

**ПРИЛОЖЕНИЕ №9. Финансовая и консолидированная  
финансовая отчетности поручителя за 2014 год**

**RSG INTERNATIONAL LIMITED**  
FINANCIAL STATEMENTS  
31 December 2014

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

---

## FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2014

### 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 - 26

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

---

## BOARD OF DIRECTORS AND OTHER CORPORATE INFORMATION

<b>Board of Directors</b>	Marios Nicolaides Savvas Lazarides
<b>Company Secretary</b>	A.J.K. Management Services Limited 1 Naousis, Karapatakis bldg Larnaca, 6018 Cyprus
<b>Independent Auditors</b>	Ernst & Young Cyprus Limited Certified Public Accountants and Registered Auditors Jean Nouvel Tower 6 Stasinou Avenue PO Box 21656 1511 Nicosia, Cyprus
<b>Registered office</b>	1 Naousis Karapatakis building Larnaca, 6018 Cyprus
<b>Registration number</b>	C226111

# RSG INTERNATIONAL LTD

---

## 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 2014.

### **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 considered satisfactory. The Board of Directors does not anticipate any changes in the Company's activity in the foreseeable future.

The main risks and uncertainties faced by the Company and the steps taken to manage these risks are described in note 17 to 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 profit for the year is carried forward.

No dividends were declared in the year ended 31 December 2014.

### **Board of Directors**

The members of the Company's Board of Directors as at 31 December 2014 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, 30 September 2015

## Independent auditor's report

### To the Members of RSG International Limited

#### Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements of the parent company RSG International Limited (the "Company"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2014, 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.



### *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 2014, 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**

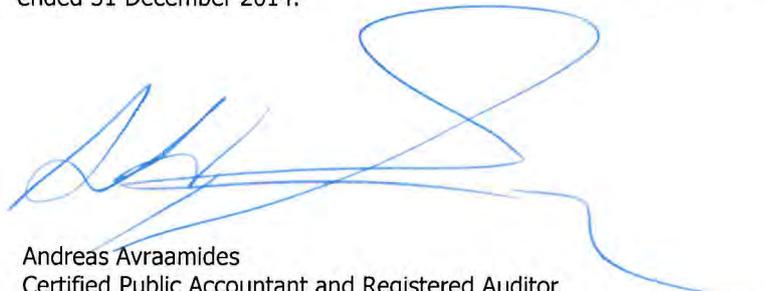
Pursuant to the additional requirements of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Laws of 2009 and 2013, we report the following:

- 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 2014.



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

**Ernst & Young Cyprus Limited**  
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Nicosia  
30 September 2015

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

---

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Year ended 31 December 2014

	Note	2014 US\$	2013 US\$
Dividend income	5	232 969 614	-
Net gain from sale of investments in subsidiaries	9	23 146 584	-
Loss from impairment of investments in subsidiaries	9	(45 902 397)	(22 829 243)
Administration and other expenses	6	(267 638)	(431 731)
<b>Operating profit/(loss)</b>		<b>209 946 163</b>	<b>(23 260 974)</b>
Net finance (costs)/ income	7	(33 523 155)	(6 190 306)
Other income		73 496	694 720
<b>Profit/(loss) before tax</b>		<b>176 496 504</b>	<b>(28 756 560)</b>
Tax	8	-	-
<b>Net profit/(loss) for the year</b>		<b>176 496 504</b>	<b>(28 756 560)</b>
<b>Other comprehensive (loss)/income for the year, not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>			
Exchange differences arising on the translation from the functional to presentation currency		(223 748 715)	(44 397 982)
<b>Total comprehensive (loss)/income for the year</b>		<b>(47 252 211)</b>	<b>(73 154 542)</b>

---

The notes on pages 9 to 26 form an integral part of these financial statements.

# RSG INTERNATIONAL LTD

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31 December 2014

	Note	2014 US\$	2013 US\$
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Investments in subsidiaries	9	588 059 720	626 966 243
Interest-bearing loans receivable	11	111 933 060	-
		<u>699 992 780</u>	<u>626 966 243</u>
<b>Current assets</b>			
Interest-bearing loans receivable	11	20 932 134	-
Other receivables	10	41 726 265	108 413
Cash and cash equivalents	12	13 318	47 972
		<u>62 671 717</u>	<u>156 385</u>
<b>Total assets</b>		<u>762 664 497</u>	<u>627 122 628</u>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Equity and reserves</b>			
Share capital		6 786 205	6 786 205
Other reserves		(32 690 240)	(32 690 240)
Share premium		671 712 822	671 712 822
Translation reserve		(257 845 391)	(34 096 676)
Retained Earnings / (Accumulated losses)		76 176 326	(57 473 979)
<b>Total equity</b>		<u>464 139 722</u>	<u>554 238 132</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Borrowings	14	196 592 037	47 200 036
		<u>196 592 037</u>	<u>47 200 036</u>
<b>Current liabilities</b>			
Borrowings	14	77 896 720	-
Other payables	15	24 036 018	25 684 460
		<u>101 932 738</u>	<u>25 684 460</u>
<b>Total liabilities</b>		<u>298 524 775</u>	<u>72 884 496</u>
<b>Total equity and liabilities</b>		<u>762 664 497</u>	<u>627 122 628</u>

On 30 September 2015 the Board of Directors of RSG International Limited authorised these financial statements for issue.

  
.....  
Marios Nicolaides  
Director

  
.....  
Savvas Lazarides  
Director

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Year ended 31 December 2014

	Share capital US\$	Share premium US\$	Translation reserve US\$	Other reserves US\$	Retained earnings / (Accumulated losses) US\$	Total US\$
<b>Balance 1 January 2013</b>	<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>
<b>Comprehensive loss</b>						
Loss for the year	-	-	-	-	(28 756 560)	(28 756 560)
Other comprehensive income for the year	-	-	(44 397 982)	-	-	(44 397 982)
Total comprehensive income for the year	-	-	(44 397 982)	-	(28 756 560)	(73 154 542)
<b>Balance at 31 December 2013/1 January 2014</b>	<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>
<b>Comprehensive loss</b>						
Profit for the year	-	-	-	-	176 496 504	176 496 504
Other comprehensive loss for the year	-	-	(223 748 715)	-	-	(223 748 715)
Total comprehensive loss for the year	-	-	(223 748 715)	-	176 496 504	(47 252 211)
<b>Transactions with owners</b>						
Distribution to shareholders (Note 9)	-	-	-	-	(42 846 199)	(42 846 199)
<b>Balance at 31 December 2014</b>	<u>6 786 205</u>	<u>671 712 822</u>	<u>(257 845 391)</u>	<u>(32 690 240)</u>	<u>76 176 326</u>	<u>464 139 722</u>

Share premium is not distributable by way of dividends.

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 2013 and 2014 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.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended 31 December 2014

	Note	2014 US\$	2013 US\$
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
<b>Pprofit/(Loss) before tax</b>		<b>176 496 504</b>	<b>(28 756 560)</b>
Adjustments for:			
Dividend income	5	(232 969 614)	-
Income from investments in subsidiaries sale	9	(23 146 584)	-
Other income		(73 496)	(694 720)
Impairment of investment in a subsidiary	9	45 902 397	22 829 243
Unrealised exchange loss	7	27 819 735	3 204 608
Interest expense	7	5 703 420	2 985 698
<b>Cash flows from/(used in) operations before working capital changes</b>		<b>(267 638)</b>	<b>(431 731)</b>
Increase in other receivables	10	(28 014)	(36 600)
Decrease in other payables	15	(143 898)	(998 307)
<b>Net cash flows used in operating activities</b>		<b>(439 550)</b>	<b>(1 466 638)</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>			
Proceeds from sale of subsidiary		1 989 853	-
Payment for share capital of subsidiary		(23 270 571)	-
<b>Net cash flows used in investing activities</b>		<b>(21 280 718)</b>	<b>-</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>			
Repayments of borrowings	14	(174 084)	-
Proceeds from borrowings	14	20 255 250	744 402
<b>Net cash flows from financing activities</b>		<b>20 081 166</b>	<b>744 402</b>
Net foreign exchange difference		1 604 448	755 869
<b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>		<b>(34 654)</b>	<b>33 633</b>
Cash and cash equivalents:			
At beginning of the year	12	47 972	14 339
<b>At end of the year</b>	12	<b>13 318</b>	<b>47 972</b>

For the details of non-cash settlement refer to Note 5, 9, 10, 11, 14 and 15.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

---

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 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 and provision of finance.

#### 2.1 Basis of preparation

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

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

The Company has also prepared consolidated financial statements in accordance with IFRSs 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 2014 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 2014, 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.

#### 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
- IFRIC Interpretation 21 Levies (effective for annual periods beginning on or after 17 June 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)
  - Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19) (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014)

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 2.3 Standards issued but not yet effective (continued)

(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)
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts (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 IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative Operations (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)
- 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 2018)
- Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016)
- Amendments to IAS 16 and IAS 41: Bearer Plants (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)
- Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (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.

#### Investments in subsidiary companies

Subsidiaries are entities controlled by the Company. Control exists where the Company is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee.

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

#### Revenue

- **Dividend income**

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

- **Interest income**

Interest income is recognized based on an accrual basis.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

---

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 3. Summary of significant accounting policies (continued)

#### **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 capitalized 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 recognized 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)

##### **Translation from functional to presentation currency**

As at the reporting date, the assets and liabilities are translated into the presentation currency at the rate of exchange effective at the statement of financial position date, and their income and expenses for the first half of the year are translated at the weighted average exchange rate for the first six months, and statements of operations for the second half of the year are translated at the weighted average exchange rate for the second half of the year, unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the dates of the transactions. The exchange differences arising on translation are taken to a separate component of equity through other comprehensive income.

#### **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 recognized on the Company's statement of financial position when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

##### *Loans and receivables*

Loan and receivables are measured at initial recognition at fair value and are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. Loss on impairment of estimated irrecoverable amounts are recognized in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognized 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 amortized cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognized in profit or loss over the period of the borrowings using the effective interest method.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 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.

#### **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 2014

### 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

	2014 US\$	2013 US\$
Dividend income from subsidiaries	<u>232 969 614</u>	<u>-</u>
	<u>232 969 614</u>	<u>-</u>

During 2014 the Company received dividend income of US\$190 123 415 translated in presentation currency at the spot rate of exchange. As at 31 December 2014 the Company netted off receivables for the distributed dividends from the subsidiaries against payables for acquired shares in other Group companies to these subsidiaries resulting in net receivables of US\$17 307 134 (Note 16).

On 29 December 2014, RSG-Utilities Development Ltd. (subsidiary) transferred for free to a company under common control 100% of shares of the authorized and issued capital of CJSC "TeploSetevaya Company" and CJSC "Vodosnabzhauschaya Company". Transaction was classified as distribution of dividends to shareholder in amount of US\$ 42 846 199 and related amount was debited through Statement of Changes in Equity.

### 6. Administration and other expenses

	2014 US\$	2013 US\$
Other professional fees	<b>177 256</b>	331 420
Audit fees	<b>61 995</b>	92 536
Representation expenses	<b>8 442</b>	1 047
Other expenses	<b>19 945</b>	6 728
Total expenses	<u><b>267 638</b></u>	<u>431 731</u>

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 6. Administration and other expenses (continued)

In 2014 audit fees include US\$36 thousand related to the current year statutory audit and US\$ 1 thousand to the tax compliance services and US\$ 11 thousand to prior years statutory audit (2013: US\$71 thousand related to the current year statutory audit and US\$1thousand to the tax compliance services).

