

**ПРИЛОЖЕНИЕ №8. Финансовая и консолидированная
финансовая отчетности поручителя за 2013 год**

RSG INTERNATIONAL LIMITED
FINANCIAL STATEMENTS
31 December 2013

RSG INTERNATIONAL LIMITED

FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2013

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 - 22

RSG INTERNATIONAL LIMITED

BOARD OF DIRECTORS AND OTHER CORPORATE INFORMATION

Board of Directors	Marios Nicolaides Savvas Lazarides
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 Jean Nouvel Tower 6 Stasinou Avenue PO Box 21656 1511 Nicosia, Cyprus
Registered office	1 Naousis Karapatakis building Larnaca, 6018 Cyprus
Registration number	C226111

RSG INTERNATIONAL LIMITED

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors presents its report and audited parent separate financial statements of the Company for the year ended 31 December 2013.

Principal activities

The principal activity of the Company which is unchanged from last year is the holding of investments.

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 not considered satisfactory and the Board of Directors is making an effort to reduce the Company losses.

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 net loss for the year is carried forward.

No dividends were declared in the year ended 31 December 2013.

Board of Directors

The members of the Company's Board of Directors as at 31 December 2013 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.

During the year, 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.



.....
Marios Nicolaides
Director



.....
Savvas Lazarides
Director

Larnaca, Cyprus, 15 October 2014



Building a better
working world

Ernst & Young Cyprus Ltd
Jean Nouvel Tower
6 Stasinou Avenue
P.O.Box 21656
1511 Nicosia, Cyprus

Tel: +357 22209999
Fax: +357 22209998
ey.com

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 2013, 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 about 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.



Building a better
working world

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 2013, 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 additional requirements of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Laws of 2009 and 2013, 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, so far as appears from our examination of these books.
- 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 Laws of 2009 and 2013 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 2013.

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 October 2014

RSG INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Year ended 31 December 2013

	Note	2013 US\$	2012 US\$
Dividend income	5	-	57 744 344
Loss from impairment of investment in subsidiaries	9	(22 829 243)	(38 217 154)
Loss from transfer of subsidiary to another subsidiary	9	-	(2 843 840)
Administration and other expenses	6	(431 731)	(2 647 498)
Operating (loss)/profit		(23 260 974)	14 035 852
Net finance (costs)/ income	7	(6 190 306)	357 508
Other income		694 720	7 439
(Loss)/profit before tax		(28 756 560)	14 400 799
Tax	8	-	-
Net (loss)/profit for the year		(28 756 560)	14 400 799
Other comprehensive (loss)/income for the year, not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Exchange differences arising on the translation from the functional to presentation currency		(44 397 982)	35 768 640
Total comprehensive (loss)/income for the year		(73 154 542)	50 169 439

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

RSG INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31 December 2013

	Note	2013 US\$	2012 US\$
ASSETS			
Non-current assets			
Investments in subsidiaries	9,11	<u>626 966 243</u>	<u>672 221 083</u>
		626 966 243	672 221 083
Current assets			
Other receivables	10	<u>108 413</u>	<u>71 813</u>
Cash and cash equivalents	12	<u>47 972</u>	<u>14 339</u>
		156 385	86 152
Total assets		<u>627 122 628</u>	<u>672 307 235</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>(34 096 676)</u>	<u>10 301 306</u>
Accumulated losses		<u>(57 473 979)</u>	<u>(28 717 419)</u>
Total equity		<u>554 238 132</u>	<u>627 392 674</u>
Non-current liabilities			
Borrowings	14	<u>47 200 036</u>	<u>43 591 412</u>
		47 200 036	43 591 412
Current liabilities			
Other payables	15	<u>25 684 460</u>	<u>1 323 149</u>
		25 684 460	44 914 561
Total liabilities		<u>72 884 496</u>	<u>44 914 561</u>
Total equity and liabilities		<u>627 122 628</u>	<u>672 307 235</u>

On 15 October 2014 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 2013

	Share capital US\$	Share premium US\$	Translation reserve US\$	Other reserves US\$	Accumulated losses US\$	Total US\$
Balance 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						
Interim dividend paid (US\$ 5,8 per share)	-	-	-	-	(39 336 000)	(39 336 000)
Balance at 31 December 2012/1 January 2013	<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>
Comprehensive loss						
Net loss for the year	-	-	-	-	(28 756 560)	(28 756 560)
Other comprehensive loss for the year	-	-	(44 397 982)	-	-	(44 397 982)
Total comprehensive loss for the year	-	-	(44 397 982)	-	(28 756 560)	(73 154 542)
Balance at 31 December 2013	<u>6 786 205</u>	<u>671 712 822</u>	<u>(34 096 676)</u>	<u>(32 690 240)</u>	<u>(57 473 979)</u>	<u>554 238 132</u>

Share premium is not distributable by way of dividends.

The interim dividends were paid during the year out of profits based on management accounts at the time of payment.

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 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.

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

RSG INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended 31 December 2013

	Note	2013 US\$	2012 US\$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
(Loss)/profit before tax		(28 756 560)	14 400 799
Adjustments for:			
Dividend income		-	(57 744 344)
Other income		(694 720)	(7 439)
Loss from transfer of subsidiary	9	-	2 843 840
Impairment of investment in a subsidiary	9	22 829 243	38 217 154
Unrealised exchange loss/ (profit)	7	3 204 608	(480 606)
Interest expense	7	2 985 698	123 098
Cash flows used in operations before working capital changes		(431 731)	(2 647 498)
Increase in other receivables	10	(36 600)	(45 070)
(Decrease)/increase in other payables	15	(998 307)	413 019
Net cash flows used in operating activities		(1 466 638)	(2 279 549)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Net cash flows used in investing activities		-	-
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Dividends paid		-	(39 336 000)
Proceeds from borrowings	14	744 402	41 045 460
Net cash flows from financing activities		744 402	1 709 460
Net foreign exchange difference		755 869	579 146
Net increase in cash and cash equivalents		33 633	9 057
Cash and cash equivalents:			
At beginning of the year	12	14 339	5 282
At end of the year	12	47 972	14 339

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

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

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 Kortros Holding Ltd (renamed from Renova Stroy Holding Limited), incorporated in Bahamas, which owns 100% of the Company's shares. Mr. Victor Vekselberg is the ultimate beneficiary of the Group.

Principal activities

The principal activity of the Company which is unchanged from last year is the holding of investments.

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 as adopted by the EU 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 2013 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 2013, 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 2013

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 27 Separate Financial Statements (Revised) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (Revised) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- 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 Investments in Other Entities (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- Investment Entities (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- Amendment to IAS 32 Financial Instruments: Presentation - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets (Amendments to IAS 36) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting (Amendments to IAS 39) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014)
- IFRIC Interpretation 21 –Levies (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 2018)
- IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments) (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014)
- Annual Improvements to IFRSs 2010–2012 Cycle (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014)
- Annual Improvements to IFRSs 2011–2013 Cycle (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014)
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- IFRS 15 Revenue from contracts with Customers (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2017)
- Amendments to IAS 16 and IAS 41: Bearer Plants (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)

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.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

3. Summary of significant accounting policies (continued)

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.

Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of the asset. All other borrowing costs are expensed in the period in which they occur. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

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 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.

(3)

All resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity.

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.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

3. Summary of significant accounting policies (continued)

Payables

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

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.

Tax

Tax expense/(tax income) comprises current tax expense/(current tax income). Current tax liabilities and assets for the current and prior periods are measured at the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities, using the tax rates and laws that have been enacted, or substantively enacted, by the reporting date.

Impairment of non-financial assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to depreciation or amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non-financial assets that have suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

3. Summary of significant accounting policies (continued)

Provisions

Provisions are recognised when the Company 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 Company expects a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

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:

- **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.

- **Income taxes**

Significant judgment is required in determining the provision for income taxes. There are transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Company recognises liabilities for anticipated tax audit issues 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 and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

5. Dividend income

	2013 US\$	2012 US\$
Dividend income from subsidiary	-	57 744 344
	-	57 744 344

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 as at 31 December 2012.

6. Administration and other expenses

	2013 US\$	2012 US\$
Other professional fees	331 420	1 247 728
Audit fees	92 536	1 394 408
Representation expenses	1 047	-
Other expenses	6 728	5 362
Total expenses	431 731	2 647 498

In 2013 audit fees include US\$72 thousand related to statutory and tax compliance services (2012: US\$679 thousand). The fees for the audit of consolidated financial statements were borne by the Company and its major subsidiaries in 2013. Remaining audit fees represent remuneration for the interim review of the consolidated financial statements.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

7. Net finance costs

	2013 US\$	2012 US\$
Net foreign exchange transaction (loss)/ gain	(3 204 608)	480 606
Interest expense	(2 985 698)	(123 098)
	<u>(6 190 306)</u>	<u>357 508</u>

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:

	2013 US\$	2012 US\$
(Loss)/profit before tax	<u>(28 756 560)</u>	<u>14 400 799</u>
Tax calculated at the applicable tax rates	(3 594 570)	1 440 080
Tax effect of expenses not deductible for tax purposes	3 659 235	4 346 383
Tax effect of allowances and income not subject to tax	(86 840)	(5 822 495)
Tax effect of tax loss for the year	<u>22 175</u>	<u>36 032</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

The corporation tax rate is 12,5% (2012: 10%).

Under certain conditions interest income may be subject to defence contribution at the rate of 30% (2012: 15%). 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.

Due to tax losses sustained in the year, no tax liability arises on the Company. Under current legislation, tax losses may be carried forward and be set off against taxable income of the following 5 years. As at 31 December 2013, the balance of tax losses which is available for offset against future taxable profits amounts to US\$703 180 (2012: US\$ 511 082) for which no deferred asset is recognised in the statement of financial position.

9. Investments in subsidiaries

At cost	2013 US\$	2012 US\$
Balance at 1 January	672 221 083	357 636 237
Transfer from prepayments (Note 11)	-	265 225 530
Additions	26 061 291	56 776 851
Loss from transfer of subsidiary to another subsidiary	-	(2 843 840)
Impairment of investment in a subsidiary	(22 829 243)	(38 217 154)
Translation difference from functional to presentation currency	(48 486 888)	33 643 459
	<u>626 966 243</u>	<u>672 221 083</u>

During 2013 the Company contributed to the capital of RSG Finance LLC the amount of RUR 830 mln (USD 26 061 thousand), which remained payable as at 31 December 2013 (Note 15).

During 2013 the investments in RSG-Krasnodar Ltd, RSG-Commercial Real Estate Ltd and RSG Ltd were impaired in total amount of US\$ 22 829 243 according to their net assets values.

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

On 14 November 2012 the Company purchased 100% shares of Ural Development Company LLC for RUR 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).

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

9. Investments in subsidiaries (continued)

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 because its net assets were zero.

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.

The details of the subsidiaries are as follows:

Name	Country of incorporation	Principal activities	2013 Holding %	2012 Holding %	2013 US\$	2012 US\$
RSG-Akademicheskoe Ltd	Cyprus	Holding of investments	97%	97%	340 871 906	367 318 835
RGS-Utilities Development Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	101 473 162	109 346 071
RSG Finance LLC	Russia	Holding of investments	99,90%	99,90%	76 513 975	55 123 225
RSG Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	44 717 205	67 693 559
Harston International Ltd	BVI	Holding of investments	100%	100%	15 522 282	16 726 595
RSG-South Ural Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	15 397 439	16 592 067
RSG-Perm Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	13 993 970	15 079 708
Kortros Development Limited (ex. Renova Development Ltd)	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	9 893 386	10 660 976
Armio Trading Ltd	Cyprus	Holding of investments	84%	84%	5 203 574	5 607 299
RSG-Commercial Real Estate Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	3 346 536	5 907 402
RSG International Ltd	Belize	Holding of investments	100%	100%	9 967	10 741
RSG International Ltd	BVI	Holding of investments	100%	100%	9 967	10 741
Zotan Financial S.A.	Belize	Holding of investments	100%	100%	9 312	10 034
Animagus Holdings Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	1 187	1 279
Brusserol Inv. Ltd.	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	1 187	1 279
Chloen Holdings Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	1 187	1 279
RSG-Krasnodar Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	2 129 993
Hyeonta Technologies Ltd	Cyprus	Trading	100%	100%	-	-
RSG-Hotel Project Ltd	Belize	Holding of investments	100%	100%	-	-
RSG-Saint-Petersburg Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	-
RSG-Special Projects Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	-
RSG Real Estate Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	-
					626 966 243	672 221 083

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

10. Other receivables

	2013 US\$	2012 US\$
Receivables from related parties (Note 16)	<u>108 413</u>	<u>71 813</u>
	<u>108 413</u>	<u>71 813</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

	2013 US\$	2012 US\$
Balance at 1 January	-	261 399 297
Additions	-	-
Reclassification to investments in subsidiaries (Note 9)	-	(265 225 530)
Foreign currency translation difference	-	3 826 233
Balance at 31 December	<u>-</u>	<u>-</u>

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

12. Cash at bank

	2013 US\$	2012 US\$
Cash at bank (US\$)	47 714	14 339
Cash at bank (EUR)	10	-
Cash at bank (RUR)	248	-
	<u>47 972</u>	<u>14 339</u>

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

13. Share capital

	2013	2013	2012	2012
	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 and 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 2013 and 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 of 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 led to accrual of reserve in the amount of US\$21 756 thousand which was recognized in other reserves.

14. Borrowings

	2013 US\$	2012 US\$
Non current borrowings		
Loans from related undertakings (Note 16)	<u>47 200 036</u>	<u>43 591 412</u>
Maturity of non-current borrowings:		
Between two and five years	<u>47 200 036</u>	<u>43 591 412</u>
Borrowings by currency:		
USD	46 029 078	42 817 683
RUR	1 170 958	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 after drawdown date. 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 amount of the borrowing was increased up to US\$43 million. Starting 1 July 2013 the annual interest rate was increased to 9,6%. As at 31 December 2013 the borrowing was fully drawn.

Also, during 2012 new borrowing agreement was signed for the RUR-denominated borrowing amounting to RUR 220 million, repayable in 3 years after the drawdown date and bearing interest rate of 12.35%. As at 31 December 2013 Company drawn RUR 33,6 million (approximately USD 1 026 thousand). The above borrowings are unsecured.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

15. Other payables

	2013 US\$	2012 US\$
Payables to related parties (Note 16)	25 578 639	485 372
Accruals	<u>105 821</u>	<u>837 777</u>
	<u>25 684 460</u>	<u>1 323 149</u>

The 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 Kortros Holding Ltd (renamed from 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>	2013 US\$	2012 US\$
Payables to subsidiaries	For share capital	25 369 471	17 542
Shareholders	current accounts-credit balances	4 537	4 591
Payables to subsidiaries	for acquired subsidiaries	204 631	220 507
Payables to entities under common control	administration services	-	<u>242 732</u>
		<u>25 578 639</u>	<u>485 372</u>

16.2 Loans from related undertakings (Note 14)

	2013 US\$	2013 US\$
Emorylane Holdings Limited (Indirect subsidiary)	47 200 036	43 591 412
	<u>47 200 036</u>	<u>43 591 412</u>

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

16. Related party balances and transactions (continued)

16.3 Receivables from related parties

	2013 US\$	2012 US\$
Receivables from subsidiaries	85 833	53 057
Receivables from entities under common control	22 580	18 756
	<u>108 413</u>	<u>71 813</u>

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). The Company is also financially supported by its related parties.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

17. Financial risk management objectives and policies (continued)

17.4 Capital management

Capital includes equity shares, share premium and all other equity reserves attributable to the equity holders.

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 remained 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.

18. Contingencies and commitments

As at 31 December 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	Semnadtsatyj Kvartal	RUR 305 200 000	2014*
Moscow Credit Bank	OJSC EG 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	OJSC EG Company	RUR 500 000 000	2016
Moscow Bank for Reconstruction and Development	RSG-Perm Ltd	RUR 667 000 000	2014
Raiffeisenbank	RSG Finance LLC	RUR 500 000 000	2014
JSC Metcombank	Region Stroy Invest LLC	RUR 500 000 000	2013
OJSC SberBank	Stroitelnij 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	Vodosnabjjaiushaya Kompania LLC	RUR 715 998 000	2017
OJSC SberBank	Teplosetevaia Kompania LLC	RUR 19 901 000	2017
OJSC SberBank	Electrosetevaia Kompania LLC	RUR 162 726 000	2017
OJSC Bank OTKRITIE	MegaStroy Invest LLC	RUR 642 007 000	2014
OJSC KIT Finance Investment Bank	OJSC EG Company	RUR 400 000 000	2013
OJSC Bank OTKRITIE	ElitComplex LLC	RUR 1 500 000 000	2013
OJSC SberBank	Production and Construction Enterprise Express LLC	RUR 443 600 000	2015

*Maturity of guarantee for this borrowing ends in 2018.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

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 LLC 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 LLC.

As at 31 December 2013, the Company acted as the guarantor for the following borrowings provided to the Group companies (the total drawn borrowings by Group subsidiaries as of 31 December 2013 amounts to US\$ 155 million):

Lender	Subsidiary borrower	Amount of secured borrowing	Maturity of credit line
Commercial Bank of Support to Commerce and Business	Semnadtsatyj Kvartal	RUR 305 200 000	2014
Nomos Bank/OJSC Bank OTKRITIE	LLC Elitcomplex	RUR 1 177 951 000	2013*
Nomos Bank/OJSC Bank OTKRITIE	LLC Elitcomplex	RUR 1 516 850 000	2016*
OJSC SberBank	MegaStroyInvest LLC	RUR 604 420 000	2014
Moscow Bank for Reconstruction and Development	RSG-Perm Ltd	RUR 667 000 000	2014
OJSC SberBank	Stroitelnij 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	Vodosnabjaiushaya Kompania LLC	RUR 715 998 000	2017
OJSC SberBank	Teplosetevaia Kompania LLC	RUR 19 901 000	2017
OJSC SberBank	Electrosetevaia Kompania LLC	RUR 162 726 000	2017
OJSC Bank OTKRITIE	MegaStroy Invest LLC	RUR 642 007 000	2014
OJSC SberBank	Production and Construction Enterprise Express LLC	RUR 443 642 136	2015
OJSC SberBank	CJSC Renova-StroyGroup Akademicheskoe	RUR 5 260 950 000	2016
Nomos Bank/OJSC Bank OTKRITIE	LLC Elitcomplex	RUR 2 788 001 000	2017*
OJSC SberBank	Teplosetevaia Kompania LLC	RUR 37 950 000	2016
OJSC SberBank	Vodosnabjaiushaya Kompania LLC	RUR 12 320 000	2016
OJSC SberBank	Electrosetevaia Kompania LLC	RUR 159 680 000	2016
OJSC SberBank	Production and Construction Enterprise Express LLC	RUR 425 110 000	2016
OJSC SberBank	Semnadtsatyj Kvartal	RUR 247 600 624	2015
OJSC SberBank	Semnadtsatyj Kvartal	RUR 364 197 487	2016

*In November 2013 the loan facilities of LLC Elitcomplex were assigned from OJSC Bank OTKRITIE to Nomos Bank and in January 2014 these loan facilities were terminated.

During 2013 the loan facilities of OJSC EG Company with Moscow Credit Bank and OJSC KIT Finance Investment Bank and the loan facility of RSG Finance LLC with Raiffeisenbank were terminated together with the relating Company's guarantees.

In February 2013 the Company signed a guarantee agreement with JSC Metkombank to secure the credit facility of Region Stroy Invest LLC in the amount of RUR 500 mln. Above facility was fully repaid during 2013.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2013

18. Contingencies and commitments (continued)

In September 2013 RSG-Finance LLC issued RUR 11 billion denominated bonds with a par value of RUR 1 000 each, maturing in 4 years after the date of first acquisition, which were guaranteed by the Company.

In May 2013 the Company guaranteed the payable for shares of Calianson Management Limited of Ronmill Enterprises Limited and Lindrex Company Inc, as sellers to Ferens Managenet Limited and RSG-Real Estate Ltd, as the purchasers. The maximum amount guaranteed shall not exceed USD 22 mln.

In 2011 LLC "Top Project" (the entity under common control outside of the Group) received loan facility from Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank). The loan matures in 2018. In connection with this loan, in April 2013 the Company provided guarantee with maximum amount of up to 2,4 billion rubles for the loan facility. Simultaneously with the conclusion of the guarantee, the Group received (as a beneficiary) a counter-guarantee, which indemnifies the Group of any possible negative cash outflows which may occur under the guarantee agreement. The counter guarantee is issued by the parent company of the Group. The abovementioned entity has significant assets, sources of income and cash flows sufficient to fulfill such an obligation.

Management of the Group concluded that the risk of negative cash outflows under the guarantees is remote.

19. Events after the reporting period

During 2014 the Company signed new guarantee agreements, summarized as follows:

Lender	Subsidiary borrower	Amount of secured borrowing	Maturity of credit line
OJSC SberBank	ElitComplex LLC	RUR 1 258 720 589	2017
Bank Uralsib OJSC	EnCo Invest LCC	RUR 3 620 000 000	2016

Disposal of investments

On 16 December 2013 the Company signed a shares sale-purchase agreement with a third party for the sale of 100% shares of Animagus Holdings Ltd for RUR 70 million (US\$ 2 129 thousand at the date of transaction). The transfer of shares was dependent on the resolution of the Antimonopoly Service of the Russian Federation, issued in April 2014. The above shares were transferred on 10 April 2014, for which the Company received the agreed price in cash.

Borrowings

In April 2014 the Company signed a borrowing agreement with Emorylane Holdings Limited for the amount of RUR 830 million. The borrowing is unsecured, matures in 2017, is denominated in RUR and bears interest of 9,6% p.a.

There were no other material events after the reporting period, which have a bearing on the understanding of the financial statements.

РСГ ИНТЕРНЕСНЛ ЛИМИТЕД
(RSG INTERNATIONAL LIMITED)
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
по состоянию на 31 декабря 2013 года

РСГ ИНТЕРНЕТШНЛ ЛИМИТЕД
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
по состоянию на 31 декабря 2013 года

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Совет директоров и прочая информация о компании	1
Отчет Совета директоров	2
Отчет независимого аудитора	3-4
Отчет о совокупном доходе	5
Отчет о финансовом состоянии	6
Отчет об изменениях капитала	7
Отчет о движении денежных средств	8
Примечания к финансовой отчетности	9 - 22

COBET ДИРЕКТОРОВ И ПPOЧЯЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Совет директоров

Мариос Николаидес (Marios Nicolaides)
Саввас Лазаридес (Savvas Lazarides)

Секретарь Компании

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

Независимые аудиторы

«Эрнст энд Янг Сайпрус Лимитед»
(Ernst & Young Cyprus Limited)
Дипломированные бухгалтеры и
Сертифицированные аудиторы

Кипр, 1151, Никосия, А/Я 21656
Стасину Авеню, 6, Жан Нувель Тауэр
(Jean Nouvel Tower, 6 Stasinou Avenue
PO Box 21656, 1511 Nicosia, Cyprus)

Юридический адрес

Кипр, 6018 Ларнака, Наусис, 1, Карапатакис билдинг
(1 Naousis, Karapatakis bldg Larnaca, 6018 Cyprus)

Регистрационный номер

C226111

ОТЧЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Совет директоров представляет отчет и прошедшую аудит отдельную финансовую отчетность головной компании за финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года.

Основная деятельность

Основные виды деятельности Компании не изменились с прошлого года: осуществление инвестиций.

Обзор текущего состояния компании, перспектив развития и значительных рисков

Положение дел в Компании на сегодняшний день, ее финансовые показатели и финансовое состояние, представленные в настоящей финансовой отчетности, не признаны удовлетворительными, Совет директоров прилагает усилия для снижения убытков Компании.

Основные риски и факторы неопределенности, с которыми сталкивается Компания, и меры, принятые для преодоления этих рисков, описаны в примечании 17 к финансовой отчетности.

Акционерный капитал

За отчетный год не было изменений в уставном капитале Компании.

Результаты деятельности и дивиденды

Результаты деятельности Компании за отчетный период приведены на стр. 5. Чистый убыток за год переносится на будущий период. Дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, не были заявлены.

Совет директоров

Члены Совета Директоров Компании по состоянию на 31 декабря 2013 и на дату настоящего отчета перечислены на стр. 1.

Устав Компании не предусматривает регулярную смену директоров. Каждый назначенный директор должен занимать должность до следующего ежегодного общего собрания акционеров и имеет право на переизбрание.

За отчетный год не было существенных изменений в распределении обязанностей и вознаграждения Совета Директоров.

События после отчетного периода

Значительные события, произошедшие по истечении отчетного периода, приведены в примечании 19 к настоящей финансовой отчетности.

Независимые аудиторы

Независимые аудиторы, Эрнст энд Янг Сайпрус Лимитед (Ernst & Young Cyprus Limited), выразили готовность продолжить работу с Компанией. Принятие решения о повторном назначении аудиторов и полномочиях Директоров устанавливать их вознаграждение будет предложено на Ежегодном Общем Собрании Акционеров Компании.

[Печать: PCG Интернетшнл Лимитед]

[подпись]

Мариос Николаидес (Marios Nicolaides)

Директор

[Печать: PCG Интернетшнл Лимитед]

[подпись]

Саввас Лазаридес (Savvas Lazarides)

Директор

Ларнака, Кипр, 15 октября 2014 года



«Эрнст энд Янг Сайпрус Лтд» Тел: +357 2220 9999
(Ernst & Young Cyprus Ltd) Факс: +357 2220 9998
Jean Nouvel Tower ey.com
6 Stasinou Avenue
P.O. Box 21656
1511 Nicosia, Cyprus

Создаем лучшие условия
для бизнеса

Отчет независимого аудитора

Участникам компании РСГ ИНТЕРНЭШНЛ ЛИМИТЕД

Аудиторский отчет по финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности головной компании «РСГ Интернешнл Лимитед» (далее «Компания»), который включает в себя отчет о финансовом состоянии по состоянию на 31 декабря 2013 года, а также отчеты о совокупном доходе, об изменениях капитала и о движении денежных средств за отчетный период, а также существенные положения учетной политики и прочую пояснительную информацию.

Ответственность Совета Директоров за составление финансовой отчетности

Совет Директоров Компании несет ответственность за составление и достоверное представление финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми Европейским Союзом, и требованиями Закона Кипра «О компаниях», Гл. 113, и за систему внутреннего контроля, которую Совет Директоров считает необходимой для составления финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения по поводу настоящей финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными Стандартами Аудита. Данные стандарты требуют соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает в себя проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели, приведенные в финансовой отчетности, и раскрытие в ней информации. Выбор аудиторских процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска нами рассмотрена система внутреннего контроля, обеспечивающая составление и достоверность финансовой отчетности с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку пригодности применяемой учетной политики и корректности бухгалтерских расчетов, произведенных Советом Директоров, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для составления заключения аудитора о достоверности финансовой отчетности.

[подпись]

"Эрнст энд Янг Сайпрус Лтд" (Ernst & Young Cyprus Ltd) компания Группы "Эрнст энд Янг Глобал Лтд" (Ernst & Young Global Ltd.)

"Эрнст энд Янг Сайпрус Лтд" - общество с ограниченной ответственностью, созданное на Кипре, регистрационный номер 225520. Список директоров доступен в офисе компании: Jean Nouvel Tower, 6 Stasinou Avenue, 1060 Nicosia, Cyprus.

Офисы: Никосия, Лимассол.



Создаем лучшие условия
для бизнеса

Заключение аудитора

По нашему мнению, финансовая отчетность дает достоверную и точную картину финансового состояния головной компании РСГ Интернешнл Лимитед по состоянию на 31 декабря 2013 года, результатов ее финансово-хозяйственной деятельности и движения денежных средств за отчетный период, в соответствии с требованиями Международных Стандартов Финансовой Отчетности, принятых Европейским Союзом, и требованиями Закона Кипра «О компаниях», Гл. 113

Отчет о соблюдении прочих требований законодательства

В соответствии с дополнительными требованиями Законов об аудиторах и обязательном аудите годовой и консолидированной отчетности от 2009 и 2013 годов, сообщаем следующее:

- Мы получили всю информацию и разъяснения, которые считали необходимыми для целей проведения аудита.
- По нашему мнению, основанному на изучении отчетности, Компания вела бухгалтерский учет надлежащим образом.
- Финансовая отчетность Компании соответствует данным бухгалтерской отчетности.
- По нашему мнению, и в соответствии с имеющейся у нас информацией и полученными разъяснениями, настоящая финансовая отчетность содержит информацию, представление которой необходимо в соответствии с Законом Кипра «О компаниях», Гл. 113, подготовленную в соответствии с требованиями этого Закона.
- По нашему мнению, информация, представленная в отчете Совета Директоров на странице 2, соответствует данным финансовой отчетности.

Прочие сведения

Настоящий отчет, включая мнение аудитора, был подготовлен только для участников Компании как органа в соответствии с разделом 34 Законов об аудиторах и обязательном аудите годовой и консолидированной отчетности от 2009 и 2013 годов, и ни для какой иной цели. Выражая настоящее мнение, мы не принимаем и не берем на себя никакой ответственности в отношении любой иной цели или перед любым иным лицом, которое может ознакомиться с настоящим отчетом.

Мы представили консолидированную финансовую отчетность отдельно для Компании и ее дочерних компаний за год, закончившийся 31 декабря 2013.

[подпись]

Андреас Авраамидес (Andreas Avraamides)

Дипломированные бухгалтеры и Сертифицированные аудиторы от имени компании

«Эрнст энд Янг Сайпрус Лтд» (Ernst & Young Cyprus Ltd)

Дипломированные бухгалтеры и Сертифицированные аудиторы

г. Никосия

15 октября 2014 года

ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
за финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

	Прим.	2013 US\$	2012 US\$
Доход от дивидендов	5	-	57 744 344
Убыток от снижения стоимости инвестиций в дочерние компании	9	(22 829 243)	(38 217 154)
Убыток от перевода дочерней компании в другую дочернюю компанию	9	-	(2 843 840)
Административные и прочие расходы	6	(431 731)	(2 647 498)
Прибыль (убыток) от основной деятельности		(23 260 974)	14 035 852
Чистые финансовые (расходы)/доходы	7	(6 190 306)	357 508
Прочий доход		694 720	7 439
Прибыль (убыток) до налогообложения		(28 756 560)	14 400 799
Налог	8		
Чистая прибыль (убыток) за год		(28 756 560)	14 400 799
Прочий совокупный (убыток) / доход за год, не будет перераспределен в прибыль или убыток в последующие периоды:			
Курсовые разницы, возникающие при пересчете из функциональной валюты в валюту представления отчетности		(44 397 982)	35 768 640
Итого совокупный (убыток) доход за год		(73 154 542)	50 169 439

Примечания на стр. 9 - 22 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ
по состоянию на 31 декабря 2013 года

	Прим.	2013 US\$	2012 US\$
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Инвестиции в дочерние компании	9,11	626 966 243	672 221 083
		626 966 243	672 221 083
Оборотные активы			
Прочая дебиторская задолженность	10	108 413	71 813
Денежные средства и их эквиваленты	12	47 972	14 339
		156 385	86 152
Итого активы		627 122 628	672 307 235
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал и резервы			
Акционерный капитал		6 786 205	6 786 205
Прочие резервы		(32 690 240)	(32 690 240)
Надбавка к курсу акций		671 712 822	671 712 822
Резерв по курсовым разницам		(34 096 676)	10 301 306
Суммарные убытки		(57 473 979)	(28 717 419)
Итого собственный капитал		554 238 132	627 392 674
Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	14	47 200 036	43 591 412
		47 200 036	43 591 412
Краткосрочные обязательства			
Прочая кредиторская задолженность	15	25 684 460	1 323 149
		25 684 460	44 914 561
Итого обязательства		72 884 496	44 914 561
Итого собственный капитал и обязательства		627 122 628	672 307 235

15 октября 2014 года Совет Директоров PCG Интернетшнл Лимитед дал разрешение на опубликование настоящей финансовой отчетности.

