представления по курсу на отчетную дату, а их отчеты о прибылях и убытках пересчитываются по средневзвешенным годовым курсам. Курсовые разницы, возникающие при таком пересчете, отражаются в отдельном компоненте капитала. При выбытии дочерней компании, функциональная валюта которой отлична от доллара США, общая сумма, отраженная в составе капитала, относящаяся к данной дочерней компании, признается в отчете о прибылях и убытках.

Операции в иностранных валютах в каждой дочерней компании Группы первоначально отражаются в функциональной валюте по курсу на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по курсам, действующим на дату определения справедливой стоимости. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по курсу на отчетную дату. Разницы, возникающие при пересчете, отражаются в составе отрицательных/(положительных) курсовых разниц в отчете о прибылях и убытках.

Гудвил, возникающий при приобретении зарубежного предприятия, а также корректировки для приведения балансовых сумм активов и обязательств к справедливой стоимости, возникающие при приобретении, учитываются как активы и обязательства иностранного предприятия, и пересчитываются по курсу на дату закрытия.

2.7 Финансовые инструменты

i) Финансовые активы

Первоначальное признание и оценка

Финансовые активы, находящиеся в сфере действия МСФО (IAS) 39, классифицируются соответственно как финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток; займы и дебиторская задолженность; инвестиции, удерживаемые до погашения; финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи; производные инструменты, определенные в качестве инструментов хеджирования при эффективном хеджировании. Группа классифицирует свои финансовые активы при их первоначальном признании.

Финансовые активы первоначально признаются по справедливой стоимости, увеличенной в случае инвестиций, не переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на непосредственно связанные с ними затраты по сделке.

Все сделки по покупке или продаже финансовых активов, требующие поставку активов в срок, устанавливаемый законодательством или правилами, принятыми на определенном рынке (торговля на "стандартных условиях"), признаются на дату заключения сделки, то есть на дату, когда Группа принимает на себя обязательство купить или продать актив.

Финансовые активы Группы включают в себя денежные средства и краткосрочные депозиты, торговую и прочую дебиторскую задолженность, займы и прочую дебиторскую задолженность, а также котируемые и некотируемые финансовые инструменты.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.7 Финансовые инструменты (продолжение)

Последующая оценка

Последующая оценка финансовых активов следующим образом зависит от их классификации:

Займы и дебиторская задолженность

Займы и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с установленными или определяемыми выплатами, которые не котируются на активном рынке. После первоначального признания финансовые активы такого рода оцениваются по амортизированной стоимости, определяемой с использованием метода эффективной процентной ставки. Амортизированная стоимость рассчитывается с учетом дисконтов или премий при приобретении, а также комиссионных или затрат, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки. Амортизация на основе использования эффективной процентной ставки включается в состав доходов от финансирования в отчете о прибылях и убытках. Расходы, обусловленные обесценением, признаются в отчете о прибылях и убытках в составе затрат по финансированию в случае займов и в составе себестоимости реализации или прочих операционных расходов в случае дебиторской задолженности.

Финансовые инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

Финансовые инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, включают в себя долевыми и долговые ценные бумаги. Долевые инвестиции, классифицированные в качестве имеющихся в наличии для продажи – это такие инвестиции, которые не были классифицированы ни как предназначенные для торговли, ни как переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Долговые ценные бумаги в данной категории – это такие ценные бумаги, которые компания намеревается удерживать в течение неопределенного периода времени и которые могут быть проданы для целей обеспечения ликвидности или в ответ на изменение рыночных условий.

После первоначального признания финансовые инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, оцениваются по справедливой стоимости, а нереализованные доходы или расходы по ним признаются в качестве прочего совокупного дохода в составе фонда инструментов, имеющихся в наличии для продажи, вплоть до момента прекращения признания инвестиции (в таком случае накопленные доходы или расходы признаются в составе прочих операционных доходов) или ее обесценения (в таком случае накопленные расходы переклассифицируются из фонда инструментов, имеющихся в наличии для продажи, в состав прибыли или убытка, и признаются в качестве затрат по финансированию).

Группа оценивает свои финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, на предмет справедливости допущения о возможности и наличии намерения продать их в ближайшем будущем. Если Группа не в состоянии осуществлять торговлю данными активами ввиду отсутствия активных рынков для них, и намерения руководства относительно их продажи в ближайшем будущем изменились, Группа в редких случаях может принять решение о переклассификации таких финансовых активов. Переклассификация в категорию займов и дебиторской задолженности разрешается в том случае, если финансовый актив удовлетворяет определению займов и дебиторской задолженности, и при этом Группа имеет возможность и намеревается удерживать данные активы в обозримом будущем или до погашения. Переклассификация в состав инвестиций, удерживаемых до погашения, разрешается только в том случае, если компания имеет возможность и намеревается удерживать финансовый актив до погашения.

В случае финансовых активов, переклассифицированных из состава категории "имеющиеся в наличии для продажи", связанные с ними доходы или расходы, ранее признанные в составе капитала, амортизируются в составе прибыли или убытка на протяжении оставшегося срока инвестиций с применением эффективной процентной ставки. Разница между новой оценкой амортизированной стоимости и ожидаемыми денежными потоками также амортизируется на протяжении оставшегося срока использования актива с применением эффективной процентной ставки. Если впоследствии актив признается обесцененным, сумма, отраженная в составе капитала, переклассифицируется в отчет о прибылях и убытках.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.7 Финансовые инструменты (продолжение)

Прекращение признания

Финансовый актив (или, где применимо – часть финансового актива или часть группы аналогичных финансовых активов) прекращает признаваться в отчете о финансовом положении, если:

- ▶ срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек;
- ▶ Группа передала свои права на получение денежных потоков от актива либо взяла на себя обязательство по выплате третьему лицу получаемых денежных потоков в полном объеме и без существенной задержки по "транзитному" соглашению; и либо (а) Группа передала практически все риски и выгоды от актива, либо (б) Группа не передала, но и не сохраняет за собой, практически все риски и выгоды от актива, но передала контроль над данным активом.

Если Группа передала свои права на получение денежных потоков от актива, либо заключила транзитное соглашение, и при этом не передала, но и не сохранила за собой, практически все риски и выгоды от актива, а также не передала контроль над активом, актив признается в той степени, в которой Группа продолжает свое участие в переданном активе.

В этом случае Группа также признает соответствующее обязательство. Переданный актив и соответствующее обязательство оцениваются на основе, которая отражает права и обязательства, сохраненные Группой.

Продолжающееся участие, которое принимает форму гарантии по переданному активу, признается по наименьшей из следующих величин: первоначальной балансовой стоимости актива и максимальной суммы вознаграждения, выплата которой может быть потребована от Группы.

ii) Обесценение финансовых активов

На каждую отчетную дату Группа оценивает наличие объективных признаков обесценения финансового актива или группы финансовых активов. Финансовый актив или группа финансовых активов считаются обесцененными тогда и только тогда, когда существует объективное свидетельство обесценения в результате одного или более событий, произошедших после первоначального признания актива (наступление "случая понесения убытка"), которые оказали поддающееся надежной оценке влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по финансовому активу или группе финансовых активов. Свидетельства обесценения могут включать в себя указания на то, что должник или группа должников испытывают существенные финансовые затруднения, не могут обслуживать свою задолженность или неисправно осуществляют выплату процентов или основной суммы задолженности, а также вероятность того, что ими будет проведена процедура банкротства или финансовой реорганизации иного рода. Кроме того, к таким свидетельствам относятся наблюдаемые данные, указывающие на наличие поддающегося оценке снижения ожидаемых денежных потоков по финансовому инструменту, в частности, такие как изменение объемов просроченной задолженности или экономических условий, находящихся в определенной взаимосвязи с отказами от исполнения обязательств по выплате долгов.

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости

В отношении финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, Группа сначала проводит отдельную оценку существования объективных свидетельств обесценения индивидуально значимых финансовых активов, либо совокупно по финансовым активам, не являющимся индивидуально значимыми. Если Группа определяет, что объективные признаки обесценения индивидуально оцениваемого финансового актива отсутствуют, вне зависимости от его значимости, она включает данный актив в группу финансовых активов с аналогичными характеристиками кредитного риска, а затем оценивает данные активы на предмет обесценения на совокупной основе. Активы, отдельно оцениваемые на предмет обесценения, по которым признается либо продолжает признаваться убыток от обесценения, не включаются в коллективную оценку на предмет обесценения.

При наличии объективного свидетельства понесения убытка от обесценения сумма убытка оценивается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью ожидаемых будущих денежных потоков (без учета будущих ожидаемых кредитных убытков, которые еще не были понесены). Приведенная стоимость расчетных будущих денежных потоков дисконтируется по первоначальной эффективной процентной ставке по финансовому активу. Если процентная ставка по займу является переменной, ставка дисконтирования для оценки убытка от обесценения представляет собой текущую эффективную ставку процента.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.7 Финансовые инструменты (продолжение)

Балансовая стоимость актива снижается посредством использования счета резерва, а сумма убытка признается в отчете о прибылях и убытках. Начисление процентного дохода по сниженной балансовой стоимости продолжается, основываясь на процентной ставке, используемой для дисконтирования будущих денежных потоков с целью оценки убытка от обесценения. Процентные доходы отражаются в составе доходов от финансирования в отчете о прибылях и убытках. Займы вместе с соответствующими резервами списываются, если отсутствует реалистичная перспектива их возмещения в будущем, а все доступное обеспечение было реализовано либо передано Группе. Если в течение следующего года сумма расчетного убытка от обесценения увеличивается либо уменьшается ввиду какого-либо события, произошедшего после признания обесценения, сумма ранее признанного убытка от обесценения увеличивается либо уменьшается посредством корректировки счета резерва. Если предыдущее списание стоимости финансового инструмента позднее восстанавливается, сумма восстановления признается в составе затрат по финансированию в отчете о прибылях и убытках.

Приведенная стоимость расчетных будущих денежных потоков дисконтируется по первоначальной эффективной процентной ставке по финансовому активу. Если процентная ставка по займу является переменной, ставка дисконтирования для оценки убытка от обесценения представляет собой текущую эффективную ставку процента.

Финансовые инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

В отношении финансовых инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, Группа на каждую отчетную дату оценивает существование объективных свидетельств того, что инвестиция или группа инвестиций подверглись обесценению.

В случае инвестиций в долевыми инструментами, классифицированных как имеющиеся в наличии для продажи, объективные свидетельства будут включать существенное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций ниже уровня их первоначальной стоимости. "Значительность" необходимо оценивать в сравнении с первоначальной стоимостью инвестиций, а "продолжительность" – в сравнении с периодом, в течение которого справедливая стоимость была меньше первоначальной стоимости. При наличии свидетельств обесценения, сумма совокупного убытка, оцененная как разница между стоимостью приобретения и текущей справедливой стоимостью, за вычетом ранее признанного в отчете о прибылях и убытках убытка от обесценения по данным инвестициям, исключается из прочего совокупного дохода и признается в отчете о прибылях и убытках.

Убытки от обесценения по инвестициям в долевыми инструментами не восстанавливаются через отчет о прибылях и убытках, увеличение их справедливой стоимости после обесценения признается непосредственно в составе прочего совокупного дохода.

В случае долговых инструментов, классифицированных как имеющиеся в наличии для продажи, обесценение оценивается на основе тех же критериев, которые применяются в отношении финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости. Однако сумма отраженного убытка от обесценения представляет собой накопленный убыток, оцененный как разница между амортизированной стоимостью и текущей справедливой стоимостью, за вычетом убытка от обесценения по данным инвестициям, ранее признанного в отчете о прибылях и убытках.

Начисление процентов в отношении уменьшенной балансовой стоимости актива продолжается по процентной ставке, использованной для дисконтирования будущих денежных потоков с целью оценки убытка от обесценения. Процентные доходы отражаются в составе доходов от финансирования. Если в течение следующего года справедливая стоимость долгового инструмента возрастает, и данный рост можно объективно связать с событием, произошедшим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях и убытках, убыток от обесценения восстанавливается через отчет о прибылях и убытках.

iii) Финансовые обязательства

Первоначальное признание и оценка

Финансовые обязательства, находящиеся в сфере действия МСФО (IAS) 39, классифицируются соответственно как финансовые обязательства, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, кредиты и займы, долговые инструменты или производные инструменты, определенные в качестве инструментов хеджирования при эффективном хеджировании. Группа классифицирует свои финансовые обязательства при их первоначальном признании.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.7 Финансовые инструменты (продолжение)

Все финансовые обязательства первоначально признаются по справедливой стоимости, увеличенной в случае кредитов и займов на непосредственно связанные с ними затраты по сделке.

Финансовые обязательства Группы включают кредиторскую задолженность, банковские овердрафты, кредиты и займы.

Последующая оценка

Последующая оценка финансовых обязательств зависит от их классификации следующим образом:

Финансовые обязательства, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Категория "финансовые обязательства, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток" включает финансовые обязательства, предназначенные для торговли, и финансовые обязательства, определенные при первоначальном признании в качестве переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Финансовые обязательства классифицируются как предназначенные для торговли, если они приобретены с целью продажи в ближайшем будущем. Эта категория включает производные финансовые инструменты, в которых Группа является стороной по договору, не определенные в качестве инструментов хеджирования в операциях хеджирования, как они определены в МСФО (IAS) 39. Выделенные встроенные производные инструменты также классифицируются в качестве предназначенных для торговли, за исключением случаев, когда они определяются как инструменты эффективного хеджирования.

Доходы и расходы по обязательствам, предназначенным для торговли, признаются в отчете о прибылях и убытках.

Группа не имеет финансовых обязательств, определенных ею при первоначальном признании в качестве переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Кредиты, займы и долговые инструменты

После первоначального признания процентные кредиты и займы, а также долговые инструменты оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Доходы и расходы по таким финансовым обязательствам признаются в отчете о прибылях и убытках при прекращении их признания, а также по мере начисления амортизации с использованием эффективной процентной ставки.

Амортизированная стоимость рассчитывается с учетом дисконтов или премий при приобретении, а также комиссионных или затрат, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки. Амортизация на основе использования эффективной процентной ставки включается в состав затрат по финансированию в отчете о прибылях и убытках.

Затраты по сделкам, связанные с погашением/обратным выкупом долговых инструментов

Затраты по сделкам, связанные с погашением/обратным выкупом долговых инструментов, признаются в отчете о прибылях и убытках даже в случае, если Группа намеревается перепродать их в ближайшем будущем.

Кроме того, часть изначально капитализированных затрат в отношении выкупаемых долговых инструментов признается в отчете о прибылях и убытках.

iv) Взаимозачет финансовых инструментов

Финансовые активы и финансовые обязательства подлежат взаимозачету, а нетто-сумма – представлению в консолидированном отчете о финансовом положении тогда и только тогда, когда имеется осуществимое в настоящий момент юридическое право на взаимозачет признанных сумм, а также намерение произвести расчет на нетто-основе, либо реализовать активы и одновременно с этим погасить обязательства.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.7 Финансовые инструменты (продолжение)

v) Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость финансовых инструментов, торговля которыми осуществляется на активных рынках на каждую отчетную дату, определяется исходя из рыночных котировок или котировок дилеров (котировки на покупку для длинных позиций и котировки на продажу для коротких позиций), без вычета затрат по сделке.