The fees for the audit of consolidated financial statements were borne by the Company and its major subsidiaries in 2014 and 2013. Remaining audit fees represent remuneration for the interim review of the consolidated financial statements.

### 7. Net finance costs

	2014 US\$	2013 US\$
Net foreign exchange transaction (loss)/ gain	(27 819 735)	(3 204 608)
Interest expense (Note 16)	(5 703 420)	(2 985 698)
	<u>(33 523 155)</u>	<u>(6 190 306)</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:

	2014 US\$	2013 US\$
Profit/(loss) before tax	<u>176 496 504</u>	<u>(28 756 560)</u>
Tax calculated at the applicable tax rates	22 062 063	(3 594 570)
Tax effect of expenses not deductible for tax purposes	9 939 104	3 659 235
Tax effect of allowances and income not subject to tax	(32 023 712)	(86 840)
Tax effect of tax loss for the year	22 545	22 175
	<u>-</u>	<u>-</u>

The corporation tax rate is 12,5% (2013: 12,5%).

Under certain conditions interest income may be subject to defence contribution at the rate of 30% (2013: 30%). 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 2014, the balance of tax losses which is available for offset against future taxable profits amounts to US\$797 102 (2013: US\$703 180) for which no deferred asset is recognized in the statement of financial position.

### 9. Investments in subsidiaries

	2014 US\$	2013 US\$
<b>At cost</b>		
<b>Balance at 1 January</b>	<b>626 966 243</b>	672 221 083
Additions (Note 15)	362 591 280	26 061 291
Disposal due to sale of investment in subsidiary	(1 107)	-
Impairment of investments in subsidiaries	(45 902 397)	(22 829 243)
Translation difference from functional to presentation currency	(355 594 299)	(48 486 888)
<b>Balance at 31 December</b>	<u><b>588 059 720</b></u>	<u>626 966 243</u>

During 2014 the Company acquired sixteen new subsidiaries from its existing subsidiaries. As at the end of the year the Company netted off payables to subsidiaries for acquired shares against receivables for the distributed dividends from these subsidiaries and partly against reassigned loans receivable, resulting in net payables of US\$12 707 568 as at 31 December 2014 (Note 16).

As at 10 April 2014 the Company signed an agreement for the sale of shares in Animagus Holdings Ltd with BGRD Development Ltd (third party) for a total consideration of 70 mln Russian roubles (US\$1 995 302) resulting in a gain from sale of US\$1 955 148 at the date of transactions recorded in the Statement of Comprehensive income. During 2014 receivables for sold shares were fully settled in cash.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 9. Investments in subsidiaries (continued)

As at 11 December 2014 the Company signed an agreement with its existing subsidiaries for the sale of shares in RSG-Saint-Petersburg Ltd for a total consideration of 1 286 mln of Russian roubles (US\$30 786 044) resulting in a gain from sale of US\$21 191 436 at the date of transaction recorded in the Statement of Comprehensive income. During December 2014 receivables from sales of shares were partly netted off with payables for purchased shares from these related parties and payables reassigned from Emorylane Holdings Limited resulting in net receivables of US\$10 630 as at 31 December 2014.

During the year ended 31 December 2014 investments in Harston International Ltd, RGS-Utilities Development Ltd, RSG-Perm Ltd and RSG-Commercial Real Estate Ltd were impaired due to reassessment of future economic perspectives in a total amount of US\$ 44 690 thousand. Investment in Zolotoy vozrast LLC was impaired to the net realizable value in amount of US\$ 1 212 thousand (Note 19).

On 29 December 2014, RSG-Utilities Development Ltd. (subsidiary) transferred for free to a company under common control 100% of shares of the authorized and issued capital of CJSC "TeploSetevaya Company" and CJSC "Vodosnabzhauschaya Company". Transaction was classified as distribution of dividends to shareholder in amount of US\$ 42 846 199 and related amount was debited through the Statement of Changes in Equity.

During 2013 the Company contributed to the capital of RSG Finance LLC in the amount of RUR 830 mln (US\$26 061 thousand), which was fully paid as at 31 December 2014 (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 asset value.

The details of the subsidiaries are as follows:

Name	Country of incorporation	Principal activities	2014 Holding %	2013 Holding %	2014 US\$	2013 US\$
RSG-Akademicheskoe Ltd	Cyprus	Holding of investments	97%	97%	<b>198 307 537</b>	340 871 906
Enko Invest LLC	Russia	Construction	100%	-	<b>59 724 414</b>	-
ElitComplex LLC	Russia	Construction	100%	-	<b>58 409 055</b>	-
RSG Finance LLC*	Russia	Financial services	99,9%	99,9%	<b>44 513 196</b>	76 513 975
MegaStroyInvest LCC*	Russia	Construction	99,9%	-	<b>33 703 447</b>	-
RGS-Utilities Development Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	<b>30 785 141</b>	101 473 162
RSG Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	<b>26 014 930</b>	44 717 205
ElectroSetevaya Company CJSC	Russia	Utility production and distribution	100%	-	<b>25 062 924</b>	-
Zolotoy Vozrast LLC	Russia	Construction	100%	-	<b>19 228 915</b>	-
KORTROS-Perm CJSC*	Russia	Construction	100%	-	<b>16 886 367</b>	-
PSP Express LLC	Russia	Construction	100%	-	<b>15 073 305</b>	-
RSG-South Ural Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	<b>8 957 700</b>	15 397 439
Seventinth block LLC*	Russia	Construction	99,9%	-	<b>7 227 241</b>	-
Stroitelnyiy Alians CJSC	Russia	Construction	100%	-	<b>6 114 281</b>	-
RSG-Engenernaya Infrastructura LLC*	Russia	Management services	99,9%	-	<b>5 859 925</b>	-
Kortros Development Limited (ex. Renova Development Ltd)	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	<b>5 755 631</b>	9 893 386
EnergoGeneriruyuschaya Company PC*	Russia	Utility production and distribution	50%	-	<b>5 670 378</b>	-

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 9. Investments in subsidiaries (continued)

RSG-Business service LLC*	Russia	Management services	99,98%	-	<b>4 656 151</b>	-
Odis LLC	Russia	Construction	100%	-	<b>4 479 331</b>	-
StroyRegion Holding LLC*	Russia	Construction	99,9%	-	<b>3 711 286</b>	-
Armio Trading Ltd*	Cyprus	Holding of investments	84%	84%	<b>3 027 260</b>	5 203 574
RSG-Perm Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	<b>2 676 969</b>	13 993 970
Stroitelnye Investicii CJSC	Russia	Construction	100%	-	<b>2 168 565</b>	-
ProfAlians LLC	Russia	Dormant	100%	-	<b>27 374</b>	-
RSG International Ltd	Belize	Holding of investments	100%	100%	<b>5 799</b>	9 967
RSG International Ltd	BVI	Holding of investments	100%	100%	<b>5 799</b>	9 967
Zotan Financial S.A.	Belize	Holding of investments	100%	100%	<b>5 417</b>	9 312
Brusserol Inv. Ltd.	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	<b>691</b>	1 187
Chloen Holdings Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	<b>691</b>	1 187
Harston International Ltd	BVI	Holding of investments	100%	100%	-	15 522 282
RSG-Commercial Real Estate Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	3 346 536
RSG-Krasnodar Ltd	Cyprus	Holding of investments	100%	100%	-	-
Hyeonta Technologies Ltd	Cyprus	Trading	100%	100%	-	-
RSG-Hotel Project Ltd	Belize	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%	-	-
Animagus Holdings Ltd	Cyprus	Holding of investments	-	100%	-	1 187
RSG-Saint-Petersburg Ltd	Cyprus	Holding of investments	-	100%	-	-
					<b>588 059 720</b>	<b>626 966 243</b>

\*Remaining shares are held by the Group subsidiaries.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 10. Other receivables

	2014 US\$	2013 US\$
Receivables from related parties (Note 16)	41 703 693	108 413
Receivables from third parties	<u>22 572</u>	<u>-</u>
<b>Balance at 31 December</b>	<b><u>41 726 265</u></b>	<b><u>108 413</u></b>

As at 31 December 2014 the Company signed a number of reassignment agreements with Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary) for the reassignment of the borrowings granted by other subsidiaries to Emorylane Holdings Limited in amount of US\$274 488 757 resulting in receivables from Emorylane Holdings Limited in accordance with contractual terms. At the same time the Company signed set-off agreement to net off receivables against payables for reassigned loans issued (Note 15) and loan facilities from Emorylane Holdings Limited (Note 14) resulting in net payables of US\$9 685 631 (Note 16).

During December 2014 the Company received dividends distributed from the subsidiaries in amount of US\$232 969 614 that were partly netted off against payables for acquired shares in another companies to these subsidiaries resulting in net receivables of US\$17 307 134 as at 31 December 2014 (Note 16).

During December 2014 the Company signed a number of assignment agreements with Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary) for the transfer of receivables from the related parties to the Company resulting in receivables of US\$24 272 075 as at 31 December 2014.

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

### 11. Interest-bearing loans receivable

Interest-bearing loans receivable were as follows as of:

	2014 US\$	2013 US\$
Principal amount receivables from related parties (Note 16)	117 317 533	-
Interest receivables (Note 16)	<u>15 547 661</u>	<u>-</u>
<b>Balance at 31 December</b>	<b><u>132 865 194</u></b>	<b><u>-</u></b>

As at 31 December 2014 the Company signed a number of assignment agreements with Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary) for the reassignment of the loans granted by Emorylane Holdings Limited to related parties the total amount of US\$205 211 087. At the same time the Company signed a number of set-off agreements to net off loans receivable against payables for acquired shares to these related parties resulting in net loans receivable of US\$132 865 194 as at 31 December 2014.

#### Non current loans receivables

Loans from related undertakings (Note 16)	<u>111 933 060</u>	<u>-</u>
---	--------------------	----------

#### Current loans receivables

Loans from related undertakings (Note 16)	<u>20 932 134</u>	<u>-</u>
---	-------------------	----------

Maturity of non-current borrowings:

Between two and five years	<u>111 933 060</u>	<u>-</u>
----------------------------	--------------------	----------

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 11. Interest-bearing loans receivable (continued)

Loans receivables by currency:

	Interest rate range:	2014 US\$	2013 US\$
RUR	3%-14,75%	62 627 782	-
USD	3,35%-14,75%	58 467 656	-
EUR	9,6%-12,35%	11 769 756	-
		<u>132 865 194</u>	<u>-</u>

As at 31 December 2014 loans granted balances represent loan receivables from related parties (Note 16).