Печать: PCG Интернетшнл Лимитед]
[подпись]
Мариос Николаидес (Marios Nicolaidēs)
Директор

[Печать: PCG Интернетшнл Лимитед]
[подпись]
Саввас Лазаридес (Savvas Lazarides)
Директор

Примечания на стр. 9 - 22 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности.

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

	Акционерный капитал US\$	Надбавка к курсу акций US\$	Резерв по курсовым разницам US\$	Прочие резервы US\$	Суммарные убытки US\$	Итого US\$
Остаток на 1 января 2012 года	6 786 205.	621 712 822	(25 467 334)	(32 690 240)	(3 782 218).	616 559 235
Совокупный убыток						
Чистая прибыль за год	-	-	-	-	14 400 799	14 400 799
Прочий совокупный доход за год	-	-	35 768 640	-	-	35 768 640
Итого совокупный доход за год			35 768 640		14 400 799	50 169 439
Операции с собственниками						
Выплаченные промежуточные дивиденды (US\$ 5,8 за акцию)					(39 336 000)	(39 336 000)
Остаток на 31 декабря 2012 года / 1 января 2013 года	6 786 205	671 712 822	10 301 306	(32 690 240)	(28 717 419.)	627 392 674
Совокупный убыток						
Чистый убыток за год	-	-	-	-	(28 756 560)	(28 756 560)
Прочий совокупный убыток за год			(44 397 982)			(44 397 982)
Итого совокупный убыток за год			(44 397 982)		(28 756 560)	(73 154 542)
Остаток на 31 декабря 2013 года	6 786 205		(34 096 676)	(32.690 240)	(57 423 979)	554 238 132

Надбавка к курсу акций не подлежит распределению в виде дивидендов.

Промежуточные дивиденды выплачивались в течение года из прибыли на основании управленческого учета на момент оплаты.

Компании, не распределяющие 70% своей прибыли после налогообложения, что указано в соответствующем налоговом законодательстве, в течение двух лет после окончания соответствующего налогового года будут считаться условно распределившими 70% от такой прибыли в виде дивидендов. Подобные дивиденды могут облагаться налогом на нужды обороны в размере 20% за 2012 и 2012 налоговые годы и в размере 17% за 2013 и последующие годы. В случае, если прибыль относится к акционерам, не являющимся налоговыми резидентами Кипра и непосредственно и/или опосредованно владеющим акциями Компании в течение двух лет с момента окончания налогового года, к которому относится прибыль, такая прибыль освобождается от налогообложения. Размер условно распределенной суммы уменьшается на сумму любых дивидендов, в любое время фактически выплаченных с прибыли за соответствующий год. Этот специальный налог на нужды обороны уплачивается Компанией за счет акционеров.

Примечания на стр. 9 - 22 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

	Прим.	2013 US\$	2012 US\$
ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Прибыль (убыток) до налогообложения		(28 756 560)	14 400 799
Корректировки на:			
Доход от дивидендов			(57 744 344)
Прочий доход		(694 720)	(7 439)
Убыток от перевода дочерней компании	9	-	2 843 840
Снижение стоимости инвестиций в дочерние компании	9	22 829 243	38 217 154
Нереализованная курсовая прибыль (убыток)	7	3 204 608	(480 606)
Расходы на выплату процентов	7	2 985 698	123 098
Денежные поступления, использованные в хозяйственной деятельности до изменений оборотного капитала		(431 731)	(2 647 498)
Увеличение прочей дебиторской задолженности	10	(36 600)	(45 070)
Уменьшение (увеличение) прочей кредиторской задолженности	15	(998 307)	413 019
Чистые денежные поступления, использованные в хозяйственной деятельности		(1 466 638)	(2 279 549)
ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Чистые денежные поступления, использованные в инвестиционной деятельности		-	-
ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Выплаченные дивиденды			(39 336 000)
Поступления от кредитов и займов	14	744 402	41 045 460
ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		744 402	1 709 460
Чистая курсовая разница		755 869	579 146
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		33 633	9 057
Денежные средства и их эквиваленты: На начало периода	12	14 339	5 282
На конец периода	12	47 972	14 339

Подробную информацию о безналичных расчетах см. Примечания 5 и 9.
Примечания на стр. 9 - 22 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

1 Информация о компании

Страна учреждения

Компания PCG Интернетшнл Лимитед (далее - «Компания») была учреждена на Кипре 24 марта 2008 года в качестве компании с ограниченной ответственностью в соответствии с Законом Республики Кипр «О компаниях», Гл. Юридический адрес: Кипр, 6018 Ларнака, Наусис, 1, Карапатакис билдинг (1 Naousis, Karapatakis bldg Larnaca, 6018 Cyprus)

Головная компания

Компания контролируется компанией "Кортрос Холдинг Лтд." (Kortros Holding Ltd) (бывшее название "Ренова Строй Холдинг Лимитед" (Renova Stroy Holding Limited)), зарегистрированной на Багамах, владеющей 100% акций Компании. Конечным бенефициаром Группы является г-н Виктор Вексельберг.

Основная деятельность

Основные виды деятельности Компании не изменились с прошлого года: осуществление инвестиций.

2.1 Основа для подготовки финансовой отчетности

Компания подготовила отдельную финансовую отчетность головной компании в соответствии с требованиями "Закона о налоге на прибыль" Республики Кипр.

Финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), принятыми Европейским Союзом (ЕС), и требованиями Закона Республики Кипр «О компаниях», Гл. 113 Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости.

Компания также подготовила консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО, принятыми в ЕС, для Компании и ее дочерних компаний (далее «Группа»). Консолидированная финансовая отчетность может быть получена по юридическому адресу Компании: Кипр, 6018 Ларнака, Наусис, 1, Карапатакис билдинг (1 Naousis, Karapatakis bldg Larnaca, 6018 Cyprus)

При изучении настоящей отдельной финансовой отчетности головной компании, необходимо учитывать консолидированную финансовую отчетность Группы по состоянию на год, закончившийся 31 декабря 2014 года, для получения правильного понимания финансового положения, финансовых результатов и денежных потоков Компании и Группы.

2.2 Изменения в учетной политике и раскрытие информации

С 1 января 2013 года Компания приняла все Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) и Международные стандарты бухгалтерского учета (МСБУ), имеющие отношение к ее деятельности. Принятие этих Стандартов не оказало существенного влияния на данную финансовую отчетность.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

2.3 Стандарты выпущенные, но не вступившие в силу

До даты утверждения данной финансовой отчетности были опубликованы некоторые новые стандарты, разъяснения и поправки к существующим стандартам, еще не вступившие в силу в текущем отчетном периоде, которые не были досрочно приняты Компанией, а именно:

(i) Стандарты, выпущенные Советом по международным стандартам финансовой отчетности (IASB) и принятые Европейским союзом

- МСБУ 27 «Отдельная финансовая отчетность» (пересмотренный) (действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- МСБУ 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия» (пересмотренный) (действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- МСФО 10 «Консолидированная финансовая отчетность» (действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- МСФО 11 «Соглашения о совместной деятельности» (действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- МСФО 12 «Раскрытие информации о долях участия в других компаниях» (действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- «Инвестиционные организации» (Поправки к МСФО 10, МСФО 12 и МСФО 27) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- «Руководство по переходу» (Поправки к МСФО 10, МСФО 11 и МСФО 12) (действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- Поправка к МСФО 32 «Финансовые инструменты; Представление информации - Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств (действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- Раскрытие информации о возмещаемой стоимости нефинансовых активов (Поправки к МСФО 36) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- Новация производных инструментов и продолжение учета хеджирования (Поправки к МСБУ 39) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)
- Разъяснения Международного комитета по интерпретации финансовой отчетности (МКИФО (IFRIC)) 21 «Сборы» (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 года и после этой даты)

(ii) Стандарты, выпущенные СМСФО, но еще не принятые Европейским Союзом

- МСФО 9 «Финансовые инструменты - классификация и оценка» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 года и после этой даты);
- МСБУ 19 Планы с установленными выплатами: Вознаграждения работникам» (Поправки) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2014 года и после этой даты)
- Ежегодные поправки к МСФО (цикл 2010-2012 годов) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2014 года и после этой даты)
- Ежегодные поправки к МСФО (цикл 2011-2013 годов) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2014 года и после этой даты)
- МСФО 14 «Счета отложенных тарифных корректировок» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты)
- Поправки к МСФО 11: «Учет приобретений долей участия в совместных операциях» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты)
- Поправки к МСБУ 16 и МСБУ 38: «Разъяснение приемлемых методов начисления амортизации» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты)
- МСФО 15 «Выручка по договорам с покупателями» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2017 года и после этой даты)
- Поправки к МСБУ 16 и МСБУ 41: «Сельское хозяйство: плодоносящие растения» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты)
- Поправки к МСБУ 27: «Метод долевого участия в отдельной финансовой отчетности» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты)
- Поправки к МСФО 10 и МСБУ 28: «Сделки купли-продажи и передачи активов между инвестором и его ассоциированными или совместными предприятиями» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты)
- Ежегодные поправки к МСФО (цикл 2012-2014 годов) (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты)

Ожидается, что вышеперечисленные стандарты окажут существенное влияние на финансовую отчетность Компании после их вступления в силу.

3 Краткое изложение существенных положений учетной политики

Основные положения учетной политики, использованные при подготовке данной финансовой отчетности, представлены ниже. Эти положения последовательно применялись в течение всех лет, представленных в финансовой отчетности, если не указано иное.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

3 Краткое изложение существенных положений учетной политики (продолжение)

Инвестиции в дочерние компании

Дочерние компании представляют собой организации, в которых Компания имеет долю участия в размере более половины голосующих акций, или в отношении которых Компания способна иным образом контролировать их деятельность.

Инвестиции в дочерние компании отражаются по балансовой стоимости за вычетом суммы снижения стоимости, признанной в качестве расходов в том периоде, в котором определено снижение стоимости.

Затраты по займам

Затраты по займам, непосредственно связанные с приобретением, строительством или производством активов, которые обязательно требуют продолжительного периода времени для их подготовки к использованию по назначению или продаже, капитализируются как часть стоимости актива. Все прочие затраты по займам относятся на расходы в том периоде, в котором они возникают. Затраты по займам включают проценты и другие расходы, понесенные в связи с получением заемных средств.

Пересчет иностранных валют

(1)

Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Показатели, включенные в финансовую отчетность Компании, выражены в Российских Рублях, валюте преобладающей экономической среды, в которой компания осуществляет свою деятельность («функциональная валюта»). Данная финансовая отчетность представлена в Долларах США (US\$), которые являются валютой представления отчетности Компании. Руководство использует другую валюту представления отчетности, потому что Доллары США (US \$) является валютой, используемой при управлении и мониторинге производительности и финансового положения Компании.

(2)

Транзакции и остатки

Транзакции с иностранной валютой пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на дату совершения транзакции. Курсовые доходы и расходы, возникающие в результате совершения таких операций и в результате пересчета денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, по обменному курсу на конец года, отражаются в составе прибылей или убытков. Курсовые разницы по неденежным статьям, таким как долевые инструменты по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отражаются в составе прибылей или убытков по справедливой стоимости.

(3)

Все курсовые разницы указываются в качестве отдельного компонента капитала.

Дивиденды

Дивиденды по обыкновенным акциям отображаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала после утверждения акционерами Компании. Промежуточные дивиденды вычитаются из капитала после объявления и утверждения директорами Компании.

Финансовые инструменты

Финансовые активы и финансовые обязательства отражаются в отчете Компании о финансовом состоянии в том случае, если Компания становится стороной по договору, касающемуся соответствующего финансового инструмента.

Дебиторская задолженность

Торговая дебиторская задолженность оценивается при первоначальном отображении по справедливой стоимости и впоследствии оценивается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Соответствующие скидки по сомнительным долгам отражаются в составе прибылей или убытков, когда существует объективное свидетельство того, что актив обесценен. Отображенные надбавки измеряются как разница между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью прогнозируемых будущих денежных потоков, дисконтированных по эффективной процентной ставке, рассчитанной при первоначальном отображении.

Денежные средства и их эквиваленты

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

Займы и кредиты

Заемные средства первоначально учитываются в полученном доходе от продаж, за вычетом понесенных затрат по сделке. Заемные средства впоследствии отражаются по амортизированной стоимости. Любая разница между доходом от продаж (за вычетом затрат по сделке) и выкупной стоимостью отражается в составе прибыли или убытка за период заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ за год, закончившийся 31 декабря 2013 года

3 Краткое изложение существенных положений учетной политики (продолжение)

Кредиторская задолженность

Торговая кредиторская задолженность первоначально оценивается по справедливой стоимости и впоследствии оценивается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Списание с баланса финансовых активов и финансовых обязательств

Финансовые активы

Финансовый актив (или, если применимо, часть финансового актива или часть группы однотипных финансовых активов) снимается с баланса в случае, если:

- истек срок действия прав на получение денежных поступлений от актива;
- Компания сохранила право на получение денежных поступлений от актива, но приняла на себя обязательство по их полной оплате без существенной задержки в пользу третьей стороны «сквозным платежом»; или
- Компания передала свои права на получение денежных поступлений от актива и либо (а) передала практически все риски и выгоды, связанные с владением активом, либо (b) не передала и не сохранила за собой практически никакие риски и выгоды, связанные с владением активом, но потеряла контроль над данным активом.

Финансовые обязательства

Финансовое обязательство списывается с баланса в случае, если соответствующее обязательство исполнено, аннулировано, или истек срок его действия.

В случае, если существующее финансовое обязательство заменяется другим финансовым обязательством перед тем же кредитором на существенно иных условиях, или если условия существующего обязательства существенно изменены, такая замена или изменение условий рассматриваются как списание с баланса первоначального обязательства и признание нового обязательства, а разница в соответствующей балансовой стоимости отражается в составе прибыли или убытка.

Взаимозачет финансовых инструментов

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются, и в отчете о финансовом состоянии отражается чистая величина в тех случаях, когда существует юридически установленное право произвести взаимозачет отраженных сумм, а также намерение либо произвести взаимозачет, либо одновременно реализовать актив и урегулировать обязательство. Сюда, как правило, не относятся случаи заключения генеральных соглашений о взаимозачете, и соответствующие активы и обязательства отражаются в отчете о финансовом состоянии.

Акционерный капитал

Обыкновенные акции классифицируются как акционерный капитал компании. Разница между справедливой стоимостью полученного Компанией вознаграждения и номинальной стоимостью выпускаемого акционерного капитала относится на счет премий по акциям.

Доход от дивидендов

Доход от дивидендов признается, если установлено право на получение выплат.

Налог

Расходы (доходы) по налогу включают в себя текущие расходы по налогу / (доходы по налогу). Текущие налоговые обязательства и активы за текущий и предыдущие периоды оцениваются по стоимости, подлежащей уплате в бюджет или возмещению из бюджета, с применением налоговых ставок и законов, вступивших или фактически вступивших в силу по состоянию на отчетную дату.

Обесценение нефинансовых активов

Активы с неопределенным сроком полезного использования не подлежат начислению амортизационных отчислений и ежегодно проверяются на предмет обесценения. Активы, подлежащие начислению амортизационных отчислений, анализируются на предмет обесценения всякий раз, когда события или изменения в обстоятельствах указывают на то, что их балансовая стоимость не может быть возмещена. Убыток от обесценения отображается в сумме, на которую балансовая стоимость актива превышает его возмещаемую стоимость. Возмещаемая стоимость представляет собой наибольшее значение из, с одной стороны, справедливой стоимости актива за вычетом расходов на продажу, и, с другой стороны, ценности от использования. Для целей определения размеров обесценения, активы группируются на самых низких уровнях, для которых имеются отдельно идентифицируемые денежные потоки (единицы, генерирующие денежные средства). Нефинансовые активы, пострадавшие от обесценения стоимости, пересматриваются на предмет возможного восстановления ранее указанного убытка от обесценения на каждую отчетную дату.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

3 Краткое изложение существенных положений учетной политики (продолжение)

Резервы

Резервы отображаются, если Компания имеет текущее юридическое или конструктивное обязательство в результате прошлых событий, если существует вероятность того, что для погашения этого обязательства будет необходим отток ресурсов, и если может быть проведена достоверная оценка его размера. Если Компания ожидает возмещения резерва, например, по договору страхования, то такая сумма возмещения отражается как отдельный актив, но только в том случае, когда имеется твердая уверенность в получении такого возмещения.

4 Ключевые бухгалтерские оценки, суждения и допущения

Подготовка финансовой отчетности Компании требует от руководства применения суждений, оценок и допущений, влияющих на отражаемые суммы доходов, расходов, активов и обязательств, и раскрытие информации об условных обязательствах по состоянию на отчетную дату. Тем не менее, в силу неопределенности таких допущений и оценок, полученные в конечном итоге фактические результаты в будущем могут потребовать внесения существенных корректировок в балансовую стоимость соответствующих активов или обязательств.

Суждения

В процессе применения учетной политики Компании руководство сделало следующие суждения (помимо суждений, включающих в себя оценки), оказавшие наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в финансовой отчетности:

- **Снижение стоимости инвестиций в дочерние компании**

Компания периодически оценивает возможность возврата инвестиций в дочерние компании во всех случаях, когда присутствуют показатели их обесценивания. Показатели обесценивания включают в себя такие статьи, как снижение прибыли, выручки или денежных потоков, или существенные неблагоприятные изменения в экономической или политической стабильности той или иной страны, что может свидетельствовать о том, что учетная (балансовая) стоимость актива не подлежит возмещению. Если факты и обстоятельства указывают на то, что инвестиции в дочерние компании могут принести убыток, предполагаемые будущие дисконтированные потоки денежной наличности, связанные с этими дочерними/ассоциированными компаниями должны быть сравнены с их балансовой стоимостью, чтобы определить, существует ли необходимость их снижения до справедливой стоимости.

- **Налог на прибыль**

Для определения суммы налога на прибыль требуется значительное знание деятельности Компании. Существуют транзакции и расчеты, по которым окончательное определение налога в ходе обычной хозяйственной деятельности является недостоверным. Компания признает обязательства по прогнозируемым вопросам проверки отчетности для определения размеров налогового обложения, основывающейся на оценках, будут ли или нет подлежать выплате дополнительные налоги. В случае если итоговый результат по таким налоговым вопросам будет отличаться от сумм, которые были записаны первоначально, такие различия будут влиять на положения о налоге на прибыль и положения об учете отложенного налога на прибыль в период, для которого данное определение будет сделано.

5 Доход от дивидендов

	2013 US\$	2012 US\$
Доход от дивидендов от дочерних компаний	-	57 744 344
	-	57 744 344

По состоянию на 30 ноября 2012 года Компания вычла дебиторскую задолженность для распределенных дивидендов от дочерних компаний против кредиторской задолженности за приобретенные акции в других компаниях по этим дочерним компаниям, в результате чистая дебиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2012 года составила US \$ 220 507.

6 Административные и прочие расходы

	2013 US\$	2012 US\$
Прочие профессиональные услуги	331 420	1 247 728
Вознаграждение аудиторов	92 536	1 394 408
Представительские расходы	1047	-
Прочие расходы	6 728	5 362
Итого расходы	431731	2 647 498

В 2013 году вознаграждение аудиторов составило US\$ 72 тысячи за обязательную аудиторскую проверку и за услуги выполнение требований налогового законодательства (2012: US\$ 679 тысяч). Вознаграждение аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности производилось в 2013 году за счет Компании и ее основных дочерних компаний. Остальные расходы на аудит представляют собой вознаграждение за промежуточную проверку консолидированной финансовой отчетности.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

7 Чистые финансовые расходы

	2013 US\$	2012 US\$
Чистые доходы (убытки) по сделкам с иностранной валютой	(3 204 608)	480 606
Расходы на выплату процентов	(2 985 698)	(123 098)
	(6 190 306)	357 508

8 Налог

Налог на прибыли Компании до налогообложения отличается от теоретической суммы, которая бы получилась при использовании соответствующих налоговых ставок:

	2013 US\$	2012 US\$
Прибыль (убыток) до налогообложения	(28 756 560)	14 400 799
Налог, рассчитанный по соответствующим налоговым ставкам	(3 594 570)	1 440 080
Налоговый эффект от расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу	3 659 235	4 346 383
Налоговый эффект от налоговых скидок и доходов, не подлежащих налогообложению	(86 840)	(5 822 495)
Налоговый эффект от налогового убытка за год	22 175	36 032
	-	-

Налоговая ставка для компании составляет 12,5% (2012: 10%).

При определенных условиях доходы в виде процентов могут облагаться налогом на нужды обороны по ставке 30% (2012: 15%). В таких случаях эти проценты будут освобождены от налога на прибыль. В некоторых случаях дивиденды, полученные из-за рубежа, могут облагаться налогом на нужды обороны в размере 20% за 2012 и 2013 налоговые годы и в размере 17% за 2014 и последующие годы.

По причине налоговых убытков, понесенных за отчетный год, Компания не имеет обязательств по уплате налогов. В соответствии с действующим законодательством, налоговые убытки могут быть перенесены и зачтены в счет налогооблагаемого дохода последующих пяти лет. По состоянию на 31 декабря 2013 года, баланс налоговых убытков, доступный для зачета сумм будущих налогооблагаемых прибылей составляет US\$ 703 180 (2012: US\$ 511 082) по которым отложенные активы не указываются в отчете о финансовом положении.

9 Инвестиции в дочерние компании По первоначальной стоимости

По первоначальной стоимости	2013 US\$	2012 US\$
Остаток на 1 января	672 221 083	357 636 237
Перенос из предоплат (Примечание 11)	-	265 225 530
Прирост стоимости активов	26 061 291	56 776 851
Убыток от перевода дочерней компании в другую дочернюю компанию	-	(2 843 840)
Снижение стоимости инвестиций в дочерние компании	(22 829 243)	(38 217 154)
Курсовая разница при переводе из функциональной валюты в валюту представления отчетности	(48 486 888)	33 643 459
	626 966 243	672 221 083

В 2013 году Компания внесла вклад в капитал ООО «РСГ-Финанс» в размере 830 млн. рублей (26 061 000 US\$), который был полностью оплачен 31 декабря 2013 года (Примечание 15).

За 2013 год инвестиции в «РСГ-Краснодар Лтд.», «РСГ-Комешиал Риал Эстейт Лтд.» и «РСГ Лтд.» обесценились на общую сумму 22 829 243 US\$ в соответствии с чистой стоимостью их активов. В течение 2012 года Компания зарегистрировала пять новых 100% дочерних компаний.

14 ноября 2012 года Компания приобрела 100% акций ООО «Уральская Компания Развития» на сумму 1,8 млрд рублей (56 752 тысяч US\$ по состоянию на дату совершения сделки) у своей дочерней компании «Хионта Текнолоджис Лтд.».

30 ноября 2012 года Компания приняла решение внести в акционерный капитал своей дочерней компании ООО «РСГ-Финанс» вклад в денежной форме в виде акций ООО «Уральская Компания Развития». По состоянию на 1 октября 2012 денежная стоимость акций была оценены независимым сторонним оценщиком на сумму 1 674 млрд. рублей (53 909 тысяч US\$ по состоянию на дату совершения сделки).

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

9 Инвестиции в дочерние компании (продолжение)

Вышеупомянутые сделки привели к возникновению у Компании убытка в размере 2 843 840 US\$. Кроме того, 31 декабря 2012 года инвестиции в компанию «Хионта Текнолоджис Лтд» полностью обесценились, поскольку ее чистые активы равнялись нулю.

30 ноября 2012 года Компания произвела зачет дебиторской задолженности по доходам в виде дивидендов, полученным от дочерней компании, в счет кредиторской задолженности по приобретенным у этой дочерней компании акциям в другой компании, в результате чего чистая задолженность составила 220 507 US\$.

Подробная информация о дочерних компаниях:

Наименование	Страна учреждения	Основной	2013 Участие в капитале %	2012 Доля участия %	2013 US\$	2012 US\$
"РСГ-Академическое Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	97%	97%	340 871 906	367 318 835
«РСГ-Ютилитиз Девелопмент Лтд»	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	101 473 162	109 346 071
ООО "РСГ – Финанс"*	Россия	Осуществление инвестиций	99,90%	99,90%	76 513 975	55 123 225
"РСГ Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	44 717 205	67 693 559
"Харстон Интернэшнл Лимитед"	Британские Виргинские Острова	Осуществление инвестиций	100%	100%	15 522 282	16 726 595
"РСГ-Южный Урал Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	15 397 439	16 592 067
"РСГ-Пермь Лтд"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	13 993 970	15 079 708
"КОРТРОС Девелопмент Лимитед" (бывшее название "Ренова Девелопмент Лимитед")	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	9 893 386	10 660 976
"Армио Трейдинг Лимитед"*	Кипр	Осуществление инвестиций	84%	84%	5 203 574	5 607 299
"РСГ-Комешиал Риал Эстейт Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	3 346 536	5 907 402
"РСГ Интернешнл Лтд."	Белиз	Осуществление инвестиций	100%	100%	9 967	10 741
"РСГ Интернешнл Лтд."	Британские Виргинские Острова	Осуществление инвестиций	100%	100%	9 967	10 741
"Зотан Файнэншл Эс.Эй."	Белиз	Осуществление инвестиций	100%	100%	9 312	10 034
"Анимагус Холдингс Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	1 187	1 279
"Брюссерол Инвестментс Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	1187	1 279
"Хлоен Холдингс Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	1 187	1 279
"РСГ-Краснодар Лтд"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	2 129 993
"Хионта Текнолоджис Лимитед"	Кипр	Торговля	100%	100%	-	-
"РСГ Хотел Проджект Лтд."	Белиз	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
"РСГ- Санкт-Петербург Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
"РСГ-СпешиаЛ Проджектс Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
"РСГ Риал Эстейт Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
					626 966 243	672 221 083

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

10 Прочая дебиторская задолженность

	2013 US\$	2012 US\$
Дебиторская задолженность от связанных компаний (Примечание 16)	108 413	71 813
	<u>108 413</u>	<u>71 813</u>

Справедливая стоимость торговой и прочей дебиторской задолженности в течение одного года приблизилась к их балансовой стоимости, указанной выше.

11 Предоплата по инвестициям

	2013 US\$	2012 US\$
Остаток на 1 января	-	261 399 297
Прирост стоимости активов	-	-
Перераспределение в инвестиций в дочерние компании (Примечание 9)	-	(265 225 530)
Курсовая разница при пересчете иностранных валют	-	3 826 233
Остаток на 31 декабря	<u>-</u>	<u>-</u>

В 2012 году учредительные документы дочерних компаний были обновлены, и Компания перераспределила предоплату в инвестиции в дочерние компании.

12 Денежные средства в банке

	2013 US\$	2012 US\$
Денежные средства в банке (US\$)	47 714	14 339
Денежные средства в банке (EUR)	10	-
Денежные средства в банке (RUR)	248 47 972	14 339
	<u>248 47 972</u>	<u>14 339</u>

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

13 Акционерный капитал

	2013 Количество акций	2013 US\$	2012 Количество акций	2012 US\$
Уставный капитал				
Обыкновенные акции стоимостью 1 US\$ каждая	6 786 205	6 786 205	6 786 205	6 786 205
Выпущенные и полностью оплаченные				
Остаток на 1 января и 31 декабря	6 786 205	6 786 205	6 786 205	6 786 205

Уставный и выпущенный акционерный капитал компании «PCG Интернетшнл Лимитед» по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 состоит из 6 786 205 обыкновенных акций стоимостью 1 US\$ каждая.

23 декабря 2011 года Компания дополнительно выпустила 2 897 528 обыкновенных акций стоимостью 1 US\$ каждая с надбавкой к номинальной стоимости по 99 US\$ на каждую. Увеличение акционерного капитала было осуществлено путем конверсии займов, полученных у связанных лиц, находящихся под общим контролем, в размере 290 млн. US\$ в акционерный капитал акционером «Ренова Стрэй Холдинг Лимитед» (Renova Stray Holding Limited). Разница между обменными курсами, используемыми для конверсии займов в акционерный капитал и фактическая дата принятия резолюции привели к накоплению резерва в размере 21 756 000 US\$, который был указан в составе прочих резервов.

14 Займы и кредиты

	2013 US\$	2012 US\$
Краткосрочные займы		
Займы от связанных компаний (Примечание 16)	47 200 036	43 591 412
Срок погашения долгосрочных займов: От двух до пяти лет	47 200 036	43 591 412
Займы по валютам:		
Доллар США	46 029 078	42 817 683
Российский Рубль	1 170 958	773 729

В соответствии с договором займа от 9 июля 2010 года, заключенным между Компанией и компанией "Эморилейн Холдингс Лимитед", последняя предоставила в пользу Компании кредитную линию на сумму 9 000 000 US\$ для целей финансирования ее текущей деятельности. Займ является необеспеченным, выдан под 3,35% процентов годовых и подлежит оплате в течение 3 лет после даты выборки. В соответствии с условиями соглашения Компания вправе досрочно погасить всю или часть суммы займа в любое время. Любая досрочно погашенная сумма может быть повторно заимствована.

В 2012 году сумма заимствований была увеличена до 43 млн. US\$. Начиная с 1 июля 2013 года годовая процентная ставка была увеличена до 9,6%. По состоянию на 31 декабря 2013 года займ был полностью использован.

Кроме того, в 2012 году было подписано новое соглашение на рублевые заимствования в размере 220 млн. рублей, подлежащие погашению в течение 3 лет после даты выборки, выданные под процентную ставку 12,35%. По состоянию на 31 декабря 2013 года Компания использовала 33,6 млн рублей (около 1 026 000 US\$). Вышеуказанные займы являются необеспеченными.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

15 Прочая кредиторская задолженность

	2013 US\$	2012 US\$
Кредиторская задолженность связанным компаниям (Примечание 16)	25 578 639	485 372
Задолженность	105 821	837 777
	25 684 460	1 323 149

Большая часть начисленных расходов состоит из начисленные расходов на аудит.

Справедливая стоимость торговой и прочей кредиторской задолженности в течение одного года приближается к их балансовой стоимости, как представлено выше.

16 Остатки и операции связанных сторон

Компания контролируется компанией "Кортрос Холдинг Лтд." (Kortros Holding Ltd) (бывшее название "Ренова Строй Холдинг Лимитед" (Renova Stroy Holding Limited)), зарегистрированной на Багамах, владеющей 100% акций Компании. Все компании, контролируемые "Ренова Строй Холдинг Лимитед", считаются связанными сторонами.

Со связанными сторонами были совершены следующие сделки:

16.1 Кредиторская задолженность связанным компаниям (Примечание 15)

Связанная сторона	Вид транзакции	2013 US\$	2012 US\$
Кредиторская задолженность дочерним компаниям	По акционерному капиталу	25 369 471	17 542
Акционеры	Текущие счета - кредитные остатки	4 537	4 591
Кредиторская задолженность дочерним компаниям	за приобретенные дочерние компании	204 631	220 507
Кредиторская задолженность компаниям, находящимся под общим контролем	административные услуги	-	242 732
		25 578 639	485 372

16.2 Займы от связанных компаний (Примечание 14)

	2013 US\$	2012 US\$
"Эморилейн Холдингс Лимитед" (косвенная дочерняя компания)	47 200 036	43 591 412
	47 200 036	43 591 412

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

16 Остатки и операции связанных сторон (продолжение)

16.3 Дебиторская задолженность от третьих сторон

	2013 US\$	2012 US\$
Дебиторская задолженность от дочерних компаний	85 833	53 057
Дебиторская задолженность от компаний, находящихся под общим контролем	22 580	18 756
	108 413	71 813

17 Управление финансовыми рисками - цели и стратегии

Факторы финансового риска

Компания подвержена риску рыночной цены, которая включает три вида рисков: валютный риск, риск изменения процентной ставки, риск ликвидности и управления капиталом, вытекающие из финансовых инструментов, которые Компания использует. Политика управления рисками, применяемая в компании для управления этими рисками, описана ниже:

17.1 Риск изменения процентной ставки

Риск изменения процентной ставки – это риск того, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки финансовых инструментов будут колебаться вследствие изменений рыночных процентных ставок. Доходы и операционные денежные поступления Компании, по существу, не зависят от изменений рыночных процентных ставок, поскольку кредиты и займы компании имеют фиксированную процентную ставку.