Для финансовых инструментов, торговля которыми не осуществляется на активном рынке, справедливая стоимость определяется путем применения соответствующих методик оценки. Такие методики могут включать использование цен недавно проведенных на коммерческой основе сделок, использование текущей справедливой стоимости аналогичных инструментов; анализ дисконтированных денежных потоков либо другие модели оценки.

Анализ справедливой стоимости финансовых инструментов и дополнительная информация о методах ее определения приводится в Примечании 28.

2.8 Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства, отражаемые в отчете о финансовом положении, включают денежные средства в банках и наличные денежные средства, а также краткосрочные депозиты с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев.

2.9 Налог на добавленную стоимость

В соответствии с российским налоговым законодательством налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным товарам и услугам подлежит возмещению путем зачета против суммы задолженности по НДС, начисляемого на реализуемую продукцию и услуги Группы.

Задолженность по НДС

НДС подлежит уплате в государственный бюджет после реализации продукции, выполнения работ или оказания услуг и выставления счетов-фактур, а также после получения предоплаты от покупателей и заказчиков. НДС по приобретенным товарам и услугам не вычитается из суммы задолженности по НДС, даже если расчеты по ним не были завершены на отчетную дату.

При создании резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС.

НДС к возмещению

НДС к возмещению возникает, когда сумма НДС по приобретенным товарам и услугам превышает НДС, относящийся к реализации продукции и услуг. НДС к возмещению, связанный с жилищным строительством, не подлежит зачету, следовательно, этот НДС капитализируется в себестоимости такого объекта недвижимости.

2.10 Запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости и чистой возможной цены реализации. Чистая возможная цена реализации – это расчетная цена реализации в ходе обычной деятельности за вычетом расчетных расходов на завершение производства и расходов по продаже.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.10 Запасы (продолжение)

Завершенные и незавершенные строительством объекты недвижимости

Завершенные и незавершенные строительством объекты недвижимости – объекты недвижимости, приобретенные или находящиеся на стадии строительства, предназначенные для продажи в ходе обычной деятельности, а не для получения арендных платежей или доходов от прироста стоимости капитала. Данные объекты недвижимости отражаются по наименьшей из двух величин: себестоимости или чистой возможной цены реализации. Стоимость определяется в индивидуальном порядке и учитывает следующее:

- ▶ Права земельной собственности и права аренды;
- ▶ Затраты на планирование и разработку, затраты на подготовку строительной площадки;
- ▶ Стоимость сырья;
- ▶ Затраты на оплату труда и суммы, выплаченные строительным субподрядчикам;
- ▶ Накладные расходы в строительстве, распределенные пропорционально стадии завершения строительства объекта при обычном уровне загрузки операционных мощностей;
- ▶ Расходы по займам.

Стоимость завершенных и незавершенных строительством объектов недвижимости, признанная в составе прибыли или убытка от выбытия, определяется с учетом специальных расходов, понесенных при продаже запасов, и доли каких-либо неспециальных расходов, определенной исходя из относительного размера реализуемого имущества.

Запасы классифицируются как краткосрочные при соблюдении следующих условий: i) строительство продолжается; ii) завершение строительства и продажа актива ожидаются в ближайшем будущем (в пределах обычных сроков выполнения работ, т.е. в ближайшие 12-24 месяцев), при этом значительных отставаний от графика строительных работ не предполагается. В остальных случаях запасы классифицируются как долгосрочные.

Группа заключает с местными органами власти договоры об инвестировании/совместном инвестировании в жилищное строительство. В рамках данных инвестиционных договоров на Группу налагаются следующие обязательства:

- ▶ строительство и безвозмездная передача местным органам власти некоторых социальных объектов, в т.ч. школ и детских садов, по завершению их строительства. Понесенные затраты и признанные обязательства отражаются в финансовой отчетности развернуто;
- ▶ строительство объектов инфраструктуры (систем водо-, электро- и теплоснабжения, дорог и т.д.) при строительстве жилых районов;
- ▶ строительство некоторых объектов общественного пользования (например, парковок), компенсация за которые, по оценке Группы, не будет достаточной для покрытия затрат на их строительство.

В случае если такие договора заключаются в рамках получения инвестиционных прав и такие затраты, по мнению Группы, относятся непосредственно на возводимые здания, затраты на строительство указанных объектов отражаются в составе общих затрат на строительство зданий, в отношении которых предоставляются инвестиционные права.

2.11 Основные средства

Основные средства отражены по стоимости приобретения или строительства, не включая затраты на текущее обслуживание, за вычетом накопленного износа и накопленного обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой установок и оборудования, если они отвечают критериям признания. На каждую отчетную дату руководство Группы определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, руководство оценивает возмещаемую стоимость, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости актива за вычетом затрат по реализации, с одной стороны, и стоимости от использования, с другой стороны. Балансовая стоимость актива уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается в качестве расхода (убытка от обесценения) в отчете о прибылях и убытках.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.11 Основные средства (продолжение)**

Убыток от обесценения актива, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных при определении возмещаемой суммы.

Износ основных средств рассчитывается линейным методом. Сроки износа, приблизительно равные расчетным срокам полезной службы соответствующих активов, представлены ниже:

	<u>Годы</u>
Здания	От 30 до 50
Принадлежности и инвентарь	30
Офисное и прочее оборудование	От 3 до 10
Улучшение арендованной собственности	Более короткий из двух сроков: срока полезной службы и срока операционной аренды

Прекращение признания ранее признанных основных средств или их значительного компонента происходит при их выбытии или в случае, если в будущем не ожидается получения экономических выгод от использования или выбытия данного актива. Доход или расход, возникающие в результате прекращения признания актива (рассчитанные как разница между чистыми поступлениями от выбытия и балансовой стоимостью актива), включаются в отчет о прибылях и убытках за тот отчетный год, в котором было прекращено признание актива.

Остаточная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления износа активов анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

Расходы на ремонт и техобслуживание относятся на затраты по мере их осуществления. Затраты на реконструкцию и модернизацию капитализируются, а замененные объекты списываются.

Затраты на проведение крупномасштабных инспекций отражаются в составе балансовой стоимости основных средств как замена оборудования, если они отвечают критериям признания.

2.12 Нематериальные активы

Нематериальные активы, которые были приобретены отдельно, при первоначальном признании оцениваются по первоначальной стоимости. Первоначальной стоимостью нематериальных активов, приобретенных в результате объединения бизнеса, является их справедливая стоимость на дату приобретения. После первоначального признания нематериальные активы отражаются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Нематериальные активы, произведенные внутри компании, за исключением капитализированных затрат на разработку продуктов, не капитализируются, и соответствующий расход отражается в отчете о прибылях и убытках за отчетный год, в котором он возник.

Срок полезного использования нематериальных активов может быть либо ограниченным, либо неопределенным.

Нематериальные активы с ограниченным сроком полезного использования амортизируются в течение этого срока с помощью линейного метода и оцениваются на предмет обесценения, если имеются признаки обесценения данного нематериального актива. Период и метод начисления амортизации для нематериального актива с ограниченным сроком полезного использования пересматриваются, как минимум, в конце каждого отчетного года. Изменение предполагаемого срока полезного использования или предполагаемой структуры потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе, отражается в финансовой отчетности как изменение периода или метода начисления амортизации, в зависимости от ситуации, и учитывается как изменение учетных оценок.

Расходы на амортизацию нематериальных активов с ограниченным сроком полезного использования либо признаются в отчете о прибылях и убытках в той категории расходов, которая соответствует функции нематериального актива, либо капитализируются в себестоимости незавершенных строительством объектов недвижимости, классифицируемых как запасы.

Права на застройку амортизируются с помощью линейного метода пропорционально стадии завершения строительства объекта. Права аренды амортизируются с помощью линейного метода на протяжении срока действия договора аренды.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.12 Нематериальные активы (продолжение)

Нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования не амортизируются, а тестируются на обесценение ежегодно либо по отдельности, либо на уровне ПГДП. При наличии признаков возможного снижения балансовой стоимости данных активов незамедлительно проводится тестирование на предмет обесценения. Срок полезного использования нематериального актива с неопределенным сроком использования пересматривается ежегодно с целью определения того, насколько приемлемо продолжать относить данный актив в категорию активов с неопределенным сроком полезного использования. Если это неприемлемо, изменение оценки срока полезного использования – с неопределенного на ограниченный срок – осуществляется на перспективной основе.

Доход или расход от списания с баланса нематериального актива измеряются как разница между чистой выручкой от выбытия актива и балансовой стоимостью актива и признаются в отчете о прибылях и убытках в момент списания данного актива с баланса.

2.13 Обесценение нефинансовых активов

На каждую отчетную дату Группа определяет, имеются ли признаки возможного обесценения актива. Если такие признаки имеют место, или если требуется проведение ежегодной проверки актива на обесценение, Группа производит оценку возмещаемой стоимости актива. Возмещаемая стоимость актива – это наибольшая из следующих величин: справедливая стоимость актива или ПГДП, за вычетом затрат на продажу и его стоимости от использования актива. Возмещаемая стоимость определяется для отдельного актива, за исключением случаев, когда актив не генерирует притоки денежных средств, которые, в основном, независимы от притоков, генерируемых другими активами или группами активов. Если балансовая стоимость актива или ПГДП, превышает его возмещаемую стоимость, актив считается обесцененным и списывается до возмещаемой стоимости. При оценке стоимости от использования актива расчетные будущие денежные потоки дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и рисков, свойственных данному активу. При определении справедливой стоимости актива за вычетом затрат на продажу применяется соответствующая модель оценки. Эти расчеты подтверждаются оценочными коэффициентами, котировками цен свободно обращающихся на рынке акций дочерних компаний или прочими доступными показателями справедливой стоимости.

Убытки от обесценения продолжающейся деятельности признаются в отчете о прибылях и убытках в составе тех категорий расходов, которые соответствуют функции обесцененного актива, за исключением ранее переоцененных объектов недвижимости, когда переоценка была признана в составе прочего совокупного дохода. В этом случае убыток от обесценения также признается в составе прочего совокупного дохода в пределах суммы ранее проведенной переоценки.

На каждую отчетную дату Группа определяет, имеются ли признаки того, что ранее признанные убытки от обесценения актива, за исключением гудвила, больше не существуют или сократились. Если такой признак имеется, Группа рассчитывает возмещаемую стоимость актива или ПГДП. Ранее признанные убытки от обесценения восстанавливаются только в том случае, если имело место изменение в оценке, которая использовалась для определения возмещаемой стоимости актива, со времени последнего признания убытка от обесценения. Восстановление ограничено таким образом, что балансовая стоимость актива не превышает его возмещаемой стоимости, а также не может превышать балансовую стоимость, за вычетом амортизации, по которой данный актив признавался бы в случае, если в предыдущие годы не был бы признан убыток от обесценения. Такое восстановление стоимости признается в отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда актив учитывается по переоцененной стоимости. В последнем случае восстановление стоимости учитывается как прирост стоимости от переоценки.

2.14 Инвестиционное имущество

Инвестиционное имущество включает завершенные и незавершенные строительством объекты недвижимости (преимущественно офисные помещения, коммерческие склады и площади под предприятиями розничной торговли), которые практически не используются Группой в своей деятельности и которые не предназначены для продажи в ходе обычной деятельности, а удерживаются для получения арендного дохода или доходов от прироста капитала или и того, и другого, или земельные участки, целевое использование которых еще не определено.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.14 Инвестиционное имущество (продолжение)

Доля недвижимости, которой владеет Группа по договору операционной аренды, классифицируется и отражается как инвестиционная недвижимость, если данная недвижимость попадает под определение инвестиционной недвижимости и Группа использует модель справедливой стоимости в отношении признаваемого актива.

Инвестиционное имущество первоначально оценивается по фактической стоимости с учетом затрат по сделке. Балансовая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой части имеющегося инвестиционного имущества, на момент их понесения, если они отвечают критериям признания, и не учитывает затраты на повседневное обслуживание. После первоначального признания инвестиционное имущество учитывается по справедливой стоимости, которая отражает рыночные условия на отчетную дату. Доход или убыток от изменений справедливой стоимости инвестиционного имущества включается в отчет о прибылях и убытках за тот год, когда такой доход или убыток возникает.

Инвестиционное имущество списывается с баланса при выбытии, либо в случае, если оно изъято из использования, и от его выбытия не ожидается экономических выгод в будущем. Прибыль или убыток от выбытия или изъятия из эксплуатации инвестиционного имущества признаются в отчете о прибылях и убытках за отчетный год, в котором имело место выбытие или изъятие из эксплуатации. Переводы в состав инвестиционного имущества осуществляются тогда и только тогда, когда имеет место изменение характера его использования, например, окончание его использования владельцем, передача в операционную аренду третьему лицу или завершение его строительства или разработки. Переводы из состава инвестиционного имущества осуществляются только тогда, когда имеет место изменение характера его использования, например, начало его использования владельцем или начало разработки с целью продажи.

При переводе из состава инвестиционного имущества в состав имущества, занимаемого владельцем, или запасов, в качестве стоимости имущества для последующего учета принимается его справедливая стоимость на дату изменения характера его использования. Если имущество, занимаемое Группой в качестве имущества, занимаемого собственником, становится инвестиционным имуществом, Группа отражает в учете такое имущество в соответствии с указанной политикой в составе основных средств до даты изменения характера его использования. При переводе из состава запасов в состав инвестиционного имущества, любая разница между справедливой стоимостью имущества на день перевода и его прежней балансовой стоимостью отражаются в отчете о прибылях и убытках. Если Группа завершает строительство или освоение сооруженных хозяйственным способом объектов инвестиционного имущества, разница между справедливой стоимостью объектов имущества на эту дату и его предыдущей балансовой стоимостью признается в отчете о прибылях и убытках.

Проценты по займам и кредитам, полученным для финансирования строительства и освоения объектов инвестиционного имущества, капитализируются в течение периода, необходимого для завершения строительства и подготовки объекта для предполагаемого использования. Прочие расходы по займам отражаются в отчете о прибылях и убытках.

2.15 Отложенный налог на прибыль

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении временных разниц с использованием балансового метода. Отложенные налоги на прибыль отражаются по всем временным разницам между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности, за исключением ситуаций, когда отложенные налоги возникают при первоначальном признании гудвила либо актива или обязательства в результате операции, которая не является сделкой по объединению компаний и которая, в момент ее совершения, не оказывает влияния на учетную или налоговую прибыль или убыток.

Отложенный налоговый актив признается только в той степени, в какой существует значительная вероятность получения налогооблагаемой прибыли, которая может быть уменьшена на сумму вычитаемых временных разниц. Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период реализации актива или погашения обязательства, на основе действующих или объявленных (и практически принятых) на отчетную дату налоговых ставок.

Отложенные налоги на прибыль признаются в отношении всех временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние и ассоциированные компании, а также совместную деятельность, за исключением тех случаев, когда Группа контролирует сроки реализации временных разниц, и при этом существует значительная вероятность того, что временные разницы не будут уменьшены в обозримом будущем.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.15 Отложенный налог на прибыль (продолжение)

Отложенный налог, относящийся к статьям, признанным не в составе прибыли или убытка, также не признается в составе прибыли или убытка. Статьи отложенных налогов признаются в соответствии с лежащими в их основе операциями либо в составе прочего совокупного дохода, либо непосредственно в капитале.

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства зачитываются друг против друга, если имеется юридически закрепленное право зачета текущих налоговых активов и обязательств, и отложенные налоги относятся к одной и той же налогооблагаемой компании и налоговому органу.