### 12. Cash and cash equivalents

	2014 US\$	2013 US\$
Cash at bank (RUR)	13 229	248
Cash at bank (US\$)	89	47 714
Cash at bank (EUR)	-	10
	<u>13 318</u>	<u>47 972</u>

### 13. Share capital

	2014 Number of shares	2014 US\$	2013 Number of shares	2013 US\$
<b>Authorised</b>				
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>
<b>Issued and fully paid</b>				
<b>Balance at 1 January and 31 December</b>	<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 2014 and 2013 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 US\$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

	2014 US\$	2013 US\$
<b>Non current borrowings</b>		
Loans from related undertakings (Note 16)	<u>196 592 037</u>	<u>47 200 036</u>
<b>Current borrowings</b>		
Loans from related undertakings (Note 16)	<u>77 896 720</u>	<u>-</u>
<b>Maturity of non-current borrowings:</b>		
Between two and five years	195 935 660	47 200 036
More than five years	<u>656 377</u>	<u>-</u>

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 14. Borrowings (continued)

Borrowings by currency:

	<b>2014</b>	2013
	<b>US\$</b>	US\$
USD	-	46 029 078
RUR	<u><b>274 488 757</b></u>	<u>1 170 958</u>
	<u><b>274 488 757</b></u>	<u>47 200 036</u>

In accordance with a loan agreement dated 9 July 2010 and entered between the Company and Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary), 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 2013 the amount of the borrowing was increased up to US\$43 million. Starting 1 July 2014 the annual interest rate was increased to 9,6%. As at 31 December 2013 the borrowing was fully drawn. As at 31 December 2014 loan facility was fully netted off against receivables for loan payables reassignment (Note 10).

Also, during 2013 new borrowing agreement was signed for the RUR-denominated borrowing amounting to 220 mln of Russian roubles, repayable in 3 years after the drawdown date and bearing interest rate of 12.35%. As at 31 December 2013 Company drawn 33,6 mln of Russian roubles (approximately US\$1 026 thousand).

During 2014 the amount of the borrowing was increased up to 800 mln of Russian roubles that were fully drawn during the year. As at 31 December 2014 loan facility was fully netted off against receivables for reassigned loans (Note 10).

During December 2014 the Company signed a number of agreements with Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary) for the reassignment of loans payable to related parties and accrued interest amounting to US\$274 488 757. As at December 2014 loan facilities and accrued interest remained unpaid.

### 15. Other payables

	<b>2014</b>	2013
	<b>US\$</b>	US\$
Payables to related parties (Note 16)	<b>23 982 825</b>	25 578 639
Accruals	<u><b>53 192</b></u>	<u>105 821</u>
	<u><b>24 036 017</b></u>	<u>25 684 460</u>

The major part of accruals consists of accrued audit expenses.

As at 31 December 2014 the Company signed a number of agreements with Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary) for the reassignment of loans receivable and other receivables in the total amount of US\$302 188 991 resulting in payables to Emorylane Holdings Limited in accordance with the terms of agreements. At the same time the Company signed set-off agreement to net off receivables for reassigned loans (Note 10) against payables to Emorylane Holdings Limited and loan facilities (Note 14) resulting in net payables of US\$9 685 631 (Note 16).

During December 2014 the Company signed a number of Share purchase agreements with the related parties in the amount of US\$362 591 280 (Note 9). At the same time the Company signed a number of set-off agreements to net payables for acquired shares against receivables for the distributed dividends from these subsidiaries or reassigned loans issued to these subsidiaries resulting in net payables of US\$12 707 568 as at 31 December 2014 (Note 16).

During 2014 the Company signed a number of assignment agreements with related parties in amount of US\$4 734 295 that were partly netted with receivables for distributed dividends per set-off agreement resulting in net payables of US\$1 461 875 as at 31 December 2014 (Note 16).

During 2014 the Company fully settled payables to RSG Finance LLC in the amount of RUR 830 mln (US\$23 359 618 as at 31 December 2013) for contribution to the share capital in 2013 (Note 9).

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

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 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)

		2014 US\$	2013 US\$
<u>Related party</u>	<u>Nature of transactions</u>		
Subsidiaries	For acquired in 2014 subsidiaries (Note 9)	12 707 568	-
Indirect subsidiaries	For reassigned loans issued (Note 15)	9 685 631	-
Subsidiaries	Reassignment of payables (Note 15)	735 335	-
Indirect subsidiaries	Reassignment of payables (Note 15)	726 540	-
Subsidiaries	For acquired in prior years subsidiaries	119 047	204 631
Shareholders	Current accounts-credit balances	4 537	4 537
Subsidiaries	For share capital	4 167	25 369 471
		<u>23 982 825</u>	<u>25 578 639</u>

#### 16.2 Borrowings from related undertakings (Note 14)

	2014 US\$	2013 US\$
Reassigned Emorylane Holdings Limited borrowings from direct subsidiaries	245 226 325	-
Reassigned Emorylane Holdings Limited borrowings from indirect subsidiaries	29 262 432	-
Emorylane Holdings Limited (indirect subsidiary)	-	47 200 036
	<u>274 488 757</u>	<u>47 200 036</u>

The details of the loans payable are presented below:

	<u>Maturity range</u>	<u>Interest rate range</u>
Reassigned Emorylane Holdings Limited borrowings from direct subsidiaries	2015-2025	3%- 13,5%
Reassigned Emorylane Holdings Limited borrowings from indirect subsidiaries	2016-2017	RF+1%

\*RF+1% mean percent under the rate of refinancing by the central bank of the Russian Federation plus one per cent per annum. For 2014 the refinancing rate was set at 8,25%.

#### 16.3 Receivables from related parties

	2014 US\$	2013 US\$
Reassignment of receivables from subsidiaries (Note 10)	20 658 637	-
Dividends receivable from subsidiaries (Note 5)	17 307 134	-
Reassignment of receivables from shareholder (Note 10)	3 613 438	-
Receivables from subsidiaries	102 823	85 833
Receivables from entities under common control	21 661	22 580
	<u>41 703 693</u>	<u>108 413</u>

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 16. Related party balances and transactions (continued)

#### 16.4 Loan receivable from related parties, reassigned from Emorylane Holdings Limited (Note 11)

	2014 US\$	2013 US\$
Loan receivable from subsidiaries	92 038 823	-
Loan receivable from indirect subsidiaries	37 706 360	-
Loan receivable from shareholder	3 120 011	-
	<u>132 865 194</u>	<u>-</u>

The details of the loans receivable are presented below:

	<u>Maturity range</u>	<u>Interest rate range</u>
Loan receivable from subsidiaries	2014-2020	3%-14,75%
Loan receivable from indirect subsidiaries	2016-2018	3,35%-12,35%
Loan receivable from shareholder	2017	3,35%

#### 16.5 Income and expenses due to related parties

For the year ended 31 December  
2014

	Dividends income US\$	Interest expenses US\$	Net gain on sale of subsidiary US\$
Subsidiaries	232 969 614	-	21 191 436
Indirect subsidiaries (Note 7)	-	(5 703 420)	-
	<u>232 969 614</u>	<u>(5 703 420)</u>	<u>21 191 436</u>

For the year ended 31 December  
2013

	Interest expenses US\$	Sale of subsidiary US\$
Subsidiaries	-	-
Indirect subsidiaries	-	-
	<u>(2 985 698)</u>	<u>-</u>
	<u>(2 985 698)</u>	<u>-</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 exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the Company's borrowings and loans with floating interest rates.

The Company manages its interest rate risk by having a balanced portfolio of fixed and variable rate loans and borrowings.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 17. Financial risk management objectives and policies (continued)

At the reporting date the interest rate profile of interest-bearing financial instruments was as follows:

	2014 US\$	2013 US\$
<b>Fixed rate instruments</b>		
Financial assets	125 627 270	-
Financial liabilities	(184 195 910)	(47 200 036)
<b>Variable rate instruments</b>		
Financial assets	7 237 924	-
Financial liabilities	(90 292 847)	-
	<u>(141 623 563)</u>	<u>(47 200 036)</u>
	<b>Effect on profit before tax US\$</b>	
<b>As at 31 December 2014</b>		
Incremental loss from increase in the floating interest rate by 1 percentage point	(636 323)	
Incremental gain from decrease in the floating interest rate by 1 percentage point	636 323	

### 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.

The table below summarises the maturity profile of the Company's financial liabilities at the reporting date based on contractual undiscounted payments:

<b>31 December 2014</b>	On demand US\$	Less than 3 months US\$	Between 3 - 12 months US\$	Between 1- 5 years US\$	More than 5 years US\$	Total US\$
Other payables and accruals	-	-	53 192	-	-	53 192
Payables to related companies	-	-	23 982 825	-	-	23 982 825
Loans payable to related companies	-	-	85 004 389	244 980 873	1 199 368	331 184 630
<b>Total</b>	-	-	<b>109 040 406</b>	<b>244 980 873</b>	<b>1 199 368</b>	<b>355 220 647</b>

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 17.3 Liquidity risk (continued)

#### 31 December 2013

	On demand US\$	Less than 3 months US\$	Between 3 - 12 months US\$	Between 1- 5 years US\$	More than 5 years US\$	Total US\$
Other payables and accruals	-	-	105 821	-	-	105 821
Payables to related companies	-	-	25 578 639	-	-	25 578 639
Loans payable to related companies	-	-	-	54 783 602	-	54 783 602
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 684 460</b>	<b>54 783 602</b>	<b>-</b>	<b>80 468 062</b>

### 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 2014, 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 2014 amounts to US\$ 60 million):

Lender	Subsidiary borrower	Amount of secured borrowing	Maturity of credit line
Commercial Bank of Support to Commerce and Business	Seventin block LLC	RUR 305 200 000	2014*
OJSC SberBank	LLC Elitcomplex	RUR 1 754 435 000	2018
OJSC SberBank	LLC Elitcomplex	RUR 1 129 028 000	2017
OJSC UralSib	EnCo Invest LLC	RUR 3 620 000 000	2016
OJSC UralSib	EnCo Invest LLC	RUR 1 049 995 000	2016
OJSC MTS Bank	RSG-Finance LLC	RUR 500 000 000	2015
OJSC SberBank	CJSC Renova-StroyGroup-Akademicheskoe	RUR 7 853 238 000	2017
OJSC SberBank	CJSC Renova-StroyGroup-Akademicheskoe	RUR 6 232 000 000	2017
OJSC SberBank	Electrosetevaia Kompania LLC Production and Construction Enterprise	RUR 162 726 000	2017
OJSC SberBank	Express LLC CJSC Renova-StroyGroup	RUR 443 642 136	2015
OJSC SberBank	Akademicheskoe	RUR 5 260 950 000	2016
OJSC SberBank	Electrosetevaia Kompania LLC Production and Construction Enterprise	RUR 159 680 000	2016
OJSC SberBank	Express LLC	RUR 425 110 000	2016

\*Maturity of guarantee for this borrowing ends in 2018.

During 2014 the Company signed a number of guarantee agreements for the loan facilities in amount of US\$ 15 million provided to LLC Elitcomplex, EnkoInvest, RSG-Akademicheskoe and Story Region Holding for construction of premises.

As at 31 December 2014, 100% of shares of CJSC Renova-StroyGroup-Akademicheskoe, LLC ElitComplex, LLC Stroy Region Holding, LLC PSP Express, Electrosetevaia Kompania LLC, EncoInvest LLC were pledged under OJSC SberBank and OJSC UralSib borrowings.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 18. Contingencies and commitments (continued)

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	Seventieth block LLC	RUR 305 200 000	2014*
Nomos Bank/OJSC Bank OTKRITIE	LLC Elitcomplex	RUR 1 177 951 000	2014**
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
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	Vodospnabjaiushaya 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	Vodospnabjaiushaya 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

\*Maturity of guarantee for this borrowing ends in 2018.