17.2 Валютный риск

Валютный риск представляет собой риск того, что справедливая стоимость или денежные потоки по финансовым инструментам будут колебаться вследствие изменений валютных курсов. Валютный риск возникает, когда будущие коммерческие операции и отраженные активы и обязательства выражены в валюте, которая не является валютой составления финансовой отчетности Компании. Компания подвержена валютному риску, связанному с различными валютами, прежде всего это Евро и Доллар США. Руководство Компании отслеживает колебания процентных ставок на постоянной основе и действует соответственно.

17.3 Риск ликвидности

Риск ликвидности - это риск того, что компания столкнется с трудностями при выполнении своих финансовых обязательств. Компания внедрила процедуры с целью поддержания баланса между непрерывностью финансирования и гибкостью, путем использования заемных средств (Примечание 14). Компании также оказывают финансовую поддержку связанные стороны.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

17 Управление финансовыми рисками - цели и стратегии (продолжение)

17.4 Управление капиталом

Капитал включает в себя акции, эмиссионный доход и все другие резервы капитала, относящегося к акционерам.

Компания управляет структурой своего капитала и корректирует ее в свете изменений в экономических условиях, для обеспечения способности продолжать свою деятельность в обозримом будущем с одновременной максимизацией прибыли для акционеров за счет оптимизации соотношения заемных средств и собственного капитала. Для поддержания или изменения структуры капитала Компания может регулировать размер выплат дивидендов, возвращать капитал акционерам или выпускать новые акции.

Общие цели, стратегия и процедуры Компании остаются неизменной по сравнению с прошлым годом.

Справедливая стоимость

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств Компании приблизительно равна их балансовой стоимости на отчетную дату.

18 Непредвиденные расходы и обязательства

По состоянию на 31 декабря 2014 года, Компания выступила в качестве гаранта для следующих заимствований, взятых компаниями Группы:

Кредитор	Дочерняя компания - заемщик	Сумма гарантированного займа	Срок погашения кредитной линии
"Коммерческий Банк Содействия Коммерции и Бизнесу"	ООО "Семнадцатый квартал"	305 200 000 рублей	2014*
ОАО "Московский Кредитный Банк"	ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания"	400 000 000 рублей	2013
ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "ЭлитКомплекс"	1 559 756 000 рублей	2013
ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "ЭлитКомплекс"	1 516 850 000 рублей	2016
ОАО "Сбербанк"	ООО "МегаСтрой Инвест"	604 420 000 рублей	2014
"КИТ Финанс Инвестиционный банк"	ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания"	500 000 000 рублей	2016
"Московский Банк Реконструкции и Развития"	"РСГ-Пермь Лтд"	667 000 000 рублей	2014
Райффайзенбанк	ООО "РСГ – Финанс"*	500 000 000 рублей	2014
ОАО «Меткомбанк»	ООО "Регион Строй Инвест"	500 000 000 рублей	2013
ОАО "Сбербанк"	ЗАО "Строительный Альянс"	740 000 000 рублей	2015
ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "ЭнКо Инвест"	2 753 421 000 рублей	2014
ОАО "Сбербанк"	ЗАО "Ренова-СтройГруп Академическое"	7 853 238 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "Водоснабжающая Компания"	715 998 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "Теплосетевая Компания"	19 901 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "ЭлектроСетевая Компания"	162 726 000 рублей	2017
ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "МегаСтрой Инвест"	642 007 000 рублей	2014
ОАО "КИТ Финанс Инвестиционный банк"	ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания"	400 000 000 рублей	2013
ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "Элиткомплекс" Производство и строительство	1 500 000 000 рублей	2013
ОАО "Сбербанк"	ООО "ПСП "ЭКСПРЕСС"	443 600 000 рублей	2015

*Срок гарантии для этого заимствования заканчивается в 2018 году.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

18 Непредвиденные расходы и обязательства (продолжение)

23 марта 2012 года Компания предоставила гарантию по кредитной линии в размере 5 млрд. рублей, предоставленной Внешэкономбанком в пользу ООО «Топ проджект» (компании под общим контролем). Срок погашения обеспеченного заимствования истекает в 2018 году. Позже в 2012 году размер кредитной линии был увеличен до 14 млрд. рублей, однако гарантия РСГ была ограничена до 5 млрд. рублей.

29 октября 2012 года был аннулирован договор поручительства между Компанией и Внешэкономбанком, но для закрепления позиций для участия в тендере был подписан Договор о принятии обязательств, на основании которого Компания гарантирует финансирование расходов на строительство сверх определенного порогового уровня, если этого не сможет сделать ООО «Топ проджект». Совокупный размер планируемых капитальных инвестиций в рамках проекта составляет 13 328 млн. рублей. В связи с предоставленной гарантией, о которой идет речь выше, не ожидается никаких денежных оттоков.

В июне 2012 года ООО «РСГ-Финанс» приняло решение о выпуске 2 500 000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, подлежащих погашению по истечении 1 092 дней с момента их размещения. Компания будет нести ответственность перед владельцами облигаций в случае полного или частичного невыполнения ООО «РСГ-Финанс» соответствующих обязательств.

По состоянию на 31 декабря 2013 года, Компания выступила в качестве гаранта для следующих заимствований, предусмотренных компаниям Группы (общая сумма заимствований дочерними компаниями по состоянию на 31 декабря 2013 года составляет \$ 155 млн):

Кредитор	Дочерняя компания - заемщик	Сумма гарантированного займа	Срок погашения кредитной линии
"Коммерческий Банк Содействия Коммерции и Бизнесу"	ООО "Семнадцатый квартал"	305 200 000 рублей	2014
Номос-банк/ ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "Элиткомплекс"	1 177 951 000 рублей	2013*
Номос-банк/ ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "Элиткомплекс"	1 516 850 000 рублей	2016*
ОАО "Сбербанк"	ООО "МегаСтрой Инвест"	604 420 000 рублей	2014
"Московский Банк Реконструкции и Развития"	"РСГ-Пермь Лтд"	667 000 000 рублей	2014
ОАО "Сбербанк"	ЗАО "Строительный Альянс"	740 000 000 рублей	2015
ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "ЭнКо Инвест"	2 753 421 000 рублей	2014
ОАО "Сбербанк"	"Ренова-СтройГруп-Академическое"	7 853 238 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "Водоснабжающая Компания"	715 998 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "Теплосетевая Компания"	19 901 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "ЭлектроСетевая Компания"	162 726 000 рублей	2017
ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "МегаСтрой Инвест"	642 007 000 рублей	2014
ОАО "Сбербанк"	ООО "Производственно-Строительное Предприятие Экспресс"	443 642 136 рублей	2015
ОАО "Сбербанк"	ЗАО "Ренова-СтройГруп Академическое"	5 260 950 000 рублей	2016
Номос-банк/ ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ"	ООО "Элиткомплекс"	2 788 001 000 рублей	2017*
ОАО "Сбербанк"	ООО "Теплосетевая Компания"	37 950 000 рублей	2016
ОАО "Сбербанк"	ООО "Водоснабжающая Компания"	12 320 000 рублей	2016
ОАО "Сбербанк"	ООО "ЭлектроСетевая Компания"	159 680 000 рублей	2016 2016
ОАО "Сбербанк"	Производственное и строительное предприятие		
ОАО "Сбербанк"	ООО "Экспресс"	425 110 000 рублей	
ОАО "Сбербанк"	ООО "Семнадцатый квартал"	247 600 624 рублей	2015
ОАО "Сбербанк"	ООО "Семнадцатый квартал"	364 197 487 рублей	2016

**В ноябре 2013 года кредитные средства ООО "Элиткомплекс" были переназначены из ОАО "Банк ОТКРЫТИЕ" в "Номос Банк", и в январе 2014 года эти кредитные линии были закрыты.

В 2013 году кредитные линии, полученные ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания" у Московского кредитного банка и ОАО «КИТ Финанс Инвестиционный банк», и кредитная линия, полученная ООО «РСГ-Финанс» у Райффайзенбанка были аннулированы вместе с соответствующими гарантиями Компании.

В феврале 2013 года Компания подписала договор поручительства с ОАО «Меткомбанк» с целью обеспечения кредитной линии, полученной ООО «Строй Инвест», в размере 500 млн. рублей. Вышеуказанная кредитная линия была полностью погашена в течение 2013 года.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2013 года

18 Непредвиденные расходы и обязательства (продолжение)

В сентябре 2013 года ООО «РСГ-Финанс» выпустило рублевые облигации на сумму 11 миллиардов рублей номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, подлежащие погашению через 4 года после даты первого приобретения, которые были гарантированы Компанией.

В мае 2013 года Компания гарантировала выплаты по акциям компаний "Калиансон Менеджмент Лимитед" (Calianson Management Limited), "Ронмилл Энтерпрайзес Лимитед" (Ronmill Enterprises Limited) и "Ундрекс Компани Инк" (Undrex Company Inc) в качестве продавцов в пользу компании «Ференз Менеджмент Лимитед» (Ferenz Managenet Limited) и «РСГ-Риал Эстейт Лтд.» (RSG-Real Estate Ltd) в качестве покупателей. Максимальная гарантированная сумма не должна превышать 22 млн. US\$.

В 2011 году ООО «Топ проджект» (организация, находящаяся под общим контролем за пределами Группы) получила кредитную линию от Банка развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанка). Займ подлежит погашению в 2018 году. В связи с получением этого займа в апреле 2013 года Компания предоставила гарантию с максимальной суммой кредитной линии до 2,4 млрд. рублей. Одновременно с заключением гарантии Группа получила (в качестве бенефициара) встречную гарантию, которая защищает Группу от возможных отрицательных оттоков денежных средств, которые могут возникнуть по договору гарантии. Встречная гарантия выдана головной компанией Группы. Вышеуказанная организация имеет существенные активы, источники дохода и денежные потоки, необходимые для выполнения такого обязательства.

Руководство Группы пришло к выводу, что риск отрицательного оттока денежных средств по гарантиям маловероятен.

19 События после отчетного периода

В 2014 году Компания подписала следующие новые соглашения о гарантиях:

Кредитор	Дочерняя компания - заемщик	Сумма гарантированного займа	Срок погашения кредитной линии
ОАО "Сбербанк"	ООО "ЭлитКомплекс"	1 258 720 589 рублей	2017
ОАО «УралСиб»	ООО "ЭнКо Инвест"	3 620 000 000 рублей	2016

Размещение инвестиций

16 декабря 2013 года Компания подписала договор купли-продажи акций с третьим лицом о продаже 100% акций компании «Анимагус Холдингз Лтд» (Animagus Holdings Ltd) на общую сумму 70 млн. рублей (2 129 000 US\$ по состоянию на дату совершения сделки). Для передачи акций требовалось получить разрешение Антимонопольной службы Российской Федерации, которое было выдано в апреле 2014 года. Вышеуказанные акции были переданы 10 апреля 2014 года, и Компания за них получила оговоренную цену наличными денежными средствами.

Займы и кредиты

В апреле 2014 года компания подписала соглашение о займе с "Эморилейн Холдингс Лимитед" (Emorylane Holdings Limited) на сумму 830 млн рублей. Займ является необеспеченным, срок погашения в 2017 году, номинирован в рублях, ставка 9,6% годовых.

После отчетного периода не произошло других существенных событий, имеющих отношение к пониманию финансовой отчетности.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

Consolidated financial statements

For the year ended 31 December 2013

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 subsidiaries	26
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.....	34
11. Intangible assets other than goodwill	35
12. Investment properties	36
13. Other taxes recoverable.....	37
14. Interest-bearing loans receivable.....	37
15. Inventories.....	38
16. Trade and other receivables.....	39
17. Prepayments.....	39
18. Cash and cash equivalents	39
19. Equity.....	40
20. Interest-bearing loans and borrowings	40
21. Debt securities issued.....	42
22. Trade and other payables	43
23. Other liabilities.....	43
24. Advances from customers.....	43
25. Provisions.....	44
26. Balances and transactions with related parties.....	44
27. Contingencies, commitments and operating risks.....	46
28. Financial risk management objectives and policies	47
29. Segment information.....	52
30. Subsequent events.....	54

General information**Board of Directors**

Marios Nicolaides
Sawas Lazarides

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 2013.

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.

The Board of Directors does not recommend the payment of a dividend and the net profit for the year is retained.

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 2013.

The authorized and issued share capital of RSG International Limited as of 31 December 2013 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:

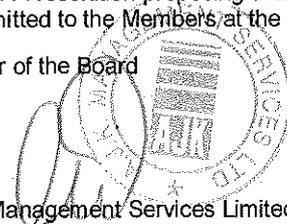
Marios Nicolaides (Cypriot) – appointed on 24 March 2008
Savvas Lazaridis (Cypriot) – appointed on 17 February 2012

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.

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


A.J.K. Management Services Limited
Secretary

Larnaca,
27 June 2014

Independent auditor's 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 2013, 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 about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation 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. AW

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 2013, 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.

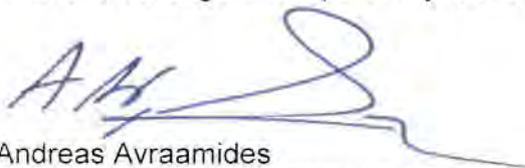
Report on Other Legal Requirements

Pursuant to the additional requirements of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Laws of 2009 and 2013, 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, so far as appears from our examination of these books.
- 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 Laws of 2009 and 2013 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.



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

Ernst & Young Cyprus Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Nicosia
27 June 2014

Report on other legal requirements

Pursuant to the additional requirements of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Laws of 2009 and 2013, 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, so far as appears from our examination of these books.
- 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 Laws of 2009 and 2013 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.

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

Ernst & Young Cyprus Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Nicosia
27 June 2014

Consolidated statement of operations**For the year ended 31 December 2013***(in thousands of US dollars)*

	Notes	Years ended 31 December	
		2013	2012*
Revenue	7	624,069	624,475
Cost of sales		(435,280)	(422,210)
Gross profit		188,789	202,265
General and administrative expenses	8	(26,316)	(33,084)
Other operating income	8	4,090	6,152
Other operating expenses	8	(65,675)	(56,412)
Change in fair value of investment property	12	(6,759)	1,931
Operating profit		94,129	120,852
Finance income	8	5,488	1,560
Finance costs	8	(26,289)	(8,851)
Foreign exchange(losses)/gain, net		(729)	1,751
Gain on a bargain purchase	3	-	5,948
Share of losses of associates	5	(1,210)	(6,720)
Impairment of goodwill		(222)	-
Profit before income tax from continuing operations		71,167	114,540
Income tax expense	9	(28,964)	(33,788)
Net profit for the period from continuing operations		42,203	80,752
Attributable to:			
Equity holders of the parent		41,248	78,448
Non-controlling interests		955	2,304

* The amounts shown here do not correspond to the financial statements for year ended 31 December 2012 and reflect adjustments made in connection with the fair value measurement of acquired business (Note 3).

Consolidated statement of comprehensive income**For the year ended 31 December 2013***(in thousands of US dollars)*

	Years ended 31 December		
	Notes	2013	2012*
Net profit		42,203	80,752
Other comprehensive income/(loss)			
<i>Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>			
Effect of translation to presentation currency		(49,635)	38,117
Other comprehensive (loss)/income, net of tax		(49,635)	38,117
Total comprehensive (loss)/income, net of tax		(7,432)	118,869
Attributable to:			
Equity holders of the parent		(7,323)	115,669
Non-controlling interests		(109)	3,200

* The amounts shown here do not correspond to the financial statements for year ended 31 December 2012 and reflect adjustments made in connection with the fair value measurement of acquired business (Note 3).

Consolidated statement of financial position**At 31 December 2013***(in thousands of US dollars)*

	Notes	31 December 2013	31 December 2012*
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	10	83,184	78,912
Intangible assets	11	15,637	19,971
Goodwill	6	10,505	11,553
Investments in associates	5	8,932	10,349
Investment properties	12	592,914	658,465
Deferred tax asset	9	18,997	14,265
Interest-bearing loans receivable	14	3,009	6,843
Inventories	15	13,731	1,297
Other long-term assets		2,268	12,885
		<u>749,177</u>	<u>814,540</u>
Current assets			
Income tax receivable		1,705	5,869
Inventories	15	543,119	559,234
Trade and other receivables	16	149,711	14,128
Prepayments	17	36,139	27,475
Interest-bearing loans receivable	14	345	3,141
Taxes recoverable	13	21,761	25,550
Cash and cash equivalents	18	94,827	56,659
		<u>847,607</u>	<u>692,056</u>
Total assets		<u><u>1,596,784</u></u>	<u><u>1,506,596</u></u>
Equity and liabilities			
Equity			
Issued capital	19	6,787	6,787
Share premium		671,712	671,712
Capital contribution reserve		23,339	33,133
Business combination reserve		112,009	112,009
Accumulated loss		(127,788)	(169,036)
Translation differences		(38,170)	10,401
Equity attributable to equity holders of the parent		<u>647,889</u>	<u>665,006</u>
Total non-controlling interest		17,228	17,337
Total equity		<u>665,117</u>	<u>682,343</u>
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	20	199,613	234,313
Debt securities issued	21	76,904	158,112
Deferred income tax liabilities	9	105,492	118,276
Provisions	25	13,466	22,881
Other liabilities	23	30,796	9,996
		<u>426,271</u>	<u>543,578</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	22	85,903	74,949
Advances from customers	24	123,693	117,659
Debt securities issued	21	159,777	-
Interest-bearing loans and borrowings	20	29,754	60,406
Income taxes payable		14,833	4,340
Other taxes payable		3,732	9,628
Provisions	25	20,409	6,101
Other liabilities	23	67,295	7,592
		<u>505,396</u>	<u>280,675</u>
Total liabilities		<u>931,667</u>	<u>824,253</u>
Total equity and liabilities		<u><u>1,596,784</u></u>	<u><u>1,506,596</u></u>

* The amounts shown here do not correspond to the financial statements for year ended 31 December 2012 and reflect adjustments made in connection with the fair value measurement of acquired business (Notes 3).

On 27 June 2014 the Board of Directors of RSG International Limited authorised these financial statements for issue.

Marios Nicoiaides  Director Savvas Lazarides  Director

The accompanying notes on pages 6 to 54 form an integral part of these consolidated financial statements. 3

Consolidated statement of cash flows**For the year ended 31 December 2013***(in thousands of US dollars)*

	<i>Year ended 31 December 2013</i>	<i>Year ended 31 December 2012*</i>
Cash flows from operating activities		
Profit before tax	71,167	114,540
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization (Note 8, 10)	3,660	2,433
Gain on bargain purchase (Note 3)	-	(5,948)
Finance income (Note 8)	(5,488)	(1,560)
Finance expenses (Note 8)	26,289	8,851
Change in fair value of investment properties (Note 12)	6,759	(1,931)
Loss/(gain) on sale of property, plant and equipment (Note 8)	130	(3,840)
Impairment of intangible assets (Note 11)	338	-
Write-down of inventory to net realizable value (Note 15)	20,507	12,685
Impairment of irrecoverable trade and other receivables (Note 8)	206	586
Change in provisions	6,284	12,493
Impairment of goodwill (Note 6)	222	-
Foreign exchange losses/(gains)	729	(1,943)
Share of losses of associates (Note 5)	1,210	6,720
Loss on sale of a subsidiary (Note 8)	709	-
Reversal of social objects construction provision (Note 25)	(3,721)	-
Operating cash flow before working capital changes	129,001	143,086
Decrease in provisions	(2,355)	(6,510)
Increase in trade and other receivables	(37,794)	(16,813)
Increase in inventories	540	(26,058)
Increase/(decrease) in trade and other payables	41,006	(4,838)
Decrease/(increase) in prepayments	1,628	(18,407)
Increase in VAT receivable	(854)	(4,600)
Increase in advances received	33,561	4,755
Decrease/(increase) in other taxes payable	(7,471)	1,430
Increase in other liabilities	13,070	-
Cash flows from operating activities	170,332	72,045
Income tax paid	(23,139)	(37,361)
Interest paid	(60,070)	(44,948)
interest reimbursed by governmental bodies	736	865
Net cash flows from/(used in) operating activities	87,859	(9,399)
Cash flows from investing activities		
Acquisition of subsidiary (Note 3)	-	(2)
Prepayments for long-term assets	(2,859)	-
Acquisition of investment in associate	(515)	-
Disposal of subsidiaries, net of cash disposed	24,802	-
Purchase of property, plant and equipment	(8,612)	(9,717)
Purchase of investment properties	(22,277)	(6,519)
Issuance of loans receivable	(67,644)	(6,705)
Purchase of intangible assets	-	(1,789)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	-	7,322
Interest-free financing provided	45,749	-
Repayment of interest free financing	(122,908)	-
Repayment of interest receivable	12	165
Net cash used in investing activities	(154,252)	(17,245)
Cash flows from financing activities		
Repayment of finance lease obligation	(654)	(598)
Proceeds from borrowings	753,384	706,372
Repayment of borrowings	(642,048)	(628,103)
Dividends paid to shareholders	-	(39,336)
Brokerage services	155	-
Net cash flows from financing activities	110,837	38,335
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(6,276)	3,322
Net increase in cash and cash equivalents	38,168	15,013
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	56,659	41,646
Cash and cash equivalents at the end of the period	94,827	56,659

* The amounts shown here do not correspond to the financial statements for year ended 31 December 2012 and reflect adjustments made in connection with the fair value measurement of acquired business (Note 3).

The accompanying notes on pages 6 to 54 form an integral part of these consolidated financial statements.

4

Consolidated statement of changes in equity**For the year ended 31 December 2013***(in thousands of US dollars)*

	Issued capital	Share premium	Capital contribution reserve	Business combination reserve	Retained earnings	Foreign currency translation reserve	Total	Non-controlling interest	Total equity
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	-	-	-	-	78,448	-	78,448	2,304	80,752
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	37,221	37,221	896	38,117
Total comprehensive income	-	-	-	-	78,448	37,221	115,669	3,200	118,869
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	(169,036)	10,401	665,006	17,337	682,343
Profit for the year	-	-	-	-	41,248	-	41,248	955	42,203
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	(48,571)	(48,571)	(1,064)	(49,635)
Total comprehensive income	-	-	-	-	41,248	(48,571)	(7,323)	(109)	(7,432)
Capital distributions to shareholder (Note 19)	-	-	(9,025)	-	-	-	(9,025)	-	(9,025)
Other reserve (Note 27)	-	-	(769)	-	-	-	(769)	-	(769)
As at 31 December 2013	6,787	671,712	23,339	112,009	(127,788)	(38,170)	647,889	17,228	665,117

* The amounts shown here do not correspond to the financial statements for year ended 31 December 2012 and reflect adjustments made in connection with the fair value measurement of acquired business (Note 3).

RSG INTERNATIONAL LIMITED

(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 2013 were authorized for issue in accordance with a resolution of the Board of Directors on 27 June 2014.

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. The parent Company of the Group is Kortros Holding Ltd.

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 2013	Effective ownership interest at 31 December 2012
1	CJSC "Contractor Relations Center"	Russia	Management services	100%	100%
2	LLC "Renova-StroyGroup-Tauer"	Russia	Real estate development	n/a	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	n/a	100%
14	LLC "RSG-Finance"	Russia	Financial services	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 2013 the Group reported operating cash inflow of \$87,859 and net profit of \$42,203. For the year ended 31 December 2012 the Group reported operating cash outflow of \$9,399 and net profit of \$80,752.

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 2013, 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 2013 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. At 31 December 2013 the principal rate of exchange used for translating foreign currency balances was 32.7292 RUR/US dollar (USD) (2012: 30.3727 RUR/USD). The average rate for 2013 was 31.8480 RUR/USD (2012: 31.0930 RUR/USD).

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at 31 December 2013.

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.

To correspond to 2013 presentation of the Statement of Financial Position and Income Statement, certain reclassifications were made to 2012 figures. The amounts shown for the comparative period do not correspond to the financial statements for the year ended 31 December 2012 and reflect adjustments made in connection with the fair value measurement of acquired business (Note 3).

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
IFRS 10 <i>Consolidated Financial Statements</i> , IAS 27 <i>Separate Financial Statements</i> (Revised)	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 2014	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
IFRS 11 <i>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 2014	These amendments will not impact the Group's financial position or performance as the Group has no JCEs
IFRS 12 <i>Disclosures of Interests in 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: <ul style="list-style-type: none"> • 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 2014	These amendments will not impact the Group's financial position or performance

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 14 <i>Regulatory Deferral Accounts</i>	IFRS 14 <i>Regulatory Deferral Accounts</i> permits an entity which is a first-time adopter of International Financial Reporting Standards to continue to account, with some limited changes, for "regulatory deferral account balances" in accordance with its previous GAAP, both on initial adoption of IFRS and in subsequent financial statements.	Annual periods beginning on or after 1 January 2016	Regulatory deferral account balances, and movements in them, are presented separately in the statement of financial position and statement of profit or loss and other comprehensive income, and specific disclosures are required.
IAS 28 <i>Investments in Associates and Joint Ventures</i> (revised)	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 2014	These amendments are not expected to impact the Group's financial position or performance
IAS 32 <i>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" and the criteria for non-simultaneous settlement mechanisms of clearing houses to qualify for offsetting.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014	These amendments are not expected to be relevant to the Group.
<i>Investment Entities</i> (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27)	Accounting of joint arrangements and consolidation (clarification of control definition). The exception to consolidation requires investment entities to account for subsidiaries at fair value through profit or loss.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014	It is not expected that this amendment would be relevant to the Group, since none of the entities in the Group would qualify to be an investment entity under IFRS 10.
IAS 39 <i>Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting – Amendments to IAS 39</i>	These amendments provide relief from discontinuing hedge accounting when novation of a derivative designated as a hedging instrument meets certain criteria.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014	The Group has no derivatives, therefore these amendments will not influence the Group's financial statements.
IAS 36 <i>Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets – Amendments to IAS 36 Impairment of Assets</i>	These amendments remove the unintended consequences of IFRS 13 on the disclosures required under IAS 36. In addition, these amendments require disclosure of the recoverable amounts for the assets or CGUs for which impairment loss has been recognised or reversed during the period.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014 (effective retrospectively with earlier application permitted)	The Group assess the effect of the amendments will be on disclosures only. The Group does not expect that these amendments will have material financial impact in future financial statements.
<i>Transition Guidance</i> (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)	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 2014.	Based on the preliminary analyses performed, the amendments are not expected to have any significant impact on the financial statements of the Group

2. Significant accounting policies (continued)

2.2 Standards issued but not yet effective (continued)

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

Standard	Content of change	Effective for (date)	Effect on the financial statements
IFRS 9 <i>Financial Instruments: Classification and Measurement</i>	The first phase of IFRS 9, which addressed classification and measurement of financial assets was published in November 2009, and was subsequently amended in October 2010 and November 2013, to include classification and measurement requirements of financial liabilities and hedge accounting requirements. IFRS 9 (2013) does not yet have a mandatory effective date, but early adoption is allowed.	No effective date	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.
IAS 19 <i>Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments)</i>	These narrow scope amendments apply to contributions from employees or third parties to defined benefit plans. The objective of the amendments is to simplify the accounting for contributions that are independent of the number of years of employee service, for example, employee contributions that are calculated according to a fixed percentage of salary.	Annual periods beginning on or after 1 July 2014 (with earlier application permitted).	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
IFRIC Interpretation 21 <i>Levies (IFRIC 21)</i>	IFRIC 21 clarifies that an entity recognises a liability for a levy when the activity that triggers payment, as identified by the relevant legislation, occurs. For a levy that is triggered upon reaching a minimum threshold, the interpretation clarifies that no liability should be anticipated before the specified minimum threshold is reached.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014	The Group does not expect that IFRIC 21 will have material financial impact in future financial statements.
Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle			
IFRS 8 <i>Operating Segments Aggregation of operating segments</i> Reconciliation of the total of the reportable segments' assets to the entity's assets	The amendment clarifies that an entity must disclose the judgments made by management in applying the aggregation criteria in paragraph 12 of IFRS 8, including a brief description of operating segments that have been aggregated and the economic characteristics (e.g., sales and gross margins) used to assess whether the segments are "similar". The amendment clarifies that the reconciliation of segment assets to total assets is only required to be disclosed if the reconciliation is reported to the chief operating decision maker, similar to the required disclosure for segment liabilities.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014.	The adoption of these amendments will influence the disclosure of the Group in terms of disclosure of judgments. The Group does not disclose segments assets.
IFRS 13 <i>Fair Value Measurement</i> Short-term receivables and payables	The amendment clarifies in the Basis for Conclusions that short-term receivables and payables with no stated interest rates can be measured at invoice amounts when the effect of discounting is immaterial.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014.	The amendment will not significantly influence the Group's financial statements.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.2 Standards issued but not yet effective (continued)

Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle (continued)			
IFRS 3 <i>Business Combinations</i> Accounting for contingent consideration in a business combination	The amendment clarifies that all contingent consideration arrangements classified as liabilities (or assets) arising from a business combination should be subsequently measured at fair value through profit or loss whether or not they fall within the scope of IFRS 9 (or IAS 39, as applicable).	Annual periods beginning on or after 1 January 2014.	The Group will assess the impact of amendment on the financial statements when it will become effective
Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle			
IAS 40 <i>Investment Property</i> Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40 (ancillary services)	The description of ancillary services in IAS 40 differentiates between investment property and owner-occupied property (i.e., property, plant and equipment). The amendment clarifies that IFRS 3, not the description of ancillary services in IAS 40, is used to determine if the transaction is the purchase of an asset or business combination.	Annual periods beginning on or after 1 January 2014. The amendment is applied retrospectively	The Group will consider the effect of amendment in future purchases of assets or business acquisitions.

2.3 Changes in accounting policies and disclosures

New and amended standards and interpretations

The Group applied, for the first time, amendments to IAS 1, IAS 19 (revised), IFRS 13 *Fair Value Measurement* which resulted in additional disclosures in the consolidated financial statements.

Several other amendments apply for the first time in 2013. However, they do not impact the annual consolidated financial statements of the Group. The nature and the impact of each new standards and amendments are described below:

IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income – Amendments to IAS 1

The amendments to IAS 1 introduce a grouping of items presented in OCI. Items that will be reclassified ("recycled") to profit or loss at a future point in time (e.g., net loss or gain on AFS financial assets) have to be presented separately from items that will not be reclassified (e.g., revaluation of land and buildings). The amendments affect presentation only and have no impact on the Group's financial position or performance.

IAS 1 Clarification of the Requirement for Comparative Information (Amendment)

These amendments clarify the difference between voluntary additional comparative information and the minimum required comparative information. An entity must include comparative information in the related notes to the financial statements when it voluntarily provides comparative information beyond the minimum required comparative period.

The amendments clarify that the opening statement of financial position (as at 1 January 2012 in the case of the Group), presented as a result of retrospective restatement or reclassification of items in financial statements does not have to be accompanied by comparative information in the related notes. As a result, the Group has not included comparative information in respect of the opening statement of financial position as at 1 January 2012. The amendments affect presentation only and have no impact on the Group's financial position or performance.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.3 Changes in accounting policies and disclosures (continued)

IAS 19 (Revised)

The revised standard includes a number of amendments that range from fundamental changes to simple clarifications and re-wording. The more significant changes include the following:

- For defined benefit plans, the ability to defer recognition of actuarial gains and losses (i.e., the corridor approach) has been removed. As revised, amounts recorded in profit or loss are limited to current and past service costs, gains or losses on settlements, and net interest income (expense). All other changes in the net defined benefit asset (liability), including actuarial gains and losses, are recognised in OCI with no subsequent recycling to profit or loss;
- Expected returns on plan assets are no longer recognised in profit or loss. Expected returns are replaced by recording interest income in profit or loss, which is calculated using the discount rate used to measure the pension obligation;
- Objectives for disclosures of defined benefit plans are explicitly stated in the revised standard, along with new and revised disclosure requirements. These new disclosures include quantitative information about the sensitivity of the defined benefit obligation to a reasonably possible change in each significant actuarial assumption;
- Termination benefits are recognised at the earlier of when the offer of termination cannot be withdrawn, or when the related restructuring costs are recognised under IAS 37 *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*;
- The distinction between short-term and other long-term employee benefits is based on the expected timing of settlement rather than the employee's entitlement to the benefits.