2.16 Аренда

Определение того, что договоренность представляет собой или содержит условия аренды, основано на содержании договоренности на дату начала срока аренды, т.е. зависит ли выполнение договора от использования определенного актива или активов, или договор предоставляет право на использование такого актива.

Группа в качестве арендатора

Финансовая аренда, по условиям которой происходит переход Группе всех рисков и выгод, сопутствующих владению арендованным активом, капитализируется на начало срока аренды в сумме, равной справедливой стоимости арендуемого имущества, или, если эта сумма ниже, дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей. Арендные платежи подлежат распределению между финансовыми выплатами и уменьшением непогашенного обязательства по аренде таким образом, чтобы получить постоянную ставку процента на остающееся сальдо обязательства. Финансовые затраты отражаются в отчете о прибылях и убытках.

В том случае, если отсутствует обоснованная уверенность в том, что Группа получит право собственности к концу срока аренды, капитализированные арендованные активы амортизируются в течение более короткого из двух сроков: аренды или расчетного срока его полезной службы.

Арендные платежи при операционной аренде должны признаваться в отчете о прибылях и убытках как расходы и распределяются равномерно в течение срока аренды.

Договоры операционной аренды – Группа в качестве арендодателя

Группа заключила договоры коммерческой аренды в отношении принадлежащих ей объектов недвижимости. По результатам оценки условий договоров Группа определила, что все существенные риски и выгоды, связанные с владением данной недвижимостью, принадлежат Группе, в связи с чем эти договоры отражаются как договоры операционной аренды.

Арендные платежи при операционной аренде признаются в отчете о прибылях и убытках как выручка, распределяются равномерно в течение срока аренды.

2.17 Резервы

Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов, и которые можно оценить с достаточной степенью надежности. В тех случаях, когда Группа ожидает возмещения расходов, например, по договору страхования, сумма возмещения отражается как отдельный актив, но только при условии, что получение такого возмещения практически не вызывает сомнений.

Если влияние временной стоимости денег является значительным, то резервы рассчитываются путем дисконтирования ожидаемых будущих денежных потоков по ставке до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, если применимо, специфические риски, связанные с обязательством. При применении дисконтирования увеличение резерва, происходящее в связи с течением времени, признается как расход по займам.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.18 Капитал

Уставный капитал и эмиссионный доход

Обыкновенные акции и непогашаемые привилегированные акции, дивиденды по которым выплачиваются по усмотрению эмитента, отражаются в составе капитала. Затраты на оплату услуг третьим сторонам, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения компаний, отражаются в составе капитала как уменьшение суммы, полученной в результате данной эмиссии. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как эмиссионный доход.

Резерв по вкладу в уставный капитал

Резерв по вкладу в уставный капитал учитывает эффект дисконтирования займов, которые были получены от компаний, находящихся под общим контролем, на условиях, отличных от рыночных условий.

Резерв на реструктуризацию и объединение компаний

Резерв на реструктуризацию и объединение компаний представляет собой:

- ▶ Разницу между чистыми активами приобретенных дочерних компаний и суммой вознаграждения, уплаченного при приобретении, которая учитывалась по методу объединения долей, а также учитывает влияние изменений структуры Группы, включая реорганизацию материнской компании.
- ▶ Разницы между балансовой стоимостью неконтрольной доли участия в приобретенных компаниях и суммой вознаграждения, уплаченного за данную долю.

Резерв на пересчет иностранных валют

Резерв на пересчет иностранных валют учитывает влияние пересчета из функциональной валюты в валюту представления.

Дивиденды

Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты утверждения финансовой отчетности.

2.19 Признание выручки

Выручка признается в той мере, в какой существует вероятность получения Группой экономических выгод, а также когда размер выручки поддается достоверной оценке. Выручка от продажи запасов признается после передачи покупателю существенных рисков и выгод, связанных с правом собственности на товар. Выручка от продажи услуг признается в том отчетном периоде, в котором предоставлены услуги, и рассчитывается на основе общей стоимости договора и процента выполнения. Степень завершенности работ определяется исходя из степени завершения проектов и выполнения условий договоров путем соотнесения затрат по договору, понесенных к настоящему моменту, и расчетных затрат по договору.

Прочая выручка включает следующие виды выручки: выручку от услуг по тепло-, водо-, электро и энергоснабжению, а также агентские вознаграждения, признаваемые в том отчетном периоде, в котором соответствующие услуги были предоставлены.

Выручка определяется по справедливой стоимости вознаграждения, полученного или подлежащего получению. Если не представляется возможным достоверно оценить справедливую стоимость полученного вознаграждения, то выручка оценивается по справедливой стоимости проданных товаров или услуг.

Арендный доход, получаемый по договорам операционной аренды, признается равномерно в течение срока аренды, за исключением условного арендного дохода, который признается по мере получения.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.19 Признание выручки (продолжение)

Меры, стимулирующие арендаторов к заключению договоров аренды, распределяются равномерно в течение срока аренды, даже если действие самих мер осуществляется по иному принципу. Срок аренды – не подлежащий отмене период аренды, а также любые дополнительные периоды, на которые арендатор вправе продлить аренду, если на дату принятия аренды имеется обоснованная уверенность в том, что арендатор намеревается воспользоваться этим правом.

Премии, получаемые в связи с прекращением срока действия договора аренды, признаются в отчете о прибылях и убытках по мере их получения.

2.20 Процентный доход

По всем финансовым инструментам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и процентным финансовым активам, классифицированным в качестве имеющихся в наличии для продажи, процентный доход или расход признается с использованием метода эффективной процентной ставки, который точно дисконтирует ожидаемые будущие выплаты или поступления денежных средств на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или, если это уместно, в течение менее продолжительного периода, до чистой балансовой стоимости финансового актива или обязательства. Процентные доходы включаются в состав доходов от финансирования в отчете о прибылях и убытках.

2.21 Операции по обмену

Группа заключает инвестиционные соглашения на строительство зданий, по условиям которых некоторое количество квартир и/или коммерческих площадей подлежит передаче местным органам власти (сооружению также подлежат некоторые объекты инфраструктуры) в обмен на право на застройку. Данная операция по обмену рассматривается в качестве операции, генерирующей выручку. В том случае, когда возможно достоверно оценить справедливую стоимость полученных прав на застройку, выручка оценивается по справедливой стоимости прав на застройку, скорректированной на сумму переданных денежных средств или их эквивалентов. В том случае, когда невозможно достоверно оценить справедливую стоимость полученных прав на застройку, выручка оценивается по справедливой стоимости обмененных объектов недвижимости, скорректированной на сумму переданных денежных средств или их эквивалентов.

2.22 Вознаграждения работникам

Обязательства по государственному пенсионному обеспечению

В процессе обычной деятельности Группа уплачивает взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации, фонды социального и медицинского страхования и в фонд занятости по действующим официальным ставкам исходя из заработной платы до вычета налогов. Обязательные взносы в Пенсионный фонд относятся на расходы по мере их возникновения. Группа не имеет юридического или добровольно принятого на себя обязательства по осуществлению дополнительных отчислений в отношении указанных выплат.

2.23 Классификация активов и обязательств

В связи с тем, что обычный операционный цикл Группы не поддается четкому определению, он принимается равным двенадцати месяцам. Активы и обязательства относятся к оборотным/краткосрочным, если их реализация или урегулирование ожидается в течение двенадцати месяцев после отчетной даты, за исключением запасов и авансов, полученных от клиентов, которые классифицируются как оборотные/краткосрочные в течение обычного операционного цикла, который, как правило, составляет от 12 до 24 месяцев. Все остальные активы и обязательства относятся к внеоборотным/долгосрочным.

(в тысячах долларов США)

3. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия**ЗАО "Строй Регион Холдинг"**

29 июня 2012 года Группа приобрела 100% обыкновенных акций ЗАО "Строй Регион Холдинг" (Российская Федерация) у третьего лица за вознаграждение в сумме 2 тыс. долл. США. Основная деятельность ЗАО "Строй Регион Холдинг" до приобретения заключалась в сдаче в аренду коммерческой недвижимости в Перми. Финансовое положение и результаты операций ЗАО "Строй Регион Холдинг" включены в консолидированную финансовую отчетность Группы с 29 июня 2012 года.

Группа планирует завершить оценку приобретенных активов и обязательств ЗАО "Строй Регион Холдинг" до 29 июня 2013 года. В таблице ниже приведены предварительные значения справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств ЗАО "Строй Регион Холдинг" на дату приобретения:

	На 29 июня 2012 г.
Инвестиционная недвижимость	6 900
Торговая и прочая дебиторская задолженность	40
Активы по отложенному налогу на прибыль	354
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(256)
Прочие обязательства	(4 638)
Задолженность по налогу на прибыль	(161)
Задолженность по прочим налогам	(92)
Чистые активы	2 147
Переданное вознаграждение	(2)
Прибыль от выгодной покупки	2 145

Превышение размера приобретенных чистых активов над стоимостью приобретения в размере 2 145 тыс. долл. США, полученное благодаря умению и способности руководства заключить такой договор, было признано как прибыль от выгодной покупки в отчете о прибылях и убытках.

С даты приобретения доля ЗАО "Строй Регион Холдинг" в выручке и убытке составила 4 тыс. долл. США и 807 тыс. долл. США соответственно. Если бы объединение произошло в начале года, убыток от продолжающейся деятельности за период составил бы 1 108 тыс. долл. США, а выручка от продолжающейся деятельности за период составила бы 10 тыс. долл. США.

ЗАО "Гарант"

1 ноября 2012 года Группа приобрела 75% обыкновенных акций ЗАО "Гарант" (Российская Федерация) у третьего лица за вознаграждение в сумме 0,2 тыс. долл. США. Основной деятельностью ЗАО "Гарант" является оказание услуг охраны в Екатеринбурге (Свердловская область). Финансовое положение и результаты операций ЗАО "Гарант" включены в консолидированную финансовую отчетность Группы с 1 ноября 2012 года.

	На 1 ноября 2012 г.
Основные средства	1 390
Запасы	31
Торговая и прочая дебиторская задолженность	96
Отложенные налоговые активы	73
Процентные кредиты и займы	(1 021)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(525,3)
Авансы полученные	(44)
Чистые активы	(0,3)
Неконтрольные доли участия	(0,1)
Переданное вознаграждение	(0,2)

С даты приобретения доля ЗАО "Гарант" в выручке и убытке составила 131 тыс. долл. США и 68 тыс. долл. США соответственно. Если бы объединение произошло в начале года, убыток от продолжающейся деятельности за период составил бы 187 тыс. долл. США, а выручка от продолжающейся деятельности за период составила бы 787 тыс. долл. США.

(в тысячах долларов США)

3. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия (продолжение)***Приобретение и выбытие неконтрольной доли участия в дочерней компании***

31 марта 2011 года Группа заключила договор о продаже 3% принадлежащих ей обыкновенных акций RSG-Akademicheskoye Limited, выступающей в качестве холдинговой компании в рамках проекта "Академический" (Примечание 29). RSG-Akademicheskoye Limited является материнской компанией ЗАО "Ренова-СтройГруп – Академическое", которая представляла собой приблизительно 63% консолидированных активов Группы по состоянию на 31 декабря 2011 года и обеспечила 54% консолидированной выручки Группы за шесть месяцев по 31 декабря 2011 года. На 31 марта 2011 года балансовая стоимость чистых активов ЗАО "Ренова-СтройГруп – Академическое" составила 486 897 тыс. долл. США. На дату сделки балансовая стоимость неконтрольной доли участия составила 12 898 тыс. долл. США. Данное изменение в доле участия не привело к потере контроля. Эффект от выбытия неконтрольной доли участия был отражен в качестве операции с капиталом Группы.

В декабре 2011 года Группа приобрела дополнительную долю участия в уставном капитале ООО "ЭнКо-Инвест", увеличив свою долю участия до 100%. Вознаграждение в денежной форме в размере 9 000 тыс. долл. США было выплачено миноритарным акционерам (третьим лицам). На дату сделки балансовая стоимость неконтрольной доли участия составляла 0 долл. США.

Раскрытие прочей информации, касающейся объединения компаний

В связи с тем, что до объединения приобретенные дочерние компании не осуществляли подготовку финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО, не представляется возможным определить выручку и чистую прибыль объединенного предприятия за каждый год, представленный в данной отчетности, основываясь на предположении, что все объединения компаний, осуществленные в течение каждого года, приходятся на начало соответствующего года.

4. Выбытие дочерней компании***Blosscrown Investments Ltd и ООО "Топ-Проджект"***

12 декабря 2011 года Группа продала компании Kateb Holding S.A (связанной стороне) 100% доли в разрешенном к выпуску и выпущенном уставном капитале Blosscrown Investments Limited и ООО "Топ-Проджект", свою дочернюю компанию, чья основная деятельность заключалась в строительстве коммерческой недвижимости.

В таблице ниже представлена текущая стоимость идентифицируемых активов и обязательств Blosscrown Investments Limited и ООО "Топ-Проджект" на дату выбытия:

	На 12 декабря 2011 г.
Основные средства	132
Запасы	13 080
Торговая и прочая дебиторская задолженность	9 978
НДС к возмещению	1 314
Денежные средства	16 387
Процентные кредиты и займы	(53 030)
Отложенные налоговые обязательства	(584)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(82)
Резервы	(573)
Чистые активы	(13 378)
Вознаграждение в денежной форме	1
Задолженность по кредитам в пользу ООО "Топ-Проджект"	15 530
Убыток до налогообложения от выбытия дочерних компаний	2 153

На дату выбытия чистые активы ООО "Топ-Проджект" включали задолженность по кредитам, выданным Группе, в размере 15 530 тыс. долл. США.

(в тысячах долларов США)

5. Инвестиции в ассоциированные компании

Группа учитывает инвестиции в ассоциированные компании по методу долевого участия.

ЖСПК "Академический"

В 2011 году Группа приобрела дополнительную долю акций в ЖСПК "Академический" (далее по тексту – "ЖСПК") в размере 10%. Вознаграждение, переданное Группой, включало участки земли, принадлежавшие ООО "Уральская компания развития", общей балансовой стоимостью 1 238 тыс. долл. США. Группа признала прибыль по операции на общую сумму 1 691 тыс. долл. США. Таким образом, справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах ЖСПК "Академический" превысила общую балансовую стоимость переданных участков земли.

По состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 годов доля голосующих акций Группы в ЖСПК составляла 26,3% и 25,6% соответственно, а доля в прибыли ассоциированной компании – до 47,5% и 46,25% соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 годов чистые активы ЖСПК составили 33 167 тыс. долл. США и 31 714 тыс. долл. США соответственно.

Основной актив ЖСПК – право аренды земельных участков, расположенных в непосредственной близости от района "Академический" (Свердловская область).

Влияние изменений в инвестициях в ассоциированную компанию на данные финансовой отчетности представлено ниже:

	ЖСПК "Академический"	
	2012 г.	2011 г.
Входящий остаток на 1 января	10 262	5 852
Дополнительные инвестиции	115	2 929
Доля в прибыли за год	(630)	1 491
Курсовая разница при пересчете валют	602	(10)
Исходящий остаток на 31 декабря	10 349	10 262

ЗАО "Свердловское"

По состоянию на 31 декабря 2012 года Группа владела долей участия в размере 9,96% в ЗАО "Свердловское" – расположенной в Уральском регионе (Российская Федерация) ассоциированной компании, занимающейся сельскохозяйственной деятельностью. В силу принадлежащей ей доли участия в компании, а также выданного компании займа в размере 5 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 года Группа оказывала существенное влияние на ЗАО "Свердловское". По состоянию на 31 декабря 2011 года активы, обязательства и чистые активы ЗАО "Свердловское" составляли 62 410 тыс. долл. США, 6 756 тыс. долл. США и 55 654 тыс. долл. США соответственно.