\*\*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.

In addition to above, 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.

On 25 December 2012 LLC "RSG-Finance", announced for a repurchase of the first issue of 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. On 27 December 2013 LLC "RSG-Finance", announced for a repurchase of the second issue of bonds. 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.

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 "Metcombank" and OJSC "Bank Otkrytie".

On 12 February 2014, LLC "RSG-Finance", Group's subsidiary, voluntarily redeemed the part of the first tranche of its bonds issued. The debt securities in the total number of 162,299 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$2,885. The interest rate after repurchase was not changed and amounted to 13.25% p.a.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

---

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 18. Contingencies and commitments (continued)

On 21 April 2014, LLC "RSG-Finance", Group's subsidiary, announced for a repurchase of the second issue debt securities. The debt securities in the total number of 1,536,569 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$27,319. The interest rate after repurchase was not changed and amounted to 13.75% p.a.

In April, June and October 2014, second issue debt securities in the total number of 1,782,292 were reissued at a par value of 1,000 rubles each. The interest rate was not changed and amounted to 13.75% per annum.

On 18 June 2014, LLC "RSG-Finance", the Group's subsidiary, settled its obligations in the amount of 3 billion rubles in relation of the first issue debt securities according to the repayment schedule. 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 fulfil such an obligation. In June 2015 the maximum amount of guarantee provided was reduced up to 1,5 billion rubles for this loan facility.

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

### 19. Events after the reporting period

#### *Loans issued*

During 1 half of 2015 loan receivables from RSG-Business service LLC including accrued interest were fully repaid in cash in amount of RUR 612 594 thousand (US\$ 10 899 thousand as at the reporting date).

During 1 half of 2015 the Company issued additional loans within already signed agreements with related parties in total amount of RUR 209 369 thousand (US\$ 3 722 thousand as at the reporting date).

#### *Borrowings*

In May-June 2015 the Company partly repaid loan received from LLC "RSG-Finance" in amount of RUR 294 700 thousand (US\$ 5 238 as at the date of transaction).

In March 2015 the Company partly settled off loan payables to RSG-Akademicheskoe against loan receivables from RSG-Akademicheskoe in amount of RUR 378 681 thousand (US\$ 6 731 as at the date of transaction).

The Company also signed a number of assignment agreements for loans receivables, with a company under common control, for the consideration payable in the same amount, in connection to the further restructuring of the group.

#### *Additions and Disposals of investments*

In March 2015 the Company transferred RUR 16 million (US\$ 284 thousand as at the reporting date) to Kortros-Perm Ltd as per shareholder decision resulting in increase of investment in Kortros-Perm Ltd.

During June 2015 the Company signed a number of sale-purchase agreements with its subsidiary Chloen Holdings Limited (subsidiary) for sale of shares in 10 Russian legal entities in total amount of RUR 11 967 million (US\$ 212 720 thousand as at the reporting date).

On 5<sup>th</sup> March 2015 the Company transferred investment in EnergoGeneriruyuschaya Company to the share capital of RSG-Business service LLC, which increased in total amount of RUR 319 006 thousand (US\$ 5 670 thousand as at the reporting date).

On 11 June 2015 the Company signed a shares sale-purchase agreement with a third party for the sale of 100% shares of Zolotoy Vozrast LLC for RUR 1 081 788 thousand (US\$ 19 733 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 June 2015. The above shares were transferred on 22 June 2015, for which the Company partly received the agreed price in cash.

# RSG INTERNATIONAL LIMITED

---

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2014

### 19. Events after the reporting period (continued)

In April 2015 the Company signed an agreement where it acts as the pledge holder of the land lease rights of Zolotoy Vozrast LLC, as pledgeor, to a third party purchaser company, as the debtor, until full payment for the sale of shares is received.

#### **Dividends**

On 13 July 2015 the Company declared dividends to its shareholder Kortros Holdings Limited in amount of RUR 832 318 thousand (US\$ 14 795 thousand at the reporting date).

#### **Pledges and guarantees**

During 2015 the Company signed guarantee agreement with VTB Bank 24 to guarantee repayment of the credit line of PSP Express LLC in total amount of 450 mln RUB, bearing 18% annual interest and repayable in 2017. Company's guarantee ends in June 2020. The Company also pledged 100% of shares of PSP Express LLC under this credit line. As at the date of approval of these financial statements 111 mln RUB was drawn under this agreement.

During 2015 the Company signed guarantee agreement with OJSC SberBank to guarantee repayment of the credit line of CJSC Renova-StroyGroup Akademicheskoe in total amount of 1 bln RUB, bearing 16% annual interest. As at the date of approval of these financial statements 1 bln RUB borrowing was drawn under this agreement.

During 2015 the Company signed guarantee agreement with AbsolutBank to guarantee repayment of the credit line of EnergoGenerituyuschaya Company PC, in total amount of 500 mln RUB, bearing 18% annual interest and terminating on 1 November 2019. As at the date of approval of these financial statements no borrowing was drawn under this agreement.

During 2015 the Company signed guarantee agreement with OJSC SberBank to guarantee repayment of the credit line of Elitcomplex LLC, in total amount of 995 mln RUB, bearing 16,5% annual interest and terminating on 29 December 2017. As at the date of approval of these financial statements 589 mln RUB was drawn under this agreement.

During September 2015 the Company signed guarantee agreement with PJSC MTS Bank to guarantee repayment of the credit line of LLC "RSG –Finance", in total amount of 400 mln RUB, bearing 15,5% annual interest and terminating on 20 September 2016. As at the date of approval of these financial statements no borrowing was drawn under this agreement.

The shares of CJSC Renova-StroyGroup-Academicheskoe, LLC ElitComplex, LLC Stroy Region Holding, LLC PSP Express, EncoInvest LLC remained pledged under OJSC SberBank and OJSC UralSib borrowings.

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

**РСГ ИНТЕРНЕШНЛ ЛИМИТЕД  
(RSG INTERNATIONAL LIMITED)**  
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ  
По состоянию на 31 декабря 2014 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 - 26

## **PCG INTERNESSIONAL LIMITED**

---

### **СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ**

<b>Совет директоров</b>	Мариос Николаидес (Marios Nicolaides) Саввас Лазаридес (Savvas Lazarides)
<b>Секретарь Компании</b>	«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)
<b>Независимые аудиторы</b>	«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)
<b>Юридический адрес</b>	Кипр, 6018 Ларнака, Наусис, 1, Карапатакис билдинг (1 Naousis, Karapatakis bldg Larnaca, 6018 Cyprus)
<b>Регистрационный номер</b>	C226111

**ОТЧЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ**

Совет директоров представляет отчет и прошедшую аудит отдельную финансовую отчетность головной компании за финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 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, признаны удовлетворительными. Совет Директоров не ожидает каких-либо изменений в деятельности Компании в обозримом будущем.

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. Чистая прибыль за год переносится на будущий период.

Дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, не были заявлены.

**Совет директоров**

Члены Совета Директоров Компании по состоянию на 31 декабря 2014 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.

[подпись]  
Мариос Николаидес  
(Marios Nicolaides)  
Директор

[подпись]  
Саввас Лазаридес  
(Savvas Lazarides)  
Директор

Ларнака, Кипр, 30 сентября 2015 года



«Эрнст энд Янг Сайпрус Лтд»  
(Ernst & Young Cyprus Ltd)  
Jean Nouvel Tower  
6 Stasinou Avenue  
P.O. Box 21656  
1511 Nicosia, Cyprus

Тел: +357 2220 9999  
Факс: +357 2220 9998  
ey.com

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 2014 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]



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 2014 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 2014.

[подпись]

Андреас Авраамидес (Andreas Avraamides)

Дипломированные бухгалтеры и Сертифицированные аудиторы  
от имени компании

**«Эрнст энд Янг Сайпрус Лимитед» (Ernst & Young Cyprus Limited)**

Дипломированные бухгалтеры и Сертифицированные аудиторы

г. Никосия

30 сентября 2015 года

## ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

	Прим.	2014 US\$	2013 US\$
Доход от дивидендов	5	232 969 614	
Чистая прибыль от продажи инвестиций в дочерние компании	9	23 146 584	-
Убыток от снижения стоимости инвестиций в дочерние компании	9	(45 902 397)	(22 829 243)
Административные и прочие расходы	6	(267 638)	(431 731)
<b>Прибыль (убыток) от основной деятельности</b>		<b>209 946 163</b>	<b>(23 260 974)</b>
Чистые финансовые (расходы)/доходы	7	(33 523 155)	(6 190 306)
Прочий доход		73 496	694 720
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>		<b>176 496 504</b>	<b>(28 756 560)</b>
Налог	8	-	
<b>Чистая прибыль (убыток) за год</b>		<b>176 496 504</b>	<b>(28 756 560)</b>
<b>Прочий совокупный (убыток) / доход за год, не будет переклассифицирован в прибыль или убыток в последующие периоды:</b>			
Курсовые разницы, возникающие при пересчете из функциональной валюты в валюту представления отчетности		(223 748 715)	(44 397 982)
<b>Итого совокупный (убыток) доход за год</b>		<b>(47 252 211)</b>	<b>(73 154 542)</b>

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ  
по состоянию на 31 декабря 2014 года

	Прим.	2014 US\$	2013 US\$
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Инвестиции в дочерние компании	9	588 059 720	626 966 243
Процентные займы выданные	11	111933 060	-
		<b>699 992 780</b>	626 966 243
<b>Оборотные активы</b>			
Процентные займы выданные	11	20 932 134	-
Прочая дебиторская задолженность	10	41 726 265	108 413
Денежные средства и их эквиваленты	12	13 318	47 972
		<b>62 671 717</b>	156 385
<b>Итого активы</b>		<b>762 664 497</b>	627 122 628
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>Капитал и резервы</b>			
Акционерный капитал		6 786 205	6 786 205
Прочие резервы		(32 690 240)	(32 690 240)
Надбавка к курсу акций		671712 822	671 712 822
Резерв по курсовым разницам		(257 845 391)	(34 096 676)
Нераспределенная прибыль / (Суммарные убытки)		76176 326	(57 473 979)
<b>Итого собственный капитал</b>		<b>464 139 722</b>	554 238 132
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	14	196 592 037	47 200 036
		<b>196 592 037</b>	47 200 036
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	14	77 896 720	"
Прочая кредиторская задолженность	15	24 036 018	25 684 460
		<b>101 932 738</b>	25 684 460
<b>Итого обязательства</b>		<b>298 524 775</b>	72 884 496
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>		<b>762 664 497</b>	627 122 628

30 сентября 2015 года Совет Директоров PCG Интернетшнл Лимитед дал разрешение на опубликование настоящей финансовой отчетности.

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

Примечания на стр. 9 - 26 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности.

**ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

	<b>Акционерный капитал US\$</b>	<b>Надбавка к курсу акций US\$</b>	<b>Резерв по курсовым разницам US\$</b>	<b>Прочие резервы US\$</b>	<b>Нераспределенная прибыль / (Суммарные убытки) US\$</b>	<b>Итого US\$</b>
<b>Остаток на 1 января 2013 года</b>	<b>6 786 205</b>	<b>621 712 822</b>	<b>10 301 306</b>	<b>(32 690 240)</b>	<b>(28 717 419)</b>	<b>677 307 674</b>
<b>Совокупный убыток</b>						
Убыток за год	-	-	-	-	(28 756 560)	(28 756 560)
Прочий совокупный доход за год	-	-	(44 397 982)	-	-	(44 397 982)
<b>Итого совокупный доход за год</b>			<b>(44 397 982)</b>		<b>(28 756 560)</b>	<b>(73 154 542)</b>
<b>Остаток на 31 декабря 2013 года / 1 января 2014 года</b>	<b>6 786 205</b>	<b>671 712 822</b>	<b>(34 096 676)</b>	<b>(32 690 240)</b>	<b>(57 473 979)</b>	<b>554 238 132</b>
<b>Совокупный убыток</b>						
Прибыль за год	-	-	-	-	176 496 504	176 496 504
Прочий совокупный убыток за год	-	-	(223 748 715)	-	-	(223 748 715)
<b>Итого совокупный убыток за год</b>			<b>(223 748 715)</b>		<b>176 496 504</b>	<b>(47 252 211)</b>
<b>Операции с собственниками</b>						
Распределение акционерам (Примечание 9)					(42 846 199)	(42 846 199)
<b>Остаток на 31 декабря 2014 года</b>		<b>671 712 822</b>	<b>(257 845 391)</b>	<b>(32690240)</b>	<b>76 176 326</b>	<b>464 139 722</b>

Надбавка к курсу акций не подлежит распределению в виде дивидендов.

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 2013 налоговые годы и в размере 17% за 2014 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 - 26 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ  
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

	Прим.	2014 US\$	2013 US\$
<b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>		<b>176 496 504</b>	<b>(28 756 560)</b>
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>			
Корректировки на:			
Доход от дивидендов	5	(232 969 614)	-
Доход от продажи инвестиций в дочерние компании	9	(23 146 584)	-
Прочий доход		(73 496)	(694 720)
Снижение стоимости инвестиций в дочерние компании	9	45 902 397	22 829 243
Нереализованный курсовой убыток	7	27 819 735	3 204 608
Расходы на выплату процентов	7	5 703 420	2 985 698
<b>Денежные поступления от (использованные в) хозяйственной деятельности до изменений оборотного капитала</b>		<b>(267 638)</b>	<b>(431 731)</b>
Увеличение прочей дебиторской задолженности	10	(28 014)	(36 600)
Уменьшение прочей кредиторской задолженности	15	(143 898)	(998 307)
<b>Чистые денежные поступления, использованные в хозяйственной деятельности</b>		<b>(439 550)</b>	<b>(1 466 638)</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Поступления от продажи дочерней компании		1 989 853	-
Оплата уставного капитала дочерней компании		(23 270 571)	-
<b>Чистые денежные поступления, использованные в инвестиционной деятельности</b>		<b>(21 280 718)</b>	<b>-</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Погашение кредитов и займов	14	(174 084)	-
Поступления от кредитов и займов	14	20 255 250	744 402
<b>Чистые денежные поступления от финансовой деятельности</b>		<b>20 081 166</b>	<b>744 402</b>
Чистая курсовая разница		1 604 448	755 869
<b>Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>(34 654)</b>	<b>33 633</b>
Денежные средства и их эквиваленты:			
На начало периода	12	47 972	14 339
<b>На конец периода</b>	12	<b>13 318</b>	<b>47 972</b>

Подробную информацию о безналичных расчетах см. Примечания 5, 9, 10, 11, 14 и 15.

Примечания на стр. 9 - 26 составляют неотъемлемую часть настоящей финансовой отчетности.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**1 Информация о компании**

**Страна учреждения**

Компания РСГ Интернетшл 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. 113. 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 и предоставление финансирования.

**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 2014 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.

**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*

- Разъяснения Международного комитета по интерпретации финансовой отчетности (IFRIC) 21 «Сборы» (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2014 года и после этой даты);
- Ежегодные дополнения к МСФО (цикл 2010-2012 годов) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2014 года и после этой даты);
- Ежегодные дополнения к МСФО (цикл 2011-2013 годов) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2014 года и после этой даты);
- Планы с установленными выплатами: взносы работников» (поправки к МСБУ 19) (действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2014 года и после этой даты);

## ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

### 2.3 Стандарты выпущенные, но не вступившие в силу (продолжение)

- (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);
  - МСФО 14 «Счета отложенных тарифных корректировок» (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 МСФО 10, МСФО 12 и МСБУ 28: «Инвестиционные организации: применение исключения из требования о консолидации» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты);
  - Поправки к МСБУ 1: «Инициатива в сфере раскрытия информации» (будут действовать в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 года и после этой даты);
  - Ежегодные дополнения к МСФО (цикл 2012-2014 годов) (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 2018 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 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 МСФО 16 и МСБУ 38: «Разъяснение допустимых методов амортизации» (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);

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.

#### Инвестиции в дочерние компании

Дочерние компании представляют собой компании, контролируемые Компанией. Контроль существует, когда Компания имеет права на различные доходы от своего инвестиционного участия и имеет возможность оказывать влияние на доходы в силу своих полномочий в объекте инвестиций.

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.

#### Доход

- **Доход от дивидендов**

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

- **Доход от процентов**

Процентный доход признается на основе метода нарастающим итогом.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**3. Краткое изложение существенных положений учетной политики (продолжение)**

**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)

**Перевод из функциональной валюты в валюту представления отчетности**

По состоянию на отчетную дату активы и обязательства пересчитываются в валюту представления отчетности по курсу, действующему на отчетную дату, а доходы и расходы за первое полугодие текущего года пересчитываются по средневзвешенному курсу в течение первых шести месяцев, и отчеты о прибылях за вторую половину года пересчитываются по средневзвешенному курсу за вторую половину года, если это среднее значение не является разумным приближением суммарного действия курсов на даты сделки, в этом случае доходы и расходы пересчитываются по курсам на даты совершения операций. Курсовые разницы, возникающие при пересчете, отражаются в виде отдельной составляющей капитала через прочий совокупный доход.

**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.

***Кредиты и дебиторская задолженность***

Кредиты и дебиторская задолженность оцениваются при первоначальном отображении по справедливой стоимости и впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Убытки от обесценения невозвратных сумм задолженностей 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.

**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 (a) 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.

**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 2014 года

**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**

	<b>2014 US\$</b>	2013 US\$
Доход от дивидендов от дочерних компаний	<b>232 969 614</b>	
	<b>232 969 614</b>	-

В 2014 году Компания получила доход в форме дивидендов в размере \$ 190 123 415, в переводе в валюту представления отчетности, по текущему курсу. По состоянию на 31 декабря 2014 года Компания вычла дебиторскую задолженность для распределенных дивидендов от дочерних компаний против кредиторской задолженности за приобретенные акции в других компаниях Группы по этим дочерним компаниям, в результате чистая дебиторская задолженность составила US \$ 17 307 134 (Примечание 16).

29 декабря 2014 года компания "РСГ-Утилитис Девелопмент Лтд." (RSG-Utilities Development Ltd.) (дочерняя компания) бесплатно передала компании под общим контролем 100% акций уставного и выпущенного капитала ЗАО "Теплосетевая Компания" и ЗАО "Водоснабжающая Компания". Сделка была классифицирована как распределение дивидендов акционеру в размере \$ 42 846 199, и соответствующая сумма была списана в Отчете об изменениях капитала.

**6. Административные и прочие расходы**

	<b>2014 US\$</b>	2013 US\$
Прочие профессиональные услуги	<b>177 256</b>	331 420
Вознаграждение аудиторов	<b>61 995</b>	92 536
Представительские расходы	<b>8 442</b>	1 047
Прочие расходы	<b>19 945</b>	6 728
Итого расходы	<b>267 638</b>	431 731

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**6. Административные и прочие расходы (продолжение)**

В 2014 году вознаграждение аудиторов составило US\$ 36 тыс. за обязательную аудиторскую проверку текущего года, US\$ 1 тыс. за услуги выполнение требований налогового законодательства и US\$ 11 тыс. за обязательную аудиторскую проверку предыдущих лет (2013: US\$71 11 тыс. за обязательную аудиторскую проверку текущего года и US\$ 1 тыс. за услуги выполнение требований налогового законодательства),  
Вознаграждение аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности производилось в 2014 и 2013 годах за счет Компании и ее основных дочерних компаний. Остальные расходы на аудит представляют собой вознаграждение за промежуточную проверку консолидированной финансовой отчетности.

**7. Чистые финансовые расходы**

	<b>2014 US\$</b>	2013 US\$
Чистые доходы (убытки) по сделкам с иностранной валютой	<b>(27 819 735)</b>	(3 204 608)
Процентные расходы по займам (Примечание 16)	<b>(5 703 420)</b>	(2 985 698)
	<b>(33 523 155)</b>	(6 190 306)

**8. Налог**

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

	<b>2014 US\$</b>	2013 US\$
Прибыль (убыток) до налогообложения	<b>176 496 504</b>	(28 756 560)
Налог, рассчитанный по соответствующим налоговым ставкам	<b>22 062 063</b>	(3 594 570)
Налоговый эффект от расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу	<b>9 939 104</b>	3 659 235
Налоговый эффект от налоговых скидок и доходов, не подлежащих налогообложению	<b>(32 023 712)</b>	(86 840)
Налоговый эффект от налогового убытка за год	<b>22 545</b>	22 175
	-	-

Налоговая ставка для компании составляет 12,5% (2013: 12,5%).

При определенных условиях доходы в виде процентов могут облагаться налогом на нужды обороны по ставке 30% (2013: 30%). В этом случае такие проценты не будут облагаться налогом 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 2014 года, баланс налоговых убытков, доступный для зачета сумм будущих налогооблагаемых прибылей составляет US\$ 797 102 (2013: US\$703 180) по которым отложенные активы не указываются в отчете о финансовом положении.

**9. Инвестиции в дочерние компании**

**По первоначальной стоимости**

	<b>2014 US\$</b>	2013 US\$
<b>Остаток на 1 января</b>	<b>626 966 243</b>	672 221 083
Прирост стоимости активов (Примечание 15)	<b>362 591 280</b>	26 061 291
Отчуждение в связи с продажей инвестиций в дочерние компании	<b>(1 107)</b>	-
Снижение стоимости инвестиций в дочерние компании	<b>(45 902 397)</b>	(22 829 243)
Курсовая разница при переводе из функциональной валюты в валюту представления отчетности	<b>(355 594 299)</b>	(48 486 888)
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>588 059 720</b>	626 966 243

В 2014 году Компания приобрела шестнадцать новых дочерних компаний из уже существующих дочерних компаний. По состоянию на конец года Компания засчитала кредиторскую задолженность перед дочерними компаниями по приобретенным акциям в счет дебиторской задолженности на распределенные дивиденды от этих дочерних компаний и частично в счет обратно переуступленной дебиторской задолженности по займам, в результате чего чистая кредиторская задолженность составила 12 707 568 US\$ по состоянию на 31 декабря 2014 года (Примечание 16).