Adoption of IAS 19 (Revised) did not have significant impact on the Group's financial statements as the Group does not operate any defined benefit plans.

IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. IFRS 13 does not change when an entity is required to use fair value, but rather provides guidance on how to measure fair value under IFRS. IFRS 13 also requires additional disclosures.

Application of IFRS 13 has not materially impacted the fair value measurements of the Group. Additional disclosures where required, are provided in the individual notes relating to the assets and liabilities whose fair values were determined. Fair value hierarchy is provided in Note 28.

2.4 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

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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.4 Significant accounting judgements, estimates and assumptions (continued)

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 approach / Discounted cash flow (DCF) method;
- Income approach / Combination of Sales comparison method and Discounted cash flow (DCF) method;
- Comparative method.

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 Investment property 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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.4 Significant accounting judgements, estimates and assumptions (continued)

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 2012 and 2013 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 value in used and, ultimately, the amount of any impairment.

Impairment of goodwill

The Group determines whether goodwill is impaired at least on an annual basis as of 30 June, 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 31 December 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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.4 Significant accounting judgements, estimates and assumptions (continued)

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 statement of financial position 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 2013 and 2012, allowance for net realizable value in respect of inventories amounted to \$67,847 and \$51,668, 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 2013 and 2012 allowances for doubtful accounts in respect of accounts receivables had been made in the amount of \$1,151 and \$1,483 (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.

2.5 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.

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 issued.

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.

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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.5 Business combinations and goodwill (continued)

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.

2.6 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.

2.7 Foreign currency translation

The companies of the Group which are incorporated in the Republic of Cyprus and in other 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 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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.8 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.

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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.8 Financial instruments (continued)

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.

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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.8 Financial instruments (continued)

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.

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 securities issued, 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.

(in thousands of US dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

2.8 Financial instruments (continued)

Loans, borrowings and debt securities issued

After initial recognition, interest bearing loans and borrowings, debt securities issued 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 securities issued

Transaction costs for redemption/repurchase of debt securities issued 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.

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.

2.9 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.

2.10 Value added tax

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

2.11 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.

2. Significant accounting policies (continued)

2.11 Inventories (continued)

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.

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 is classified as non-current.

The operating cycle of a construction project may exceed 12 months. Inventories are classified as current, even if within 12 months after the reporting date their sales not expected.

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.

2.12 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:

	<u>Number of years</u>
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 its 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)

2.13 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.

2.14 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)

2.15 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 lease 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.

2.16 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)

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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)

2.19 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.

2.20 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 determined by reference to the stage of completion of projects and contracts determined based on the proportion of contract costs incurred to date to the total costs incurred 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.

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.

2.21 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.

2.22 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.

2.23 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.

2.24 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.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

(in thousands of US dollars)

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 initial accounting was incomplete as of 31 December 2012 due to the preliminary valuation of investment property.

The Group completed appraisal of acquired assets and liabilities of LLC "Stroy Region Holding" before 29 June 2013. The change in valuation was accounted for retrospectively.

The tables below presents the items for which the initial accounting was incomplete and their effect on the major balances:

	<i>Provisional amounts</i>		<i>Adjusted amounts</i>	
	<i>30 June 2012</i>	<i>31 December 2012</i>	<i>30 June 2012</i>	<i>31 December 2012</i>
Investment property	6,900	6,970	11,400	11,879
Deferred income tax	354	588	(344)	(167)
Provisions	(4,638)	(5,300)	(4,638)	(5,300)
Net assets	2,147	1,371	5,950	5,475
Gain from bargain purchase	2,145	2,145	5,948	5,948

The table below sets forth the revised fair values of LLC "Stroy Region Holding"'s identifiable assets and liabilities at the date of acquisition:

	<i>As at 29 June 2012 (restated)</i>
Investment property	11,400
Trade and other receivables	40
Deferred income tax liabilities	(344)
Trade and other payables	(256)
Provisions	(4,638)
Income tax payable	(161)
Other taxes payable	(91)
Net assets	5,950
Purchase consideration	(2)
Gain on a bargain purchase	5,948

The excess of the net assets acquired over the cost of acquisition in the amount of \$5,948 resulted from management's ability and power to conclude such an agreement was recognized as gain on a bargain purchase in the consolidated statement of operations.

From the date of acquisition, CJSC "Stroy Region Holding" has contributed revenue of \$4 and loss of \$807 for 2012. If the combination had taken place at the beginning of 2012 year, the loss from continuing operations for 2012 financial year would have been \$1,108 and revenue from continuing operations would have been \$10.

RSG INTERNATIONAL LIMITED

(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.

	<i>As at 1 November 2012</i>
Property, plant and equipment	1,390
Inventory	31
Trade and other account receivable	141
Deferred tax assets	28
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, CJSC "Garant" has contributed revenue of \$1,137 and loss of \$316.

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.

4. Disposal of subsidiaries

Calianson Management Ltd and LLC "Renova-StroyGroup-Tower"

On 28 May 2013, the Group sold to a third party 100% shares of the authorized and issued capital of Calianson Management Ltd with its subsidiary LLC "Renova-StroyGroup-Tower" which main activity was renting out of commercial premises in business center. The amount of purchase consideration was \$25,000.

The table below sets the carrying values of Calianson Management Ltd and LLC "Renova-StroyGroup-Tower" identifiable assets and liabilities at the date of disposal:

	<i>As at 28 May 2013</i>
Investment property	26,635
Inventory	21
Trade and other receivables	136
VAT recoverable	84
Cash	170
Deferred tax liabilities	(1,252)
Other taxes payable	(61)
Trade and other payables	(43)
Advances received	(124)
Net assets	25,566
Purchase consideration, including:	
- Cash consideration received	25,000
- Loss on disposal of subsidiary	566
Net cash inflow	24,830

*(in thousands of US dollars)***4. Disposal of subsidiaries (continued)***LLC "Tatlin"*

On 31 July 2013, the Group sold to a third party 100% shares of the authorized and issued capital of LLC "Tatlin" which main activity was renting out of commercial premises in business center. The amount of purchase consideration was \$0.3.

The table below sets the carrying values of LLC "Tatlin" identifiable assets and liabilities at the date of disposal:

	As at 31 July 2013
Property, plant and equipment	3
Inventory	1
Trade and other receivables	120
VAT recoverable	73
Cash	26
Deferred tax assets	386
Other taxes payable	(15)
Trade and other payables	(317)
Advances received	(36)
Net assets	241
Purchase consideration	0,3
Loss on disposal of subsidiary	241
Net cash inflow	215

5. Investment in associates

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

ZHSPK "Akademichesky"

The main asset of ZHSPK "Akademichesky" (ZHSPK) is right for lease of land plots located near Academic City (Russian Federation, Ural Region).

As of 31 December 2013 and 2012 the voting rights of the Group in ZHSPK were 26.3%, and interest in profits of the associate up to 47.5%, respectively.

As of 31 December 2013 and 2012 ZHSPK's net assets were represented mainly by the non-current assets and amounted to \$28,200 and \$33,167, respectively.

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

	ZhSPK "Akademicheskoe"	
	2013	2012
Opening balance as at 1 January	10,349	10,262
Additional investments	515	115
Share of loss for the year	(1,718)	(630)
Translation difference	(716)	602
Closing balance at 31 December	8,430	10,349

CJSC UK Akademichesky

The Group has 25% + 1 share in CJSC UK Akademichesky, acquired in 2011. The entity provides services to citizens of Academic city (Russian Federation, Ural Region).

Previously the Group did not include the summary of financial information about the associate and associate's results into consolidated financial statements due to their immateriality.

*(in thousands of US dollars)***5. Investment in associates (continued)***CJSC UK Akademichesky (continued)*

Since 2013 the Group reflected its share in CJSC UK Akademichesky in the consolidated financial statements.

	CJSC UK Akademichesky	
	2013	2012
Opening balance as at 1 January	-	-
Additional investments	-	-
Share of loss for the year	508	-
Translation difference	(6)	-
Closing balance at 31 December	502	-

CJSC "Sverdlovskoe"

As at 31 December 2013 and 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.

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 "Rekonstruktzia", 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 in the amount of \$5,337.

The movement in investments in the associate was as follows:

	CJSC "Sverdlovskoe"	
	2013	2012
Opening balance as at 1 January	-	5,882
Share of loss for the year	-	(6,090)
Translation difference	-	208
Closing balance at 31 December	-	-

The table below sets forth income and expenses of CJSC "Sverdlovskoe" for 2013 and 2012:

	31 December 2013	31 December 2012
Change in FV of non-current assets	-	(61,145)
Net loss	-	(61,145)
Group's share of losses of the associate	-	(6,090)

6. Goodwill

As of 31 December 2013 carrying amount of goodwill amounted to \$10,505 (31 December 2012: \$11,553) of which \$10,505 relates to CJSC "Renova-StroyGroup-Krasnodar" (31 December 2012: \$11,320). In 2013 the goodwill recognized on acquisition of LLC "Tatlin" in prior periods was impaired in total amount of \$222. Other changes in balance are attributable to the effect of translation to presentation currency.

The Group determines whether goodwill is impaired on an annual basis (as of 30 June), or whenever indicators of impairment are present. Goodwill was tested for impairment as of 30 June 2013 and 30 June 2012. As of 31 December 2013 and 31 December 2012 the Group did not identify any indicators that could lead to impairment of goodwill.

*(in thousands of US dollars)***6. Goodwill (continued)**

For the purpose of impairment testing as of 30 June 2013 and 30 June 2012 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.

	<i>Period of expected use, years</i>	<i>Period of forecast, years</i>	<i>Pre-tax discount rate, %</i>	<i>Source of cash inflow</i>	<i>Average price per m² (thousands of rubles)</i>
LLC "Tatlin" as at 30 June 2012	16.5	5	21	Rental income	8.5
CJSC "Renova-StroyGroup-Krasnodar" as at 30 June 2013	4-6	4.5-6.5	20	Investment property	25-77.87
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

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.

7. Revenues

Revenues include the following:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Sales of residential property	596,935	598,531
Rental income	2,433	3,309
Other revenue	24,701	22,635
Total	624,069	624,475

Other revenue is mainly represented by sales of heating energy in the amount of \$11,377 (2012: \$11,615) 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 \$6,188 (2012: \$6,397).

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 deferred revenue is recognized at fair value of apartments as of the date of gaining of development rights. In 2013 the Group recognized such revenues in the amount of \$6,676 (2012: \$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>	
	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Staff costs, including social security taxes	15,946	21,527
Depreciation and amortisation	3,660	2,433

Cost of sales

In the cost of sales of inventory property for the years ended 31 December 2013 and 2012 was included imputed interest on advances received from individuals in the amount of \$728 and \$3,099, respectively.

*(in thousands of US dollars)***8. Income and expenses (continued)***General and administrative expenses*

The structure of general and administrative expenses was the following:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Staff costs, including social security taxes	9,166	15,067
Consulting	6,442	4,697
Security	1,859	1,474
Depreciation of property, plant and equipment	1,428	452
Audit fees – current year statutory audit	1,057	1,645
Taxes other than income tax	861	1,041
Representation expenses	848	1,607
Other professional services	742	2,492
Telecommunication	707	705
Rent	701	642
Materials	640	472
Repair and maintenance	454	687
Utilities services	199	102
Amortization of intangible assets	11	22
Other	1,201	1,979
Total	26,316	33,084

Finance income

The components of finance income were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Interest on bank accounts and deposits	2,592	826
Interest on unwinding of discount on receivable	1,483	–
Interest on loans receivable	781	242
Other financial income	632	492
Total	5,488	1,560

Finance expenses

The components of finance expenses were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Interest expense	25,921	7,479
Other financial expenses	368	1,372
Total	26,289	8,851

Other operating income

The components of other operating income were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Reversal of unused provisions for social objects	2,852	–
Derecognition of accounts payable	415	546
Decrease in tax provisions	196	–
Gain on sale of property plant and equipment	21	3,840
Reversal of write-down of inventories to their net realizable value	–	317
Other income	606	1,449
Total	4,090	6,152

*(in thousands of US dollars)***8. Income and expenses (continued)***Other operating expenses*

The components of other operating expenses were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2013	2012
Write-down of inventories to net realizable value	30,662	22,476
Commercial expenses	20,065	16,519
Other taxes (excluding income tax)	5,522	7,417
Rent and maintenance of completed real estate property	2,942	2,445
Legal provision	1,359	1,005
Loss on disposal of subsidiary	709	–
Bank services	890	1,143
Write-off of unrecoverable loans receivable	–	21
Penalty fees	383	1,663
Impairment of intangible assets	338	–
Change in allowance for irrecoverable trade and other receivables	206	586
Loss on sale of property plant and equipment	151	–
Other expenses	2,449	3,137
Total	65,675	56,412

9. Income tax*Corporate tax*

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

	2013	2012
The Russian Federation (ordinary rate)	20.00%	20.00%
The Russian Federation (special tax regime area – The Perm Territory)	15.50%	15.50%
The Republic of Cyprus	12.50%	10.00%
Belize, BVI	0%	0%

The corporate income tax rate in Cyprus increased from 10% to 12.5% as of 1 January 2013.

Under certain conditions interest income may be subject to defence contribution at the rate of 30% (15% to 29 April 2013). 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.

Major components of income tax expense for the years ended 31 December 2013 and 2012 were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2013	2012
Income tax expense – current	38,414	38,640
Deferred tax benefit – origination and reversal of temporary differences	(9,450)	(4,852)
Income tax expense reported in the consolidated statement of operations	28,964	33,788

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

*(in thousands of US dollars)***9. Income tax (continued)****Corporate tax (continued)**

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:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2013	2012
Profit before income tax	71,167	114,540
The profit of subsidiaries taxable at income tax rate:		
20%	150,356	185,467
15.5%	5,910	973
12.5% after 1 January 2013	(64,790)	-
10% before 1 January 2013	-	(65,592)
0%	(20,309)	(6,308)
At the Russian statutory income tax rate of 20%	(14,233)	(22,908)
Effect of non-deductible expenses	(1,665)	(1,936)
Correction in deferred tax asset calculation for prior periods	(2,379)	-
Effect of the difference in tax rates in countries other than the Russian Federation	(8,662)	(7,778)
Change in unrecognized deferred tax asset	(1,869)	(1,166)
Dividend tax	(156)	-
Income tax expense reported in the consolidated income statement of operations	(28,964)	(33,788)

Deferred income tax assets and liabilities and their movements during the year ended 31 December 2013 were as follows:

	31 December 2013	Change recognised in income statement	Disposal of companies	Translation difference	31 December 2012
Deferred income tax assets					
Property, plant and equipment, Intangible assets	4,460	545	-	(320)	4,235
Investment property	996	202	-	(67)	861
Inventory	12,010	(12,953)	-	(1,561)	26,524
Accounts receivable and loans receivable	2,277	918	(36)	(134)	1,529
Accounts payable and accruals	9,241	5,021	-	(473)	4,693
Investment in associates	82	(118)	-	(12)	212
Tax losses available for offset	9,799	2,336	(2,150)	(751)	10,364
Other	102	(513)	(31)	(35)	681
Total deferred tax assets	38,967	(4,562)	(2,217)	(3,353)	49,099
Deferred income tax liabilities					
Property, plant and equipment, Intangible assets	(732)	3,864	-	245	(4,841)
Investment property	(113,647)	(2,101)	3,083	8,830	(123,459)
Inventory	(3,573)	(340)	-	285	(3,518)
Accounts receivable and loans receivable	(1,014)	(837)	-	38	(215)
Accounts payable and accruals	(5,319)	13,143	-	1,050	(19,512)
Investment in associates	(767)	101	-	64	(932)
Other	(410)	182	-	41	(633)
Total deferred tax liabilities	(125,462)	14,012	3,083	10,553	(153,110)
Total deferred tax assets/ (liability)	(86,495)	9,450	866	7,200	(104,011)
Represented by the following					
Net deferred income tax asset	18,997	5,683	-	(951)	14,265
Net deferred income tax liability	(105,492)	3,767	866	8,151	(118,276)

RSG INTERNATIONAL LIMITED

(in thousands of US dollars)

9. Income tax (continued)

Corporate tax (continued)

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

	31 December 2012	Change recognised in income statement	Acquisition of companies	Translation difference	31 December 2011
Deferred income tax assets					
Property, plant and equipment	4,235	880	–	210	3,145
Investment property	861	726	10	23	102
Inventory	26,524	5,180	–	1,325	20,019
Accounts receivable and loans receivable	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
Total deferred tax assets	49,099	6,463	1,807	2,497	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 receivable	(215)	(133)	–	(8)	(74)
Accounts payable and accruals	(19,512)	(10,203)	(2,026)	(686)	(6,597)
Investment in associates	(932)	1,383	–	(100)	(2,215)
Other	(633)	4,024	–	(174)	(4,483)
Total deferred tax liabilities	(153,110)	(1,611)	(2,123)	(8,543)	(140,833)
Total deferred tax assets/ (liability)	(104,011)	4,852	(316)	(6,046)	(102,501)
Represented by the following					
Net deferred income tax asset	14,265	4,123	427	967	8,748
Net deferred income tax liability	(118,276)	729	(743)	(7,013)	(111,249)

As at 31 December 2013, the balance of tax losses which is available for offset against future taxable profits amounts to \$49,266 (2012: \$51,820) for which no deferred asset is recognised in the statement of financial position.

Deferred tax assets in the amount of \$551 (31 December 2012: \$4,691) 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 realizability 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 \$419,053 and \$476,483 as of 31 December 2013 and 31 December 2012, respectively, were associated with investments in subsidiaries. At 31 December 2013 and 31 December 2012 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).

Deemed dividends distribution

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 will be payable on such deemed dividends distribution. Profits and to the extent that 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.

*(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						
Balance as at 31 December 2011	4,606	2,523	48,872	3,379	13,109	72,489
Acquisition of CJSC "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 to investment property	-	-	(3,776)	-	18	(3,758)
Transfer from inventory	-	-	832	102	-	934
Translation difference	248	226	3,130	231	824	4,659
Balance as at 31 December 2012	3,667	4,075	59,141	5,244	14,112	86,239
Additions	-	-	-	31	10,694	10,725
Disposals	-	-	-	(305)	-	(305)
Transfers	-	-	7,644	645	(8,289)	-
Transfer from inventory	-	3,214	-	-	-	3,214
Translation difference	(264)	(378)	(4,463)	(387)	(1,076)	(6,568)
Balance as at 31 December 2013	3,403	6,911	62,322	5,228	15,441	93,305
Accumulated depreciation						
Balance as at 31 December 2011	-	(217)	(2,865)	(1,786)	-	(4,868)
Depreciation charge	-	(240)	(1,697)	(474)	-	(2,411)
Disposals	-	12	-	167	-	179
Transfer from investment property	-	-	117	-	-	117
Translation difference	-	(21)	(210)	(113)	-	(344)
Balance as at 31 December 2012	-	(466)	(4,655)	(2,206)	-	(7,327)
Depreciation charge	-	(861)	(2,131)	(647)	-	(3,639)
Disposals	-	-	-	231	-	231
Translation difference	-	46	393	175	-	614
Balance as at 31 December 2013	-	(1,281)	(6,393)	(2,447)	-	(10,121)
Net book value						
At 31 December 2013	3,403	5,630	55,929	2,781	15,441	83,184
At 31 December 2012	3,667	3,609	54,486	3,038	14,112	78,912

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

Interest net of the interest reimbursed by the governmental bodies capitalized as part of additions to property, plant and equipment during 2013 amounted to \$2,989 (2012: \$3,377). Interest expense reimbursed by the governmental bodies and credited to interest capitalized during 2013 amounted to \$737 (2012: \$865). The weighted average rate for the borrowings which were obtained for construction (either in part, or in full) for the year ended 31 December 2013 equals to 10.27% (2012: 12.05%).

*(in thousands of US dollars)***11. Intangible assets other than goodwill**

Intangible assets other than goodwill consisted of the following:

	<i>Leasehold rights (Buildings)</i>	<i>Leasehold rights (Land)</i>	<i>Develop- ment rights</i>	<i>Other</i>	<i>Total</i>
Cost					
Balance as 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
Balance as at 31 December 2012	457	5,527	23,378	371	29,733
Additions	-	-	7,827	-	7,827
Disposals	(436)	(131)	(1,470)	-	(2,037)
Translation difference	(21)	(394)	(1,855)	(27)	(2,297)
Balance as at 31 December 2013	-	5,002	27,880	344	33,226
Accumulated amortization and impairment					
Balance as 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)	0	(229)
Balance as at 31 December 2012	(92)	(2,855)	(6,805)	(10)	(9,762)
Amortization charge	(11)	(1,059)	(9,385)	(11)	(10,466)
Disposals	436	131	1,470	-	2,037
Impairment	(338)	-	-	-	(338)
Translation difference	5	230	704	1	940
Balance as at 31 December 2013	-	(3,553)	(14,016)	(20)	(17,589)
Net book value as at 31 December 2012	365	2,672	16,573	361	19,971
Net book value as at 31 December 2013	-	1,449	13,864	324	15,637

Leasehold right (building) with net book value of \$365 as at 31 December 2012 represented a contractual right for rent of business complex in Yekaterinburg. These rights were disposed as a result of sale of LLC "Tatlin" on 31 July 2013 (Note 4).

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

The Group concluded investment contracts with local authorities for construction of residential districts. As a result the Group obtained development rights of \$7,827 (2012: \$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 \$10,444 was included in the carrying amount of constructed property as at 31 December 2013 (2012: \$7,665).

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

Investment property consisted of the following:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Opening Balance as at 1 January	658,465	561,377
Additions (acquisitions)	9,854	5,217
Additions (acquisitions through business combinations)	-	21,766
Additions (subsequent expenditure)	16,260	5,754
Transfer from PPE	-	3,640
Transfer from/(to) inventory	(12,059)	23,685
Disposals	(26,635)	-
Translation difference	(46,212)	35,095
(Decrease)/Increase in fair value of investment property	(6,759)	1,931
Closing balance at 31 December	<u>592,914</u>	<u>658,465</u>

On September 25, 2013 the Group acquired the leasehold right for the land plot located in Moscow. The purchase of leasehold right was accounted for as an investment property acquisition. The fair value of the investment property as at 31 December 2013 was assessed by independent appraiser and amounted to \$13,860.

Interest capitalized as part of subsequent expenditure to investment properties amounted to \$3,634 and \$2,657 for the years ended 31 December 2013 and 2012, respectively. The weighted average rate used to determine the amount of borrowing costs eligible for capitalization in 2013 year was 12.28%. (2012: 11.34%)

In 2013, the Group had income from rent of investment property of \$515 (2012: \$1,508) and direct operating expenses arising from investment property that generated rental income of \$275 (2012: \$830).

During the years ended 31 December 2013 and 2012, 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.

Investment property relates to the Level 3 of fair value hierarchy.

Fair value hierarchy disclosures for investment properties have been provided in Note 28.

Description of valuation techniques used and key inputs to valuation on investment properties

The Group used discounted cash flow method for valuation of investment property.

Below are the major projects of the Group and description of valuation techniques for each as at 31 December 2013 and 31 December 2012. The investment properties are represented by the land plots for RSG-Akademicheskoe and Ural'skaya Kompaniya Razvitia projects and lease hold rights for Aristovo projects.

RSG-Akademicheskoe project had the fair value of investment property of \$489,522 and 83% share in total consolidated value of investment property as of December 2013 respectively (2012: \$521,320 and 79%).

Unobservable inputs for project RSG-Akademicheskoe were as follows:

Description	Measurements	Range
Sales price growth	percent per year	3%
Sales volume on one lot per year	Sq. m.	18,968-60,139
Discount rate	percent per year	16.5%-10.3%
Numbers of lots	lots	18
Land plots lots sales schedule	lots per year	2
Each lot project life	year	8

Ural'skaya Kompaniya Razvitia project had the fair value of investment property of \$39,329 and 7% share in total consolidated value of investment property as of December 2013 respectively (2012: \$38,380 and 6%).

*(in thousands of US dollars)***12. Investment properties (continued)****Description of valuation techniques used and key inputs to valuation on investment properties (continued)**

Unobservable inputs for project Ural'skaya Kompaniya Razvitiya were as follows:

Description	Measurements	Range
Sales price growth	percent per year	3%
Allowance of the land for the development of the roads and infrastructure	% of total land plot	25%
Discount rate	percent per year	12.9%-15.2%
Capital costs connected with community organization	kUSD	2,000
Sales volume per year	Are	6,179-16,879
Price adjustments to the comparable plots	percent	0.05

Aristovo project had the fair value of investment property of \$15,280 and 3% share in total consolidated value of investment property as of December 2013 respectively (2012: \$15,300 and 2%).

Unobservable inputs for Aristovo project were as follows:

Description	Measurements	Range
Price adjustments to the comparable plots	percent	10%

Significant increases (decreases) in sales volume on one lot per year and sales prices in isolation would result in a significantly higher (lower) fair value of the properties. Significant increases (decreases) in allowance of the land for the development of the roads and infrastructure, price adjustments to the comparable plots, capital costs connected with community organization and discount rate in isolation would result in a significantly lower (higher) fair value.

13. Other taxes recoverable

Other taxes recoverable are 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 \$19,996 as at 31 December 2013 (2012: \$25,550) is fully recoverable during 12 months following the respective reporting date.

At 31 December 2013 and 2012, 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 2013	31 December 2012
Non-current loans receivable		
Loans receivable from third parties	85	-
Loans receivable from related parties (Note 26)	2,924	6,843
Total non-current loans receivable	3,009	6,843
Current loans receivable		
Loans receivable from third parties	345	176
Loans receivable from related parties (Note 26)	-	2,965
Total current loans receivable	345	3,141

*(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:

	<i>Current loans receivable</i>		<i>Non-current loans receivable</i>	
	2013	2012	2013	2012
Third parties	3.35-8%	3-12%	9%	n/a
Related parties	3.35%	3.35-12.35%	12%	3.35-12.35%

Loans receivable were denominated in currencies as presented below:

	31 December 2013	31 December 2012
RUR	276	6,914
USD	3,078	3,070

Loans receivable from company under common control in the total amount of \$6,926 were transferred to the other receivables due from related party under assignment claim agreement.

15. Inventories

Inventories consisted of the following as of:

	31 December 2013	31 December 2012
Inventory properties under construction:		
- at cost	288,579	408,075
- at net realizable value, net of allowance	16,884	24,970
Constructed inventory properties:		
- at cost	211,182	101,646
- at net realizable value, net of allowance	39,675	25,225
Other inventory, at cost	530	615
Total	556,850	560,531
Including		
- current	543,119	559,234
- non-current	13,731	1,297
Cumulative write-down of inventory held as at 31 December to NRV	67,847	51,668

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 2013 and 31 December 2012 was null and \$690 respectively.

Write-down of inventory to NRV is recognized in other expenses in the amount of \$ 30,662 and \$ 22,476 for the year ended as at 31 December 2013 and 31 December 2012 accordingly, reversal of write-down of inventory to NRV is recognized in the cost of sales in the amount of \$10,155 and \$9,791 accordingly.

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

	2013	2012
Opening balance at 1 January	560,531	492,238
Construction costs incurred	433,106	454,304
Interest capitalized	28,820	31,184
Transfer to Intangible assets	-	(6,624)
Transfer to property, plant and equipment	(3,214)	(934)
Transfer from/(to) investment property	12,059	(23,685)
Write-down to net realizable value	(20,507)	(12,685)
Disposals (recognized in cost of sales)	(412,550)	(403,746)
Acquisition of CJSC "Garant"	-	31
Disposal of subsidiaries	(22)	-
Translation difference	(41,373)	30,448
Closing balance at 31 December	556,850	560,531

In 2013 the Group acquired leasehold rights which were recognized in inventory balance as at 31 December 2013 in the amount of \$43,900 (2012: 0).

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

Trade and other receivables consisted of the following as at:

	31 December 2013	31 December 2012
Trade accounts receivable due from third parties	16,347	5,332
Trade accounts receivable due from related parties (Note 26, Note 19)	71,706	7,615
Other accounts receivable due from third parties	7,682	2,390
Other accounts receivable due from related parties (Note 26)	55,127	274
Allowance for irrecoverable amounts	(1,151)	(1,483)
	149,711	14,128

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

	31 December 2013	31 December 2012
RUR	148,373	13,448
USD	1,300	645
EUR	38	35
	149,711	14,128

Movement of irrecoverable amounts were presented below:

	2013	2012
At January	1,483	1,341
Charge for the year	206	586
Amounts written off	(538)	(444)
At December	1,151	1,483

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 \$19,892 and \$21,405 as at 31 December 2013 and 31 December 2012, respectively.

The Group actively develops new projects in various regions of Russia, and thus participates in tenders for obtaining lease rights for land plots and construction permissions. Prepayments under such tenders which were not finalized as at 31 December 2013, are accounted for as other non-current assets until the tender is finalized.

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).

As of 31 December 2013 the Group recognized \$8,000 (2012: \$1,500) of prepayments made to third party for investment project, which Group is planning to undertake in the future.

18. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consisted of the following as of:

	31 December 2013	31 December 2012
Cash	19,612	46,745
Cash in OJSC "Metcombank" (Note 26)	55,813	7,808
Short term deposits in OJSC "Metcombank" (Note 26)	19,402	-
Short term deposits	-	2,106
	94,827	56,659

*(in thousands of US dollars)***18. Cash and cash equivalents (continued)**

Cash and cash equivalents were denominated in the following currencies:

	31 December 2013	31 December 2012
Rubles	91,601	56,468
US dollars	2,980	189
Euro	155	2
Other	91	-
	94,827	56,659

19. Equity

Total number of outstanding shares comprised:

<i>Autorised, issued and fully paid</i>	<i>Number of shares</i>	<i>Share capital</i>
At 31 December 2012	6,786,205	6,787
At 31 December 2013	6,786,205	6,787

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 or proposed during the years ended 31 December 2013 and 2012. The amount of share premium is not available for distribution by way of dividends.

The Group performs management services to an entity under common control (the "Entity") in respect to the construction of the hotel complex in Sochi (Note 7). In 2013, Company's subsidiaries settled liabilities of the Entity in the total amount of \$4,670 (nil for 2012), which was recognized as distribution to the parent in the consolidated statement of changes in equity of the Group as the costs of the settlement are not reimbursable by the parent. Additionally, in 2013 Company's subsidiary provided interest free financing to the Entity presented in Trade and other receivables (Note 16 and Note 26) in the consolidated balance sheet of the Group. The financing receivable was provided in form of payment due date deferral and recognized at fair value on initial recognition based on the market rate of interest for similar loans at the date of issue. The difference between the fair value and the nominal value of the receivable on initial recognition is recorded as distribution to parent in the consolidated statement of changes in equity of the Group and amounted to \$4,355 for 2013 (nil for 2012). After the initial recognition of the receivable, the Group recognizes interest income using the effective interest method resulting in the receivable balance stated at full amount of cash receivable at the expected redemption date. The financing was provided in tranches for the period of 3 to 18 months with full final balance settlement expected by 31 December 2014. The receivable outstanding amounted to \$68,512 and advances received \$19,453 at 31 December 2013 and 2012, respectively. Interest income totals \$1,483 and \$nil for 2013 and 2012, respectively.