В 2012 году ЗАО "Свердловское" было реорганизовано в форме учреждения двух юридических лиц: ЗАО "Национальная девелоперская группа Квартал 46" (единственный акционер – ЖСПК-1, дочерняя компания Группы) и ЗАО "Реконструкция" (третья сторона). В результате реорганизации ЗАО "Свердловское" передало свои основные активы (земельные участки) учрежденным юридическим лицам и после завершения реорганизации не сохранило за собой существенных активов. К ЗАО "Национальная девелоперская группа Квартал 46" перешли два земельных участка общей площадью 124 гектара, а также основная сумма займа и проценты, причитающиеся Группе, в размере 5 337 тыс. долл. США.

Ниже представлены изменения в инвестициях в ассоциированную компанию:

	ЗАО "Свердловское"	
	2012 г.	2011 г.
Входящий остаток на 1 января	5 882	323
Доля в (убытке)/прибыли за год	(6 090)	5 997
Курсовая разница при пересчете валют	208	(438)
Исходящий остаток на 31 декабря	–	5 882

(в тысячах долларов США)

5. Инвестиции в ассоциированные компании (продолжение)

ЗАО "Свердловское" (продолжение)

В таблице ниже представлены статьи доходов и расходов ЗАО "Свердловское" за 2012 и 2011 годы:

	За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2011 г.
Затраты по финансированию	–	(1 025)
Изменение справедливой стоимости внеоборотных активов	(61 145)	57 968
Прочие доходы, за вычетом расходов	–	3 272
Чистый (убыток)/прибыль	(61 145)	60 215
Доля Группы в (убытке)/прибыли ассоциированной компании	(6 090)	5 997

6. Гудвил

По состоянию на 31 декабря 2012 года балансовая стоимость гудвила составила 11 553 тыс. долл. США (на 31 декабря 2011 года: 10 899 тыс. долл. США), часть которого в размере 11 320 тыс. долл. США относится к ЗАО "Ренова-СтройГруп-Краснодар" (на 31 декабря 2011 года: 10 679 тыс. долл. США). Изменения остатков обусловлены эффектом от пересчета в валюту представления отчетности.

Гудвил был протестирован на предмет обесценения на 30 июня 2012 и 2011 годов. На 31 декабря 2012 и 2011 годов Группа не выявила какие-либо индикаторы, которые могли привести к обесценению гудвила.

Для целей тестирования на предмет обесценения на 30 июня 2012 и 2011 годов возмещаемая стоимость гудвила определялась исходя из стоимости от использования. Стоимость от использования рассчитана с применением прогнозов денежных потоков на основе фактических результатов деятельности и бизнес-планов, одобренных руководством, а также соответствующих ставок дисконтирования, отражающих временную стоимость денег и риски, связанные с соответствующими подразделениями, генерирующими денежные потоки. Основные допущения, использованные руководством при расчете стоимости от использования, представлены в таблице ниже. Оценка прогнозов денежных потоков на периоды, не охваченные бизнес-планами руководства, проводилась путем экстраполяции соответствующих данных бизнес-планов, при этом реальные темпы роста были приняты равными нулю. В соответствии с бизнес-планами, утвержденными руководством, и с учетом среднего срока реализации строительных проектов Группы в других регионах, предполагается, что предприятия, генерирующие денежные потоки, будут осуществлять свою деятельность более пяти лет, поэтому имеются все основания для использования периода свыше пяти лет для прогнозирования денежных потоков, используемых в анализе на предмет обесценения.

	Предполага- емый срок полезного использования, годы	Прогнозный период, годы	Ставка дисконти- рования до налого- обложения, %	Источник поступления денежных средств	Средняя цена объекта в расчете на 1 кв. м (в тыс. руб.)
ООО "Татлин" по состоянию на 30 июня 2012 г.	16,5	5	21	Доход от аренды	8,5
ООО "Татлин" по состоянию на 30 июня 2011 г.	17,5	5	21	Доход от аренды	6,7
ЗАО "Ренова-СтройГруп-Краснодар" по состоянию на 30 июня 2012 г.	1,5-6,5	1,5-6,5	14-20	Инвестиционное имущество	51,9-101,4
ЗАО "Ренова-СтройГруп-Краснодар" по состоянию на 30 июня 2011 г.	2,5-7,5	2,5-5	11-12	Инвестиционное имущество	40,4-84,7

Величины, принятые для ключевых допущений, основаны на прошлом опыте и соответствуют данным из внешних источников. Возможные изменения в ключевых допущениях не приведут к обесценению гудвила.

(в тысячах долларов США)

7. Выручка

Выручка включает в себя следующее:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Реализация инвестиционного имущества	598 531	347 881
Доход от аренды	3 309	2 971
Прочая выручка	22 635	13 827
	624 475	364 679

В состав выручки от реализации объектов жилой недвижимости за годы по 31 декабря 2012 и 2011 годов включены вмененные проценты по авансам от физических лиц в размере 3 099 тыс. долл. США и 8 014 тыс. долл. США соответственно.

Прочая выручка в основном представлена выручкой от услуг по теплоснабжению в размере 11 615 тыс. долл. США (2011 год: 11 770 тыс. долл. США) и выручкой в размере 6 397 тыс. долл. США (2011 год: нет) за управленческие услуги Группы в рамках строительства компанией под общим контролем гостиничного комплекса в Сочи.

Группа заключила с местными органами власти инвестиционные договоры на строительство жилых районов. По условиям инвестиционных договоров Группа обязана предоставить квартиры ряду физических лиц на безвозмездной основе. Подобный обмен активами представляет собой бартерную сделку. Передача квартир физическим лицам является сделкой продажи, а учет выручки осуществляется по рыночной стоимости квартир по состоянию на дату получения прав на застройку. В 2012 году Группа отразила такую выручку в размере 10 635 тыс. долл. США.

8. Доходы и расходы

Расчеты с персоналом, износ основных средств и амортизация нематериальных активов, включенные в себестоимость реализованных запасов, а также общехозяйственные, административные и иные расходы, составили:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Расчеты с персоналом, включая отчисления на социальное обеспечение	21 527	16 176
Износ и амортизация	2 433	2 387

Себестоимость реализации

В состав себестоимости объектов недвижимости за годы по 31 декабря 2012 и 2011 годов, включены вмененные проценты по авансам от физических лиц в размере 3 099 тыс. долл. США и 8 014 тыс. долл. США соответственно.

(в тысячах долларов США)

8. Доходы и расходы (продолжение)**Общехозяйственные и административные расходы**

Ниже представлена структура общехозяйственных и административных расходов:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Расчеты с персоналом, включая отчисления на социальное обеспечение	15 067	11 392
Консультационные услуги	4 697	1 053
Прочие расходы на профессиональные услуги	3 002	3 309
Стоимость аудиторских услуг – обязательная аудиторская проверка за текущий год	1 645	1 347
Представительские расходы	1 607	1 104
Охранные услуги	1 088	1 016
Налоги, за исключением налога на прибыль	1 041	35
Услуги связи	705	526
Расходы на ремонт и техническое обслуживание	687	833
Аренда	642	388
Материалы	472	186
Амортизация основных средств	452	577
Коммунальные услуги	102	33
Амортизация нематериальных активов	22	35
Услуги в области налогообложения	2	3
Прочее	1 977	1 976
	33 208	23 813

Доходы от финансирования

Ниже приводятся компоненты доходов от финансирования:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Проценты по средствам на счетах и депозитах в банках	826	198
Проценты по займам выданным	242	2 344
Прочие доходы от финансирования	492	98
	1 560	2 640

Затраты по финансированию

Затраты по финансированию представлены следующими статьями:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Процентные расходы	7 479	26 846
Прочие финансовые расходы	1 025	—
	8 504	26 846

(в тысячах долларов США)

8. Доходы и расходы (продолжение)**Прочие операционные доходы**

Ниже приводятся компоненты прочих операционных доходов:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Прибыль от реализации основных средств	3 840	1 969
Изменения резерва на безнадежную к взысканию дебиторскую задолженность	749	266
Списание кредиторской задолженности и восстановление обесценения займов выданных	546	20 097
Восстановление списанной ранее стоимости запасов до чистой стоимости реализации	317	—
Прочие доходы	1 449	1 052
	6 901	23 384

Прочие операционные расходы

Ниже приводятся компоненты прочих операционных расходов:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации	22 476	19 659
Коммерческие расходы	16 395	24 199
Прочие налоги (кроме налога на прибыль)	7 417	5 513
Обслуживание завершенных строительством объектов недвижимости	2 445	381
Пени	1 663	975
Банковские услуги	1 143	635
Списание безнадежных к взысканию займов выданных	21	—
Убыток от выбытия дочерней компании	—	2 153
Прочие расходы	5 824	7 558
	57 384	61 073

9. Налог на прибыль

Прибыль Группы облагалась налогом по следующим ставкам:

	2012 г.	2011 г.
Российская Федерация	20,00%	20,00%
Республика Кипр	10,00%	10,00%

По состоянию на 1 января 2013 года ставка налога на прибыль компаний на Кипре увеличилась с 10% до 12,5%. Ставка специального сбора, взимаемого с пассивного дохода в виде процентов, полученных налоговыми резидентами, увеличилась с 15% до 30%.

Ниже приводятся основные компоненты расходов по налогу на прибыль за годы по 31 декабря 2012 и 2011 годов:

	2012 г.	2011 г.
Расход по налогу на прибыль – текущая часть	38 640	24 320
Расход по отложенному налогу – возникновение и уменьшение временных разниц	(4 852)	3 324
Расход по налогу на прибыль	33 788	27 644

(в тысячах долларов США)

9. Налог на прибыль (продолжение)

Основная часть налогов на прибыль уплачивается в Российской Федерации.

Ниже представлен расчет, произведенный для приведения расхода по налогу на прибыль в отношении прибыли до налогообложения, рассчитанного с использованием официальной российской ставки налогообложения, к расходу по налогу на прибыль, отраженному в консолидированной финансовой отчетности Группы за годы по 31 декабря:

	2012 г.	2011 г.
Прибыль до налогообложения	110 737	79 576
По российской ставке налога на прибыль 20%	(22 147)	(15 915)
Влияние расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу	(1 936)	(15 713)
Влияние прибыли, освобожденной от налогообложения	5 551	5 062
Влияние разницы в налоговых ставках, применимых в других странах, кроме Российской Федерации	(7 778)	(1 786)
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов	(7 478)	708
Расход по налогу на прибыль	(33 788)	(27 644)

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль, а также их изменения за год по 31 декабря 2012 года включали следующее:

	На 31 декабря 2012 г.	Изменение, отраженное в отчете о прибылях и убытках	Приобре- тение новых компаний	Курсовая разница при пересчете валют	На 31 декабря 2011 г.
Активы по отложенному налогу на прибыль:					
Основные средства	4 235	880	–	210	3 145
Инвестиционное имущество	1 622	726	753	41	102
Запасы	26 524	5 180	–	1 325	20 019
Дебиторская задолженность и займы	1 529	(1 545)	5	139	2 930
Кредиторская задолженность и начисления	4 693	1 749	999	172	1 773
Налоговые убытки к зачету	10 364	(826)	644	593	9 953
Прочее	893	299	149	35	410
	49 860	6 463	2 550	2 515	38 332
Обязательства по отложенному налогу на прибыль:					
Основные средства	(4 841)	(3 689)	(97)	(144)	(911)
Инвестиционное имущество	(123 459)	(10 278)	–	(6 640)	(106 541)
Запасы	(3 518)	17 285	–	(791)	(20 012)
Дебиторская задолженность и займы	(215)	(133)	–	(8)	(74)
Кредиторская задолженность и начисления	(19 512)	(10 203)	(2 026)	(686)	(6 597)
Инвестиции в ассоциированные компании	(932)	1 383	–	(100)	(2 215)
Прочее	(633)	4 024	–	(174)	(4 483)
	(153 110)	(1 611)	(2 123)	(8 543)	(140 833)
Итого (обязательства)/активы по отложенному налогу на прибыль	(103 250)	4 852	427	(6 028)	(102 501)
В том числе:					
Чистый актив по отложенному налогу на прибыль	14 265	4 123	427	967	8 748
Чистые обязательства по отложенному налогу на прибыль	(117 515)	729	–	(6 995)	(111 249)

(в тысячах долларов США)

9. Налог на прибыль (продолжение)

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль, а также их изменения за год по 31 декабря 2011 года включали следующее:

	На 31 декабря 2011 г.	Изменение, отраженное в консолиди- рованном отчете о прибылях и убытках	Выбытие компаний	Курсовая разница при пересчете валют	На 31 декабря 2010 г.
Активы по отложенному налогу на прибыль:					
Основные средства	3 145	1 833	(102)	(406)	1 820
Инвестиционное имущество	102	112	—	(10)	—
Запасы	20 019	1 619	—	(1 187)	19 587
Дебиторская задолженность и займы	2 930	2 400	—	(251)	781
Кредиторская задолженность и начисления	1 773	1 162	(115)	(155)	881
Налоговые убытки к зачету	9 953	2 590	(551)	(685)	8 599
Прочее	410	178	(3)	(30)	265
	38 332	9 894	(771)	(2 724)	31 933
Обязательства по отложенному налогу на прибыль:					
Основные средства	(911)	(495)	—	67	(483)
Инвестиционное имущество	(106 541)	(12 099)	—	6 443	(100 885)
Запасы	(20 012)	(12 915)	1 211	2 239	(10 547)
Дебиторская задолженность и займы	(74)	18 074	—	(642)	(17 506)
Кредиторская задолженность и начисления	(6 597)	(3 080)	—	483	(4 000)
Инвестиции в ассоциированные компании	(2 215)	(1 989)	—	47	(273)
Прочее	(4 483)	(714)	—	539	(4 308)
	(140 833)	(13 218)	1 211	9 176	(138 002)
Итого обязательства по отложенному налогу на прибыль	(102 501)	(3 324)	440	6 452	(106 069)
В том числе:					
Чистый актив по отложенному налогу на прибыль	8 748	4 326	440	443	3 539
Чистые обязательства по отложенному налогу на прибыль	(111 249)	(7 650)	—	6 009	(109 608)

На 31 декабря 2012 и 2011 годов суммы неиспользованных налоговых убытков к переносу, в отношении которых были признаны отложенные налоговые активы, составили приблизительно 51 820 тыс. долл. США и 49 767 тыс. долл. США соответственно. Отложенные налоговые активы в размере 4 691 тыс. долл. США (на 31 декабря 2011 год: 4 490 тыс. долл. США) отражены не были, так как отсутствует вероятность получения в обозримом будущем налогооблагаемой прибыли в объеме, достаточном для зачета данных убытков. Убытки могут быть зачтены против будущей налогооблагаемой прибыли компаний, которые понесли эти убытки; срок зачета истекает в 2016-2020 годах. Для оценки возможности реализации отложенных налоговых активов, где использование отложенного налогового актива зависит от будущей налогооблагаемой прибыли, превышающей прибыль, возникающую в результате сторнирования налогооблагаемых временных разниц, Группа использовала бизнес-планы, подготовленных руководителями определенных проектов.