10 апреля 2014 года Компания подписала с компанией «БГРД Девелопмент Лтд» (BGRD Development Ltd) (третье лицо) соглашение о продаже акций компании «Анимэгус Холдингз Лтд» (Animagus Holdings Ltd) на общую сумму 70 млн. рублей (1 995 302 US\$), что привело к возникновению дохода от продажи в размере 1 955 148 US\$ на дату сделки, отраженного в Отчете о совокупном доходе. В 2014 году дебиторская задолженность по проданным акциям была полностью оплачена денежными средствами.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**9. Инвестиции в дочерние компании (продолжение)**

11 декабря 2014 года Компания подписала соглашение с уже существующими дочерними компаниями о продаже акций ООО «РСГ-Санкт-Петербург» на общую сумму 1 286 млн. рублей (30 786 044 US\$), что привело к образованию дохода от продажи в размере 21 191 436 US\$ на дату сделки, отраженного в Отчете о совокупном доходе. В декабре 2014 года дебиторская задолженность от продажи акций была частично зачтена с кредиторской задолженностью по приобретенным акциям от таких связанных лиц, а кредиторская задолженность обратно переуступлена от компании «Эморилейн Холдингз Лимитед» (Emorylane Holdings Limited), в результате чего чистая дебиторская задолженность составила 10 630 US\$ по состоянию на 31 декабря 2014 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2014, инвестиции в компанию «Харстон Интернешнл Лтд» (Harston International Ltd), «РСГ-Ютилитиз Девелопмент Лтд», "РСГ-Пермь Лтд" и «РСГ-Комешиал Риал Эстейт Лтд.» обесценились в связи с переоценкой будущих экономических перспектив на общую сумму 44 690 000 US\$. Инвестиции в ООО «Золотой возраст» обесценились до чистой стоимости реализации в размере 1 212 000 US\$ (Примечание 19).

29 декабря 2014 года ООО «РСГ-Ютилитиз Девелопмент Лтд» (дочерняя компания) бесплатно передала под общий контроль 100% акций уставного и выпущенного капитала ЗАО «ТеплоСетевая компания» и ЗАО «Водоснабжающая компания». Сделка была отнесена к распределению дивидендов в пользу акционера в сумме 42 846 199 US\$, и соответствующая сумма была списана в Отчете об изменениях капитала.

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 2014 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.

Подробная информация о дочерних компаниях:

Наименование	Страна учрежде ния	Основная деятельность	2014 Доля участия %	2013 Доля участия %	2014 US\$	2013 US\$
"РСГ-Академическое Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	97%	97%	<b>198 307 537</b>	340 871 906
ООО "ЭнКо Инвест"	Россия	Строительство	100%	-	<b>59 724 414</b>	-
ООО "ЭлитКомплекс"	Россия	Строительство	100%	-	<b>58 409 055</b>	-
ООО "РСГ – Финанс**"	Россия	Финансовые услуги	99,9%	99,9%	<b>44 513 196</b>	76 513 975
ООО "МегаСтрой Инвест**"	Россия	Строительство	99,9%	-	<b>33 703 447</b>	-
«РСГ-Ютилитиз Девелопмент Лтд»	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>30 785 141</b>	101 473 162
"РСГ Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>26 014 930</b>	44 717 205
ЗАО "ЭлектроСетевая Компания"	Россия	Производство и продажа коммунальных услуг	100%	-	<b>25 062 924</b>	-
ООО "Золотой возраст"	Россия	Строительство	100%	-	<b>19 228 915</b>	-
ЗАО "КОРТРОС-Пермь**"	Россия	Строительство	100%	-	<b>16 886 367</b>	-
ООО "ПСП "ЭКСПРЕСС"	Россия	Строительство	100%	-	<b>15 073 305</b>	-
"РСГ-Южный Урал Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>8 957 700</b>	15 397 439
ООО "Семнадцатый Квартал**"	Россия	Строительство	99,9%	-	<b>7 227 241</b>	-
ЗАО "Строительный Альянс"	Россия	Строительство	100%	-	<b>6 114 281</b>	-
ООО "РСГ-Инженерная Инфраструктура**"	Россия	Управленческие услуги	99,9%	-	<b>5 859 925</b>	-
"КОРТРОС Девелопмент Лимитед" (бывшее название "Ренова Девелопмент Лимитед")	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>5 755 631</b>	9 893 386
ПК "ЭнергоГенерирующая Компания**"	Россия	Производство и продажа коммунальных услуг	50%	-	<b>5 670 378</b>	-

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**9. Инвестиции в дочерние компании (продолжение)**

ООО "РСГ- Бизнес Сервис**	Россия	Управленческие услуги	99,98%	-	<b>4 656 151</b>	-
ООО "Одис"	Россия	Строительство	100%	-	<b>4 479 331</b>	-
ООО "СтройРегион Холдинг**	Россия	Строительство	99,9%	-	<b>3 711 286</b>	-
"Армио Трейдинг Лимитед**	Кипр	Осуществление инвестиций	84%	84%	<b>3 027 260</b>	5 203 574
"РСГ-Пермь Лтд"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>2 676 969</b>	13 993 970
ЗАО "Строительные Инвестиции"	Россия	Строительство	100%	-	<b>2 168 565</b>	-
ООО "ПрофАльянс"	Россия	Бездействующая компания	100%	-	<b>27 374</b>	-
"РСГ Интернешнл Лтд."	Белиз	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>5 799</b>	9 967
"РСГ Интернешнл Лтд."	Британские Виргинские Острова	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>5 799</b>	9 967
"Зотан Файнэншл Эс.Эй."	Белиз	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>5 417</b>	9 312
"Брюссерол Инвестментс Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>691</b>	1 187
"Хлоен Холдингс Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	<b>691</b>	1 187
"Харстон Интернешнл Лимитед"	Британские Виргинские Острова	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	15 522 282
"РСГ-Комешиал Риал Эстейт Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	3 346 536
"РСГ-Краснодар Лтд"	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
"Хионта Текнолоджис Лимитед"	Кипр	Торговля	100%	100%	-	-
"РСГ Хотел Проджект Лтд."	Белиз	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
"РСГ-Спешиал Проджектс Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
"РСГ Риал Эстейт Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	100%	100%	-	-
"Анимагус Холдингс Лимитед"	Кипр	Осуществление инвестиций	-	100%	-	1 187
"РСГ- Санкт-Петербург Лтд."	Кипр	Осуществление инвестиций	-	100%	<b>588 059 720</b>	626 966 243

1 Остальные акции принадлежат дочерним компаниям Группы.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**10. Прочая дебиторская задолженность**

	<b>2014 US\$</b>	2013 US\$
Дебиторская задолженность от связанных компаний (Примечание 16)	<b>41 703 693</b>	108 413
Дебиторская задолженность от третьих сторон	<b>22 572</b>	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>41 726 265</b>	108 413

По состоянию на 31 декабря 2014 года Компания подписала ряд новых соглашений об обратной переуступке с компанией "Эморилейн Холдингс Лимитед" (Emorylane Holdings Limited) (косвенная дочерняя компания) с целью обратной переуступки заемных средств, предоставленных другими дочерними компаниями в пользу "Эморилейн Холдингс Лимитед" на сумму 274 488 757 US\$, что привело к возникновению у "Эморилейн Холдингс Лимитед" дебиторской задолженности в соответствии с договорными условиями. В то же время Компания подписала соглашение о взаимозачете с целью зачета суммы дебиторской задолженности в счет кредиторской задолженности по выданным и обратно переуступленным займам (Примечание 15) и кредитным услугам от "Эморилейн Холдингс Лимитед" (Примечание 14), что привело к образованию кредиторской задолженности в размере 9 685 631 US\$ (Примечание 16).

В декабре 2014 года Компания получила дивиденды, распределенные дочерними компаниями, в размере 232 969 614 US\$, которые были частично зачтены в счет задолженности по приобретенным акциям в других компаниях в пользу этих дочерних компаний, что привело к образованию чистой дебиторской задолженности в размере 17 307 134 US\$ по состоянию на 31 декабря 2014 года (Примечание 16).

В декабре 2014 года Компания подписала ряд договоров о переуступке с компанией "Эморилейн Холдингс Лимитед" (Emorylane Holdings Limited) (косвенная дочерняя компания) с целью переуступки дебиторской задолженности от связанных лиц в пользу Компании, что привело к образованию дебиторской задолженности в размере 24 272 075 US\$ по состоянию на 31 декабря 2014 года.

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

**11. Процентные займы выданные**

	<b>2014 US\$</b>	2013 US\$
Основная сумма дебиторской задолженности от связанных компаний (Примечание 16)	<b>117 317 533</b>	
Дебиторская задолженность по займам (Примечание 16)	<b>15 547 661</b>	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>132 865 194</b>	-

По состоянию на 31 декабря 2014 года Компания подписала ряд договоров о переуступке с компанией "Эморилейн Холдингс Лимитед" (косвенная дочерняя компания) с целью переуступки займов, выданных компанией "Эморилейн Холдингс Лимитед" в пользу связанных лиц на общую сумму 205 211 087 US\$. В то же время Компания подписала ряд соглашений о взаимозачете с целью зачета дебиторской задолженности по займам в счет кредиторской задолженности по приобретенным у этих связанных лиц акциям, в результате чего чистая дебиторская задолженность по займам составила 132 865 194 US\$ по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Дебиторская задолженность по долгосрочным займам

**Дебиторская задолженность по долгосрочным займам**

Займы от связанных компаний (Примечание 16) **111 933 060** -

**Дебиторская задолженность по краткосрочным займам**

Займы от связанных компаний (Примечание 16) **20 932 134** -

Срок погашения долгосрочных займов:

От двух до пяти лет **111 933 060** -

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**11. Процентные займы выданные (продолжение)**

Дебиторская задолженность по займам по валютам:

	Диапазон процентных ставок:	2014 US\$	2013 US\$
Российский Рубль	3%-14,75%	62 627 782	-
Доллар США	3,35%-14,75%	58 467 656	-
ЕВРО	9,6%-12,35%	11 769 756	-
		<b>132 865 194</b>	-

По состоянию на 31 декабря 2014 года остатки по предоставленным займам представляют собой дебиторскую задолженность от связанных сторон (Примечание 16).

**12. Денежные средства и их эквиваленты**

	2014 US\$	2013 US\$
Денежные средства в банке (RUR)	13 229	248
Денежные средства в банке (US\$)	89	47 714
Денежные средства в банке (EUR)	-	10
	<b>13 318</b>	<b>47 972</b>

**13. Акционерный капитал**

	2014	2014	2013	2013
	Количество	US\$	Количество	US\$
	акций		акций	
<b>Уставный капитал</b>				
Обыкновенные акции стоимостью 1 US\$ каждая	6 786 205	6 786 205	6 786 205	6 786 705
<b>Выпущенные и полностью оплаченные</b>				
<b>Остаток на 1 января и 31 декабря</b>	<b>6 786 205</b>	<b>6 786 205</b>	<b>6 786 205</b>	<b>6 786 705</b>

Уставный и выпущенный акционерный капитал компании «РСГ Интернетнл Лимитед» по состоянию на 31 декабря 2014 и 2013 состоит из 6 786 205 обыкновенных акций стоимостью 1 US\$ каждая.