20. Interest-bearing loans and borrowings

The Group had the following interest-bearing loans and borrowings as at 31 December 2013 and 31 December 2012:

<i>Non-current interest-bearing loans and borrowings</i>	<i>Interest rate 2013</i>	<i>31 December 2013</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>	<i>Interest rate 2012</i>	<i>31 December 2012</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>
Loans and borrowings from third parties	8.3-13.5%	153,608	210,169	0-13%	214,428	268,947
Loans and borrowings from related parties	3-11%	46,005	17,668	3-11%	19,885	18,108
Total non-current interest-bearing loans and borrowings		199,613	227,837		234,313	287,055
		199,613	227,837		234,313	287,055
<i>Current portion of non-current interest-bearing loans and borrowings</i>	<i>Interest rate 2013</i>	<i>31 December 2013</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>	<i>Interest rate 2012</i>	<i>31 December 2012</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>
Loans and borrowings from third parties	10.8%	3,597	-	10.8-13%	11,051	-
Loans and borrowings from related parties	10.5%	20,525	-	9.5-11%	636	-
Total current portion of non-current interest-bearing loans and borrowings		24,122	-		11,687	-
		24,122	-		11,687	-

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

<i>Current interest-bearing loans and borrowings</i>	<i>Interest rate 2013</i>	<i>31 December 2013</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>	<i>Interest rate 2012</i>	<i>31 December 2012</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>
Loans and borrowings from third parties	8.3-17%	1,319	-	11-14%	43,563	1
Loans and borrowings from related parties	9.3-11.5%	4,313	16,171	-	1,727	18,043
Promissory notes		-	-	10%	3,429	-
Total current interest-bearing loans and borrowings		5,632	16,171		48,719	18,044
Total interest-bearing loans and borrowings		229,367	244,008		294,719	305,099

All borrowings bear fixed interest rate as at 31 December 2013 and 31 December 2012.

Interest-bearing loans and borrowings were denominated in currencies as presented below:

	<i>31 December 2013</i>	<i>31 December 2012</i>
RUR	228,250	294,204
USD	969	515
EUR	148	-
	229,367	294,719

Compliance with covenants

Some of the loan agreements with OJSC "Sberbank of Russia", OJSC "Bank Otkritie", OJSC Moscow Credit Bank concluded in 2012-2013, 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 2013.

Pledged assets

At 31 December 2013 the Group had inventory with a carrying amount of \$337,500 (2012: \$424,050) and investment property with a carrying amount of \$176,391 (2012: \$203,112) pledged as collateral under the loan agreements.

The Group had intangible assets with a carrying value of \$748 and property plant and equipment with a carrying value of \$2,023 at 31 December 2013 (2012: null) pledged as collateral under the loan agreements.

As at 31 December 2013, 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%	51.2%	49.4%	511,937
OJSC "Moscow Credit Bank"	OJSC EnergoGeneriruyuschaya Company	100%	0.3%	1.6%	103,258
OJSC "NOMOS-BANK"	LLC EliitComplex	100%	4.0%	12.0%	52,860
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC TeploSetevaya Company	100%	2.6%	3.1%	28,954
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC ElectroSetevaya Company	100%	1.0%	1.3%	21,706
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC Vodostnabzhauschaya Company	100%	1.8%	1.3%	16,509
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC PSP Express	100%	2.5%	4.4%	3,955
					739,179

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

As at 31 December 2012, 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%	57.6%	50.3%	508,112
OJSC "Moscow Credit Bank"	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 "CB Otkritie"	LLC MegaStroyInvest	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 Vodostabzhauschaya Company	100%	1.6%	1.1%	18,785
OJSC "CB Otkritie"	LLC ElitComplex	100%	4.2%	16.0%	17,403
OJSC "CB Otkritie"	LLC EnKo Invest	100%	5.4%	0.0%	14,643
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC Stroitelnyi alians	100%	1.9%	0.7%	6,230
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC Largo	100%	1.1%	1.0%	475
					740,661

Interest-bearing loans in amount of \$2,272 were accrued as a result of acquisition of a new project during the reporting period. These loans were repaid by cash during the year ended 31 December 2013.

In 2013 the Group concluded assignment claim agreement with related party under which recognized interest-bearing borrowing. As of 31 December 2013, carrying value of this borrowing was \$45,874 (Note 23).

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. Despite the fact that the maturity is in 2015, the Group plans to repurchase the bonds in 2014. 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.

On 27 December 2013 LLC "RSG-Finance", announced for a repurchase of the second bonds issued. The debt securities for the total number of 245,723 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$7,737. The interest rate after repurchase was not changed.

On 22 November 2013 LLC "RSG-Finance" issued the third tranche of 3 billion ruble denominated bonds with a par value of 1,000 ruble each. These securities were issued at par value, mature on 18 November 2016, bear interest rate of 12.75% 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 \$439 represented agent commission and arrangement costs.

During the year ended 31 December 2013, first issued debt securities in the total number of 659,855 were reissued for \$20,778. Securities for the total number of 345,723 were acquired by OJSC "Metkombank" and OJSC "Bank Otkrytie".

*(in thousands of US dollars)***22. Trade and other payables**

Trade and other payables consisted of the following as of:

	<u>31 December 2013</u>	<u>31 December 2012</u>
Trade accounts payable due to third parties	68,359	51,768
Trade accounts payable due to related parties (Note 26)	230	2,305
Other accounts payable due to third parties	7,372	4,498
Other accounts payable due to related parties (Note 26)	162	145
Bonus accrual	8,317	14,606
Unused vacation accrual	1,463	1,627
Total	<u>85,903</u>	<u>74,949</u>

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

	<u>31 December 2013</u>	<u>31 December 2012</u>
RUR	81,551	72,248
USD	1,206	2,489
EUR	3,146	212
Total	<u>85,903</u>	<u>74,949</u>

During the year ended 31 December 2013 vacation provision in the amount of \$626 were capitalized to inventory (2012: \$812).

23. Other liabilities

As of December 2013 the Group recognised guarantee issued for the loan provided to its related party by Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank) in the amount of \$733 (Note 27).

In 2012, the Group concluded agreement for acquisition of Petrovskiy Alliance LLC, by substance representing purchase of land lease right. The asset was actually received in 2013. The Group recognised non-current non-financial liability in the amount of \$18,700 as of 31 December 2013, which represents the obligation to transfer 20% of apartments after completion the construction. As of 31 December 2013, the Group had outstanding non-current and current liabilities in respect of this purchase in the amount of \$19,688 and \$10,477 respectively.

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 2013 and 31 December 2012 the Group had outstanding non-current accounts payable in respect of this purchase in the amount of \$10,115 and \$9,350 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 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 amount of \$8,325 and \$7,592 as at 31 December 2013 and 31 December 2012, respectively.

As of 31 December 2013 other current liabilities included current liabilities due to related parties in the total amount of \$45,874 (31 December 2012: null).

24. Advances from customers

At 31 December 2013 and at 31 December 2012, advances received in the amount of \$123,555 and \$117,659 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 2013 was \$138 (mainly consisted of advances received by the Group for management services) (31 December 2012: \$18,842). Advances received at 31 December 2013 are expected to be settled in 2014.

The Group recognized imputed interest at the market rate of 10.8-20% in 2012 and 15-18% in 2013 of advances received. The related interest was capitalized in inventory (Note 15).

*(in thousands of US dollars)***25. Provisions**

Provisions consisted of the following:

	<i>Provisions for tax liability</i>	<i>Legal claims</i>	<i>Construction of social objects</i>	<i>Provision for recons- truction</i>	<i>Total</i>
At 31 December 2011	2,792	-	-	-	2,792
Accrued	-	1,005	18,962	5,102	25,069
Used amounts	-	-	-	-	-
Unused amounts reversed	-	-	-	-	-
Translation differences	165	24	734	198	1,121
At 31 December 2012	2,957	1,029	19,696	5,300	28,982
Accrued	-	1,638	14,224	-	15,862
Used amounts	-	(127)	(4,728)	-	(4,855)
Unused amounts reversed	(195)	-	(3,721)	-	(3,916)
Disposal of subsidiary	-	(282)	-	-	(282)
Unwinding of discounting	-	-	-	359	359
Translation differences	(208)	(103)	(1,573)	(391)	(2,275)
At 31 December 2013	2,554	2,155	23,898	5,268	33,875

Provision for tax liability includes estimation of probable tax risks as at the reporting date.

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 2013 the Group recognized current and non-current provision in respect of reconstruction works in the amount of \$2,989 and \$2,279 respectively (2012: 1,066 and 4,234).

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 2013 the Group recognized current and non-current provision in respect of these obligations in the amount of \$12,711 and \$11,187 respectively (2012: 1,049 and 18,647).

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 2013 and 31 December 2012 are detailed below:

	<i>Loans receivable</i>	<i>Trade and other receivables</i>	<i>Advances issued</i>	<i>Cash and cash equiva- lents</i>	<i>Interest- bearing loans and borrowings</i>	<i>Trade and other payables, other liabilities</i>	<i>Advances received</i>
31 December 2013							
Controlling Shareholder of the parent company	2,924	6,220	-	-	547	210	55
Associates	-	937	473	-	-	182	4
Entities under common control	-	119,676	143	75,215	70,296	45,874	79
Total	2,924	126,833	616	75,215	70,843	46,266	138

(in thousands of US dollars)

26. Balances and transactions with related parties (continued)

<i>31 December 2012</i>	<i>Loans receivable</i>	<i>Trade and other receivables</i>	<i>Advances issued</i>	<i>Cash and cash equivalents</i>	<i>Interest-bearing loans and borrowings</i>	<i>Trade and other payables, other liabilities</i>	<i>Advances received</i>
Controlling Shareholder of the parent company	2,920	5	-	-	523	210	-
Associates	37	789	869	-	2	111	1
Entities under common control	6,851	7,095	-	7,808	21,723	2,129	18,841
Total	9,808	7,889	869	7,808	22,248	2,450	18,842

<i>For the years ended 31 December 2013</i>	<i>Revenue</i>	<i>Finance income</i>	<i>Purchases</i>	<i>Finance costs</i>	<i>Other income/ (expenses)</i>	<i>Finance cost capitalized</i>
Controlling Shareholder of the parent company	-	1,542	-	24	-	-
Associates	6,509	-	311	-	(1,370)	-
Entities under common control	13,715	2,222	802	6,484	(12)	2,906
Total	20,224	3,764	1,113	6,508	(1,382)	2,906

<i>For the years ended 31 December 2012</i>	<i>Revenue</i>	<i>Finance income</i>	<i>Purchases</i>	<i>Finance costs</i>	<i>Other income/ (expenses)</i>	<i>Finance cost capitalized</i>
Controlling 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

The balances with related parties as at 31 December 2013 and 31 December 2012 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.

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>31 December 2013</i>	<i>31 December 2012</i>
Salary	7,091	5,175
Performance bonuses	3,522	7,430
Other compensations	347	173
Social security taxes	220	256
Total	11,180	13,034

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 2013 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.

There is a recent trend of "de-offshorization" announced by the Russian President. Among the announced initiatives there are the following: determination of the terms "offshore zone", implementation of "beneficial ownership concept", introduction taxation of controlled foreign companies and concept of tax residency based on place of effective management and other.

Should the proposed initiatives mentioned before be legally implemented it could have significant impact on running business in Russia and in the future may result in additional tax liabilities for existing structures.

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 2013. The Group had firm contractual commitments for the construction works for an approximate amount of \$158,564 as at 31 December 2013 (31 December 2012: \$191,612).

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.

*(in thousands of US dollars)***27. Contingencies, commitments and operating risks (continued)****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 statement of financial position, in the amount of \$30,880 and \$41,961 as at 31 December 2013 and 2012 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).

Besides the mentioned above the Group is involved in a legal proceeding the possible risk of which is amounted to \$1,213 as at 31 December 2013.

Guarantees

In 2011 LLC "Top Project" (the entity under common control outside of the Group) received loan facility from Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank). The loan matures in 2018. In connection with this loan, in April 2013 the Group provided guarantee with maximum amount of up to 2.4 billion rubles for the loan facility. Simultaneously with the conclusion of the guarantee, the Group received (as a beneficiary) a counter-guarantee, which indemnifies the Group of any possible negative cash outflows which may occur under the guarantee agreement. The counter guarantee is issued by the parent company of the Group. The abovementioned entity has significant assets, sources of income and cash flows sufficient to fulfill such an obligation.

Management of the Group concluded that the risk of negative cash outflows under the above guarantee is remote. As of December 2013, carrying value of the guarantee issued recognised as a part of other liabilities in amount of \$733 (Note 23).

28. Financial risk management objectives and policies**Credit risk**

Credit risk refers to the risk that 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" (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.

	<u>31 December 2013</u>	<u>31 December 2012</u>
Non-current assets		
Interest-bearing loans receivable	3,009	6,843
Total non-current assets	<u>3,009</u>	<u>6,843</u>
Current assets		
Cash and cash equivalents	94,827	56,659
Interest-bearing loans receivable	345	3,141
Trade and other receivables	149,711	14,128
Total current assets	<u>244,883</u>	<u>73,928</u>

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

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

	<i>Total</i>	<i>Neither past due nor impaired</i>	<i>Past due but not impaired:</i>			<i>Past due and impaired</i>
			<i>Less than 6 months</i>	<i>6 months - 1 year</i>	<i>Over 1 year</i>	
2013	153,065	151,914	-	-	-	1,151
2012	24,112	22,481	-	-	149	1,482

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.

31 December 2013

	<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	75,852	-	-	-	75,852
Fixed-rate debt					
Other liabilities	62,111	13,551	2	-	75,664
Interest-bearing loans and borrowings	54,240	82,579	134,937	20,045	291,801
Debts securities issued	180,957	9,739	84,389	-	275,085
Total	373,160	105,869	219,328	20,045	718,402

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	58,312	-	-	-	58,312
Fixed-rate debt					
Other long-term liabilities	-	9,953	42	-	9,995
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
Total	171,998	167,367	308,487	23,735	671,587

28. Financial risk management objectives and policies (continued)

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.

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.

Currency risk

The Group's exposure to foreign 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:

	<u>31 December 2013</u>	<u>31 December 2012</u>
USD and EUR	(8,120)	(8,770)

As at 31 December 2013, the concentration of currency risk of the Group related to US dollar-denominated current accounts payable in the amount of \$11,321 and US dollar-denominated loans receivable in the amount of \$3,078. 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.

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 2012 and 2013, the Group assessed reasonably possible changes based on the volatility of foreign exchange rates during the reporting periods. As at 31 December 2013 and 2012 the Group used the following reasonably possible changes:

	<u>31 December 2013</u>		<u>31 December 2012</u>	
	<u>Change in exchange rate</u>	<u>Effect on PBT</u>	<u>Change in exchange rate</u>	<u>Effect on PBT</u>
	%	US\$	%	US\$
USD/RUR	(10.2)	(829)	(10.7)	(940)
USD/RUR	20.0	1,624	10.7	940

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

The management assessed that cash and short-term deposits, trade receivables, trade payables, bank overdrafts and other current liabilities approximate their carrying amounts largely due to the short-term maturities of these instruments.

The fair value of the financial assets and liabilities is included at the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale. The following methods and assumptions were used to estimate the fair values: Long-term fixed-rate and variable-rate receivables/borrowings are evaluated by the Group based on parameters such as interest rates, specific country risk factors, individual creditworthiness of the customer and the risk characteristics of the financed project. Based on this evaluation, allowances are taken into account for the expected losses of these receivables. As at 31 December 2013, the carrying amounts of such receivables, net of allowances, were not materially different from their calculated fair values.

Fair value of the quoted notes and bonds is based on price quotations at the reporting date. The fair value of unquoted instruments, loans from banks and other financial liabilities, obligations under finance leases, as well as other non-current financial liabilities is estimated by discounting future cash flows using rates currently available for debt on similar terms, credit risk and remaining maturities.

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

	31 December 2013		31 December 2012	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Assets				
Interest-bearing loans receivable	3,354	3,105	9,984	10,230
Total assets	3,354	3,105	9,984	10,230
Liabilities				
Interest-bearing loans and borrowings	229,367	220,952	291,292	285,537
Debts securities issued	236,681	231,818	158,112	153,078
Other liabilities	69,659	69,388	-	-
Promissory notes	-	-	3,427	3,089
Total liabilities	535,707	522,158	452,831	441,704

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>	31 December 2013	31 December 2012
Financial assets		
USD	4.53%	5.55%
RUR	7.47%	8.49%
Non-current financial liabilities		
USD	5.96%	7.31%
EUR	5.64%	7.56%
RUR	11.93%	12.66%
Current financial liabilities		
RUR	10.43%	12.48%

The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either:

- in the principal market for the asset or liability; or
- in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The principal or the most advantageous market must be accessible to by the Group. The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest.

28. Financial risk management objectives and policies (continued)

Market risk (continued)

A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

The Group uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximising the use of relevant observable inputs and minimising the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorized within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

- Level 1 – quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities;
- Level 2 – valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable;
- Level 3 – valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

For assets and liabilities that are recognised in the financial statements on a recurring basis, the Group determines whether transfers have occurred between Levels in the hierarchy by re-assessing categorization (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the end of each reporting period.

There have been no transfers between Level 1 and Level 2 during the period.

Fair value hierarchy for financial instruments measured at fair value as at 31 December 2013:

	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets measured at fair value				
Investment property	592,914	–	–	592,914
Financial assets for which fair value is disclosed				
Interest-bearing loans receivable	3,105	–	3,105	–
Financial liabilities for which fair value is disclosed				
Interest-bearing loans and borrowings	220,952	–	220,952	–
Debts securities issued	231,818	231,818	–	–
Other liabilities	69,388	–	69,388	–

Fair value hierarchy for financial instruments measured at fair value as at 31 December 2012:

	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets measured at fair value				
Investment property	658,465	–	–	658,465
Financial assets for which fair value is disclosed				
Interest-bearing loans receivable	10,230	–	10,230	–
Financial liabilities for which fair value is disclosed				
Interest-bearing loans and borrowings	285,537	–	285,537	–
Debts securities issued	153,078	153,078	–	–
Promissory Notes	3,089	–	3,089	–

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 2013.

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 particularly, 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 2013 and will be in compliance with this covenant for the nearest twelve months after 1 January 2014.

(in thousands of US dollars)

29. Segment information

For management purposes, the Group is organised into business units based on construction projects, and has nine reportable operating segments in 2013:

- the project "Akademic City" (investment, residential and non-residential property);
- the project "Engineering infrastructure" (services: heating, water supply, electricity);
- the project "Aprelevka" (residential and non-residential property);
- the project "Ramenki" (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 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).

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

In 2013 the Group has partly changed its organizational structure and a new reportable segment "Engineering infrastructure" has appeared. The segment combines the results of companies providing services to citizens.

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 being 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.

(in thousands of US dollars)

29. Segment information (continued)

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 2013

	Akademic city	Enginee- ring infra- structure	Ramenki	Aprelevka	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcher- binka	DPS	Other projects	Total
Segment revenue	304,915	65,576	4,955	–	23,215	40,288	84,364	89,302	123,414	191,486	927,515
Accrual vs. cash basis	3,542	(4,257)	2,175	–	4,412	(21,867)	(9,355)	(6,185)	(117,226)	(19,762)	(160,523)
Elimination of intergroup operations	(660)	(45,861)	(1)	–	(16)	(23)	–	–	–	(88,362)	(134,923)
Revenue per IFRS consolidated financial statements	<u>307,797</u>	<u>15,458</u>	<u>7,129</u>	<u>–</u>	<u>27,611</u>	<u>18,398</u>	<u>75,009</u>	<u>83,117</u>	<u>6,188</u>	<u>83,362</u>	<u>624,069</u>

Year ended 31 December 2012

	Akademic city	Enginee- ring infra- structure	Ramenki	Aprelevka	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcher- binka	DPS	Other projects	Total
Segment revenue	326,704	68,645	31,694	353	19,869	31,285	96,464	34,201	237,655	136,540	983,410
Accrual vs. cash basis	(3,643)	(10,653)	39,454	(58)	(4,680)	(3,071)	1,367	(34,019)	(231,258)	13,396	(233,165)
Elimination of intergroup operations	(16,162)	(45,059)	(7,972)	(157)	(51)	(37)	(136)	–	–	(56,198)	(125,770)
Revenue per IFRS consolidated financial statements	<u>306,899</u>	<u>12,933</u>	<u>63,176</u>	<u>138</u>	<u>15,138</u>	<u>28,177</u>	<u>97,695</u>	<u>182</u>	<u>6,397</u>	<u>93,740</u>	<u>624,475</u>

Year ended 31 December 2013

	Akademic city	Enginee- ring infra- structure	Ramenki	Aprelevka	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcher- binka	DPS	Other projects	Total
Segment result	72,635	(19,398)	1,074	–	(511)	12,642	31,250	52,816	(73,985)	(69,862)	6,661
Accrual vs. cash basis	(9,495)	2,540	(6,836)	(5,983)	3,946	(7,632)	5,776	(33,152)	77,715	8,663	35,542
Net income/(loss) per IFRS consolidated financial statements	<u>63,140</u>	<u>(16,858)</u>	<u>(5,762)</u>	<u>(5,983)</u>	<u>3,435</u>	<u>5,010</u>	<u>37,026</u>	<u>19,664</u>	<u>3,730</u>	<u>(61,199)</u>	<u>42,203</u>

Year ended 31 December 2012

	Akademic city	Enginee- ring infra- structure	Ramenki	Aprelevka	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcher- binka	DPS	Other projects	Total
Segment result	48,270	(25,044)	7,970	1,854	(12,139)	12,105	42,055	(20,356)	1,764	(89,240)	(32,761)
Accrual vs. cash basis	17,516	12,434	6,332	(2,594)	11,800	(7,419)	(20,685)	20,105	(950)	76,974	113,513
Net income/(loss) per IFRS consolidated financial statements	<u>65,786</u>	<u>(12,610)</u>	<u>14,302</u>	<u>(740)</u>	<u>(339)</u>	<u>4,686</u>	<u>21,370</u>	<u>(251)</u>	<u>814</u>	<u>(12,266)</u>	<u>80,762</u>

There were no Group's customers amounted to 10% or more of the consolidated revenues in 2013, 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

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.

*(in thousands of US dollars)***29. Segment information (continued)****Reconciliation of segments' results to net profit**

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	2013	2012
Segment result	6,661	(32,761)
Accrual vs. cash basis	100,968	138,707
Amortization and depreciation	(3,660)	(2,433)
(Loss)/Gain on sale property plant and equipment	(130)	3,840
Change in fair value of investment property	(6,759)	1,931
Write-down of inventories to net realizable value	(30,662)	(22,159)
Finance income	5,488	1,560
Finance expense	(26,289)	(8,851)
Forex exchange (loss)/gain, net	(729)	1,751
Loss on sale of a subsidiary (Note 8)	(709)	-
Change in allowance of irrecoverable trade and other receivables	(206)	(586)
Impairment of goodwill	(222)	-
Impairment of intangible assets	(338)	-
Share of loss of associates	(1,210)	(6,720)
Gain on bargain sale	-	5,948
Derecognition of accounts payable and reversal of impairment of loans issued	-	546
Loss from write-off of loans receivable	-	(21)
Group profit	42,203	80,752

30. Subsequent events

In January 2014 the Group obtained a control over the land plot of ZHSPK "Akademicheskoe" as a result of reorganization of the associate and establishing of a separate entity which is a 100% subsidiary of the Group – ZHSPK "Akademicheskoe-Yug".

In January-June 2014 the Group settled obligations under a loan agreement with OJSC Sberbank Russia in the total amount of \$107,535, \$93,642 with OJSC Metcombank, \$30,551 with Dagor Commercial Corp., \$1,314 with OJSC Uralsib and \$612 with OJSC KIT Finance Investment Bank (at the exchange rate at 31 December 2013).

In January-June 2014 the Group received loans from Dagor Commercial Corp. in the amount of \$30,554, \$27,498 from OJSC KIT Finance Investment Bank, \$52,012 from OJSC Sberbank Russia, \$24,967 from OJSC Metcombank, \$15,277 from OJSC MTS Bank and 2,370 from OJSC Uralsib respectively (at the exchange rate at 31 December 2013).

On 12 February 2014 LLC "RSG-Finance", Group's subsidiary, voluntarily redeemed the part of the first bonds issued. The debt securities for the total number of 162 299 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$4,959 (at the exchange rate at 31 December 2013). The interest rate after repurchase was not changed and amounted to 13.25% p.a.

On 21 April 2014 LLC "RSG-Finance", Group's subsidiary, announced for a repurchase of the second bonds issued. The debt securities for the total number of 1 536 569 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$46,958 (at the exchange rate at 31 December 2013). The interest rate after repurchase was not changed and amounted to 13.75% p.a.

RSG INTERNATIONAL LTD

Консолидированная финансовая отчетность

за год, закончившийся 31 декабря 2013 г.

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	29
4. Выбытие дочерних компаний.....	31
5. Инвестиции в ассоциированные компании	32
6. Гудвил.....	33
7. Выручка.....	34
8. Доходы и расходы.....	35
9. Налог на прибыль	37
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	45
15. Запасы	45
16. Дебиторская задолженность.....	46
17. Предоплата.....	47
18. Денежные средства и их эквиваленты.....	47
19. Капитал	48
20. Процентные кредиты и займы	48
21. Выпущенные долговые ценные бумаги	51
22. Кредиторская задолженность	51
23. Прочие обязательства	52
24. Авансы от покупателей и заказчиков.....	52
25. Резервы	53
26. Расчеты и операции со связанными сторонами.....	53
27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски	55
28. Цели и политика управления финансовыми рисками.....	57
29. Информация по сегментам	63
30. События после отчетной даты.....	65

Общая информация

Совет директоров

Мариос Николаидес
Саввас Лазаридес

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 LTD (далее – "Компания") представляет свой отчет и проаудированную консолидированную финансовую отчетность Компании и ее дочерних компаний (далее – "Группа") за год по 31 декабря 2013 г.

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.

Совет директоров не рекомендует выплачивать дивиденды, таким образом, чистая прибыль за год не была распределена.

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 2013 года размер уставного капитала Компании не изменился.

Разрешенный к выпуску и выпущенный уставный капитал RSG INTERNATIONAL LTD по состоянию на 31 декабря 2013 г. 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 г.
Саввас Лазаридес (уроженец Кипра) – назначен 17 февраля 2012 г.

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

A.J.K. Management Services Limited
Секретарь

Ларнака
27 июня 2014 г.

Перевод с оригинала на английском языке

Заключение независимых аудиторов

Участникам RSG INTERNATIONAL LTD

Заключение по консолидированной финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности компании RSG INTERNATIONAL LTD (далее по тексту – "Компания") и ее дочерних компаний (совместно с Компанией именуемых "Группа"), которая включает консолидированный отчет о финансовом положении на 31 декабря 2013 г., 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 другие примечания к финансовой отчетности.

Ответственность совета директоров за подготовку консолидированной финансовой отчетности

Совет директоров 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 мошенничества 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. Эти стандарты требуют, чтобы мы соблюдали этические нормы, спланировали и провели аудиторскую проверку, 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, раскрытой в консолидированной финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на суждении аудитора, включая оценку риска существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие мошенничества или ошибки. При оценке этого риска аудитор рассматривает организацию системы 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 2013 г., 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 дополнительными требованиями законов "О деятельности аудиторов и обязательном аудите годовой и консолидированной отчетности", принятыми в 2009 и 2013 годах, мы выносим следующее заключение:

- Мы получили всю информацию и разъяснения, которые мы считали необходимыми для целей проведения нашей аудиторской проверки.
- По нашему мнению, Компания ведет надлежащие учетные книги, что следует из анализа, проведенного нами в отношении данных книг.
- 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 законов "О деятельности аудиторов и обязательном аудите годовой и консолидированной отчетности", принятых в 2009 и 2013 годах, и не может быть использован в каких-либо иных целях. 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
27 июня 2014 г.

Консолидированный отчет о прибылях и убытках**за год, закончившийся 31 декабря 2013 г.***(в тысячах долларов США)*

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря	
		2013 г.	2012 г.*
Выручка	7	624 069	624 475
Себестоимость реализации		(435 280)	(422 210)
Валовая прибыль		188 789	202 265
Общехозяйственные и административные расходы	8	(26 316)	(33 084)
Прочие операционные доходы	8	4 090	6 152
Прочие операционные расходы	8	(65 675)	(56 412)
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества	12	(6 759)	1 931
Операционная прибыль		94 129	120 852
Доходы от финансирования	8	5 488	1 560
Затраты по финансированию	8	(26 289)	(8 851)
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто		(729)	1 751
Прибыль от выгодной покупки	3	-	5 948
Доля в убытках ассоциированных компаний	5	(1 210)	(6 720)
Обесценение гудвила		(222)	-
Прибыль от непрерывной деятельности до налогообложения		71 167	114 540
Расход по налогу на прибыль	9	(28 964)	(33 788)
Чистая прибыль за период от непрерывной деятельности		42 203	80 752
Приходящаяся на:			
Участников материнской компании		41 248	78 448
Неконтрольные доли участия		955	2 304

* Представленные суммы не соответствуют суммам, представленным в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., и отражают корректировки, произведенные в связи с оценкой справедливой стоимости приобретенных компаний (Примечание 3).

Консолидированный отчет о совокупном доходе**за год, закончившийся 31 декабря 2013 г.***(в тысячах долларов США)*

	За год, закончившийся 31 декабря		
	Прим.	2013 г.	2012 г.*
Чистая прибыль		42 203	80 752
Прочий совокупный доход/(убыток)			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Эффект от пересчета в валюту представления отчетности		(49 635)	38 117
Прочий совокупный (убыток)/доход, за вычетом налогов		(49 635)	38 117
Итого совокупный (убыток)/доход, за вычетом налогов		(7 432)	118 869
Приходящаяся на:			
Участников материнской компании		(7 323)	115 669
Неконтрольные доли участия		(109)	3 200

* Представленные суммы не соответствуют суммам, представленным в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., и отражают корректировки, произведенные в связи с оценкой справедливой стоимости приобретенных компаний (Примечание 3).

Консолидированный отчет о финансовом положении**по состоянию на 31 декабря 2013 г.***(в тысячах долларов США)*

	<i>Прим.</i>	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.*
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	10	83 184	78 912
Нематериальные активы	11	15 637	19 971
Гудвил	6	10 505	11 553
Инвестиции в ассоциированные компании	5	8 932	10 349
Инвестиционное имущество	12	592 914	658 465
Актив по отложенному налогу	9	18 997	14 265
Процентные займы выданные	14	3 009	6 843
Запасы	15	13 731	1 297
Прочие внеоборотные активы		2 268	12 885
		749 177	814 540
Оборотные активы			
Налог на прибыль к возмещению		1 705	5 869
Запасы	15	543 119	559 234
Дебиторская задолженность	16	149 711	14 128
Предоплата	17	36 139	27 475
Процентные займы выданные	14	345	3 141
Налоги к возмещению	13	21 761	25 550
Денежные средства и их эквиваленты	18	94 827	56 659
		847 607	692 056
		1 596 784	1 506 596
Капитал и обязательства			
Капитал			
Уставный капитал	19	6 787	6 787
Добавочный капитал		671 712	671 712
Резерв по вкладу в уставный капитал		23 339	33 133
Резерв на реструктуризацию и объединение компаний		112 009	112 009
Накопленный убыток		(127 788)	(169 036)
Курсовая разница при пересчете валют		(38 170)	10 401
Капитал, приходящийся на участников материнской компании		647 889	665 006
Общая неконтрольная доля участия		17 228	17 337
Итого капитал		665 117	682 343
Долгосрочные обязательства			
Процентные кредиты и займы	20	199 613	234 313
Выпущенные долговые ценные бумаги	21	76 904	158 112
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	9	105 492	118 276
Резервы	25	13 466	22 881
Прочие обязательства	23	30 796	9 996
		426 271	543 578
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	22	85 903	74 949
Авансы от покупателей и заказчиков	24	123 693	117 659
Выпущенные долговые ценные бумаги	21	159 777	-
Процентные кредиты и займы	20	29 754	60 406
Задолженность по налогу на прибыль		14 833	4 340
Задолженность по прочим налогам		3 732	9 628
Резервы	25	20 409	6 101
Прочие обязательства	23	67 295	7 592
		505 396	280 675
Итого обязательства		931 667	824 253
		1 596 784	1 506 596

* Представленные суммы не соответствуют суммам, представленным в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., и отражают корректировки, произведенные в связи с оценкой справедливой стоимости приобретенных компаний (Примечание 3).