Чистые временные разницы в размере 476 483 тыс. долл. США и 377 342 тыс. долл. США на 31 декабря 2012 и 2011 годов соответственно, связаны с инвестициями в дочерние компании. На 31 декабря 2012 и 2011 годов Группа не признала отложенное налоговое обязательство в отношении данных временных разниц, поскольку Группа способна контролировать время сторнирования указанных временных разниц и не намерена сторнировать их в обозримом будущем.

(в тысячах долларов США)

9. Налог на прибыль (продолжение)

Налог, удерживаемый у источника дохода, не взимается при выплате Компанией дивидендов акционерам-нерезидентам или компаниям-акционерам, являющимся кипрскими резидентами. При выплатах дивидендов акционерам, которые являются физическими лицами-резидентами Кипра, удерживается 20% в качестве специального взноса на оборону (как правило, в качестве налога у источника). В 2011 году ставка сбора составляла 15% до 30 августа и 17% после этой даты.

Компании, не распределившие 70% прибыли после налогообложения в соответствии с законодательством в течение двух лет после года налогообложения, к которому относится прибыль, будут считаться распределившими данную сумму в качестве дивидендов. По данным условным дивидендам будет выплачен взнос на оборону в размере 20% за 2012 и 2013 налоговые годы и в размере 17% за 2014 и последующие налоговые годы (в 2011 году: 15% до 30 августа 2011 года и 17% после этой даты). Часть прибыли, приходящаяся на акционеров, не являющихся налоговыми резидентами Кипра и прямо и (или) косвенно владеющих акциями Компании, освобождается от налогообложения в течение двух лет после окончания налогового года, к которому относится прибыль. Сумма данных условных дивидендов, подлежащая распределению, уменьшается на сумму дивидендов, фактически выплаченных в любой момент с прибыли за соответствующий год. Специальный взнос на оборону выплачивается Компанией за счет акционеров.

10. Основные средства

Основные средства включали следующие позиции:

	Земля	Здания	Принадлежности и инвентарь	Улучшение арендованного имущества и прочее оборудование	Объекты незавершенного строительства	Итого
Первоначальная стоимость						
На 31 декабря 2010 г.	4 160	7 889	43 748	2 981	5 694	64 472
Поступления	—	—	—	—	15 535	15 535
Выбытие	—	(6 185)	(1 758)	(149)	—	(8 092)
Перевод в другие категории	—	319	5 946	813	(7 078)	—
Перевод из категории / (в категорию) запасов	—	688	3 985	(50)	—	4 623
Перевод из категории / (в категорию) инвестиционного имущества	727	(230)	—	—	—	497
Курсовая разница при пересчете валют	(281)	42	(3 049)	(216)	(1 042)	(4 546)
На 31 декабря 2011 г.	4 606	2 523	48 872	3 379	13 109	72 489
Приобретение ЗАО "Гарант"	—	859	—	531	—	1 390
Поступления	—	—	—	47	14 778	14 825
Выбытие	(1 187)	(203)	—	(233)	(2 677)	(4 300)
Перевод в другие категории	—	670	10 083	1 187	(11 940)	—
Перевод из категории / (в категорию) запасов	—	—	832	102	—	934
Перевод из категории / (в категорию) инвестиционного имущества	—	—	(3 776)	—	18	(3 758)
Курсовая разница при пересчете валют	248	226	3 130	231	824	4 659
На 31 декабря 2012 г.	3 667	4 075	59 141	5 244	14 112	86 239
Накопленная амортизация						
На 31 декабря 2010 г.	—	(641)	(1 532)	(1 342)	—	(3 515)
Начисленная амортизация	—	(190)	(1 549)	(613)	—	(2 352)
Выбытие	—	564	86	48	—	698
Курсовая разница при пересчете валют	—	50	130	121	—	301
На 31 декабря 2011 г.	—	(217)	(2 865)	(1 786)	—	(4 868)
Начисленная амортизация	—	(240)	(1 697)	(474)	—	(2 411)
Выбытие	—	12	—	167	—	179
Перевод в категорию инвестиционного имущества	—	—	117	—	—	117
Курсовая разница при пересчете валют	—	(21)	(210)	(113)	—	(344)
На 31 декабря 2012 г.	—	(466)	(4 655)	(2 206)	—	(7 327)
Остаточная стоимость						
На 31 декабря 2012 г.	3 667	3 609	54 486	3 038	14 112	78 912
На 31 декабря 2011 г.	4 606	2 306	46 007	1 593	13 109	67 621

(в тысячах долларов США)

10. Основные средства (продолжение)

Категория "Принадлежности и инвентарь" включают инженерные сети (теплосети, сети водоснабжения, электросети), трансформаторные станции, используемые Группой при предоставлении коммунальных услуг.

В 2012 году проценты, капитализированные в составе поступлений в категорию основных средств за вычетом процентов, возмещаемых государственными органами, составили 3 377 тыс. долл. США (в 2011 году: 608 тыс. долл. США). В 2012 году проценты, возмещаемые государственными органами и кредитруемые в состав поступлений, составили 865 тыс. долл. США (в 2011 году: 1 825 тыс. долл. США). Средневзвешенная ставка по кредитам и займам, полученным на строительство (в полном размере или частично), за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, составляет 12,05% (в 2011 году: 11,28%).

В 2010 году Группа приобрела земельный участок, имеющий обременения в виде здания и железнодорожных путей, под строительство ТЭЦ для района "Академический". Общая стоимость соответствующей сделки составила 1 278 тыс. долл. США. Помимо этого, Группа понесла затраты на строительство ТЭЦ в размере 2 651 тыс. долл. США. 25 июня 2012 года Группа заключила договор на продажу земельного участка с обременениями ЖЛК ТГК-9, признав прибыль от выбытия актива в сумме 3 492 тыс. долл. США в составе прочих операционных расходов/доходов за период.

11. Нематериальные активы, за исключением гудвила

Нематериальные активы за исключением гудвила включали следующее:

	<i>Права на аренду (здания)</i>	<i>Права на аренду (земля)</i>	<i>Права на застройку</i>	<i>Прочее</i>	<i>Итого</i>
Стоимость					
На 31 декабря 2010 г.	734	1 086	—	—	1 820
Поступления	—	—	—	299	299
Выбытие	(289)	—	—	—	(289)
Перевод в категорию запасов	—	(1 126)	—	—	(1 126)
Курсовая разница при пересчете валют	(14)	40	—	(27)	(1)
На 31 декабря 2011 г.	431	—	—	272	703
Поступления	—	1 789	18 050	80	19 919
Перевод из категории запасов	—	3 610	4 786	—	8 396
Курсовая разница при пересчете валют	26	128	542	19	715
На 31 декабря 2012 г.	457	5 527	23 378	371	29 733
Накопленная амортизация					
На 31 декабря 2010 г.	(73)	(334)	—	—	(407)
Начисленная амортизация	(28)	—	—	(6)	(34)
Выбытие	34	—	—	—	34
Перевод в категорию запасов	—	346	—	—	346
Курсовая разница при пересчете валют	2	(12)	—	—	(10)
На 31 декабря 2011 г.	(65)	—	—	(6)	(71)
Начисленная амортизация	(22)	(1 018)	(6 647)	(4)	(7 691)
Перевод из категории запасов	—	(1 771)	—	—	(1 771)
Курсовая разница при пересчете валют	(5)	(66)	(158)	—	(229)
На 31 декабря 2012 г.	(92)	(2 855)	(6 805)	(10)	(9 762)
Остаточная стоимость					
На 31 декабря 2011 г.	366	—	—	266	632
На 31 декабря 2012 г.	365	2 672	16 573	361	19 971

Права на аренду (здания) остаточной стоимостью 366 тыс. долл. США и 365 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 и 2012 годов соответственно представляют собой договорные права на аренду делового комплекса в Екатеринбурге. На 31 декабря 2012 года признаков обесценения прав на аренду (здания) выявлено не было.

(в тысячах долларов США)

11. Нематериальные активы, за исключением гудвила (продолжение)

Права на аренду (земля) в основном представляют собой договорные права на аренду земельных участков в Краснодаре, Екатеринбурге (проект "Академический") и Московской области (Лосино-Петровский, Щербинка, Щелково, Ивanteeвка).

Группа заключила с местными органами власти инвестиционные договоры на строительство жилых районов. В результате в обмен на жилые помещения, впоследствии подлежащие безвозмездной передаче физическим лицам, Группа получила права на застройку стоимостью 18 050 тыс. долл. США, которые были учтены в составе нематериальных активов. Балансовая стоимость принятых к учету прав на застройку была принята в качестве рыночной стоимости жилых помещений, которые впоследствии будут безвозмездно переданы физическим лицам.

Амортизация прав на застройку и аренду в размере 7 665 тыс. долл. США была включена в балансовую стоимость завершенных строительством объектов недвижимости по состоянию на 31 декабря 2012 года (2011 год: нет).

12. Инвестиционное имущество

Инвестиционное имущество включает в себя следующие позиции:

	2012 г.	2011 г.
Вступительный остаток на 1 января	561 377	532 423
Поступления (приобретения)	5 217	—
Поступления (приобретения в результате объединения компаний)	16 857	—
Поступления (последующие расходы)	5 754	17 395
Перевод из категории запасов	23 685	310
Перевод из категории/(в категорию) основных средств	3 640	(497)
Курсовая разница при пересчете валют	35 095	(33 924)
Увеличение справедливой стоимости инвестиционного имущества	1 931	45 670
Заключительный остаток на 31 декабря	653 556	561 377

В 2012 и 2011 годах справедливая стоимость инвестиционного имущества была определена по результатам оценки, проведенной аккредитованным независимым оценщиком, имеющим соответствующую профессиональную квалификацию и недавний опыт по проведению оценки объектов аналогичной категории и с аналогичным месторасположением.

Справедливая стоимость инвестиционного имущества определялась с помощью доходного подхода и (или) подхода, основанного на сравнении доходов от продажи. Анализ стоимости посредством доходного подхода исходит из допущения о том, что стоимость имущества обусловлена будущими выгодами, которые это имущество обеспечит владельцу в течение определенного периода времени, а также рисками, связанными с получением таких выгод. Подход, основанный на сравнении доходов от продажи, заключается в сравнительном анализе фактических цен продажи и (или) предложения на сопоставимые объекты.

Проценты, капитализированные в составе последующих расходов на инвестиционное имущество, составили 2 657 тыс. долл. США и 2 919 тыс. долл. США за 2012 и 2011 годы соответственно. В 2012 году средневзвешенная ставка, использованная для расчета капитализированных процентов по займам, составила 11,34% (2011 год: 11,48%).

В 2012 году Группа получила доход от сдачи в аренду инвестиционного имущества в размере 1 508 тыс. долл. США (2011 год: 1 398 тыс. долл. США), а также понесла прямые операционные расходы в связи с инвестиционным имуществом, которое принесло доход от аренды, в размере 830 тыс. долл. США (2011 год: 585 тыс. долл. США).

(в тысячах долларов США)

13. Прочие налоги к возмещению

Прочие налоги к возмещению преимущественно представляют собой остатки по налогу на добавленную стоимость. Налог на добавленную стоимость ("НДС") представляет собой суммы, подлежащие уплате или уплаченные поставщикам, и возмещается из государственного бюджета путем вычета этих сумм из НДС к уплате в государственный бюджет с дохода Группы или путем прямого перечисления денежных средств налоговыми органами. Данный НДС относится к инвестиционному имуществу, а также общехозяйственным, административным и прочим расходам, в то время как НДС, относящийся к жилой недвижимости, капитализируется. Руководство Группы регулярно анализирует возможность возмещения остатков по входящему налогу на добавленную стоимость и считает, что остаток по НДС к возмещению в размере 25 550 тыс. долл. США на 31 декабря 2012 года (2011 год: 22 465 тыс. долл. США) может быть полностью возмещен в течение 12 месяцев с соответствующей отчетной даты. На 31 декабря 2012 и 2011 годов остаток НДС к возмещению был выражен в рублях.

14. Процентные займы выданные

На приведенные ниже даты краткосрочные и долгосрочные процентные займы выданные включали в себя следующие позиции:

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Долгосрочные займы выданные		
Займы к получению от третьих сторон	—	4
Займы к получению от связанных сторон (Примечание 26)	6 843	7 413
Итого долгосрочные займы выданные	6 843	7 417
Краткосрочные займы выданные		
Займы к получению от третьих сторон	176	25
Займы к получению от связанных сторон (Примечание 26)	2 965	1 231
Итого краткосрочные займы выданные	3 141	1 256

Ниже представлены годовые процентные ставки по займам выданным на 31 декабря:

	Краткосрочные займы выданные		Долгосрочные займы выданные	
	2012 г.	2011 г.	2012 г.	2011 г.
Связанные стороны	3-12%	3-5%	3-12%	3-35%

Займы выданные были выражены в следующих валютах:

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Доллары США	3 070	2 924
Российские рубли	6 914	5 749
	9 984	8 673

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Примечания к консолидированной
финансовой отчетности за 2012 год

(в тысячах долларов США)

15. Запасы

На нижеприведенные даты запасы включают в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2011 г.</i>
Незавершенные строительством объекты в составе запасов:		
- по себестоимости	408 075	349 198
- по чистой возможной цене реализации	24 970	12 282
Завершенные строительством объекты в составе запасов:		
- по себестоимости	101 646	109 031
- по чистой возможной цене реализации	25 225	20 954
Прочие запасы, по себестоимости	615	773
	560 531	492 238
В том числе:		
- краткосрочные	559 234	431 446
- долгосрочные	1 297	60 792
Общая сумма снижения стоимости запасов, имеющих на 31 декабря, до чистой стоимости реализации	51 668	36 491

Группа начислила вмененные проценты по авансам, полученным от физических лиц за объекты жилой недвижимости. На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года общая сумма вмененных процентов, признанных по статье "Запасы", составила 690 тыс. долл. США и 3 662 тыс. долл. США, соответственно.

В следующей таблице представлено движение по статье "Запасы":

	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>
Вступительный остаток на 1 января	492 238	387 958
Понесенные расходы на строительство	454 304	384 789
Капитализированные проценты	31 184	26 912
Перевод в категорию нематериальных активов	(6 624)	—
Перевод в категорию инвестиционного имущества	(23 685)	(310)
Перевод в категорию основных средств	(934)	(4 623)
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации	(12 685)	(19 659)
Выбытие (относится на себестоимость реализации)	(403 746)	(237 136)
Выбытие дочерней компании (ООО "Топ-Проджект")	—	(13 019)
Приобретение ЗАО "Гарант"	31	—
Курсовая разница при пересчете валют	30 448	(32 674)
Заключительный остаток на 31 декабря	560 531	492 238

16. Торговая и прочая дебиторская задолженность

На нижеприведенные даты торговая и прочая дебиторская задолженность включает в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2011 г.</i>
Дебиторская задолженность по расчетам с покупателями	5 332	4 897
Дебиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечание 26)	7 615	3 996
Прочая дебиторская задолженность	2 390	3 015
Прочая дебиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечание 26)	274	408
Резерв по задолженности, безнадежной к взысканию	(1 483)	(1 341)
	14 128	10 975

(в тысячах долларов США)

16. Торговая и прочая дебиторская задолженность (продолжение)

Торговая и прочая дебиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Российские рубли	13 448	10 410
Доллары США	645	562
Евро	35	3
	14 128	10 975

На 31 декабря 2012 года резерв по задолженности, безнадежной к взысканию, был признан в составе прочих операционных расходов в сумме 749 тыс. долл. США (на 31 декабря 2011 года: восстановление резерва в сумме 266 тыс. долл. США отражено в составе прочих операционных доходов).