На 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**

	2014 US\$	2013 US\$
<b>Долгосрочные займы</b>		
Займы от связанных компаний (Примечание 16)	196 592 037	47 200 036
<b>Краткосрочные займы</b>		
Займы от связанных компаний (Примечание 16)	77 896 720	-
Срок погашения долгосрочных займов:		
От двух до пяти лет	195 935 660	47 200 036
Более 5 лет	656 377	-

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**14. Займы (продолжение)**

Займы по валютам:

	2014 US\$	2013 US\$
Доллар США	-	46 029 078
Российский Рубль	<b>274 488 757</b>	1 170 958
	<b>274 488 757</b>	47 200 036

В соответствии с договором займа от 9 июля 2010 года, заключенным между Компанией и компанией "Эморилайн Холдингс Лимитед" (косвенная дочерняя компания), 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 2013 году сумма заимствований была увеличена до 43 млн. US\$. Начиная с 1 июля 2014 года годовая процентная ставка была увеличена до 9,6%. По состоянию на 31 декабря 2013 года займ был полностью использован. По состоянию на 31 декабря 2014 года кредитная линия была полностью зачтена в счет дебиторской задолженности по обратной переуступке кредиторской задолженности по предоставленным заемным средствам (Примечание 10).

Кроме того, в 2013 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 (примерно 1 026 000 US\$).

В 2014 году сумма заимствований была увеличена до 800 млн рублей, которая была полностью использована в течение года. По состоянию на 31 декабря 2014 года займ был полностью зачтен в счет дебиторской задолженности по обратно переуступленным займам (Примечание 10).

В декабре 2014 года Компания подписала ряд соглашений с компанией "Эморилайн Холдингс Лимитед" (косвенная дочерняя компания) с целью обратной переуступки кредитов, подлежащих оплате в пользу связанных лиц, и начисленных процентов на сумму 274 488 757 US\$. По состоянию на декабрь 2014 года заемные средства и начисленные проценты остались неоплаченными.

**15. Прочая кредиторская задолженность**

	2014 US\$	2013 US\$
Кредиторская задолженность связанным компаниям (Примечание 16)	<b>23 982 825</b>	25 578 639
Задолженность	<b>53 192</b>	105 821
	<b>24 036 017</b>	25 684 460

Большая часть начисленных расходов состоит из начисленные расходов на аудит.

По состоянию на 31 декабря 2014 года Компания подписала ряд соглашений с компанией "Эморилайн Холдингс Лимитед" (косвенная дочерняя компания) об обратной переуступке выданных займов и прочей дебиторской задолженности на общую сумму 302 188 991 US\$, что привело к образованию кредиторской задолженности перед "Эморилайн Холдингс Лимитед" в соответствии с условиями соглашений. В то же время Компания подписала соглашение о взаимозачете с целью зачета дебиторской задолженности по обратно переуступленным кредитам (Примечание 10) в счет кредиторской задолженности в пользу "Эморилайн Холдингс Лимитед" и кредитных услуг (Примечание 14), что привело к образованию кредиторской задолженности на сумму 9 685 631 US\$ (Примечание 16).

В декабре 2014 года Компания подписала ряд соглашений со связанными лицами о приобретении акций на сумму 362 591 280 US\$ (Примечание 9). В то же время Компания подписала ряд соглашений о взаимозачете с целью зачета чистой кредиторской задолженности по приобретенным акциям в счет дебиторской задолженности по распределенным дивидендам от этих дочерних компаний или по обратно переуступленным займам, выданным этим дочерним компаниям, что привело к образованию чистой кредиторской задолженности в размере 12 707 568 US\$ по состоянию на 31 декабря 2014 года (Примечание 16).

В 2014 году Компания подписала ряд договоров о переуступке со связанными лицами на сумму 4 734 295 US\$, которые были частично зачтены с дебиторской задолженностью по распределенным дивидендам согласно соглашению о взаимозачёте, что привело к образованию чистой кредиторской задолженности в размере 1 461 875 US\$ по состоянию на 31 декабря 2014 года (Примечание 16).

В 2014 году Компания полностью погасила задолженность перед ООО «РСГ-Финанс» в размере 830 млн. рублей (23 359 618 US\$ по состоянию на 31 декабря 2013 года) по вкладу в акционерный капитал в 2013 году (Примечание 9).

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

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**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		
Дочерние компании	По дочерним компаниям, приобретенным в 2014 г. (Примечание 9)	<b>12 707 568</b>	-
Косвенные дочерние компании	По переназначенным займам (Примечание 15)	<b>9 685 631</b>	-
Дочерние компании	Переназначение кредиторской задолженности (Примечание 15)	<b>735 335</b>	-
Косвенные дочерние компании	Переназначение кредиторской задолженности (Примечание 15)	<b>726 540</b>	-
Дочерние компании	По дочерним компаниям, приобретенным в предыдущие годы	<b>119 047</b>	204 631
Акционеры	Текущие счета - кредитные остатки	<b>4 537</b>	4 537
Дочерние компании	По акционерному капиталу	<b>4 167</b>	25 369 471
		<b>23 982 825</b>	25 578 639

**16.2 Займы от связанных компаний (Примечание 14)**

	2014 US\$	2013 US\$
Переназначенные на "Эморилейн Холдингс Лимитед" займы от прямых дочерних компаний	<b>245 226 325</b>	-
Переназначенные на "Эморилейн Холдингс Лимитед" займы от косвенных дочерних компаний "Эморилейн Холдингс Лимитед" (косвенная дочерняя компания)	<b>29 262 432</b>	-
	-	47 200 036
	<b>274 488 757</b>	47 200 036

Подробности задолженности по займам представлены ниже:

	Диапазон погашения	сроков	Диапазон процентных ставок
Переназначенные на "Эморилейн Холдингс Лимитед" займы от прямых дочерних компаний	2015-2025		3%-13,5%
Переназначенные на "Эморилейн Холдингс Лимитед" займы от косвенных дочерних компаний	2016-2017		RF+1%

\*CP+1% означает средний процент по ставке рефинансирования центральным банком Российской Федерации плюс один процент годовых. Для 2014 года ставка рефинансирования была установлена на уровне 8,25%.

**16.3 Дебиторская задолженность от третьих сторон**

	2014 US\$	2013 US\$
Переназначение дебиторской задолженности от дочерних компаний (Примечание 10)	<b>20 658 637</b>	
Дивиденды от дочерних компаний (Примечание 5)	<b>17 307 134</b>	
Переназначение дебиторской задолженности от акционеров (Примечание 10)	<b>3 613 438</b>	
Дебиторская задолженность от дочерних компаний	<b>102 823</b>	85 833
Дебиторская задолженность от компаний, находящихся под общим контролем	<b>21 661</b>	22 580
	<b>41 703 693</b>	108 413

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**16. Остатки и операции связанных сторон (продолжение)**

**16.4 Дебиторская задолженность по займам от связанных сторон, переназначенные от "Эморилайн Холдингс Лимитед" (Примечание 11)**

	2014 US\$	2013 US\$
Дебиторская задолженность по займам от дочерних компаний	92 038 823	-
Дебиторская задолженность по займам от косвенных дочерних компаний	37 706 360	-
Дебиторская задолженность по займам от акционеров	3 120 011	-
	<b>132 865 194</b>	-

Подробности задолженности по займам представлены ниже:

	Диапазон сроков погашения	Диапазон процентных ставок
Дебиторская задолженность по займам от дочерних компаний	2014-2020	3%-14,75%
Дебиторская задолженность по займам от косвенных дочерних компаний	2016-2018	3,35%-12,35%
Дебиторская задолженность по займам от акционеров	2017	3,35%

**16.5 Доходы и расходы, связанные со связанными сторонами**

За год, закончившийся 31 декабря 2014 года

	Доход в форме дивидендов US\$	Расходы на выплату процентов US\$	на Чистая прибыль от продаж дочерних компаний US\$
Дочерние компании	232 969 614	-	21 191 436
Косвенные дочерние компании (Примечание 7)	-	(5 703 420)	-
	<b>232 969 614</b>	<b>(5 703 420)</b>	<b>21 191 436</b>

За год, закончившийся 31 декабря 2013 года

	Расходы на выплату процентов US\$	Продажа дочерних компаний US\$
Дочерние компании	-	-
Косвенные дочерние компании	(2 985 698)	-
	<b>(2 985 698)</b>	<b>-</b>

**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. Подверженность Компании риску изменения рыночных процентных ставок относится, прежде всего, к кредитам и займам Компании с плавающими процентными ставками.

Компания управляет риском процентной ставки, имея сбалансированный портфель кредитов и займов с фиксированными и переменными ставками.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**17. Управление финансовыми рисками - цели и стратегии (продолжение)**

На отчетную дату процентная ставка по кредитным финансовым инструментам была следующей:

	2014 US\$	2013 US\$
<b>Финансовые инструменты с фиксированной ставкой</b>		
Финансовые активы	125 627 270	-
Финансовые обязательства	(184 195 910)	(47 200 036)
<b>Финансовые инструменты с переменной ставкой</b>		
Финансовые активы	7 237 924	-
Финансовые обязательства	(90 292 847)	-
	<b>(141 623 563)</b>	<b>(47 200 036)</b>

На 31 декабря 2014 года

	Влияние на прибыль до налогообложения US\$
Дополнительный убыток от повышения плавающей процентной ставки на 1 процентный пункт	(636 323)
Дополнительная прибыль от снижения плавающей процентной ставки на 1 процентный пункт	636 323

**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.

В таблице ниже представлены сроки погашения финансовых обязательств Компании по состоянию на отчетную дату, на основании договорных недисконтированных платежей:

по состоянию на 31 декабря 2014 года	До востребования US\$	От Менее 3 мес. US\$	3 до 12 мес. US\$	лет US\$	в 5 лет US\$	Итого US\$
Прочая кредиторская задолженность и начисленные проценты		53 192				53 192
Кредиторская задолженность связанным компаниям	-	23 982 825				23 982 825
Кредиторская задолженность по займам связанным компаниям	-	85 004 389		244 980 873	368	331 184 630
<b>Итого</b>	-	<b>109 040 406</b>		<b>244 980 873</b>	<b>368</b>	<b>355 220 647</b>

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**17.3 Риск ликвидности (продолжение)**

по состоянию на 31 декабря 2013 года	До востребования US\$	Менее 3 мес. US\$	От 3 до 12 мес. US\$	1-5 лет US\$	Более 5 лет US\$	Итого US\$
Прочая кредиторская задолженность и начисленные проценты	-	-	105 821	-	-	105 821
Кредиторская задолженность связанным компаниям	-	-	25 578 639	-	-	25 578 639
Кредиторская задолженность по займам связанным компаниям	-	-	-	54 783 602	-	54 783 602
<b>Итого</b>	-	-	<b>25 684 460</b>	<b>54 783 602</b>	-	<b>80 468 062</b>

**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 (общая сумма заимствований дочерними компаниями по состоянию на 31 декабря 2014 года составляет \$ 60 млн):

Кредитор	Дочерняя компания - заемщик	Сумма гарантированного займа	Срок погашения кредитной линии
"Коммерческий Банк Содействия Коммерции и Бизнесу"		305 200 000 рублей	2014*
ОАО "Сбербанк"	ООО "Семнадцатый Квартал"	1 754 435 000 рублей	2018
ОАО "Сбербанк"	ООО "Элиткомплекс"	1 129 028 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "Элиткомплекс"	3 620 000 000 рублей	2016
ОАО "УралСиб"	ООО "ЭнКо Инвест"	1 049 995 000 рублей	2016
ОАО "УралСиб"	ООО "ЭнКо Инвест"	500 000 000 рублей	2015
ОАО "МТС-Банк"	ООО "РСГ-Финанс"		
ОАО "Сбербанк"	ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое"	7 853 238 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое"	6 232 000 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "ЭлектроСетевая Компания"	162 726 000 рублей	2017
ОАО "Сбербанк"	ООО "Производственно-Строительное Предприятие "ЭКСПРЕСС"	443 642 136 рублей	2015
ОАО "Сбербанк"	ЗАО "Ренова-СтройГруп - Академическое"	5 260 950 000 рублей	2016
ОАО "Сбербанк"	ООО "ЭлектроСетевая Компания"	159 680 000 рублей	2016
ОАО "Сбербанк"	ООО "Производственно-Строительное Предприятие "ЭКСПРЕСС"	425 110 000 рублей	

\*Срок гарантии для этого заимствования заканчивается в 2018 году.