27 июня 2014 г. совет директоров компании RSG INTERNATIONAL LTD утвердил к выпуску настоящую финансовую отчетность

Мариос Николаидес _____ Директор

Саввас Лазаридес _____ Директор

Прилагаемые примечания на стр. 6-66 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Консолидированный отчет о движении денежных средств**за год, закончившийся 31 декабря 2013 г.***(в тысячах долларов США)*

	За год, закончившийся 31 декабря 2013 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2012 г.*
Движение денежных средств по операционной деятельности		
Прибыль до налогообложения	71 167	114 540
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация (Прим. 8, 10)	3 660	2 433
Прибыль от выгодной покупки (Прим. 3)	-	(5 948)
Доходы от финансирования (Прим. 8)	(5 488)	(1 560)
Затраты по финансированию (Прим. 8)	26 289	8 851
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества (Прим. 12)	6 759	(1 931)
Убыток/(прибыль) от реализации основных средств (Прим. 8)	130	(3 840)
Обесценение нематериальных активов (Прим. 11)	338	-
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации (Прим. 15)	20 507	12 685
Обесценение безнадежной к взысканию дебиторской задолженности (Прим. 8)	206	586
Изменение резервов	6 284	12 493
Обесценение гудвила (Прим. 6)	222	-
Отрицательные/(положительные) курсовые разницы	729	(1 943)
Доля в убытках ассоциированных компаний (Прим. 5)	1 210	6 720
Убыток от реализации дочерней компании (Прим. 8)	709	-
Восстановление резерва на строительство объектов социального назначения (Прим. 25)	(3 721)	-
Движение денежных средств по операционной деятельности до изменений оборотного капитала	129 001	143 086
Уменьшение резервов	(2 355)	(6 510)
Увеличение дебиторской задолженности	(37 794)	(16 813)
Увеличение запасов	540	(26 058)
Увеличение/(уменьшение) кредиторской задолженности	41 006	(4 838)
Уменьшение/(увеличение) предоплаты	1 628	(18 407)
Увеличение НДС к возмещению	(854)	(4 600)
Увеличение авансов полученных	33 561	4 755
Уменьшение/(увеличение) задолженности по прочим налогам	(7 471)	1 430
Увеличение прочих обязательств	13 070	-
Поступление денежных средств по операционной деятельности	170 332	72 045
Налог на прибыль уплаченный	(23 139)	(37 361)
Проценты выплаченные	(60 070)	(44 948)
Проценты, возмещаемые государственными органами	736	865
Чистое поступление/(расходование) денежных средств по операционной деятельности	87 859	(9 399)
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности		
Приобретение дочерней компании (Прим. 3)	-	(2)
Предоплата за внеоборотные активы	(2 859)	-
Приобретение инвестиций в ассоциированную компанию	(515)	-
Выбытие дочерних компаний за вычетом выбывших денежных средств	24 802	-
Приобретение основных средств	(8 612)	(9 717)
Приобретение инвестиционного имущества	(22 277)	(6 519)
Займы выданные	(67 644)	(6 705)
Приобретение нематериальных активов	-	(1 789)
Поступления от продажи основных средств	-	7 322
Погашение беспроцентного кредита	45 749	-
Получение беспроцентного кредита	(122 908)	-
Погашение процентов по займам выданным	12	165
Чистое расходование денежных средств по инвестиционной деятельности	(154 252)	(17 245)
Движение денежных средств по финансовой деятельности		
Погашение обязательства по договору финансовой аренды	(654)	(598)
Получение кредитов и займов	753 384	706 372
Погашение кредитов и займов	(642 048)	(628 103)
Дивиденды, выплаченные участникам	-	(39 336)
Брокерские услуги	155	-
Чистое поступление денежных средств по финансовой деятельности	110 837	38 335
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(6 276)	3 322
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	38 168	15 013
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	56 659	41 646
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	94 827	56 659

* Представленные суммы не соответствуют суммам, представленным в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., и отражают корректировки, произведенные в связи с оценкой справедливой стоимости приобретенных компаний (Примечание 3).

Прилагаемые примечания на стр. 6-66 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Консолидированный отчет об изменениях в капитале**за год, закончившийся 31 декабря 2013 г.***(в тысячах долларов США)*

	<i>Уставный капитал</i>	<i>Добавочный капитал</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 2011 г.	6 787	671 712	30 694	112 009	(205 709)	(26 820)	588 673	14 137	602 810
Прибыль за год	-	-	-	-	78 448	-	78 448	2 304	80 752
Прочий совокупный доход	-	-	-	-	-	37 221	37 221	896	38 117
Итого совокупный доход	-	-	-	-	78 448	37 221	115 669	3 200	118 869
Дивиденды, выплаченные участникам	-	-	-	-	(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	(169 036)	10 401	665 006	17 337	682 343
Прибыль за год	-	-	-	-	41 248	-	41 248	955	42 203
Прочий совокупный доход	-	-	-	-	-	(48 571)	(48 571)	(1 064)	(49 635)
Итого совокупный доход	-	-	-	-	41 248	(48 571)	(7 323)	(109)	(7 432)
Распределение капитала в пользу акционера (Прим. 19)	-	-	(9 025)	-	-	-	(9 025)	-	(9 025)
Прочие резервы (Прим. 27)	-	-	(769)	-	-	-	(769)	-	(769)
На 31 декабря 2013 г.	6 787	671 712	23 339	112 009	(127 788)	(38 170)	647 889	17 228	665 117

* Представленные суммы не соответствуют суммам, представленным в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., и отражают корректировки, произведенные в связи с оценкой справедливой стоимости приобретенных компаний (Примечание 3).

(в тысячах долларов США)

1. Общие сведения

Данная консолидированная финансовая отчетность компании RSG INTERNATIONAL LTD (далее по тексту – "Компания") и ее дочерних компаний (далее по тексту – "RSG International" или "Группа") за год по 31 декабря 2013 г. была утверждена к выпуску на основании решения совета директоров от 27 июня 2014 г.

Компания RSG INTERNATIONAL LTD была учреждена в Республике Кипр 24 марта 2008 г. 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. Материнской компанией Группы является Kortros Holding Ltd.

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 LTD и ее дочерних компаний. Основные дочерние компании приведены в следующей таблице:

№	Компания	Страна регистрации	Вид деятельности	Фактическая доля участия на 31 декабря 2013 г.	Фактическая доля участия на 31 декабря 2012 г.
1	ЗАО "Единая служба заказчика"	Россия	Управленческие услуги	100%	100%
2	ООО "Ренова-СтройГруп Тауэр"	Россия	Строительство	н/п	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 "ПСР-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	н/п	100%
14	ООО "РСГ-Финанс"	Россия	Финансовые услуги	100%	100%

Принцип непрерывности деятельности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основании допущения о непрерывности деятельности компании, которое предполагает реализацию активов и урегулирование обязательств и договорных обязательств в ходе обычной деятельности. За 2013 год Группа отразила в отчетности приток денежных средств по операционной деятельности в размере 87 859 тыс. долл. США и чистую прибыль в размере 42 203 тыс. долл. США. За 2012 год Группа отразила в отчетности отток денежных средств по операционной деятельности в размере 9 399 тыс. долл. США и чистую прибыль в размере 80 752 тыс. долл. США.

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.

(в тысячах долларов США)

1. Общие сведения (продолжение)

Принцип непрерывности деятельности (продолжение)

На 31 декабря 2013 г. Группа соблюдала все финансовые ограничительные условия. Исходя из 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 2013 г. 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 учета по фактическим затратам, если далее не указано иное.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в долларах США с округлением всех значений до тысяч, если не указано иное. На 31 декабря 2013 г. основной обменный курс, использованный для пересчета остатков, выраженных в иностранной валюте, составлял 32,7292 руб. за 1 доллар США (2012 г.: 30,3727 руб. за 1 доллар США). Средний обменный курс за 2013 год составил 31,8480 руб. за 1 доллар США (2012 г.: 31,0930 руб. за 1 доллар США).

Консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность Компании и ее дочерних компаний на 31 декабря 2013 г.

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.

Для обеспечения соответствия с форматом представления данных в отчете о финансовом положении и отчете о прибылях и убытках в 2013 году некоторые суммы за 2012 год были переклассифицированы. Суммы, представленные за сравнительный период, не соответствуют суммам, представленным в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., и отражают корректировки, произведенные в связи с оценкой справедливой стоимости приобретенных компаний (Примечание 3).

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
МСФО (IFRS) 10 "Консолидированная финансовая отчетность", МСФО (IAS) 27 "Отдельная финансовая отчетность" (в новой редакции)	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 2014 г. 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 2014 г. 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"	Данные требования к раскрытию информации относятся к долям участия предприятия в дочерних компаниях, совместной деятельности, ассоциированных и структурированных компаниях. Помимо этого, стандарт вводит новые требования к раскрытию информации, в частности: <ul style="list-style-type: none"> • 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 2014 г. или после этой даты.	Данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.
МСФО (IFRS) 14 "Счета отложенных тарифных корректировок"	МСФО (IFRS) 14 "Счета отложенных тарифных корректировок" позволяет предприятию, которое впервые применяет Международные стандарты финансовой отчетности продолжить с некоторыми ограничениями признание сумм, относящихся к тарифному регулированию, в соответствии с ранее применявшимися ОПБУ, как при первом применении МСФО, так и в последующих финансовых отчетностях.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2016 г. или после этой даты.	Суммы, относящиеся к тарифному регулированию, и движения по ним представляются отдельно в отчете о финансовом положении и отчете и прибыли и убытках и прочем совокупном доходе. Также требуется раскрытие определенной информации.
МСФО (IAS) 28 "Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия" (в новой редакции)	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 2014 г. 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 (IAS) 32 "Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств"	В рамках данных поправок разъясняется значение фразы "в настоящий момент обладает юридическим закрепленным правом на осуществление взаимозачета". Поправки также описывают, как следует правильно применять критерии взаимозачета в отношении систем расчетов (таких как системы единого клирингового центра), в рамках которых используются механизмы неодновременных валовых платежей.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты.	Предполагается, что данные поправки не окажут влияния на финансовое положение или финансовые результаты деятельности Группы.
"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). Исключение из требований о консолидации требует, чтобы инвестиционные компании учитывали дочерние компании по справедливой стоимости через прибыль или убыток.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты.	Группа не ожидает, что данная поправка будет применима для Группы, поскольку ни одна из компаний Группы не отвечает определению инвестиционной компании согласно МСФО (IFRS) 10.
Поправки к МСФО (IAS) 39 "Новация производных инструментов и продолжение учета хеджирования"	В данных поправках предусматривается исключение из требования о прекращении учета хеджирования в случае, когда новация производного инструмента, определенного как инструмент хеджирования, отвечает установленным критериям.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты.	У Группы отсутствуют производные инструменты, поэтому данные поправки не окажут влияния на финансовую отчетность Группы.
Поправки к МСФО (IAS) 36 "Обесценение активов" – "Раскрытие информации о возмещаемой стоимости для нефинансовых активов"	Данные поправки устраняют нежелательные последствия для раскрытия информации согласно МСФО (IAS) 36, связанные с вступлением в силу МСФО (IFRS) 13. Кроме того, данные поправки требуют раскрытия информации о возмещаемой стоимости активов или ПГДП, по которым в течение отчетного периода был признан или восстановлен убыток от обесценения.	Данные поправки применяются ретроспективно в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2014 г. или после этой даты, при этом допускается досрочное применение.	По оценкам Группы, данные поправки будут учитываться только при раскрытии информации. Группа полагает, что данные поправки не окажут существенного влияния на финансовые показатели при подготовке финансовой отчетности будущих периодов.
"Рекомендации по переходу" (Поправки к МСФО (IFRS) 10, МСФО (IFRS) 11 и МСФО (IFRS) 12)	Поправки вносят изменения в рекомендации по переходу и предусматривают дополнительные исключения, допускающие освобождение 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. В случае необходимости представления информации за несколько сравнительных периодов предусматривается дополнительное исключение, согласно которому пересчет данных необходим только за один период. По тем же причинам Совет по МСФО внес поправки к МСФО (IFRS) 11 "Соглашения о совместной деятельности" и МСФО (IFRS) 12 "Раскрытие информации о долях участия в других компаниях", предусматривающих исключения при переходе на МСФО.	Данные рекомендации вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2014 г. 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
МСФО (IFRS) 9 "Финансовые инструменты: классификация и оценка"	МСФО (IFRS) 9 в редакции, отражающий результаты первого этапа проекта Совета по МСФО, применяется в отношении классификации и оценки финансовых активов. Данный стандарт был опубликован в ноябре 2009 года. В октябре 2010 года и ноябре 2013 года в данный стандарт были внесены поправки для отражения требований в отношении классификации и оценки финансовых обязательств, а также требований в отношении учета хеджирования. Дата обязательного применения МСФО (IFRS) 9 (в редакции 2013 года) еще не определена, однако допускается его досрочное применение.	Дата вступления в силу не определена.	Применение первого этапа МСФО (IFRS) 9 окажет влияние на классификацию и оценку финансовых активов Группы, но 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.
Поправки к МСФО (IAS) 19 "Пенсионные планы с установленными выплатами: взносы сотрудников"	Данные узкоспециализированные поправки применяются к взносам сотрудников или третьих сторон в пенсионные планы с установленными выплатами. Целью поправок является упрощение учета взносов, которые не зависят от выслуги лет работника, например, взносов работника, которые рассчитываются как фиксированный процент от заработной платы.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 июля 2014 г. или после этой даты, при этом допускается досрочное применение.	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.
Интерпретация IFRIC 21 "Обязательные платежи"	В Интерпретации IFRIC 21 разъясняется, что компания признает обязательство в отношении обязательных платежей тогда, когда происходит действие, влекущее за собой их уплату согласно соответствующему законодательству. В случае обязательного платежа, выплата которого требуется в случае достижения минимального порогового значения, в интерпретации устанавливается запрет на признание предполагаемого обязательства до достижения установленного минимального порогового значения.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты.	Группа полагает, что Интерпретация IFRIC 21 не приведет к существенным финансовым последствиям при подготовке финансовой отчетности будущих периодов.
Ежегодные усовершенствования МСФО: цикл поправок за 2010-2012 годы			
МСФО (IFRS) 8 "Операционные сегменты": агрегирование операционных сегментов	Поправка разъясняет, что компания должна раскрывать информацию о суждениях руководства при применении критерия агрегирования, как указано в п. 12 МСФО (IFRS) 8, в том числе представлять краткое описание операционных сегментов, которые были агрегированы, а также экономических параметров (например, динамики продаж и валовой маржи), которые используются при определении того, являются ли сегменты схожими. Поправка разъясняет, что информация по сверке активов сегментов с суммарными активами требуется только в том случае, если данные по сверке предоставляются лицу, ответственному за принятие операционных решений, аналогично требованиям к раскрытию информации об обязательствах сегментов.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты.	Применение данных поправок окажет влияние на раскрытие Группой информации о суждениях. Группа не раскрывает информацию об активах сегментов.
МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"	В разделе "Обоснование выводов" разъясняется, что краткосрочная дебиторская и кредиторская задолженность без установленной процентной ставки может оцениваться исходя из суммы счета в случае, если эффект дисконтирования является незначительным.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты.	Данная поправка не окажет 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
МСФО (IFRS) 3 "Объединение бизнеса"	Поправка разъясняет, что все договоренности об условном вознаграждении, которые классифицированы в качестве обязательств, возникающих в результате объединения бизнеса, должны впоследствии оцениваться по справедливой стоимости через прибыль или убыток независимо от того, попадают ли они в сферу применения МСФО (IFRS) 9 (или МСФО (IAS) 39, если применимо) или нет.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты.	Группа оценит влияние данной поправки на финансовую отчетность после ее вступления в силу.
Ежегодные усовершенствования МСФО: цикл поправок за 2011-2013 годы			
МСФО (IAS) 40 "Инвестиционное имущество"	При описании дополнительных услуг в МСФО (IAS) 40 приводятся различия между инвестиционным имуществом и имуществом, занимаемым владельцем (т.е. основными средствами). Поправка разъясняет, что для определения того, относится ли сделка к приобретению актива или объединению бизнеса, используются положения МСФО (IFRS) 3, а не определение вспомогательных услуг, представленное в МСФО (IAS) 40.	Годовые отчетные периоды, начинающиеся 1 января 2014 г. или после этой даты. Поправка применяется ретроспективно.	Группа оценит влияние поправки при приобретении активов или бизнеса в будущих периодах.
Связь между МСФО (IFRS) 3 и МСФО (IAS) 40 (вспомогательные услуги)			

2.3 Изменения в учетной политике и принципах раскрытия информации**Новые и пересмотренные стандарты и интерпретации**

Группа впервые применила поправки к МСФО (IAS) 1, МСФО (IAS) 19 (в новой редакции), МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", что в результате привело к раскрытию дополнительной информации в консолидированной финансовой отчетности.

В 2013 году Группа также впервые применила некоторые другие поправки к стандартам. Однако они не влияют на годовую консолидированную финансовую отчетность Группы. Характер и влияние каждого нового стандарта и поправок описаны ниже:

Поправки к МСФО (IAS) 1 "Представление статей прочего совокупного дохода"

Поправки к МСФО (IAS) 1 изменяют группировку статей, представляемых в составе ПСД. Статьи, которые могут быть переклассифицированы ("восстановлены") в состав прибыли или убытка в определенный момент в будущем (например, чистые расходы или доходы по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи), должны представляться отдельно от статей, которые никогда не будут переклассифицированы (например, переоценка земли и зданий). Поправки оказывают влияние исключительно на представление информации и не затрагивают финансовое положение или результаты деятельности Группы.

Поправка к МСФО (IAS) 1 "Разъяснение требований в отношении сравнительной информации"

Данная поправка разъясняет разницу между добровольным раскрытием дополнительной сравнительной информации и минимумом необходимой сравнительной информации. Компания должна включить сравнительную информацию в соответствующие примечания к финансовой отчетности, когда она на добровольной основе предоставляет сравнительную информацию сверх минимума данных за один сравнительный период.

В поправке разъясняется, что такую сравнительную информацию в примечаниях к вступительному отчету о финансовом положении (в случае Группы – по состоянию на 1 января 2012 г.), предоставляемому в результате ретроспективного перерасчета или переклассификации статей финансовой отчетности, представлять не требуется. В результате Группа не представила сравнительную информацию в отношении вступительного отчета о финансовом положении на 1 января 2012 г. Поправки оказывают влияние исключительно на представление информации и не окажут влияния финансовое положение или результаты деятельности Группы.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.3 Изменения в учетной политике и принципах раскрытия информации (продолжение)

МСФО (IAS) 19 (в новой редакции)

Новая редакция стандарта содержит широкий ряд поправок, которые варьируются от изменения основополагающих принципов до простых разъяснений и изменений формулировок. Наиболее существенные изменения включают следующее:

- В отношении планов с установленными выплатами устраняется возможность отложенного признания актуарных прибылей и убытков (так называемый "метод коридора"). В соответствии с новой редакцией, в составе прибыли или убытка отражаются только те суммы, которые относятся к стоимости услуг, оказанных в текущем и предыдущих периодах; прибыли или убыткам, возникающим в результате расчетов; и чистым процентным доходам (расходам). Все прочие изменения в нетто-активе (обязательстве), в том числе в актуарных прибылях и убытках, отражаются в составе прочего совокупного дохода без последующей переклассификации в состав прибыли или убытка;
- Ожидаемый доход от активов плана больше не отражается в составе прибыли или убытка. Вместо ожидаемого дохода в составе прибыли или убытка отражается процентный доход, который рассчитывается исходя из ставки дисконтирования, используемой при определении пенсионного обязательства;
- Стандарт в новой редакции четко определяет задачи по раскрытию информации по планам с установленными выплатами, а также устанавливает новые и пересмотренные требования к раскрытию информации. В новую раскрываемую информацию была включена количественная информация о чувствительности обязательства по пенсионному плану с установленными выплатами к возможным изменениям каждого существенного актуарного допущения;
- Выходные пособия будут отражаться в учете на дату, с которой отзыв предложения о расторжении трудовых отношений становится невозможным, либо на дату признания соответствующих затрат по реструктуризации в соответствии с МСФО (IAS) 37 "*Резервы, условные обязательства и условные активы*", в зависимости от того, какое из указанных событий произойдет раньше;
- Разграничение между краткосрочными и прочими долгосрочными вознаграждениями работникам будет производиться исходя из ожидаемых сроков проведения расчетов, а не по дате возникновения у сотрудника права на вознаграждение.

Применение МСФО (IAS) 19 (в новой редакции) не оказало существенного влияния на финансовую отчетность Группы, поскольку Группа не использует пенсионные планы с установленными выплатами.

МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"

МСФО (IFRS) 13 объединяет в одном стандарте все указания относительно оценки справедливой стоимости согласно МСФО. МСФО (IFRS) 13 не вносит изменений в определение того, когда компании должны использовать справедливую стоимость, а предоставляет указания относительно оценки справедливой стоимости согласно МСФО, когда ее использование требуется или разрешается другими стандартами в составе МСФО. МСФО (IFRS) 13 также требует раскрытия дополнительной информации.

Применение МСФО (IFRS) 13 не оказало существенного влияния на оценки справедливой стоимости, определяемые Группой. Там, где это необходимо, дополнительная информация раскрывается в отдельных примечаниях по активам и обязательствам, для которых определялась справедливая стоимость. Иерархия источников справедливой стоимости представлена в Примечании 28.

2.4 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 балансовой стоимости актива или обязательства, в отношении которых принимаются подобные допущения и оценки.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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.

Признание выручки

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);
- Доходный подход / объединение метода аналогов и метода дисконтированных денежных потоков (ДДП);
- Рыночный подход.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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 инвестиционного имущества формировались на основе всех значимых факторов с использованием максимально объективных суждений.

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.

Рыночный подход 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. Рыночный подход 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 2012 и 2013 годах Группа не выявила и не признавала убытков от обесценения.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.4 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 стоимость от использования 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 различия 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 дату отчета о финансовом положении, 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 2013 и 2012 гг. в отношении запасов был создан резерв чистой возможной цены реализации в размере 67 847 тыс. долл. США и 51 668 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 2013 и 2012 гг. был создан резерв на сомнительную дебиторскую задолженность в сумме 1 151 тыс. долл. США и 1 483 тыс. долл. США соответственно (Примечание 16).

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

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

Активы по отложенному налогу на прибыль

Активы по отложенному налогу анализируются на каждую отчетную дату и уменьшаются в той степени, в которой отсутствует вероятность получения достаточной налогооблагаемой прибыли, которая позволит использовать актив по отложенному налогу 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 активов по отложенному налогу, которые можно использовать в будущем, снижается, данное снижение признается в отчете о прибылях и убытках.

2.5 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.

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.

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.

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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.5 Объединение компаний и гудвил (продолжение)

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 (Предшествующего владельца) на дату перехода. Гудвил, возникающий при приобретении компании Предшествующим 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.

2.6 Инвестиции в ассоциированные компании

Инвестиции Группы в ее ассоциированные компании учитываются по методу долевого участия и первоначально признаются по фактической стоимости, включая гудвил. Ассоциированная компания – это компания, на которую 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.

2.7 Пересчет иностранных валют

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 переклассификацией статей, отраженными с целью достоверного представления информации в соответствии с учетной политикой Группы. Основные корректировки относятся к использованию справедливой стоимости и налогу на прибыль.

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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.7 Пересчет иностранных валют (продолжение)

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.

2.8 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.

Последующая оценка

Последующая оценка финансовых активов зависит от их классификации следующим образом:

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 долевые 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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.8 Финансовые инструменты (продолжение)

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.

Прекращение признания

Финансовый актив (или, где применимо – часть финансового актива или часть группы аналогичных финансовых активов) прекращает признаваться, 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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.8 Финансовые инструменты (продолжение)

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 объема 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.

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 долевые инструменты, классифицированных как имеющиеся в наличии для продажи, объективные свидетельства будут включать существенное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций ниже уровня их первоначальной стоимости. "Существенность" 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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.8 Финансовые инструменты (продолжение)

Убытки от обесценения по инвестициям в долевые инструменты 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, выпущенные долговые ценные бумаги или производные инструменты, определенные в качестве инструментов хеджирования при эффективном хеджировании. Группа классифицирует свои финансовые обязательства при их первоначальном признании.

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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.8 Финансовые инструменты (продолжение)

Кредиты, займы и выпущенные долговые ценные бумаги

После первоначального признания процентные кредиты и займы, а также выпущенные долговые ценные бумаги 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 выпущенных долговых ценных бумаг

Затраты по сделкам, связанные с погашением/обратным выкупом выпущенных долговых ценных бумаг, 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.

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.

2.9 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.

2.10 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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.11 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.

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.

Операционный цикл строительного проекта может превышать 12 месяцев. Запасы классифицируются как краткосрочные, даже если они не будут реализованы в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Группа заключает с местными органами власти договоры об инвестировании / совместном инвестировании в жилищное строительство. В рамках данных инвестиционных договоров к Группе могут предъявляться следующие требования:

- 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 воздвигаемые здания, затраты на строительство указанных объектов отражаются в составе общих затрат на строительство зданий, в отношении которых наделяются инвестиционные права.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)**2.12 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.

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.

2.13 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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.13 Нематериальные активы (продолжение)

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 незавершенным 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.

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.

2.14 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: 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. 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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.15 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.

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.

2.16 Отложенный налог на прибыль

Активы и обязательства по отложенному налогу 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.

Актив по отложенному налогу признается только в той степени, в какой существует значительная вероятность получения налогооблагаемой прибыли, которая может быть уменьшена на сумму вычитаемых временных разниц. Активы и обязательства по отложенному налогу 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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.16 Отложенный налог на прибыль (продолжение)

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.

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.

Активы и обязательства по отложенному налогу 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.

2.17 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.

2.18 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)

2.19 Капитал

Уставный капитал и добавочный капитал

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 под объединение компаний

Резерв под 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.

2.20 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, с общей суммой понесенных затрат и расчетными затратами 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.

Арендный доход, получаемый по договорам операционной аренды, признается равномерно в течение срока аренды, за исключением условного арендного дохода, который признается по мере получения.

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.

(в тысячах долларов США)

2. Основные положения учетной политики (продолжение)

2.21 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. Процентный доход включается в состав доходов от финансирования в отчете о прибылях и убытках.

2.22 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.

2.23 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.

2.24 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 прочие активы и обязательства относятся к внеоборотным/долгосрочным.

3. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия

ООО "Строй Регион Холдинг"

29 июня 2012 г. Группа приобрела 100% обыкновенных акций ООО "Строй Регион Холдинг" (РФ) у третьего лица за вознаграждение в сумме 2 тыс. долл. США. Основная деятельность ООО "Строй Регион Холдинг" до приобретения заключалась в сдаче в аренду коммерческой недвижимости в Перми. Финансовое положение и результаты операций ООО "Строй Регион Холдинг" включены в консолидированную финансовую отчетность Группы с 29 июня 2012 г. По состоянию на 31 декабря 2012 г. процесс первоначального признания не был завершен в связи с проведением предварительной оценки инвестиционного имущества.

Группа завершила оценку приобретенных активов и обязательств ООО "Строй Регион Холдинг" до 29 июня 2013 г. Изменения в оценке были отражены ретроспективно.

(в тысячах долларов США)

3. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия (продолжение)

ООО "Строй Регион Холдинг" (продолжение)

В таблице ниже представлены объекты, для которых процесс первоначального признания не был завершен, и их влияние на основные остатки:

	<i>Предварительные значения</i>		<i>Скорректированные суммы</i>	
	<i>На 30 июня 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>На 30 июня 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Инвестиционное имущество	6 900	6 970	11 400	11 879
Отложенный налог на прибыль	354	588	(344)	(167)
Резервы	(4 638)	(5 300)	(4 638)	(5 300)
Чистые активы	2 147	1 371	5 950	5 475
Прибыль от выгодной покупки	2 145	2 145	5 948	5 948

В таблице ниже приведена пересмотренная справедливая стоимость идентифицируемых активов и обязательств ООО "Строй Регион Холдинг" на дату приобретения:

	<i>На 29 июня 2012 г. (пересчитано)</i>
Инвестиционное имущество	11 400
Торговая и прочая дебиторская задолженность	40
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	(344)
Кредиторская задолженность	(256)
Резервы	(4 638)
Задолженность по налогу на прибыль	(161)
Задолженность по прочим налогам	(91)
Чистые активы	5 950
Переданное вознаграждение	(2)
Прибыль от выгодной покупки	5 948

Превышение размера приобретенных чистых активов над стоимостью приобретения в размере 5 948 тыс. долл. США, полученное благодаря умению и способности руководства заключить такой договор, было признано как прибыль от выгодной покупки в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

С даты приобретения доля ЗАО "Строй Регион Холдинг" в выручке и убытке за 2012 год составила 4 тыс. долл. США и 807 тыс. долл. США соответственно. Если бы объединение произошло в начале 2012 года, убыток от продолжающейся деятельности за 2012 финансовый год составил бы 1 108 тыс. долл. США, а выручка от продолжающейся деятельности за соответствующий период составила бы 10 тыс. долл. США.

ЗАО "Гарант"

1 ноября 2012 г. Группа приобрела 75% обыкновенных акций ЗАО "Гарант" (РФ) 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 г.

	<i>На 1 ноября 2012 г.</i>
Основные средства	1 390
Запасы	31
Торговая и прочая дебиторская задолженность	141
Активы по отложенному налогу	28
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)

(в тысячах долларов США)

3. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия (продолжение)*ЗАО "Гарант" (продолжение)*

С даты приобретения доля ЗАО "Гарант" в выручке и убытке составила 1 137 тыс. долл. США и 316 тыс. долл. США соответственно.

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, приходится на начало соответствующего года.

4. Выбытие дочерних компаний*Calianson Management Ltd и ООО "Ренова-СтройГруп-Тауэр"*

28 мая 2013 г. Группа продала третьей стороне 100% доли в разрешенном к выпуску и выпущенном уставном капитале Calianson Management Ltd и ООО "Ренова-СтройГруп-Тауэр", свою дочернюю компанию, чья основная деятельность заключалась в сдаче в аренду торговых помещений в бизнес-центре. Сумма переданного вознаграждения составила 25 000 тыс. долл. США.

В таблице ниже представлена текущая стоимость идентифицируемых активов и обязательств Calianson Management Ltd и ООО "Ренова-СтройГруп-Тауэр" на дату выбытия:

	<u>На 28 мая 2013 г.</u>
Инвестиционное имущество	26 635
Запасы	21
Торговая и прочая дебиторская задолженность	136
НДС к возмещению	84
Денежные средства	170
Обязательства по отложенному налогу	(1 252)
Задолженность по прочим налогам	(61)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(43)
Авансы полученные	(124)
Чистые активы	25 566
Вознаграждение переданное, включая:	
- полученное денежное вознаграждение	25 000
- убыток от выбытия дочерней компании	566
Чистое поступление денежных средств	24 830

ООО "Татлин"

31 июля 2013 г. Группа продала третьей стороне 100% доли в разрешенном к выпуску и выпущенном уставном капитале ООО "Татлин", чья основная деятельность заключалась в сдаче в аренду торговых помещений в бизнес-центре. Сумма переданного вознаграждения составила 0,3 тыс. долл. США.

(в тысячах долларов США)

4. Выбытие дочерних компаний (продолжение)

ООО "Татлин" (продолжение)

В таблице ниже представлена текущая стоимость идентифицируемых активов и обязательств ООО "Татлин" на дату выбытия:

	<u>На 31 июля 2013 г.</u>
Основные средства	3
Запасы	1
Торговая и прочая дебиторская задолженность	120
НДС к возмещению	73
Денежные средства	26
Активы по отложенному налогу	386
Задолженность по прочим налогам	(15)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(317)
Авансы полученные	(36)
Чистые активы	241
Вознаграждение переданное	0,3
Убыток от выбытия дочерней компании	241
Чистое поступление денежных средств	215

5. Инвестиции в ассоциированные компании

Группа учитывает инвестиции в ассоциированные компании по методу долевого участия.

ЖСПК "Академический"

Основной актив ЖСПК "Академический" – право аренды земельных участков, расположенных в непосредственной близости от района "Академический" (Российская Федерация, Уральский регион).

По состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 гг. доля голосующих акций Группы в ЖСПК составляла 26,3% а доля в прибыли ассоциированной компании – до 47,5% соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 гг. чистые активы были в основном представлены внеоборотными активами в размере 28 200 тыс. долл. США и 33 167 тыс. долл. США соответственно.

Влияние изменений в инвестициях в ассоциированную компанию на данные финансовой отчетности представлено ниже:

	<i>ЖСПК "Академический"</i>	
	<u>2013 г.</u>	<u>2012 г.</u>
Входящий остаток на 1 января	10 349	10 262
Дополнительные инвестиции	515	115
Доля в прибыли за год	(1 718)	(630)
Курсовая разница при пересчете валют	(716)	602
Исходящий остаток на 31 декабря	8 430	10 349

ЗАО "УК "Академический"

Группа владеет долей участия в размере 25% + 1 акция в ЗАО "УК "Академический", приобретенном в 2011 году. Компания оказывает различные услуги жителям района "Академический" (Урал, Российская Федерация).

Ранее Группа не включала финансовую информацию и результаты деятельности ассоциированной компании в консолидированную финансовую отчетность в связи с их несущественностью.

(в тысячах долларов США)

5. Инвестиции в ассоциированные компании (продолжение)**ЗАО "УК "Академический" (продолжение)**

С 2013 года Группа отражает свою долю участия в ЗАО "УК "Академический" в консолидированной финансовой отчетности.

	ЗАО "УК "Академический"	
	2013 г.	2012 г.
Входящий остаток на 1 января	–	–
Дополнительные инвестиции	–	–
Доля в убытке за год	508	–
Курсовая разница при пересчете валют	(6)	–
Исходящий остаток на 31 декабря	502	–

ЗАО "Свердловское"

По состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 гг. Группа владела долей участия в размере 9,96% в ЗАО "Свердловское" – расположенной в Уральском регионе (РФ) ассоциированной компании, занимающейся сельскохозяйственной деятельностью.

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"	
	2013 г.	2012 г.
Входящий остаток на 1 января	–	5 882
Доля в убытке за год	–	(6 090)
Курсовая разница при пересчете валют	–	208
Исходящий остаток на 31 декабря	–	–

В таблице ниже представлены статьи доходов и расходов ЗАО "Свердловское" за 2013 и 2012 годы:

	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
Изменение справедливой стоимости внеоборотных активов	–	(61 145)
Чистый убыток	–	(61 145)
Доля Группы в убытке ассоциированной компании	–	(6 090)

6. Гудвил

По состоянию на 31 декабря 2013 г. балансовая стоимость гудвила составила 10 505 тыс. долл. США (на 31 декабря 2012 г.: 11 553 тыс. долл. США), часть которого в размере 10 505 тыс. долл. США относится к ЗАО "Ренова-СтройГруп-Краснодар" (на 31 декабря 2012 г.: 11 320 тыс. долл. США). В 2013 году гудвил, признанный при приобретении ООО "Татлин" в предыдущих периодах, был обесценен на общую сумму 222 долл. США. Прочие изменения остатков обусловлены эффектом от пересчета в валюту представления отчетности.

(в тысячах долларов США)

6. Гудвил (продолжение)

Группа анализирует гудвил на предмет обесценения не реже одного раза в год (на 30 июня) или при наличии признаков обесценения. Гудвил был протестирован на предмет обесценения на 30 июня 2013 и 2012 гг. На 31 декабря 2013 и 2012 гг. Группа не выявила какие-либо индикаторы, которые могли привести к обесценению гудвила.

Для целей тестирования на предмет обесценения на 30 июня 2013 и 2012 гг. 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.

	<i>Предполагаемый срок полезного использования, годы</i>	<i>Прогнозный период, годы</i>	<i>Ставка дисконтирования до налогообложения, %</i>	<i>Источник поступления денежных средств</i>	<i>Средняя цена объекта в расчете на 1 кв. м (в тыс. руб.)</i>
ООО "Татлин" по состоянию на 30 июня 2012 г.	16,5	5	21	Доход от аренды	8,5
ЗАО "Ренова-СтройГруп-Краснодар" по состоянию на 30 июня 2013 г.	4-6	4,5-4,6	20	Инвестиционное имущество	25-77,87
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

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.

7. Выручка

Выручка включает в себя следующее:

	<i>За годы по 31 декабря</i>	
	<i>2013 г.</i>	<i>2012 г.</i>
Реализация жилой недвижимости	596 935	598 531
Доход от аренды	2 433	3 309
Прочая выручка	24 701	22 635
Итого	624 069	624 475

Прочая выручка в основном представлена выручкой от услуг по теплоснабжению в размере 11 377 тыс. долл. США (2012 г.: 11 615 тыс. долл. США) и выручкой за управленческие услуги Группы в рамках строительства гостиничного комплекса в Сочи в размере 6 188 тыс. долл. США (2012 г.: 6 397 тыс. долл. США) компанией под общим контролем.

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 отложенной выручки осуществляется по справедливой стоимости квартир по состоянию на дату получения прав на застройку. В 2013 году Группа отразила такую выручку в размере 6 676 тыс. долл. США (2012 г.: 10 635 долл. США).

(в тысячах долларов 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	
	2013 г.	2012 г.
Расчеты с персоналом, включая отчисления на социальное обеспечение	15 946	21 527
Износ и амортизация	3 660	2 433

Себестоимость реализации

В состав себестоимости объектов недвижимости, классифицируемых как запасы, за годы по 31 декабря 2013 и 2012 г., включены вмененные проценты по авансам от физических лиц в размере 728 тыс. долл. США и 3 099 тыс. долл. США соответственно.

Общехозяйственные и административные расходы

Ниже представлена структура общехозяйственных и административных расходов:

	За годы по 31 декабря	
	2013 г.	2012 г.
Расчеты с персоналом, включая отчисления на социальное обеспечение	9 166	15 067
Консультационные услуги	6 442	4 697
Охранные услуги	1 859	1 474
Износ основных средств	1 428	452
Стоимость аудиторских услуг – аудиторская проверка по российским нормам за текущий год	1 057	1 645
Налоги, за исключением налога на прибыль	861	1 041
Представительские расходы	848	1 607
Прочие расходы на профессиональные услуги	742	2 492
Услуги связи	707	705
Аренда	701	642
Материалы	640	472
Расходы на ремонт и техническое обслуживание	454	687
Коммунальные услуги	199	102
Амортизация нематериальных активов	11	22
Прочее	1 201	1 979
Итого	26 316	33 084

Доходы от финансирования

Ниже приводятся компоненты доходов от финансирования:

	За годы по 31 декабря	
	2013 г.	2012 г.
Проценты по средствам на счетах и депозитах в банках	2 592	826
Проценты по амортизации дисконта по дебиторской задолженности	1 483	–
Проценты по займам выданным	781	242
Прочие доходы от финансирования	632	492
Итого	5 488	1 560

(в тысячах долларов США)

8. Доходы и расходы (продолжение)*Затраты по финансированию*

Затраты по финансированию представлены следующими статьями:

	<i>За годы по 31 декабря</i>	
	<i>2013 г.</i>	<i>2012 г.</i>
Процентные расходы	25 921	7 479
Прочие финансовые расходы	368	1 372
Итого	26 289	8 851

Прочие операционные доходы

Ниже приводятся компоненты прочих операционных доходов:

	<i>За годы по 31 декабря</i>	
	<i>2013 г.</i>	<i>2012 г.</i>
Восстановление неиспользованных резервов на социальные объекты	2 852	–
Списание кредиторской задолженности	415	546
Уменьшение налоговых резервов	196	–
Прибыль от реализации основных средств	21	3 840
Восстановление стоимости запасов до чистой стоимости реализации	–	317
Прочие доходы	606	1 449
Итого	4 090	6 152

Прочие операционные расходы

Ниже приводятся компоненты прочих операционных расходов:

	<i>За годы по 31 декабря</i>	
	<i>2013 г.</i>	<i>2012 г.</i>
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации	30 662	22 476
Коммерческие расходы	20 065	16 519
Прочие налоги (кроме налога на прибыль)	5 522	7 417
Аренда и обслуживание завершенных строительством объектов недвижимости	2 942	2 445
Резерв на урегулирование юридических споров	1 359	1 005
Убыток от выбытия дочерней компании	709	–
Банковские услуги	890	1 143
Списание безнадежных к взысканию займов выданных	–	21
Пени	383	1 663
Обесценение нематериальных активов	338	–
Изменения резерва на безнадежную к взысканию торговую и прочую дебиторскую задолженность	206	586
Убыток от реализации основных средств	151	–
Прочие расходы	2 449	3 137
Итого	65 675	56 412

(в тысячах долларов США)

9. Налог на прибыль**Корпоративный налог**

Прибыль Группы облагалась налогом по следующим ставкам:

	<u>2013 г.</u>	<u>2012 г.</u>
Российская Федерация (стандартная ставка)	20,00%	20,00%
Российская Федерация (специальный режим налогообложения – Пермский край)	15,50%	15,50%
Республика Кипр	12,50%	10,00%
Белиз, Британские Виргинские Острова	0%	0%

По состоянию на 1 января 2013 г. ставка налога на прибыль компаний на Кипре увеличилась с 10% до 12,5%.

При определенных условиях процентный доход может подлежать уплате взноса на оборону по ставке 30% (15% до 29 апреля 2013 г.). В таких случаях данный процентный доход освобождается от корпоративного налога. В некоторых случаях по дивидендам, полученным из-за рубежа, уплачивается взнос на оборону по ставке 20% за 2013 и 2012 налоговые годы и 17% за 2014 и последующие налоговые годы.

Ниже приводятся основные компоненты расходов по налогу на прибыль за годы по 31 декабря 2013 и 2012 гг.:

	<u>За годы по 31 декабря</u>	
	<u>2013 г.</u>	<u>2012 г.</u>
Расход по налогу на прибыль – текущая часть	38 414	38 640
Экономия по отложенному налогу – возникновение и уменьшение временных разниц	(9 450)	(4 852)
Расход по налогу на прибыль, отраженный в консолидированном отчете о прибылях и убытках	<u>28 964</u>	<u>33 788</u>

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:

	<u>За годы по 31 декабря</u>	
	<u>2013 г.</u>	<u>2012 г.</u>
Прибыль до налогообложения	<u>71 167</u>	<u>114 540</u>
Прибыль дочерних компаний, облагаемая налогом по ставке:		
20%	150 356	185 467
15,5%	5 910	973
12,5% после 1 января 2013 г.	(64 790)	–
10% до 1 января 2013 г.	–	(65 592)
0%	(20 309)	(6 308)
По российской ставке налога на прибыль 20%	<u>(14 233)</u>	<u>(22 908)</u>
Влияние расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу	(1 665)	(1 936)
Корректировка расчета актива по отложенному налогу в предыдущих периодах	(2 379)	–
Влияние разницы в налоговых ставках, применимых в других странах, кроме Российской Федерации	(8 662)	(7 778)
Изменение непризнанных активов по отложенному налогу	(1 869)	(1 166)
Налог на дивиденды	(156)	–
Расход по налогу на прибыль, отраженный в консолидированном отчете о прибылях и убытках	<u>(28 964)</u>	<u>(33 788)</u>

RSG INTERNATIONAL LTD

(в тысячах долларов США)

9. Налог на прибыль (продолжение)**Корпоративный налог (продолжение)**

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль, а также их изменения за год по 31 декабря 2013 г. включали следующее:

	На 31 декабря 2013 г.	Изменение, отраженное в отчете о прибылях и убытках	Выбытие компаний	Курсовая разница при пересчете валют	На 31 декабря 2012 г.
Активы по отложенному налогу на прибыль					
Основные средства и нематериальные активы	4 460	545	-	(320)	4 235
Инвестиционное имущество	996	202	-	(67)	861
Запасы	12 010	(12 953)	-	(1 561)	26 524
Дебиторская задолженность и займы выданные	2 277	918	(36)	(134)	1 529
Кредиторская задолженность и начисления	9 241	5 021	-	(473)	4 693
Инвестиции в ассоциированные компании	82	(118)	-	(12)	212
Налоговые убытки к зачету	9 799	2 336	(2 150)	(751)	10 364
Прочее	102	(513)	(31)	(35)	681
Итого активы по отложенному налогу на прибыль	38 967	(4 562)	(2 217)	(3 353)	49 099
Обязательства по отложенному налогу на прибыль					
Основные средства и нематериальные активы	(732)	3 864	-	245	(4 841)
Инвестиционное имущество	(113 647)	(2 101)	3 083	8 830	(123 459)
Запасы	(3 573)	(340)	-	285	(3 518)
Дебиторская задолженность и займы выданные	(1 014)	(837)	-	38	(215)
Кредиторская задолженность и начисления	(5 319)	13 143	-	1 050	(19 512)
Инвестиции в ассоциированные компании	(767)	101	-	64	(932)
Прочее	(410)	182	-	41	(633)
Итого обязательства по отложенному налогу на прибыль	(125 462)	14 012	3 083	10 553	(153 110)
Итого (обязательства)/активы по отложенному налогу на прибыль	(86 495)	9 450	866	7 200	(104 011)
В том числе:					
Чистый актив по отложенному налогу на прибыль	18 997	5 683	-	(951)	14 265
Чистое обязательство по отложенному налогу на прибыль	(105 492)	3 767	866	8 151	(118 276)

(в тысячах долларов США)

9. Налог на прибыль (продолжение)**Корпоративный налог (продолжение)**

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль, а также их изменения за год по 31 декабря 2012 г. 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	861	726	10	23	102
Запасы	26 524	5 180	-	1 325	20 019
Дебиторская задолженность и займы выданные	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
Итого активы по отложенному налогу на прибыль	49 099	6 463	1 807	2 497	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 выданные	(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)
Итого обязательства по отложенному налогу на прибыль	(153 110)	(1 611)	(2 123)	(8 543)	(140 833)
Итого (обязательства)/активы по отложенному налогу на прибыль	(104 011)	4 852	(316)	(6 046)	(102 501)
В том числе:					
Чистый актив по отложенному налогу на прибыль	14 265	4 123	427	967	8 748
Чистое обязательство по отложенному налогу на прибыль	(118 276)	729	(743)	(7 013)	(111 249)

(в тысячах долларов США)

9. Налог на прибыль (продолжение)

Корпоративный налог (продолжение)

На 31 декабря 2013 г. остаток налоговых убытков, доступный для зачета против будущей налогооблагаемой прибыли, составил 49 266 тыс. долл. США (2012 г.: 51 820 тыс. долл. США), по которому не признается актив по отложенному налогу в отчете о финансовом положении.

Активы по отложенному налогу в размере 551 тыс. долл. США (на 31 декабря 2012 г.: 4 691 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 активов по отложенному налогу, где использование актива по отложенному налогу 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 419 053 тыс. долл. США и 476 483 тыс. долл. США на 31 декабря 2013 и 2012 гг. соответственно, связаны с инвестициями в дочерние компании. На 31 декабря 2013 и 2012 гг. Группа не признала обязательство по отложенному налогу в отношении данных временных разниц, поскольку Группа способна контролировать время сторнирования указанных временных разниц и не намерена сторнировать их в обозримом будущем.

Налог, удерживаемый у источника дохода, не взимается при выплате Компанией дивидендов акционерам-нерезидентам или компаниям-акционерам, являющимися кипрскими резидентами. При выплатах дивидендов акционерам, которые являются физическими лицами-резидентами Кипра, удерживается 20% в качестве специального взноса в оборонный фонд Республики, т.е. "налог на оборону" (как правило, в качестве налога у источника).

Условная выплата дивидендов

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. 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.

(в тысячах долларов США)

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 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 в категорию инвестиционного имущества	-	-	(3 776)	-	18	(3 758)
Перевод из категории запасов	-	-	832	102	-	934
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
Поступления	-	-	-	31	10 694	10 725
Выбытие	-	-	-	(305)	-	(305)
Перевод в другие категории	-	-	7 644	645	(8 289)	-
Перевод из категории запасов	-	3 214	-	-	-	3 214
Курсовая разница при пересчете валют	(264)	(378)	(4 463)	(387)	(1 076)	(6 568)
На 31 декабря 2013 г.	3 403	6 911	62 322	5 228	15 441	93 305
Накопленная амортизация						
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 из категории 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)
Начисленная амортизация	-	(861)	(2 131)	(647)	-	(3 639)
Выбытие	-	-	-	231	-	231
Курсовая разница при пересчете валют	-	46	393	175	-	614
На 31 декабря 2013 г.	-	(1 281)	(6 393)	(2 447)	-	(10 121)
Остаточная стоимость						
На 31 декабря 2013 г.	3 403	5 630	55 929	2 781	15 441	83 184
На 31 декабря 2012 г.	3 667	3 609	54 486	3 038	14 112	78 912

Категория "Принадлежности и инвентарь" включают инженерные сети (теплосети, сети водоснабжения, электросети), трансформаторные станции, используемые Группой при оказании коммунальных услуг.

В 2013 году проценты, капитализированные в составе поступлений в категорию основных средств за вычетом процентов, возмещаемых государственными органами, составили 2 989 тыс. долл. США (в 2012 г.: 3 377 тыс. долл. США). В 2013 году проценты, возмещаемые государственными органами и кредитруемые в состав капитализированных процентов, составили 737 тыс. долл. США (в 2012 г.: 865 тыс. долл. США). Средневзвешенная ставка по кредитам и займам, полученным на строительство (в полном размере или частично), за год, закончившийся 31 декабря 2013 г., составляет 10,27% (в 2012 г.: 12,05%).

(в тысячах долларов США)

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>
Первоначальная стоимость					
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
Поступления	-	-	7 827	-	7 827
Выбытие	(436)	(131)	(1 470)	-	(2 037)
Курсовая разница при пересчете валют	(21)	(394)	(1 855)	(27)	(2 297)
На 31 декабря 2013 г.	-	5 002	27 880	344	33 226
Накопленная амортизация и обесценение					
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)	0	(229)
На 31 декабря 2012 г.	(92)	(2 855)	(6 805)	(10)	(9 762)
Начисленная амортизация	(11)	(1 059)	(9 385)	(11)	(10 466)
Выбытие	436	131	1 470	-	2 037
Обесценение	(338)	-	-	-	(338)
Курсовая разница при пересчете валют	5	230	704	1	940
На 31 декабря 2013 г.	-	(3 553)	(14 016)	(20)	(17 589)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2012 г.	365	2 672	16 573	361	19 971
Остаточная стоимость на 31 декабря 2013 г.	-	1 449	13 864	324	15 637

Права на аренду (здания) остаточной стоимостью 365 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2012 г. представляют собой договорные права на аренду делового комплекса в Екатеринбурге. В результате продажи ООО "Татлин" 31 июля 2013 г. (Примечание 4) произошло выбытие данных прав.

Права на аренду (земля) в основном представляют собой договорные права на аренду земельных участков в Краснодаре, Екатеринбурге (проект "Академический") и Московской области (Щербинка, Щелково и 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 7 827 тыс. долл. США (2012 г.: 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 10 444 тыс. долл. США была включена в балансовую стоимость завершенных строительством объектов недвижимости по состоянию на 31 декабря 2013 г. (2012 г.: 7 665 тыс. долл. США).

(в тысячах долларов США)

12. Инвестиционное имущество

Инвестиционное имущество включает в себя следующие позиции:

	<u>2013 г.</u>	<u>2012 г.</u>
Вступительный остаток на 1 января	658 465	561 377
Поступления (приобретения)	9 854	5 217
Поступления (приобретения в результате объединения компаний)	–	21 766
Поступления (последующие расходы)	16 260	5 754
Перевод в категорию основных средств	–	3 640
Перевод из категории/(в категорию) запасов	(12 059)	23 685
Выбытие	(26 635)	–
Курсовая разница при пересчете валют (Уменьшение)/увеличение справедливой стоимости инвестиционного имущества	(46 212)	35 095
	<u>(6 759)</u>	<u>1 931</u>
Заключительный остаток на 31 декабря	<u>592 914</u>	<u>658 465</u>

25 сентября 2013 г. Группа приобрела право аренды земельного участка, расположенного в Москве. Приобретение данного права было отражено как приобретение инвестиционного имущества. Справедливая стоимость инвестиционного имущества по состоянию на 31 декабря 2013 г. была оценена независимым оценщиком и составила 13 860 тыс. долл. США.

Проценты, капитализированные в составе последующих расходов на инвестиционное имущество, составили 3 634 тыс. долл. США и 2 657 тыс. долл. США за 2013 и 2012 годы, соответственно. В 2013 году средневзвешенная ставка, использованная для расчета капитализированных процентов по займам, составила 12,28%. (2012 г.: 11,34%).

В 2013 году Группа получила доход от сдачи в аренду инвестиционного имущества в размере 515 тыс. долл. США (2012 г.: 1 508 тыс. долл. США), а также понесла прямые операционные расходы в связи с инвестиционным имуществом, которое принесло доход от аренды в размере 275 тыс. долл. США (2012 г.: 830 тыс. долл. США).

В 2013 и 2012 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.

Инвестиционное имущество относится к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости.

Информация об иерархии справедливой стоимости инвестиционного имущества представлена в Примечании 28.

Описание методик оценки и исходные данные, используемые при оценке инвестиционного имущества

Для оценки инвестиционного имущества Группа использует метод дисконтированных денежных потоков.

Ниже представлены основные проекты Группы и описание методик оценки каждого из них по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 гг. Инвестиционное имущество представлено земельными участками, относящимися к проектам "PCG-Академическое" и "Уральская компания развития", а также правами аренды по проектам "Аристово".

Справедливая стоимость инвестиционного имущества по проекту "PCG-Академическое" составила 489 522 тыс. долл. США или 83% от общей консолидированной стоимости инвестиционного имущества на декабрь 2013 года (2012 г.: 521 320 тыс. долл. США или 79%).

(в тысячах долларов США)

12. Инвестиционное имущество (продолжение)**Описание методик оценки и исходные данные, используемые при оценке инвестиционного имущества (продолжение)**

Ненаблюдаемые исходные данные по проекту "РСГ-Академическое" представлены ниже:

Описание	Единицы	Диапазон
Рост цен продажи	Проценты в год	3%
Объем продаж по одному лоту в год	Метры квадратные	18,968-60,139
Ставка дисконтирования	Проценты в год	16,5%-10,3%
Количество лотов	Лоты	18
График продаж лотов с земельными участками	Лоты в год	2
Сроки полезного использования каждого лота	Годы	8

Справедливая стоимость инвестиционного имущества по проекту "Уральская компания развития" составила 39 329 тыс. долл. США или 7% от общей консолидированной стоимости инвестиционного имущества на декабрь 2013 года (2012 г.: 38 380 тыс. долл. США или 6%).

Ненаблюдаемые исходные данные по проекту "Уральская компания развития" представлены ниже:

Описание	Единицы	Диапазон
Рост цен продажи	Проценты в год	3%
Доступность земли для строительства дорог и разработки инфраструктуры	% от общей площади участка	25%
Ставка дисконтирования	Проценты в год	12,9%-15,2%
Капитальные затраты по благоустройству района	Тысячи долларов США	2 000
Объем продаж за год	Ары	6,179-16,879
Корректировка цены с учетом сопоставимых участков	Проценты	0,05

Справедливая стоимость инвестиционного имущества по проекту "Аристово" составила 15 280 тыс. долл. США или 3% от общей консолидированной стоимости инвестиционного имущества на декабрь 2013 года (2012 г.: 15 300 тыс. долл. США или 2%).

Ненаблюдаемые исходные данные по проекту "Аристово" представлены ниже:

Описание	Единицы	Диапазон
Корректировка цены с учетом сопоставимых участков	Проценты	10%

Существенное увеличение (уменьшение) объема продаж по одному лоту в год и цен продаж по отдельности повлечет существенное увеличение (уменьшение) справедливой стоимости имущества. Существенное увеличение (уменьшение) доступности земли для строительства дорог и разработки инфраструктуры, корректировки цены с учетом сопоставимых участков, капитальных затрат по благоустройству района, а также ставки дисконтирования по отдельности повлечет существенное увеличение (уменьшение) справедливой стоимости имущества.

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 возмещаются 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 21 761 тыс. долл. США на 31 декабря 2013 г. (2012 г.: 25 550 тыс. долл. США) может быть полностью возмещен в течение 12 месяцев с соответствующей отчетной даты.

На 31 декабря 2013 и 2012 гг. остаток НДС к возмещению был выражен в рублях.

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL LTD

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за 2013 год

(в тысячах долларов США)

14. Процентные займы выданные

На приведенные ниже даты краткосрочные и долгосрочные процентные займы выданные включали в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Долгосрочные займы выданные		
Займы к получению от третьих сторон	85	-
Займы к получению от связанных сторон (Примечание 26)	2 924	6 843
Итого долгосрочные займы выданные	3 009	6 843
Краткосрочные займы выданные		
Займы к получению от третьих сторон	345	176
Займы к получению от связанных сторон (Примечание 26)	-	2 965
Итого краткосрочные займы выданные	345	3 141

Ниже представлены годовые процентные ставки по займам выданным на 31 декабря:

	<i>Краткосрочные займы выданные</i>		<i>Долгосрочные займы выданные</i>	
	<i>2013 г.</i>	<i>2012 г.</i>	<i>2013 г.</i>	<i>2012 г.</i>
Третьи стороны	3,35-8%	3-12%	9%	н/п
Связанные стороны	3,35%	3,35-12,35%	12%	3,35-12,35%

Займы выданные были выражены в следующих валютах:

	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Российские рубли	276	6 914
Доллары США	3 078	3 070

Займы к получению от компании, находящейся под общим контролем, на общую сумму 6 926 тыс. долл. США были переведены в состав прочей кредиторской задолженности от связанной стороны согласно договору об уступке прав требования.

15. Запасы

На нижеприведенные даты запасы включают в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Незавершенные строительством объекты в составе запасов:		
- по себестоимости	288 579	408 075
- по чистой возможной цене реализации, за вычетом резерва	16 884	24 970
Завершенные строительством объекты в составе запасов:		
- по себестоимости	211 182	101 646
- по чистой возможной цене реализации, за вычетом резерва	39 675	25 225
Прочие запасы, по себестоимости	530	615
Итого	556 850	560 531
В том числе:		
- Краткосрочные	543 119	559 234
- Долгосрочные	13 731	1 297
Общая сумма снижения стоимости запасов, имеющих на 31 декабря, до чистой возможной цены реализации	67 847	51 668

Группа начислила вмененные проценты по авансам, полученным от физических лиц за объекты жилой недвижимости.

RSG INTERNATIONAL LTD

(в тысячах долларов США)

15. Запасы (продолжение)

На 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. общая сумма вмененных процентов, признанных по статье "Запасы", составила 0 и 690 тыс. долл. США, соответственно.

Списание запасов до чистой стоимости реализации отражается в составе прочих расходов в размере 30 662 тыс. долл. США и 22 476 тыс. долл. США за год по 31 декабря 2013 и 2012 г. соответственно. Восстановление списания запасов до чистой стоимости реализации отражается в составе себестоимости реализации в размере 10 155 тыс. долл. США и 9 791 тыс. долл. США соответственно.

В следующей таблице представлено движение по статье "Запасы":

	<u>2013 г.</u>	<u>2012 г.</u>
Вступительный остаток на 1 января	560 531	492 238
Понесенные расходы на строительство	433 106	454 304
Капитализированные проценты	28 820	31 184
Перевод в категорию нематериальных активов	-	(6 624)
Перевод в категорию основных средств	(3 214)	(934)
Перевод из категории / (в категорию) инвестиционного имущества	12 059	(23 685)
Снижение стоимости до чистой возможной цены реализации	(20 507)	(12 685)
Выбытие (относится на себестоимость реализации)	(412 550)	(403 746)
Приобретение ЗАО "Гарант"	-	31
Выбытие дочерних компаний	(22)	-
Курсовая разница при пересчете валют	(41 373)	30 448
Заключительный остаток на 31 декабря	556 850	560 531

В 2013 году Группа приобрела права аренды на сумму 43 900 тыс. долл. США (2012 г.: 0), которые были признаны в составе остатков по запасам на 31 декабря 2013 г.

16. Дебиторская задолженность

На нижеприведенные даты дебиторская задолженность включает в себя следующие позиции:

	<u>На 31 декабря 2013 г.</u>	<u>На 31 декабря 2012 г.</u>
Дебиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	16 347	5 332
Дебиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечания 26, 19)	71 706	7 615
Прочая дебиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	7 682	2 390
Прочая дебиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечание 26)	55 127	274
Резерв по задолженности, безнадежной к взысканию	(1 151)	(1 483)
	149 711	14 128

Дебиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	<u>На 31 декабря 2013 г.</u>	<u>На 31 декабря 2012 г.</u>
Российские рубли	148 373	13 448
Доллары США	1 300	645
Евро	38	35
	149 711	14 128

(в тысячах долларов США)

16. Дебиторская задолженность (продолжение)

Информация об изменениях в составе безнадежной к взысканию задолженности представлена в таблице ниже:

	<u>2013 г.</u>	<u>2012 г.</u>
По состоянию на январь	1 483	1 341
Изменение за год	206	586
Списанные суммы	(538)	(444)
По состоянию на декабрь	1 151	1 483

17. Предоплата

Предоплата в основном представлена авансами, уплаченными Группой подрядчикам на основании агентского договора за оказание управленческих услуг по проекту строительства гостиничного комплекса в Сочи в размере 19 892 тыс. долл. США и 21 405 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г., соответственно.

Группа активно развивает новые проекты в различных регионах России и участвует в тендерах на приобретение прав аренды земельных участков и получение разрешений на строительство. Предоплата по тендерам, которые не завершились по состоянию на 31 декабря 2013 г., учитывается как прочие внеоборотные активы до завершения тендера.

В 2012 году Группа внесла предоплату за приобретение внеоборотных активов в размере 12 885 тыс. долл. США, которая отражена в составе прочих долгосрочных активов (право аренды земли и инвестиционное имущество).

По состоянию на 31 декабря 2013 г. Группа признала предоплату в размере 8 000 тыс. долл. США (2012 г.: 1 500 тыс. долл. США), выплаченную третьей стороной за инвестиционный проект, который Группа намеревается реализовать в будущем.

18. Денежные средства и их эквиваленты

На нижеприведенные даты денежные средства и их эквиваленты состояли из следующих позиций:

	<u>На 31 декабря 2013 г.</u>	<u>На 31 декабря 2012 г.</u>
Денежные средства	19 612	46 745
Денежные средства в ОАО "Меткомбанк" (Примечание 26)	55 813	7 808
Краткосрочные депозиты в ОАО "Меткомбанк" (Примечание 26)	19 402	-
Краткосрочные депозиты	-	2 106
	94 827	56 659

Денежные средства и их эквиваленты были выражены в следующих валютах:

	<u>На 31 декабря 2013 г.</u>	<u>На 31 декабря 2012 г.</u>
Российские рубли	91 601	56 468
Доллары США	2 980	189
Евро	155	2
Прочее	91	-
	94 827	56 659

(в тысячах долларов США)

19. Капитал

В обращении находилось следующее количество акций:

Разрешенные к выпуску, выпущенные и полностью оплаченные акции	Количество акций	Уставный капитал
На 31 декабря 2012 г.	6 786 205	6 787
На 31 декабря 2013 г.	6 786 205	6 787

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 2013 и 2012 годов другие дивиденды не объявлялись и не предлагались к выплате. Эмиссионный доход не доступен для распределения в виде дивидендов.