17. Предоплаты

Предоплаты в основном представлены авансами, уплаченными Группой подрядчикам на основании агентского договора за оказание управленческих услуг по проекту строительства гостиничного комплекса в Сочи в размере 21 405 тыс. долл. США и 4 121 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года, соответственно.

В 2012 году Группа внесла предоплату за приобретение внеоборотных активов в размере 12 885 тыс. долл. США, которая отражена в составе прочих внеоборотных активов (право аренды земли и инвестиционное имущество).

18. Денежные средства и их эквиваленты

На нижеприведенные даты денежные средства и их эквиваленты состояли из следующих позиций:

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Денежные средства	46 745	15 517
Денежные средства в ОАО "Меткомбанк" (Примечание 26)	7 808	25 100
Векселя ОАО "Меткомбанк" (Примечание 26)	—	1 029
Краткосрочные депозиты	2 106	—
	56 659	41 646

Денежные средства и их эквиваленты были выражены в следующих валютах:

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Российские рубли	56 468	41 458
Доллары США	189	188
Евро	2	—
	56 659	41 646

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Примечания к консолидированной
финансовой отчетности за 2012 год

(в тысячах долларов США)

19. Капитал

В обращении находилось следующее количество акций:

<i>Разрешенные к выпуску, выпущенные акции</i>	<i>Количество акций</i>	<i>Уставный капитал</i>
На 31 декабря 2010 г.	3 888 677	3 889
Выпуск 3 887 450 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 долл. США каждая	2 897 528	2 898
На 31 декабря 2011 г.	6 786 205	6 787
На 31 декабря 2012 г.	6 786 205	6 787

На 31 декабря 2010 года Компания имела 3 888 677 акций с номиналом в долларах США и номинальной стоимостью 1 долл. США каждая.

23 декабря 2011 года Компания приняла решение увеличить свой акционерный капитал с 3 888 677 акций до 6 786 205 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 долл. США каждая с премией 99 долл. США за акцию, которые были переданы ее акционеру в обмен на вклад в капитал векселей компаний Группы на общую сумму 289 753 тыс. долл. США. Векселя были выпущены для целей погашения задолженности по кредитам и займам перед связанными сторонами. В результате уставный капитал Компании увеличился на 2 898 тыс. долл. США, а эмиссионный доход увеличился на 286 855 тыс. долл. США. Эмиссионный доход не доступен для распределения в виде дивидендов.

Разница между курсами обмена валют, используемыми для конвертации кредитов в акционерный капитал на фактическую дату решения, стала причиной создания резерва в размере 4 195 тыс. долл. США, который был признан в составе резерва по вкладам в уставный капитал.

В декабре 2012 года Группа объявила и выплатила акционерам промежуточные дивиденды за 2012 год в размере 39 336 тыс. долл. США (5,8 долл. США на одну акцию). В течение 2012 и 2011 годов другие дивиденды не объявлялись.

20. Процентные кредиты и займы

Долгосрочные процентные кредиты и займы

На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года долгосрочные процентные кредиты и займы включали в себя следующие позиции:

<i>Банк</i>	<i>Валюта</i>	<i>Срок погашения</i>	<i>Процент- ная ставка, 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>Неисполь- зованные кредитные линии на 31 декабря 2012 г.</i>	<i>Процент- ная ставка, 2011 г.</i>	<i>На 31 декабря 2011 г.</i>	<i>Неисполь- зованные кредитные линии на 31 декабря 2011 г.</i>
Процентные кредиты и займы от третьих сторон:								
ОАО "Сбербанк России"	руб.	март 2014 г. – январь 2017 г.	10,8-13,0%	179 532	152 518	10,8-13,0%	105 686	45 768
ОАО "Банк "Открытие"	руб.	апрель 2014 г. – декабрь 2016 г.	12,4%	34 358	99 867	11,4-12,4%	28 204	47 157
Прочие	руб.	март 2014 г. – май 2015 г.	0,0-12,1%	538	16 562	11,0-14,0%	5 711	10 635
Итого процентные кредиты и займы от третьих сторон				214 428	268 947		139 601	103 560
Процентные кредиты и займы от связанных сторон:								
ОАО "Меткомбанк"	руб.	декабрь 2019 г.	11,0%	19 361	18 108	11,0%	18 358	–
Прочие	долл. США	декабрь 2015 г.	3,0-5,5%	524	–	3,0-5,5%	1 081	22 180
Итого процентные кредиты и займы от связанных сторон				19 885	18 108		19 439	22 180
Итого долгосрочные процентные кредиты и займы				234 313	287 055		159 040	125 740

(в тысячах долларов США)

20. Процентные кредиты и займы (продолжение)**Текущая часть долгосрочных процентных кредитов и займов**

На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года текущая часть долгосрочных процентных кредитов и займов включала в себя следующие позиции:

Банк	Валюта	Срок погашения	Процентная ставка 2012 г.	На 31 декабря 2012 г.	Процентная ставка 2011 г.	На 31 декабря 2011 г.
Процентные кредиты и займы от третьих сторон:						
ОАО "Сбербанк России"	руб.	январь-декабрь 2013 г.	10,8-13,0%	10 975	10,8-13,0%	37 174
Прочие	руб.	январь-декабрь 2013 г.	12,1-12,4%	78	12,1%	2
Итого процентные кредиты и займы от третьих сторон				11 053		37 176
Процентные кредиты и займы от связанных сторон:						
ОАО "Меткомбанк"	руб.	январь 2013 г.	9,5-11,0%	636	—	—
RENOVA STROY HOLDING Limited	долл. США	декабрь 2012 г.	—	—	3,0%	225
RENOVA INDUSTRIES Limited	долл. США	декабрь 2012 г.	—	—	3,0%	3 321
Итого процентные кредиты и займы от связанных сторон				636		3 546
Итого текущая часть долгосрочных процентных кредитов и займов				11 689		40 722

Краткосрочные процентные кредиты и займы

На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года краткосрочные процентные кредиты и займы включали в себя следующие позиции:

Банк	Валюта	Срок погашения	Процентная ставка, 2012 г.	На 31 декабря 2012 г.	Неиспользованные кредитные линии на 31 декабря 2012 г.	Процентная ставка, 2011 г.	На 31 декабря 2011 г.	Неиспользованные кредитные линии на 31 декабря 2011 г.
Процентные кредиты и займы от третьих сторон:								
ОАО "КИТ Финанс Инвестиционный банк"	руб.	апрель-июль 2013 г.	11,5%	29 708	—	11,5%	12 406	3 106
ОАО "Московский Кредитный Банк"	руб.	июнь 2013 г.	11,7%	13 176	—	10,0%	12 502	—
Другие	руб.	декабрь 2013 г.	11,0-14,0%	679	1	11,0-14,0%	3 162	—
Итого процентные кредиты и займы от третьих сторон				43 563	1		28 070	3 106
Процентные кредиты и займы от связанных сторон:								
ОАО "Меткомбанк"	руб.	август 2013 г.	10,0%	1 727	18 043	—	—	—
Zaranco Limited	руб.	декабрь 2011 г.	—	—	—	0,0%	2 780	—
ООО "Топ-Проджект"	руб.	декабрь 2012 г.	—	—	—	9,0%	20 396	—
Итого процентные кредиты и займы от связанных сторон				1 727	18 043		23 176	—
Итого краткосрочные процентные кредиты и займы				45 290	18 044		51 246	3 106

На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года все кредиты и займы имеют фиксированные процентные ставки.

(в тысячах долларов США)

20. Процентные кредиты и займы (продолжение)**Краткосрочные процентные кредиты и займы (продолжение)***Соблюдение ограничительных условий*

Отдельные договоры о предоставлении кредитных средств, заключенные с ОАО "Сбербанк России", ОАО "Банк "Открытие" и ОАО "Московский Кредитный Банк" в 2011-2012 годах, предусматривают ряд ограничительных условий в отношении нескольких дочерних компаний Группы. Эти условия накладывают ограничения в отношении некоторых операций и финансовых показателей, в т.ч. в отношении размера задолженности. На 31 декабря 2012 года Группа соблюдала все ограничительные условия.

Амортизация дисконта

Амортизация дисконта включена в состав процентных расходов и составляет 1 380 тыс. долл. США за 2012 год (на 31 декабря 2011 года: 16 575 тыс. долл. США).

Активы, предоставленные в залог

На 31 декабря 2012 года Группа предоставила в залог запасы балансовой стоимостью 424 050 тыс. долл. США (на 31 декабря 2011 года: 304 340 тыс. долл. США) и инвестиционное имущество балансовой стоимостью 203 112 тыс. долл. США (на 31 декабря 2011 года: 179 020 тыс. долл. США) в качестве обеспечения по кредитным договорам.

На 31 декабря 2012 года Группой были предоставлены в залог акции следующих дочерних компаний:

<i>Кредитор</i>	<i>Дочерняя компания, чьи акции предоставлены залог</i>	<i>Заложенная доля акций</i>	<i>Доля заложенных акций дочерней компании в общих консолидированных активах Группы</i>	<i>Доля Заложенных акций дочерней компании в общей консолидированной выручке Группы</i>	<i>Чистые активы дочерней компании, чьи акции предоставлены залог (вкл. остатки по расчетам внутри Группы)</i>
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое"	100%	57,6%	50,3%	508 112
ОАО "Московский Кредитный Банк"	ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания"	100%	0,2%	1,6%	107 633
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ТеплоСетевая Компания"	100%	3,3%	3,0%	26 899
ОАО "Банк "Открытие"	ООО "МегаСтрой Инвест"	100%	2,5%	12,8%	21 651
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ЭлектроСетевая Компания"	100%	0,8%	0,8%	18 830
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ВодоСнабжающая Компания"	100%	1,6%	1,1%	18 785
ОАО "Банк "Открытие"	ООО "ЭлитКомплекс"	100%	4,2%	16,0%	17 403
ОАО "Банк "Открытие"	ООО "ЭнКо Инвест"	100%	5,4%	0,0%	14 643
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "Строительный Альянс"	100%	1,9%	0,7%	6 230
ОАО "Сбербанк России"	ООО "Ларго"	100%	1,1%	1,0%	475
					740 661

(в тысячах долларов США)

20. Процентные кредиты и займы (продолжение)

На 31 декабря 2011 года Группой были предоставлены в залог акции следующих дочерних компаний:

Кредитор	Дочерняя компания, чьи акции предоставлены залог	Заложенная доля акций	Доля заложенных акций дочерней компании в общих консолидированных активах Группы	Доля Заложенных акций дочерней компании в общей консолидированной выручке Группы	Чистые активы дочерней компании, чьи акции предоставлены залог (вкл. остатки по расчетам внутри Группы)
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое"	100%	61,1%	54,16%	412 947
ОАО "Московский Кредитный Банк"	ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания"	100%	0,5%	2,8%	97 151
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ТеплоСетевая Компания"	100%	2,9%	5,8%	19 140
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ЭлектроСетевая Компания"	100%	0,5%	3,1%	15 907
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ВодоСнабжающая Компания"	100%	1,9%	2,5%	13 960
ОАО "Банк "Открытие"	ООО "ЭлитКомплекс"	100%	5,6%	10,7%	12 611
	ООО "Семнадцатый квартал"	100%	1,9%	0,0%	6 957
ОАО "МТС-Банк"	ЗАО "Строительный Альянс"	100%	0,4%	2,9%	5 613
ОАО "Сбербанк России"	ООО "Ларго"	100%	1,3%	0,1%	1 412
					585 698

21. Выпущенные долговые ценные бумаги

В июне 2011 года ООО "РСГ-Финанс", являющееся дочерней компанией Группы, выпустило рублевые облигации номинальной стоимостью 1 000 руб. каждая на общую сумму 3 млрд. руб. Данные ценные бумаги были выпущены по номинальной стоимости со сроком погашения 18 июня 2014 года под процентную ставку 10,75% годовых с гарантией Компании. Обязательства по облигациям учитывались по амортизированной стоимости с использованием эффективной ставки процента. Затраты по эмиссии долговых обязательств, выплаченные Группой в связи с выпуском облигаций, в сумме 674 тыс. долл. США представляют собой агентские комиссионные и организационные расходы

25 декабря 2012 года ООО "РСГ-Финанс" объявило о выкупе первого выпуска облигаций. Долговые ценные бумаги в количестве 759 855 штук были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая за 25 018 тыс. долл. США. После выкупа процентная ставка увеличилась до 13,25% годовых.

17 октября 2012 года ООО "РСГ-Финанс" выпустило второй транш рублевых облигаций номинальной стоимостью 1 000 руб. каждая на общую сумму 2 500 млн. руб. Эти ценные бумаги были выпущены по номинальной стоимости со сроком погашения 14 октября 2015 года под процентную ставку 13,75% годовых с гарантией Компании. Обязательства по облигациям учитывались по амортизированной стоимости. Затраты по эмиссии долговых обязательств, выплаченные Группой в связи с выпуском второго транша облигаций, в сумме 376 тыс. долл. США представляют собой агентские комиссионные и организационные расходы

(в тысячах долларов США)

22. Торговая и прочая кредиторская задолженность

На нижеприведенные даты торговая и прочая кредиторская задолженность включала в себя следующие позиции:

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками	51 768	38 239
Кредиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечание 26)	2 305	2 465
Прочая кредиторская задолженность	4 498	13 883
Прочая кредиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечание 26)	145	170
Начисление по неиспользованным отпускам	1 627	792
	60 343	55 549

Торговая и прочая кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Российские рубли	57 642	43 326
Доллары США	2 489	12 223
Евро	212	—
	60 343	55 549

23. Прочие обязательства

Группа заключила с местными органами власти ряд инвестиционных договоров на строительство жилых районов. По условиям инвестиционных договоров Группа обязана предоставить квартиры ряду физических лиц. Прочие текущие обязательства представляют собой обязательства Группы по предоставлению квартир физическим лицам согласно указанным инвестиционным договорам. В июле 2012 года Группа заключила договор о приобретении ООО "Золотой возраст", который по существу представляет собой покупку права аренды земли. На 31 декабря 2012 года Группа имела непогашенную долгосрочную кредиторскую задолженность за данную покупку в размере 9 350 тыс. долл. США.

24. Авансы от покупателей и заказчиков

На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года годов авансы полученные на сумму 117 659 тыс. долл. США и 108 842 тыс. долл. США, соответственно, в основном включали авансовые платежи, полученные от физических и юридических лиц в связи со строительством жилой недвижимости. На 31 декабря 2012 года сумма авансов, полученных от связанных сторон, составила 18 842 тыс. долл. США (в основном включала авансы, полученные Группой за управленческие услуги) (на 31 декабря 2011 года: 2 934 тыс. долл. США).

Ожидается, что авансы, полученные на 31 декабря 2012 года, будут погашены в 2013 году.

Группа признала вмененный процент по рыночной ставке 10,8%-15,5% в 2011 году и 10,8%-20% в 2012 году. Соответствующие проценты были капитализированы в составе запасов (Примечание 15).

На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года авансы полученные были выражены в российских рублях.

(в тысячах долларов США)

25. Резервы

Резервы включают следующие позиции:

	<i>Резерв под строительство социальных объектов</i>	<i>Резерв под реконструк- цию</i>	<i>Резерв под налоговые обязатель- ства</i>	<i>Резерв под бонусы</i>	<i>Резерв под судебные иски</i>	<i>Итого</i>
На 31 декабря 2010 г.	–	–	2 949	4 920	–	7 869
Начислено	–	–	–	13 773	–	13 773
Использованные суммы	–	–	–	(4 736)	–	(4 736)
Восстановление неиспользованных сумм	–	–	–	(294)	–	(294)
Курсовая разница при пересчете валют	–	–	(157)	(1 092)	–	(1 249)
На 31 декабря 2011 г.	–	–	2 792	12 571	–	15 363
Начислено	18 962	5 102	–	14 192	1 005	39 261
Использованные суммы	–	–	–	(7 370)	–	(7 370)
Восстановление неиспользованных сумм	–	–	–	(5 571)	–	(5 571)
Курсовая разница при пересчете валют	734	198	165	784	24	1 905
На 31 декабря 2012 г.	19 696	5 300	2 957	14 606	1 029	43 588

Резерв под налоговые обязательства включает оценку вероятных налоговых рисков на отчетную дату, а резерв под бонусы представляет собой наилучшую оценку руководством суммы бонусов, которая будет впоследствии выплачена работникам и руководству Группы.

29 июня 2012 года Группа приобрела у третьей стороны 100% обыкновенных акций ООО "Строй Регион Холдинг" (Российская Федерация). Группа обязана выполнить строительные работы в отношении приобретенных активов. На 31 декабря 2012 года Группа признала краткосрочный и долгосрочный резервы под строительные работы в размере 1 066 тыс. долл. США и 4 234 тыс. долл. США, соответственно.

Группа заключила с местными органами власти ряд инвестиционных договоров на строительство жилых районов. По условиям инвестиционных договоров Группа обязана построить в этих жилых районах предназначенные для них социальные объекты, в частности детские сады и школы. На 31 декабря 2012 года Группа признала краткосрочный и долгосрочный резервы под эти обязательства в размере 1 049 тыс. долл. США и 18,647 тыс. долл. США, соответственно.

26. Расчеты и операции со связанными сторонами

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами. Руководство считает, что Группа имеет соответствующие процедуры для определения и надлежащего раскрытия информации о сделках со связанными сторонами.

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Примечания к консолидированной
финансовой отчетности за 2012 год

(в тысячах долларов США)

26. Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

Характер взаимоотношений с теми связанными сторонами, с которыми Группа осуществляла существенные операции или имела значительные остатки по расчетам на 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года, представлен далее:

<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>Займы выданные</i>	<i>Дебитор- ская задолжен- ность</i>	<i>Авансы выданные</i>	<i>Денежные средства и их эквива- ленты</i>	<i>Процент- ные кредиты и займы</i>	<i>Креди- торская задолжен- ность</i>	<i>Авансы полученные</i>
Акционер материнской компании	2 921	5	—	—	523	210	—
Ассоциированные компании	37	789	869	—	2	111	1
Компании под общим контролем	6 850	7 095	—	7 808	21 723	2 130	18 841
Итого	9 808	7 889	869	7 808	22 248	2 451	18 842

<i>На 31 декабря 2011 г.</i>	<i>Займы выданные</i>	<i>Дебитор- ская задолжен- ность</i>	<i>Авансы выданные</i>	<i>Денежные средства и их эквива- ленты</i>	<i>Процент- ные кредиты и займы</i>	<i>Креди- торская задолжен- ность</i>	<i>Авансы полученные</i>
Акционер материнской компании	2 924	2	—	—	4 439	195	—
Ассоциированные компании	5 720	1 381	—	—	—	723	—
Компании под общим контролем	—	3 021	176	26 129	41 721	1 717	2 934
Итого	8 644	4 404	176	26 129	46 160	2 635	2 934

<i>За год по 31 декабря 2012 г.</i>	<i>Выручка</i>	<i>Доходы от финанси- рования</i>	<i>Закупки</i>	<i>Затраты по финанси- рованию</i>	<i>Прочие доходы/ (расходы)</i>	<i>Финансовая капитали- зация</i>
Акционер материнской компании	—	—	—	22	(21)	—
Ассоциированные компании	4 739	90	306	—	(561)	—
Компании под общим контролем	16 075	1 121	929	2 075	5 895	1 944
Итого	20 814	1 211	1 235	2 097	5 313	1 944

<i>За год по 31 декабря 2011 г.</i>	<i>Выручка</i>	<i>Доходы от финанси- рования</i>	<i>Закупки</i>	<i>Затраты по финанси- рованию</i>	<i>Прочие доходы/ (расходы)</i>	<i>Финансовая капитали- зация</i>
Акционер материнской компании	—	537	—	124	19 889	—
Ассоциированные компании	2 391	1 026	834	—	—	—
Компании под общим контролем	8 007	166	527	20 044	(35)	6 994
Итого	10 398	1 729	1 361	20 168	19 854	6 994

(в тысячах долларов США)

26. Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года остатки по расчетам со связанными сторонами являются необеспеченными, и все расчеты производятся в денежной форме. По кредитам и займам начисляются проценты, в то время как дебиторская задолженность, денежные средства и авансы являются беспроцентными. Гарантии, предоставленные либо полученные в отношении дебиторской и кредиторской задолженности по расчетам со связанными сторонами, отсутствуют.

12 декабря 2011 года Группа продала связанной стороне, Kateb Holding S.A., 100% акций разрешенного к выпуску и выпущенного капитала Blosscrown Investments Limited за общее вознаграждение в размере 1 227 тыс. долл. США. По состоянию на 31 декабря 2011 года дебиторская задолженность, возникшая в результате продажи, не была погашена.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу

Ключевой управленческий персонал включает топ-менеджеров Группы и основных дочерних компаний.

Общая сумма вознаграждения, выплаченная ключевому управленческому персоналу, была отражена в консолидированном отчете о прибылях и убытках в составе общехозяйственных и административных расходов и включала в себя краткосрочные выплаты сотрудникам:

	За год по 31 декабря 2012 г.	За год по 31 декабря 2011 г.
Заработная плата	5 175	5 658
Премии по результатам деятельности	7 430	8 382
Прочее вознаграждение	173	77
Отчисления в фонд социального страхования	256	234
	13 034	14 351

27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски**Условия ведения деятельности Группы**

В России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной инфраструктуры, которая отвечала бы требованиям рыночной экономики. Стабильность российской экономики будет во многом зависеть от хода этих реформ, а также от эффективности предпринимаемых Правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

Российская экономика подвержена влиянию рыночных колебаний и снижения темпов экономического развития в мировой экономике. Мировой финансовый кризис привел к возникновению неопределенности относительно будущего экономического роста, доступности финансирования и стоимости капитала, что может негативно повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Группы. Руководство Группы считает, что оно предпринимает все необходимые меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в данных условиях.

Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами.

Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

(в тысячах долларов США)

27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски (продолжение)**Налогообложение (продолжение)**

Руководство считает, что оно уплатило и начислило все соответствующие налоги. В случае наличия неопределенности Группа начисляла налоговые обязательства на основании максимально точных оценок руководства в отношении вероятного оттока ресурсов, имеющих экономическую ценность, необходимого для погашения таких обязательств. По оценкам Группы на 31 декабря 2012 года возможные обязательства, возникающие в результате различных рисков, связаны преимущественно с финансовыми и инвестиционными договорами компаний Группы. Такие риски представляют собой оценки, возникающие в связи с неопределенностью в интерпретации применимого законодательства и его практического применения в Российской Федерации. В течение последних двух лет российские налоговые органы особенно тщательно проверяли порядок налогообложения таких операций и имело место изменение в налоговом законодательстве. В некоторых случаях начиная с конца 2011 года судебная практика, ранее соответствовавшая интересам налогоплательщиков, претерпела кардинальные изменения. Неопределенность в интерпретации применимого законодательства и его практического применения в Российской Федерации может также привести к невозможности возмещения определенных налоговых активов. Такие доработки налоговой практики могут сказаться на российских компаниях Группы, что окажет существенное влияние на финансовое положение и результаты операционной деятельности Группы.

Обязательства по операционной аренде

В июне 2012 года Группа заключила с ЗАО "Терра Нова" нерасторгаемый договор аренды участка земли сроком на пять лет.

Будущие минимальные арендные платежи по договору операционной аренды выглядят следующим образом:

	На 31 декабря 2012 г.
В течение первого года	17 522
По истечении одного года, но не более пяти лет	36 081
	53 603

Страхование

Группа страхует принадлежащие ей активы от наступления таких событий, как аварии, пожары, неправомерные действия, форс-мажор и т.д., а также оформляет страховые полисы на транспортные средства и полисы добровольного медицинского страхования работников компаний Группы.

Договорные обязательства

На 31 декабря 2012 года Группа заключила ряд договоров на выполнение строительных работ. На 31 декабря 2012 года Группа имела твердые договорные обязательства на выполнение строительных работ, приблизительно, на сумму 279 650 тыс. долл. США (на 31 декабря 2011 года: 334 261 тыс. долл. США). Многие из этих договоров предусматривают поэтапную оплату на основе конкретной согласованной стоимости работ по каждому этапу. Оценить размер указанных договорных обязательств не представляется возможным, хотя их сумма является значительной и они относятся к большинству строительных и инвестиционных проектов Группы.

Договорные обязательства по строительству социальных объектов

Группой заключен ряд инвестиционных договоров. По условиям этих инвестиционных договоров Группа обязана построить социальные объекты, в частности детские сады и школы. По оценкам Группы, на 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года размер данных договорных обязательств, которые не начислены на балансе Группы, составляет 41 961 тыс. долл. США и 17 817 тыс. долл. США, соответственно.

Судебные разбирательства

Группа участвует в нескольких судебных разбирательствах. Все судебные разбирательства, которые по отдельности или в совокупности могут оказать существенное влияние на деятельность или финансовое положение Группы, были начислены в настоящей консолидированной финансовой отчетности (Примечание 25).

(в тысячах долларов США)

27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски (продолжение)**Гарантии**

В 2012 году ООО "Топ-Проджект" (компания, находящаяся под общим контролем) получило кредит от Государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" на финансирование проекта по строительству объектов недвижимости (гостиничного комплекса) в Сочи. В связи с данным договором, в 2012 году Группа подписала с Внешэкономбанком договор об принятии на себя обязательства, согласно которому Группа безоговорочно обязуется перед Внешэкономбанком предоставить финансирование ООО "Топ-Проджект" в размере перерасхода средств сверх сметы (если такой перерасход будет иметь место) в рамках проекта строительства гостиничного комплекса. Перерасход средств сверх сметы определяется как сумма, необходимая для завершения проекта строительства гостиничного комплекса, превышающая запланированный размер затрат по проекту (совокупный объем запланированных инвестиций в проект строительства гостиничного комплекса составляет приблизительно 439 млн. долл. США по обменному курсу на 31 декабря 2012 года). Руководство Группы пришло к выводу, что риск оттока денежных средств в связи с указанным договором об принятии на себя обязательства является низким.

В 2011 году Группа предоставила гарантию в отношении векселей выпущенных ООО "Топ-Проджект" (компания под общим контролем) на сумму 43 484 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2011 года). На 31 декабря 2011 года справедливая стоимость выпущенной гарантии была равна нулю. В 2012 году эти векселя были погашены ООО "Топ-Проджект" в полном объеме.

28. Цели и политика управления финансовыми рисками**Кредитный риск**

Кредитный риск представляет собой риск того, что контрагент не выполнит свои договорные обязательства, в результате чего Группа может понести финансовый убыток. Финансовые инструменты, по которым у Группы возникают потенциальные концентрации кредитного риска, представлены в основном денежными средствами и займами выданными.

Для управления кредитным риском, связанным с денежными средствами, Группа размещает имеющиеся денежные средства, преимущественно выраженные в рублях, в российских банках, имеющих хорошую репутацию – ОАО "Сбербанк России" и ОАО "Меткомбанк" (связанная сторона). Руководство проводит регулярный анализ кредитоспособности банков, в которых размещаются денежные средства.

У Группы отсутствует существенная концентрация кредитного риска по остаткам дебиторской задолженности, так как Группа требует предоплату у большинства своих покупателей и заказчиков.

Максимальный размер кредитного риска эквивалентен балансовой стоимости финансовых активов, без учета имеющегося у Группы обеспечения и других инструментов, снижающих кредитный риск, которая представлена ниже.

	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
Внеоборотные активы		
Процентные займы выданные	6 843	7 417
Итого внеоборотные активы	6 843	7 417
Оборотные активы		
Денежные средства и их эквиваленты	56 659	41 646
Процентные займы выданные	3 141	1 256
Торговая и прочая дебиторская задолженность	14 128	10 975
Итого оборотные активы	73 928	53 877

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)**

Ниже представлен анализ торговой и прочей дебиторской задолженности и займов выданных по срокам возникновения на 31 декабря:

	Общая сумма	Не просро- ченная и не обесцененная	Просроченная, но не обесцененная			Просро- ченная и обесцененная
			Менее 6 месяцев	От 6 месяцев до 1 года	Более 1 года	
2012 г.	25 594	23 963	—	—	149	1 482
2011 г.	20 989	14 568	—	—	5 080	1 341

Риск ликвидности

Риск ликвидности — это риск того, что Группа не сможет выполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их погашения. Подход Группы к управлению ликвидностью состоит в том, чтобы обеспечить постоянный уровень ликвидности, достаточный для своевременного погашения финансовых обязательств, как в нормальных, так и в сложных условиях, без понесения чрезмерных убытков и без угрозы для репутации Группы.

Группа управляет риском ликвидности посредством поддержания адекватных резервов наличности и заемных средств, постоянного отслеживания прогнозных и фактических денежных потоков и сопоставления сроков погашения финансовых активов и обязательств.

Группа составляет ежемесячные бюджеты, обеспечивающие наличие достаточных денежных средств для покрытия ожидаемых операционных расходов, погашения финансовых обязательств и ведения инвестиционной деятельности на период длительностью 30 дней. Кроме того, Группа имеет открытые кредитные линии и овердрафты, средства по которым могут быть использованы для покрытия краткосрочных финансовых потребностей.

Группа руководствуется разработанными ею стандартными сроками погашения кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками и отслеживает своевременность осуществления выплат в пользу поставщиков и подрядчиков.

Все финансовые обязательства Группы представляют собой производные финансовые инструменты. Ниже в таблицах представлены финансовые обязательства Группы в разрезе сроков погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению.