Группа оказывает управленческие услуги компании под общим контролем (далее – "Компания") в связи со строительством гостиничного комплекса в г. Сочи (Примечание 7). В 2013 году дочерние компании погасили обязательства Компании под общим контролем в размере 4 670 тыс. долл. США (2012 г.: 0), которые были отражены в консолидированном отчете об изменениях в капитале Группы как распределение капитала в пользу материнской компании, поскольку последняя не возмещает затраты на погашение. В 2013 году дочерняя компания Группы также предоставила Компании под общим контролем беспроцентное финансирование, которое отражено в составе торговой и прочей дебиторской задолженности (Примечание 16 и Примечание 26) в консолидированном отчете о прибылях и убытках Группы. Финансирование было предоставлено на условиях отсрочки платежа и при первоначальном признании было отражено по справедливой стоимости, рассчитанной на основании рыночной процентной ставки для аналогичных займов на дату выдачи. Разница между справедливой и номинальной стоимостью дебиторской задолженности при первоначальном признании отражена в консолидированном отчете об изменениях в капитале Группы за 2013 год как распределение капитала в пользу материнской компании в размере 4 355 тыс. долл. США (2012 г.: 0). После первоначального признания дебиторской задолженности Группа отражает процентный доход с использованием метода эффективной процентной ставки, в результате чего оставшаяся сумма дебиторской задолженности отражается в полном размере в качестве дебиторской задолженности на предполагаемую дату погашения. Финансирование было предоставлено несколькими траншами на период от 3 до 18 месяцев с ожидаемым сроком окончательного расчета до 31 декабря 2014 г. Размер непогашенной дебиторской задолженности составил 68 512 тыс. долл. США, сумма авансов полученных равнялась 19 453 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. соответственно. Процентный доход был получен в размере 1 483 тыс. долл. США и 0 за 2013 и 2012 годы соответственно.

20. Процентные кредиты и займы

На 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. процентные кредиты и займы Группы включали в себя следующие позиции:

Долгосрочные процентные кредиты и займы	Процентная ставка 2013 г.	На 31 декабря 2013 г.	Неиспользованные кредитные линии	Процентная ставка 2012 г.	На 31 декабря 2012 г.	Неиспользованные кредитные линии
Кредиты и займы от третьих сторон	8,3-13,5%	153 608	210 169	0-13%	214 428	268 947
Кредиты и займы от связанных сторон	3-11%	46 005	17 668	3-11%	19 885	18 108
Итого долгосрочные процентные кредиты и займы		199 613	227 837		234 313	287 055
Текущая часть долгосрочных процентных кредитов и займов						
Кредиты и займы от третьих сторон	10,8%	3 597	-	10,8-13%	11 051	-
Кредиты и займы от связанных сторон	10,5%	20 525	-	9,5-11%	636	-
Итого текущая часть долгосрочных процентных кредитов и займов		24 122	-		11 687	-

(в тысячах долларов США)

20. Процентные кредиты и займы (продолжение)

<i>Краткосрочные процентные кредиты и займы</i>	<i>Процентная ставка 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>	<i>Процентная ставка 2012 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>
Кредиты и займы от третьих сторон	8,3-17%	1 319	–	11-14%	43 563	1
Кредиты и займы от связанных сторон	9,3-11,5%	4 313	16 171	–	1 727	18 043
Векселя		–	–	10%	3 429	–
Итого краткосрочные процентные кредиты и займы		5 632	16 171		48 719	18 044
Итого процентные кредиты и займы		229 367	244 008		294 719	305 099

На 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. все кредиты и займы имеют фиксированные процентные ставки.

Процентные кредиты и займы были выражены в следующих валютах:

	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Российские рубли	228 250	294 204
Доллары США	969	515
Евро	148	–
	229 367	294 719

Соблюдение ограничительных условий

Отдельные договоры о предоставлении кредитных средств, заключенные с ОАО "Сбербанк России", ОАО "Банк "Открытие" и ОАО "Московский кредитный банк" в 2012-2013 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 2013 г. Группа соблюдала все ограничительные условия.

Активы, предоставленные в залог

На 31 декабря 2013 г. Группа предоставила в залог запасы балансовой стоимостью 337 500 тыс. долл. США (2012 г.: 424 050 тыс. долл. США) и инвестиционное имущество балансовой стоимостью 176 391 тыс. долл. США (2012 г.: 203 112 тыс. долл. США) в качестве обеспечения по кредитным договорам.

На 31 декабря 2013 г. Группа предоставила в залог нематериальные активы балансовой стоимостью 748 тыс. долл. США и основные средства балансовой стоимостью 2 023 тыс. долл. США (2012 г.: 0) в качестве обеспечения по кредитным договорам.

(в тысячах долларов США)

20. Процентные кредиты и займы (продолжение)*Активы, предоставленные в залог (продолжение)*

На 31 декабря 2013 г. Группой были предоставлены в залог акции следующих дочерних компаний:

<i>Кредитор</i>	<i>Дочерняя компания, чьи акции предоставлены в 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 в залог (вкл. остатки по расчетам внутри Группы)</i>
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое"	100%	51,2%	49,4%	511 937
ОАО "Московский кредитный банк"	ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания"	100%	0,3%	1,6%	103 258
ОАО "НОМОС-БАНК"	ООО "ЭлитКомплекс"	100%	4,0%	12,0%	52 860
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ТеплоСетевая Компания"	100%	2,6%	3,1%	28 954
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ЭлектроСетевая Компания"	100%	1,0%	1,3%	21 706
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ВодоСнабжающая Компания"	100%	1,8%	1,3%	16 509
ОАО "Сбербанк России"	ООО "ПСП-Экспресс"	100%	2,5%	4,4%	3 955
					739 179

На 31 декабря 2012 г. Группой были предоставлены в залог акции следующих дочерних компаний:

<i>Кредитор</i>	<i>Дочерняя компания, чьи акции предоставлены в 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 в 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 "КБ "Открытие"	ООО "МегаСтройИнвест"	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 "КБ "Открытие"	ООО "ЭлитКомплекс"	100%	4,2%	16,0%	17 403
ОАО "КБ "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 результате приобретения нового проекта в течение отчетного периода были начислены процентные кредиты в размере 2 272 тыс. долл. США. Данные кредиты были погашены наличными в 2013 году.

В 2013 году Группа заключила договор об уступке прав требования со связанной стороной, в результате которого признала процентный заем. По состоянию на 31 декабря 2013 г. балансовая стоимость данного займа составляла 45 874 тыс. долл. США (Примечание 23).

(в тысячах долларов США)

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. Эти ценные бумаги были выпущены по номинальной стоимости со сроком погашения 18 июня 2014 г. 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 г. 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 г. 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 г. под процентную ставку 13,75% годовых с гарантией Компании. Несмотря на то, что сроком погашения является 2015 год, Группа планирует выкупить облигации в 2014 году. 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.

27 декабря 2013 г. ООО "РСГ-Финанс" объявило о выкупе второго выпуска облигаций. Долговые ценные бумаги в количестве 245 723 штук были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая за 7 737 тыс. долл. США. Процентная ставка после выкупа осталась неизменной.

22 ноября 2013 г. ООО "РСГ-Финанс" выпустило третий транш рублевых облигаций номинальной стоимостью 1 000 руб. каждая на общую сумму 3 млрд. руб. Эти ценные бумаги были выпущены по номинальной стоимости со сроком погашения 18 ноября 2016 г. под процентную ставку 12,75% 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 439 тыс. долл. США представляют собой агентские комиссионные и организационные расходы.

В 2013 году долговые ценные бумаги первого выпуска в общем количестве 659 855 штук были перевыпущены на сумму 20 778 тыс. долл. США. Ценные бумаги в общем количестве 345 723 штук были приобретены ОАО "Меткомбанк" и ОАО "Банк "Открытие".

22. Кредиторская задолженность

На нижеприведенные даты кредиторская задолженность включала в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Кредиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	68 359	51 768
Кредиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечание 26)	230	2 305
Прочая кредиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	7 372	4 498
Прочая кредиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Примечание 26)	162	145
Начисление премий	8 317	14 606
Начисление по неиспользованным отпускам	1 463	1 627
Итого	85 903	74 949

(в тысячах долларов США)

22. Кредиторская задолженность (продолжение)

Кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	<u>На 31 декабря 2013 г.</u>	<u>На 31 декабря 2012 г.</u>
Российские рубли	81 551	72 248
Доллары США	1 206	2 489
Евро	3 146	212
Итого	<u>85 903</u>	<u>74 949</u>

В течение 2013 года сумма резерва по неиспользованным отпускам (626 тыс. долл. США) была капитализирована в составе запасов (2012 г.: 812 тыс. долл. США).

23. Прочие обязательства

По состоянию на декабрь 2013 года Группа признала обязательства в сумме 733 тыс. долл. США по гарантии, которая была выпущена по займу, предоставленному связанной стороне Группы "Банком развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанком)" (Примечание 27).

В 2012 году Группа заключила договор о приобретении ООО "Петровский альянс", который по существу представляет собой покупку права аренды земли. Данный актив был фактически передан Группе в 2013 году. По состоянию на 31 декабря 2013 г. Группа отразила долгосрочное нефинансовое обязательство на сумму 18 700 тыс. долл. США, которое представляет собой обязательство по передаче 20% квартир после завершения строительства. По состоянию на 31 декабря 2013 г. Группа имела непогашенные долгосрочные и краткосрочные обязательства по данному приобретению в размере 19 688 тыс. долл. США и 10 477 тыс. долл. США соответственно.

В июле 2012 года Группа заключила договор о приобретении ООО "Золотой возраст", который по существу представляет собой покупку права аренды земли. По состоянию на 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. Группа имела непогашенную долгосрочную кредиторскую задолженность за данную покупку в размере 10 115 тыс. долл. США и 9 350 тыс. долл. США соответственно.

Группа заключила с местными органами власти ряд инвестиционных договоров на строительство жилых районов. По условиям инвестиционных договоров Группа обязана предоставить квартиры ряду физических лиц. По состоянию на 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. прочие краткосрочные обязательства представляют собой обязательства Группы в размере 8 325 тыс. долл. США и 7 592 тыс. долл. США соответственно по предоставлению квартир физическим лицам согласно указанным инвестиционным договорам.

По состоянию на 31 декабря 2013 г. в состав прочих краткосрочных обязательств входят краткосрочные обязательства перед связанными сторонами на общую сумму 45 874 тыс. долл. США (на 31 декабря 2012 г.: нет).

24. Авансы от покупателей и заказчиков

По состоянию на 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. авансы полученные на сумму 123 555 тыс. долл. США и 117 659 тыс. долл. США соответственно в основном включали авансовые платежи, полученные от физических и юридических лиц в связи со строительством жилой недвижимости. По состоянию на 31 декабря 2013 г. сумма авансов, полученных от связанных сторон, составила 138 тыс. долл. США (в основном включала авансы, полученные Группой за управленческие услуги) (на 31 декабря 2012 г.: 18 842 тыс. долл. США). Ожидается, что авансы, полученные на 31 декабря 2013 г., будут погашены в 2014 году.

Группа признала вмененный процент по полученным авансам по рыночной ставке 10,8%-20% в 2012 году и 15%-18% в 2013 году. Соответствующие проценты были капитализированы в составе запасов (Примечание 15).

(в тысячах долларов США)

25. Резервы

Резервы включают следующие позиции:

	<i>Резерв под налоговые обязатель- ства</i>	<i>Резерв под судебные иски</i>	<i>Резерв под строитель- ство социальных объектов</i>	<i>Резерв под реконструкци ю</i>	<i>Итого</i>
На 31 декабря 2011 г.	2 792	-	-	-	2 792
Начислено	-	1 005	18 962	5 102	25 069
Использованные суммы	-	-	-	-	-
Восстановление неиспользованных сумм	-	-	-	-	-
Курсовая разница при пересчете валют	165	24	734	198	1 121
На 31 декабря 2012 г.	2 957	1 029	19 696	5 300	28 982
Начислено	-	1 638	14 224	-	15 862
Использованные суммы	-	(127)	(4 728)	-	(4 855)
Восстановление неиспользованных сумм	(195)	-	(3 721)	-	(3 916)
Выбытие дочерней компании	-	(282)	-	-	(282)
Амортизация дисконта	-	-	-	359	359
Курсовая разница при пересчете валют	(208)	(103)	(1 573)	(391)	(2 275)
На 31 декабря 2013 г.	2 554	2 155	23 898	5 268	33 875

Резерв под налоговые обязательства включает оценку вероятных налоговых рисков по состоянию на отчетную дату.

29 июня 2012 г. Группа приобрела у третьей стороны 100% обыкновенных акций ООО "Строй Регион Холдинг" (Российская Федерация). Группа обязана выполнить строительные работы в отношении приобретенных активов. По состоянию на 31 декабря 2013 г. Группа признала краткосрочный и долгосрочный резервы под строительные работы в размере 2 989 тыс. долл. США и 2 279 тыс. долл. США соответственно (2012 г.: 1 066 тыс. долл. США и 4 234 тыс. долл. США).

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. По состоянию на 31 декабря 2013 г. Группа признала краткосрочный и долгосрочный резервы под эти обязательства в размере 12 711 тыс. долл. США и 11 187 тыс. долл. США соответственно (2012 г.: 1 049 тыс. долл. США и 18 647 тыс. долл. США).

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.

(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 2013 г. и 31 декабря 2012 г., представлен далее:

	<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>Кредитор- ская задолжен- ность, прочие обяза- тельства</i>	<i>Авансы получен- ные</i>
На 31 декабря 2013 г.							
Контролирующий акционер материнской компании	2 924	6 220	-	-	547	210	55
Ассоциированные компании	-	937	473	-	-	182	4
Компании под общим контролем	-	119 676	143	75 215	70 296	45 874	79
Итого	2 924	126 833	616	75 215	70 843	46 266	138

	<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>Кредитор- ская задолжен- ность, прочие обяза- тельства</i>	<i>Авансы получен- ные</i>
На 31 декабря 2012 г.							
Контролирующий акционер материнской компании	2 920	5	-	-	523	210	-
Ассоциированные компании	37	789	869	-	2	111	1
Компании под общим контролем	6 851	7 095	-	7 808	21 723	2 129	18 841
Итого	9 808	7 889	869	7 808	22 248	2 450	18 842

	<i>Выручка</i>	<i>Доходы от финанси- рования</i>	<i>Закупки</i>	<i>Затраты по финанси- рованию</i>	<i>Прочие доходы/ (расходы)</i>	<i>Капитали- зированные затраты по финан- сированию</i>
За год по 31 декабря 2013 г.						
Контролирующий акционер материнской компании	-	1 542	-	24	-	-
Ассоциированные компании	6 509	-	311	-	(1 370)	-
Компании под общим контролем	13 715	2 222	802	6 484	(12)	2 906
Итого	20 224	3 764	1 113	6 508	(1 382)	2 906

	<i>Выручка</i>	<i>Доходы от финанси- рования</i>	<i>Закупки</i>	<i>Затраты по финанси- рованию</i>	<i>Прочие доходы/ (расходы)</i>	<i>Капитали- зированные затраты по финан- сированию</i>
За год по 31 декабря 2012 г.						
Контролирующий 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

(в тысячах долларов США)

26. Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

На 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г. 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.

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:

	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Заработная плата	7 091	5 175
Премии по результатам деятельности	3 522	7 430
Прочее вознаграждение	347	173
Отчисления в фонд социального страхования	220	256
Итого	11 180	13 034

27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски**Условия ведения деятельности Группы**

В России продолжаются 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 принимаемых 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 принимает 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 субъективных оценок руководства в отношении вероятного оттока ресурсов, имеющих экономическую ценность, на погашение таких обязательств. По оценкам Группы на 31 декабря 2013 г. 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, а также соблюдение изменений 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.

Недавно Президентом России был объявлен курс на "деофшоризацию" экономики. Среди объявленных инициатив следующие: определение термина "офшорная зона", разработка концепции бенефициарного права собственности, выработка правил налогообложения контролируемых иностранных компаний и понятия налогового резидентства по месту фактического управления компанией и др.

Законодательное оформление предложенных инициатив может оказать существенное влияние на ведение бизнеса в России и в будущем привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств у действующих структур.

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 2013 г. Группа заключила ряд договоров на выполнение строительных работ. На 31 декабря 2013 г. Группа имела твердые договорные обязательства на выполнение строительных работ, приблизительно, на сумму 158 564 тыс. долл. США (на 31 декабря 2012 г.: 191 612 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 2013 г. и 31 декабря 2012 г. размер данных договорных обязательств, которые не начислены в отчете о финансовом положении Группы, составляет 30 880 тыс. долл. США и 41 961 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).

Кроме того, Группа участвует в судебном разбирательстве, риск возникновения обязательств по которому на 31 декабря 2013 г. составляет 1 213 тыс. долл. США.

(в тысячах долларов США)

27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски (продолжение)**Гарантии**

В 2011 году ООО "Топ-Проджект" (компания под общим контролем, не входящая в Группу) получило кредит от "Банка развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанка)". Срок погашения по данному кредиту наступает в 2018 году. В связи с заключением данного кредитного договора в апреле 2013 года Группа предоставила гарантию по кредиту на сумму до 2,4 млрд. руб. Одновременно с предоставлением гарантии Группа получила (в качестве бенефициара) встречную гарантию, обеспечивающую возмещение Группе всех возможных оттоков денежных средств, которые могут произойти по гарантийному соглашению. Встречная гарантия предоставлена материнской компанией Группы. Вышеуказанная компания имеет значительные активы, источники дохода и денежные потоки, достаточные для исполнения такого обязательства.

Руководство Группы пришло к выводу, что риск оттока денежных средств в связи с указанным гарантийным соглашением является низким. На декабрь 2013 года справедливая стоимость выпущенной гарантии, отраженной в составе прочих обязательств, составляла 733 тыс. долл. США (Примечание 23).

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.

	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Внеоборотные активы		
Процентные займы выданные	3 009	6 843
Итого внеоборотные активы	3 009	6 843
Оборотные активы		
Денежные средства и их эквиваленты	94 827	56 659
Процентные займы выданные	345	3 141
Дебиторская задолженность	149 711	14 128
Итого оборотные активы	244 883	73 928

Ниже представлен анализ дебиторской задолженности и займов выданных по срокам возникновения на 31 декабря:

	<i>Итого</i>	<i>Не просроченная и не обесцененная</i>	<i>Просроченная, но не обесцененная</i>			<i>Просроченная и обесцененная</i>
			<i>Менее 6 месяцев</i>	<i>От 6 месяцев до 1 года</i>	<i>Более 1 года</i>	
2013 г.	153 065	151 914	–	–	–	1 151
2012 г.	24 112	22 481	–	–	149	1 482

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**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 непроемкие финансовые инструменты. Ниже в таблицах представлены финансовые обязательства Группы в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению.

На 31 декабря 2013 г.

	Менее 12 месяцев	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Беспроцентная задолженность					
Кредиторская задолженность	75 852	–	–	–	75 852
Задолженность с фиксированной процентной ставкой					
Прочие обязательства	62 111	13 551	2	–	75 664
Процентные кредиты и займы	54 240	82 579	134 937	20 045	291 801
Выпущенные долговые ценные бумаги	180 957	9 739	84 389	–	275 085
Итого	373 160	105 869	219 328	20 045	718 402

На 31 декабря 2012 г.

	Менее 12 месяцев	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Беспроцентная задолженность					
Кредиторская задолженность	58 312	–	–	–	58 312
Задолженность с фиксированной процентной ставкой					
Прочие долгосрочные обязательства	–	9 953	42	–	9 995
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
Итого	171 998	167 367	308 487	23 735	671 587

*(в тысячах долларов США)***28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)****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.

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, имеющихся в наличии для продажи. Таким образом, изменение процентных ставок на отчетную дату не окажет существенного влияния на размер капитала Группы.

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 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Долл. США и евро	(8 120)	(8 770)

На 31 декабря 2013 г. концентрация валютного риска Группы была связана с краткосрочной кредиторской задолженностью, выраженной в долларах США, в размере 11 321 тыс. долл. США и задолженностью по займам, выданным в долларах США, в размере 3 078 тыс. долл. США. На 31 декабря 2012 г. 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.

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**Рыночный риск (продолжение)***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 2012 и 2013 годах Группа оценивала обоснованно возможные изменения исходя из динамики обменных курсов в течение отчетных периодов. На 31 декабря 2013 и 2012 гг. Группа использовала следующие обоснованно возможные изменения:

	На 31 декабря 2013 г.		На 31 декабря 2012 г.	
	Изменение валютного курса %	Влияние на прибыль до налогообложения Долл. США	Изменение валютного курса %	Влияние на прибыль до налогообложения Долл. США
Долл. США / руб.	(10,2)	(829)	(10,7)	(940)
Долл. США / руб.	20,0	1 624	10,7	940

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Руководство определило, что справедливая стоимость денежных средств и краткосрочных депозитов, торговой дебиторской задолженности, торговой кредиторской задолженности, банковских овердрафтов и прочих краткосрочных обязательств приблизительно равна их балансовой стоимости, главным образом, ввиду непродолжительных сроков погашения данных инструментов.

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, включенная в финансовую отчетность, представляет собой сумму, на которую может быть обменян инструмент в результате текущей сделки между желающими совершить такую сделку сторонами, отличной от вынужденной продажи или ликвидации. Для определения справедливой стоимости использовались следующие методы и допущения: Группа оценивает долгосрочную дебиторскую задолженность/ займы с фиксированной и плавающей ставками на основе таких параметров, как процентные ставки, факторы риска, характерные для страны, индивидуальная платежеспособность клиента и характеристики риска, присущие финансируемому проекту. На основании этой оценки для учета ожидаемых убытков по этой дебиторской задолженности создаются резервы. По состоянию на 31 декабря 2013 г. балансовая стоимость такой дебиторской задолженности за вычетом резервов была приблизительно равна ее справедливой стоимости.

Справедливая стоимость котированных облигаций определяется на основании котировок цен на отчетную дату. Справедливая стоимость некотированных инструментов, кредитов, выданных банками, и прочей финансовой задолженности, обязательств по договорам финансовой аренды, а также прочих долгосрочных финансовых обязательств определяется путем дисконтирования будущих денежных потоков с использованием текущих ставок для задолженности с аналогичными условиями, кредитным риском и сроками, оставшимися до погашения.

Ниже в таблице представлены финансовые инструменты, балансовая стоимость которых отличается от их справедливой стоимости по состоянию на указанные даты:

	На 31 декабря 2013 г.		На 31 декабря 2012 г.	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Активы				
Процентные займы выданные	3 354	3 105	9 984	10 230
Итого активы	3 354	3 105	9 984	10 230
Обязательства				
Процентные кредиты и займы	229 367	220 952	291 292	285 537
Выпущенные долговые ценные бумаги	236 681	231 818	158 112	153 078
Прочие обязательства	69 659	69 388		
Векселя	-	-	3 427	3 089
Итого обязательства	535 707	522 158	452 831	441 704

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**Рыночный риск (продолжение)**

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 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2012 г.</i>
Финансовые активы		
Доллары США	4,53%	5,55%
Российские рубли	7,47%	8,49%
Долгосрочные финансовые обязательства		
Доллары США	5,96%	7,31%
Евро	5,64%	7,56%
Российские рубли	11,93%	12,66%
Краткосрочные финансовые обязательства		
Российские рубли	10,43%	12,48%

Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка по продаже актива или передаче обязательства происходит:

- либо на основном рынке для данного актива или обязательства;
- либо, в условиях отсутствия основного рынка, на наиболее благоприятном рынке для данного актива или обязательства.

У Группы должен быть доступ к основному или наиболее благоприятному рынку. Справедливая стоимость актива или обязательства оценивается с использованием допущений, которые использовались бы участниками рынка при определении цены актива или обязательства, при этом предполагается, что участники рынка действуют в своих лучших интересах.

Оценка справедливой стоимости нефинансового актива учитывает возможность участника рынка генерировать экономические выгоды либо посредством использования актива наилучшим и наиболее эффективным образом, либо в результате его продажи другому участнику рынка, который будет использовать данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом.

Группа использует такие методики оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Все активы и обязательства, справедливая стоимость которых оценивается или раскрывается в финансовой отчетности, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основе исходных данных самого низкого уровня, которые являются существенными для оценки справедливой стоимости в целом:

- Уровень 1 – рыночные котировки цен на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (без каких-либо корректировок);
- Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке;
- Уровень 3 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

В случае активов и обязательств, которые переоцениваются в финансовой отчетности на периодической основе, Группа определяет необходимость их перевода между уровнями источников иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого низкого уровня, которые являются существенными для оценки справедливой стоимости в целом) на конец каждого отчетного периода.

(в тысячах долларов США)

28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)**Рыночный риск (продолжение)**

В течение периода переводы с Уровня 1 на Уровень 2 не осуществлялись.

Иерархия справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2013 г. представлена в таблице ниже:

	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости				
Инвестиционное имущество	592 914	–	–	592 914
Финансовые активы, справедливая стоимость которых раскрывается				
Процентные займы выданные	3 105	–	3 105	–
Финансовые обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается				
Процентные кредиты и займы	220 952	–	220 952	–
Выпущенные долговые ценные бумаги	231 818	231 818	–	–
Прочие обязательства	69 388	–	69 388	–

Иерархия справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2012 г. представлена в таблице ниже:

	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости				
Инвестиционное имущество	658 465	–	–	658 465
Финансовые активы, справедливая стоимость которых раскрывается				
Процентные займы выданные	10 230	–	10 230	–
Финансовые обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается				
Процентные кредиты и займы	285 537	–	285 537	–
Выпущенные долговые ценные бумаги	153 078	153 078	–	–
Векселя	3 089	–	3 089	–

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 2013 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 2013 г. данное ограничительное условие Группой соблюдается и будет соблюдаться на протяжении двенадцати месяцев после 1 января 2014 г.

(в тысячах долларов США)

29. Информация по сегментам

В 2013 году для целей управления Группа подразделяется на структурные подразделения в соответствии с проектами строительства и имеет девять отчетных операционных сегментов:

- проект "Академический" (инвестиционная, жилая и коммерческая недвижимость);
- проект "Инженерные сооружения и сети" (услуги: теплосети, сети водоснабжения, электросети);
- проект "Апрелевка" (жилая и коммерческая недвижимость);
- проект "Раменки" (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 восемь отчетных операционных сегментов в 2012 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 "Щербинка" (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".

В 2013 году Группа внесла некоторые изменения в свою организационную структуру и сформировала новый операционный сегмент "Инженерные сооружения и сети". В рамках данного сегмента объединены результаты деятельности компаний, оказывающих услуги населению.

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.

(в тысячах долларов США)

29. Информация по сегментам (продолжение)

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.

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 2013 г.

	"Академи- ческий"	"Инженер- ные соору- жения и сети"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щер- бинка"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Выручка сегментов	304 915	65 576	4 955	–	23 215	40 288	84 364	89 302	123 414	191 486	927 515
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	3 542	(4 257)	2 175	–	4 412	(21 867)	(9 355)	(6 185)	(117 226)	(19 762)	(168 523)
Исключение внутригрупповой выручки	(660)	(45 861)	(1)	–	(16)	(23)	–	–	–	(88 362)	(134 923)
Выручка согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО	307 797	15 458	7 129	–	27 611	18 398	75 009	83 117	6 188	83 362	624 069

За год по 31 декабря 2012 г.

	"Академи- ческий"	"Инженер- ные соору- жения и сети"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щер- бинка"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Выручка сегментов	326 704	68 645	31 694	353	19 869	31 285	96 464	34 201	237 655	136 540	983 410
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	(3 643)	(10 653)	39 454	(58)	(4 680)	(3 071)	1 367	(34 019)	(231 258)	13 396	(233 165)
Исключение внутригрупповой выручки	(16 162)	(45 059)	(7 972)	(157)	(51)	(37)	(136)	–	–	(56 196)	(125 770)
Выручка согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО	306 899	12 933	63 176	138	15 138	28 177	97 695	182	6 397	93 740	624 475

За год по 31 декабря 2013 г.

	"Академи- ческий"	"Инженер- ные соору- жения и сети"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щер- бинка"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Финансовый результат сегмента	72 635	(19 398)	1 074	–	(511)	12 642	31 250	52 816	(73 985)	(69 862)	6 661
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	(9 495)	2 540	(6 836)	(5 983)	3 946	(7 632)	5 776	(33 152)	77 715	8 663	35 542
Чистая прибыль/ (убыток) согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО	63 140	(16 858)	(5 762)	(5 983)	3 435	5 010	37 026	19 664	3 730	(61 199)	42 203

(в тысячах долларов США)

29. Информация по сегментам (продолжение)

За год по 31 декабря 2012 г.

	"Академи- ческий"	"Инженер- ные соору- жения и сети"	"Раменки"	"Апре- левка"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щер- бинка"	"ДПС"	Прочие проекты	Итого
Финансовый результат сегмента	48 270	(25 044)	7 970	1 854	(12 139)	12 105	42 055	(20 356)	1 764	(89 240)	(32 761)
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	17 516	12 434	6 332	(2 594)	11 800	(7 419)	(20 685)	20 105	(950)	76 974	113 513
Чистая прибыль/ (убыток) согласно консолидированно й финансовой отчетности по МСФО	65 786	(12 610)	14 302	(740)	(339)	4 686	21 370	(251)	814	(12 266)	80 752

В 2013 году ни на одного клиента Группы не приходилось более 10% консолидированной выручки; в 2012 году 9% консолидированной выручки Группы было получено в связи с исполнением обязательств по договорам с Правительством Российской Федерации.

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.

Сверка финансового результата сегментов с чистой прибылью

	За годы по 31 декабря	
	2013 г.	2012 г.
Финансовый результат сегмента	6 661	(32 761)
Принцип начисления по сравнению с кассовым методом	100 968	138 707
Амортизация и износ	(3 660)	(2 433)
(Расход)/доход от реализации основных средств	(130)	3 840
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества	(6 759)	1 931
Снижение стоимости запасов до чистой стоимости реализации	(30 662)	(22 159)
Доходы от финансирования	5 488	1 560
Затраты по финансированию	(26 289)	(8 851)
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто	(729)	1 751
Убыток от реализации дочерней компании (Прим. 8)	(709)	-
Изменения резерва на безнадёжную к взысканию дебиторскую задолженность	(206)	(586)
Обесценение гудвила	(222)	-
Обесценение нематериальных активов	(338)	-
Доля в убытках ассоциированных компаний	(1 210)	(6 720)
Доход от выгодной продажи	-	5 948
Списание кредиторской задолженности и восстановление обесценения займов выданных	-	546
Убыток от списания займов выданных	-	(21)
Прибыль Группы	42 203	80 752

30. События после отчетной даты

В январе 2014 года Группа получила контроль над земельным участком, принадлежащим ЖСПК "Академический", в результате реорганизации ассоциированной компании и создания отдельной компании ЖСПК "Академическое – Юг", которая является 100% дочерней компанией Группы.

В январе-июне 2014 года Группа погасила свои обязательства по кредитному соглашению с ОАО "Сбербанк России" на общую сумму 107 535 тыс. долл. США, по кредитному соглашению с ОАО "Меткомбанк" на общую сумму 93 642 тыс. долл. США, по кредитному соглашению с компанией "Дагор Коммерциал Корп." на общую сумму 30 551 тыс. долл. США, по кредитному соглашению с ОАО "Уралсиб" на общую сумму 1 314 тыс. долл. США и по кредитному соглашению с ОАО "КИТ Финанс Инвестиционный банк" на общую сумму 612 долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2013 г.).

(в тысячах долларов США)

30. События после отчетной даты (продолжение)

В январе-июне 2014 года Группа получила кредиты на сумму 30 554 тыс. долл. США от компании "Дагор Коммершиал Корп.", 27 498 тыс. долл. США от ОАО "КИТ Финанс Инвестиционный банк", 52 012 тыс. долл. США от ОАО "Сбербанк России", 24 967 тыс. долл. США от ОАО "Меткомбанк", 15 277 тыс. долл. США от ОАО "МТС Банк" и 2 370 тыс. долл. США от ОАО "Уралсиб" (по обменному курсу на 31 декабря 2013 г.) соответственно.

12 февраля 2014 г. ООО "РСГ-Финанс", дочерняя компания Группы, добровольно погасило часть облигаций первого выпуска. Долговые ценные бумаги в количестве 162 299 штук были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая за 4 959 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2013 г.). После выкупа процентная ставка не изменилась и составила 13,25%.

21 апреля 2014 г. ООО "РСГ-Финанс", дочерняя компания Группы, объявило о выкупе второго выпуска облигаций. Долговые ценные бумаги в количестве 1 536 569 штук были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая за 46 958 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2013 г.). После выкупа процентная ставка не изменилась и составила 13,75%.