На 31 декабря 2012 года

	Менее 12 месяцев	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Беспроцентная задолженность					
Торговая и прочая кредиторская задолженность	60 343	—	—	—	60 343
Задолженность с фиксированной процентной ставкой					
Прочие долгосрочные обязательства	—	9 953	42	—	9 995
Процентные кредиты и займы	89 117	67 798	217 297	23 735	397 947
Выпущенные долговые ценные бумаги	21 096	89 616	91 148	—	201 860
Векселя	3 473	—	—	—	3 473
	174 028	167 367	308 487	23 735	673 618

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**Риск ликвидности (продолжение)**

На 31 декабря 2011 года

	<i>Менее 12 месяцев</i>	<i>От 1 года до 2 лет</i>	<i>От 2 до 5 лет</i>	<i>Более 5 лет</i>	<i>Итого</i>
Беспроцентная задолженность					
Торговая и прочая кредиторская задолженность	55 549	—	—	—	55 549
Задолженность с фиксированной процентной ставкой					
Прочие долгосрочные обязательства	—	2 107	99	—	2 206
Процентные кредиты и займы	118 804	98 217	74 532	24 416	315 969
Выпущенные долговые ценные бумаги	10 044	10 017	97 789	—	117 850
Векселя	4 221	3 275	—	—	7 496
	188 618	112 616	172 420	24 416	499 070

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что изменения таких рыночных параметров, как курсы валют, процентные ставки и курсы ценных бумаг, окажут влияние на прибыль Группы или на стоимость удерживаемых ею финансовых инструментов. Целью процесса управления рыночным риском является управление потенциальными рыночными рисками и осуществление контроля за ними с одновременной оптимизацией доходности, скорректированной с учетом риска.

Группа отслеживает динамику цен на рынке недвижимости и соответствующим образом корректирует свою бизнес-стратегию. Группа минимизирует риск роста цен на строительные материалы путем заключения долгосрочных договоров с поставщиками, в некоторых из которых устанавливается фиксированная цена за квадратный метр.

Риск изменения процентных ставок

Группа привлекает средства под проценты по фиксированной ставке у связанных сторон и несвязанных банков. Вследствие продолжающегося мирового кризиса ликвидности Группа имеет ограниченные возможности для влияния на размер процентной ставки при проведении переговоров.

Группа не имеет финансовых активов или обязательств с переменной процентной ставкой. По всем кредитам и займам Группы установлена фиксированная процентная ставка.

Анализ чувствительности справедливой стоимости инструментов с фиксированными процентными ставками

Группа не учитывает финансовые активы или обязательства с фиксированной процентной ставкой в качестве активов или обязательств, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Таким образом, изменение процентной ставки на отчетную дату не окажет влияния на размер прибыли Группы.

Группа не учитывает финансовые активы с фиксированной процентной ставкой в качестве активов, имеющих в наличии для продажи. Таким образом, изменение процентных ставок на отчетную дату не окажет существенного влияния на размер капитала Группы.

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**Рыночный риск (продолжение)***Валютный риск*

Подверженность Группы валютным рискам является незначительной и связана с рисками по займам выданным, задолженности связанных сторон и заемным средствам, выраженным в валютах, отличных от соответствующих функциональных валют, используемых дочерними компаниями Группы. Основными валютами, в которых совершаются данные операции, являются рубли и доллары США.

Формально Группа не осуществляет хеджирования валютных рисков, связанных с совершаемыми операциями. Однако руководство считает, что Группа защищена от валютных рисков, так как объем операций Группы в валютах, отличных от российского рубля, крайне ограничен. Балансовая стоимость финансовых инструментов, таких как денежные средства, краткосрочная дебиторская и кредиторская задолженность, авансы клиентов и предоплата приблизительно соответствует их справедливой стоимости.

Ниже представлен анализ валютного риска Группы в разрезе чистой монетарной позиции по соответствующим валютам:

	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2011 г.</i>
Доллар США / Российский рубль	8 770	13 885

На 31 декабря 2012 года концентрация валютного риска Группы была связана с краткосрочной кредиторской задолженностью, выраженной в долларах США, в размере 11 839 тыс. долл. США и задолженностью по займам, выданным в долларах США, в размере 3 070 тыс. долл. США. На 31 декабря 2011 года концентрация валютного риска Группы была связана с краткосрочной кредиторской задолженностью, выраженной в долларах США, в размере 12 223 тыс. долл. США, задолженностью по займам, полученным в долларах США, в размере 5 336 тыс. долл. США и задолженностью по займам, выданным в долларах США, в размере 2 924 тыс. долл. США.

Анализ чувствительности

В следующей таблице представлена чувствительность прибыли Группы до налогообложения к обоснованно возможным изменениям курсов соответствующих валют, при этом все другие параметры приняты величинами постоянными. В 2011 и 2012 годах Группа оценивала возможные изменения исходя из динамики обменных курсов в течение отчетных периодов. На 31 декабря 2012 и 2011 годов Группа использовала следующие обоснованно возможные изменения:

	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>		<i>На 31 декабря 2011 г.</i>	
	<i>Изменение валютного курса</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения</i>	<i>Изменение валютного курса</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения</i>
	<i>%</i>	<i>Доллар США</i>	<i>%</i>	<i>Доллар США</i>
Доллар США / Российский рубль	(10,7) 10,7	(940) 940	(12,5) 12,5	(1 736) 1 736

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**Рыночный риск (продолжение)***Справедливая стоимость финансовых инструментов*

Ниже в таблице представлены финансовые инструменты, балансовая стоимость которых отличается от их справедливой стоимости по состоянию на указанные даты:

	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>		<i>На 31 декабря 2011 г.</i>	
	<i>Балансовая стоимость</i>	<i>Справедливая стоимость</i>	<i>Балансовая стоимость</i>	<i>Справедливая стоимость</i>
Активы				
Процентные займы выданные	9 984	10 230	8 673	8 880
Итого активы	9 984	10 230	8 673	8 880
Обязательства				
Процентные кредиты и займы	291 292	285 537	251 008	236 984
Выпущенные долговые ценные бумаги	158 112	153 078	93 179	81 936
Векселя	3 427	3 089	6 893	6 200
Итого обязательства	452 831	441 704	351 080	325 119

Справедливая стоимость долгосрочных банковских кредитов была рассчитана на основании приведенной стоимости будущих денежных потоков по основной сумме долга и процентам, дисконтированных с применением рыночных процентных ставок на отчетные даты. Ниже приведены ставки дисконтирования, использованные для оценки финансовых инструментов:

<i>Валюта финансового инструмента</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2011 г.</i>
Финансовые активы		
Доллары США	5,55%	5,33%
Российские рубли	8,49%	7,77%
Долгосрочные финансовые обязательства		
Доллары США	7,31%	8,37%
Евро	7,56%	8,79%
Российские рубли	12,66%	14,3%
Краткосрочные финансовые обязательства		
Российские рубли	12,48%	11,23%

Управление капиталом

Основной целью управления капиталом Группы является обеспечение устойчивых коэффициентов достаточности капитала в целях поддержания деятельности и максимизации акционерной стоимости. Капитал включает в себя капитал, приходящийся на акционеров материнской компании. В течение 2012 года цели, политика и процессы управления капиталом Группы не претерпели изменений.

Совет директоров проводит анализ результатов деятельности Группы и устанавливает ключевые показатели эффективности. Одна из дочерних компаний Группы (ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое") обязана соблюдать ограничительные условия по кредитам, которые устанавливают определенные требования к капиталу, в частности, чистые активы этой дочерней компании должны быть больше ее акционерного капитала. По мнению руководства Группы, на 31 декабря 2012 года данное ограничительное условие Группой соблюдается и будет соблюдаться на протяжении двенадцати месяцев после 1 января 2013 года.

(в тысячах долларов США)

29. Информация по сегментам

В 2012 году для целей управления Группа подразделяется на структурные подразделения в соответствии с проектами строительства и имеет восемь отчетных операционных сегментов:

- ▶ проект "Академический" (инвестиционная, жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Раменки" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Апрелевка" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Щелково" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Ярославль" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Щербинка" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Пермь" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "ДПС" (жилая и коммерческая недвижимость)

и семь отчетных операционных сегментов в 2011 году:

- ▶ проект "Академический" (инвестиционная, жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Раменки" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Апрелевка" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Щелково" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Ярославль" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "Пермь" (жилая и коммерческая недвижимость)
- ▶ проект "ДПС" (жилая и коммерческая недвижимость).

К прочим проектам относятся небольшие по размеру или объему первоначальной деятельности проекты строительства или операционной аренды, которые отражаются в составе "прочих сегментов".

Руководство контролирует результаты операционной деятельности каждого структурного подразделения отдельно для целей принятия решений о распределении ресурсов и оценки результатов деятельности. Эффективность деятельности сегментов оценивается по результатам денежных потоков, отражающих движение денежных средств за отчетный период. Указанный показатель эффективности рассчитывается на основе данных управленческой отчетности, отличающихся от данных, представленных в консолидированной финансовой отчетности по МСФО, в связи с тем, что консолидированная финансовая отчетность по МСФО составляется по принципу начисления, а управленческая отчетность – по кассовому методу.

Доходы сегмента – это отраженное в управленческой отчетности Группы поступление непосредственно связанного с сегментом вознаграждения за реализованные строящиеся объекты жилой и инвестиционной недвижимости, по договорам операционной аренды или в оплату за предоставленные услуги.

Выручка сегмента рассчитывается на основе данных управленческой отчетности, отличающихся от данных консолидированной финансовой отчетности по МСФО по следующим причинам:

- ▶ Консолидированная финансовая отчетность по МСФО составляется по принципу начисления, а управленческая отчетность – по кассовому методу;
- ▶ Управленческая отчетность включает внутригрупповые операции, которые в консолидированной финансовой отчетности по МСФО исключаются.

Расходы сегмента – это отраженное в управленческой отчетности Группы расходование непосредственно связанных с сегментом денежных средств и соответствующая часть расходов, которая может быть обоснованно отнесена на сегмент, включая расходы, относящиеся к операциям с внешними контрагентами, контрагентами из числа компаний Группы и другими сегментами.

Финансовый результат сегмента – это разность между выручкой и расходами сегмента за отчетный период.

Активы и обязательства сегментов не анализируются исполнительным органом Группы, ответственным за принятие решений, и представлены в настоящей консолидированной финансовой отчетности в соответствии с учетной политикой предыдущих периодов в отношении информации по сегментам.

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Примечания к консолидированной
финансовой отчетности за 2012 год

(в тысячах долларов США)

29. Информация по сегментам (продолжение)

В следующих таблицах представлены показатели выручки и финансовых результатов сегментов по данным управленческой отчетности в соответствии с МСФО (IFRS) 8, а также сверка выручки и финансовых результатов сегментов, использованных руководством при принятии решений, с выручкой и чистыми финансовыми результатами деятельности, отраженными в консолидированной финансовой отчетности по МСФО:

За год по 31 декабря 2012 года

	"Академи- ческий"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Щелково"	"Ярос- лавль"	"Щер- бинка"	"Пермь"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Выручка сегментов	326 704	31 694	353	96 464	19 869	34 201	31 285	237 655	205 185	983 410
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	(3 643)	39 454	(58)	1 367	(4 680)	(34 019)	(3 071)	(231 258)	2 743	(233 165)
Исключение внутригрупповой выручки	(16 162)	(7 972)	(157)	(136)	(51)	—	(37)	—	(101 255)	(125 770)
Выручка согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО	306 899	63 176	138	97 695	15 138	182	28 177	6 397	106 673	624 475

За год по 31 декабря 2011 года

	"Академи- ческий"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Щелково"	"Ярос- лавль"	"Щер- бинка"	"Пермь"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Выручка сегментов	382 475	39 184	37 510	63 601	20 116	—	6 240	3 189	35 479	587 794
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	(153 541)	(11 505)	(2 260)	(24 521)	(11 466)	—	(6 233)	(3 093)	102 437	(110 182)
Исключение внутригрупповой выручки	(31 440)	(884)	(1)	—	—	—	(7)	—	(80 601)	(112 933)
Выручка согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО	197 494	26 795	35 249	39 080	8 650	—	—	96	57 315	364 679

За год по 31 декабря 2012 года

	"Академи- ческий"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Щелково"	"Ярос- лавль"	"Щер- бинка"	"Пермь"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Финансовый результат сегмента	48 270	7 970	1 854	42 055	(12 139)	(20 356)	12 105	1 764	(114 284)	(32 761)
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	17 516	6 332	(2 594)	(20 685)	11 800	20 105	(11 222)	(950)	89 408	109 710
Чистая прибыль/ (убыток) согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО	65 786	14 302	(740)	21 370	(339)	(251)	883	814	(24 876)	76 949

За год по 31 декабря 2011 года

	"Академи- ческий"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Щелково"	"Ярос- лавль"	"Щер- бинка"	"Пермь"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Финансовый результат сегмента	108 390	20 717	28 935	(7 444)	4 707	(14 921)	(5 433)	(2 451)	(127 144)	5 356
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	(52 478)	(11 890)	(25 054)	17 270	1 007	14 627	6 544	2 610	93 940	46 576
Чистая прибыль/ (убыток) согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО	55 912	8 827	3 881	9 826	5 714	(294)	1 111	159	(33 204)	51 932

(в тысячах долларов США)

29. Информация по сегментам (продолжение)

В 2012 году 9% консолидированной выручки Группы было получено в связи с исполнением обязательств по договорам с Правительством Российской Федерации (в 2011 году: 20%).

Доходы от финансирования и затраты по финансированию, доходы и расходы от изменения справедливой стоимости финансовых активов и положительные/(отрицательные) курсовые разницы не распределяются на отдельные сегменты, поскольку управление соответствующими инструментами осуществляется на уровне Группы.

Ниже представлена сверка финансового результата сегментов с прибылью до налогообложения:

	За годы по 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.
Финансовый результат сегментов	(32 761)	5 356
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	136 929	17 048
Амортизация и износ	(2 337)	(2 387)
Доход от реализации основных средств	3 840	1 969
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества	1 931	45 670
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации	(22 159)	(19 659)
Изменения резерва на безнадёжную к взысканию торговую и прочую дебиторскую задолженность	749	266
Списание кредиторской задолженности и восстановление обесценения займов выданных	546	20 097
Доходы от финансирования	1 560	2 640
Затраты по финансированию	(8 504)	(26 846)
Убыток от списания займов выданных	(21)	—
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто	1 751	752
Доход от приобретения инвестиций в ассоциированную компанию	—	1 691
Доход от выгодного приобретения	2 145	—
Убыток от выбытия дочерней компании	—	(2 153)
Доля в (убытках)/прибыли ассоциированных компаний	(6 720)	7 488
Прибыль Группы	76 949	51 932

30. События после отчетной даты

В январе-апреле 2013 года Группа полностью выплатила кредиты, полученные от ОАО "Московский Кредитный Банк", на общую сумму 13 555 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2012 года).

В январе-апреле 2013 года Группа частично погасила свои обязательства по действующим кредитным линиям на общую сумму 156 193 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2012 года).

В январе-апреле 2013 года Группа получила по действующим кредитным линиям кредиты на общую сумму 98 371 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2012 года).

В апреле 2013 года ЖСПК продлил договор аренды земельных участков, который является основным активом ЖСПК.

25 марта 2013 года Кипр и Еврогруппа достигли соглашения о реализации пакета мер, направленных на восстановление деятельности финансового сектора и укрепление государственных финансов в ближайшие годы.

По состоянию на 1 января 2013 года ставка налога на прибыль компаний на Кипре увеличилась с 10% до 12,5%. Ставка специального сбора, взимаемого с пассивного дохода в виде процентов, полученных налоговыми резидентами, увеличилась с 15% до 30%.

По состоянию на 31 декабря 2012 года (и 26 марта 2013 года) и на дату утверждения настоящей финансовой отчетности активы Группы в банках Кипра являются незначительными. В следствие этого, руководство Группы полагает, что реализация указанных мер не окажет в будущем существенного влияния на возврат банковских активов Группы.