В 2014 году Компания подписала ряд соглашений о гарантиях для кредитных учреждений на сумму \$ 15 млн, предоставленных ООО "Элиткомплекс", ООО "ЭнКо Инвест", ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое" и ООО "Строй Регион Холдинг" для строительства.

По состоянию на 31 декабря 2014 года, 100% акций ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое", ООО "Элиткомплекс", ООО "Строй Регион Холдинг", ООО "ПСП "ЭКСПРЕСС", ООО "ЭлектроСетевая Компания", ООО "ЭнКо Инвест" находились в залоге по займам в ОАО "Сбербанк" и ОАО "УралСиб".

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**18. Непредвиденные расходы и обязательства (продолжение)**

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	2014**
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 "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
ОАО "Сбербанк"	ООО "Производственно-Строительное Предприятие "ЭКСПРЕСС"	425 110 000 рублей.	2016

\*Срок гарантии для этого заимствования заканчивается в 2018 году.

\*\*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 дополнение к вышесказанному, в июне 2011 года ООО «РСГ-Финанс», дочерняя компания Группы, выпустила 3 млрд рублевых облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Ценные бумаги были размещены по номинальной стоимости со сроком погашения 18 июня 2014 года и с процентной ставкой 10,75% годовых и были гарантированы Компанией.

25 декабря 2012 года ООО «РСГ-Финанс» объявила о выкупе первого выпуска облигаций. Долговые ценные бумаги в общем количестве 759 855 были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1000 рублей каждая за 25 018 US\$. Процентная ставка после выкупа повысилась до 13,25% годовых.

17 октября 2012 года ООО «РСГ-Финанс» выпустила второй транш в размере 2500 млн. рублевых облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Эти ценные бумаги были размещены по номинальной стоимости со сроком погашения 14 октября 2015 года и с процентной ставкой 13,75% годовых и были гарантированы Компанией.

27 декабря 2013 года ООО «РСГ-Финанс» объявила о выкупе второго выпуска облигаций. Долговые ценные бумаги в общем количестве 245 723 были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1000 рублей каждая за 7 737 US\$. После выкупа процентная ставка не изменилась.

22 ноября 2013 года ООО «РСГ-Финанс» выпустила третий транш в размере 3 млрд. рублевых облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Эти ценные бумаги были размещены по номинальной стоимости со сроком погашения 18 ноября 2016 года и с процентной ставкой 12,75% годовых и были гарантированы Компанией.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2013 года, долговые ценные бумаги первого выпуска в общем количестве 659 855 были повторно размещены на сумму 20 778 US\$. Ценные бумаги в общем количестве 345 723 были приобретены компаниями ОАО «Меткомбанк» и ОАО «Банк Открытие».

12 февраля 2014 года ООО «РСГ-Финанс», дочерняя компания в составе Группы, добровольно погасила часть первого транша своих выпущенных облигаций. Долговые ценные бумаги в общем количестве 162 299 были выкуплены на рынке по номинальной стоимости по 1000 рублей каждая за 2 885 US\$. Процентная ставка после выкупа не изменилась и составила 13,25% годовых.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**18. Непредвиденные расходы и обязательства (продолжение)**

21 апреля 2014 года ООО «РСГ-Финанс», дочерняя компания в составе Группы, объявила о выкупе второго выпуска долговых ценных бумаг. Долговые ценные бумаги в общем количестве 1 536 569 были выкуплены на рынке по номинальной стоимости по 1000 рублей каждая за 27 319 US\$. Процентная ставка после выкупа не изменилась и составила 13,75% годовых.

В апреле, июне и октябре 2014 года долговые ценные бумаги второго выпуска в общем количестве 1 782 292 были повторно выпущены номинальной стоимостью по 1000 рублей каждая. Процентная ставка не изменилась и составила 13,75% годовых.

18 июня 2014 года ООО «РСГ-Финанс», дочерняя компания в составе Группы, погасила свои обязательства в размере 3 млрд. рублей по долговым ценным бумагам первого выпуска в соответствии с графиком погашения. В мае 2013 года Компания гарантировала кредиторскую задолженность по акциям компании «Калиансон Менеджмент Лимитед» (Calianson Management Limited), компании «Ронмилл Энтерпрайзис Лимитед» (Ronmill Enterprises Limited) и компании «Линдрекс Кампани Инк» (Lindrex Company Inc) в качестве продавцов в пользу компании «Ференз Менеджмент Лимитед» (Ferens Managenet Limited) и «РСГ-Риал Эстейт Лтд.» 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. В июне 2015 года максимальная сумма предоставленной гарантии была снижена до 1,5 млрд рублей по такой кредитной линии.

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

**19. События после отчетного периода*****Займы выданные***

В течение 1 полугодия 2015 года дебиторская задолженность по займам, полученным от ООО «РСГ-Бизнес Сервис», включая начисленные проценты, была полностью погашена денежными средствами в размере 612 594 000 рублей (10 899 000 US\$ по состоянию на отчетную дату).

В течение 1 полугодия 2015 года Компания выдала дополнительные займы в рамках уже подписанных соглашений со связанными лицами на общую сумму 209 369 000 рублей (3 722 000 US\$ по состоянию на отчетную дату).

***Займы и кредиты***

В мае-июне 2015 года Компания частично погасила займ, полученный от ООО «РСГ-Финанс», на сумму 294 700 тысяч рублей (5 238 US\$ по состоянию на дату сделки).

В марте 2015 года Компания частично зачла кредиторскую задолженность по предоставленным заёмным средствам перед «РСГ-Академическое» в счет дебиторской задолженности, причитающейся с «РСГ-Академическое» на сумму 378 681 тыс. рублей (6 731 US\$ по состоянию на дату сделки).

Компания также подписала ряд соглашений с компанией под общим контролем о переуступке дебиторской задолженности по выданному займу на ту же сумму в связи с дальнейшей реструктуризацией группы.

***Увеличение и списание инвестиций***

В марте 2015 года Компания перечислила 16 миллионов рублей (284 тыс. US\$ по состоянию на отчетную дату) в пользу «Кортрос-Пермь Лтд.» в соответствии с решением акционеров, что привело к увеличению размера инвестиций в «Кортрос-Пермь Лтд.».

В июне 2015 года Компания подписала ряд соглашений о купле-продаже со своей дочерней компанией «Хлоен Холдингс Лимитед» (Chloen Holdings Limited) (дочерняя компания) с целью продажи акций 10 российских организаций на общую сумму 11 967 млн. рублей (212 720 тыс. US\$ по состоянию на отчетную дату).

5 марта 2015 года Компания перечислила инвестиции в «ЭнергоГенерирующую Компанию» в акционерный капитал ООО «РСГ-Бизнес Сервис», который увеличился на общую сумму 319 006 000 рублей (5 670 000 US\$ по состоянию на отчетную дату).

11 июня 2015 года Компания подписала договор купли-продажи акций с третьим лицом о продаже 100% акций ООО «Золотой Возраст» на сумму 1 081 788 000 рублей (19 733 000 US\$ по состоянию на дату совершения сделки). Для передачи акций требовалось получить разрешение Антимонопольной службы Российской Федерации, которое было выдано в июне 2015 года. Вышеуказанные акции были переданы 22 июня 2015 года, и Компания за них получила часть оговоренной цены наличными денежными средствами.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

За финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2014 года

**19. События после отчетного периода (продолжение)**

В апреле 2015 года Компания подписала соглашение, где она выступает в качестве залогодержателя прав аренды земельного участка, принадлежащего ООО «Золотой Возраст», выступающей в качестве залогодателя, в пользу сторонней компании-покупателя, выступающей в качестве должника, до момента получения полной оплаты за проданные акции.

***Дивиденды***

13 июля 2015 года Компания объявила о выплате дивидендов в пользу своего акционера «Кортрос Холдинг Лимитед» в размере 832 318 000 рублей (14 795 000 US\$ по состоянию на отчетную дату).

***Залоги и гарантии***

В 2015 году Компания подписала договор поручительства с «Банком ВТБ 24», с целью гарантировать погашение кредитной линии ООО «ПСП-Экспресс» на общую сумму 450 млн. руб, по ставке 18% годовых, подлежащей погашению в 2017 году. Срок действия обязательств Компании по поручительству истекает в июне 2020 года. Компания также заложила 100% акций ООО «ПСП-Экспресс» в качестве обеспечения по данной кредитной линии. По состоянию на дату утверждения данной финансовой отчетности в рамках этого соглашения со счета было снято 111 млн. рублей.

В 2015 году Компания подписала договор поручительства с ОАО «Сбербанк» с целью гарантировать погашение кредитной линии ЗАО «Ренова-СтройГруп Академическое» на общую сумму 1 миллиард рублей по ставке 16% годовых. По состоянию на дату утверждения данной финансовой отчетности в рамках этого соглашения со счета был снят 1 миллиард рублей заемных средств.

В 2015 году Компания подписала договор поручительства с «Абсолют Банком» с целью гарантировать погашение кредитной линии ПК «ЭнергоГенерирующая Компания» на общую сумму 500 млн. рублей по ставке 18% годовых, срок действия которой истекает 1 ноября 2019 года. По состоянию на дату утверждения данной финансовой отчетности в рамках этого соглашения со счета не было снято заемных средств.

В 2015 году Компания подписала договор поручительства с ОАО «Сбербанк» с целью гарантировать погашение кредитной линии ООО «ЭлитКомплекс» на общую сумму 995 млн. рублей по ставке 16,5% годовых, срок действия которой истекает 29 декабря 2017 года. По состоянию на дату утверждения данной финансовой отчетности в рамках этого соглашения со счета было снято 589 млн. рублей.

В сентябре 2015 года Компания подписала договор поручительства с ОАО «МТС Банк» с целью гарантировать погашение кредитной линии ООО «РСГ-Финанс» на общую сумму 400 млн. рублей по ставке 15,5% годовых, срок действия которой истекает 20 сентября 2016 года. По состоянию на дату утверждения данной финансовой отчетности в рамках этого соглашения со счета не было снято заемных средств.

Акции ЗАО «Ренова-СтройГруп-Академическое», ООО «ЭлитКомплекс», ООО «Строй Регион Холдинг», ООО «ПСП Экспресс», ООО «ЭнкоИнвест» остались в залоге по займам, полученным от ОАО «Сбербанк» и ОАО «УралСиб».

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

# **RSG INTERNATIONAL Ltd.**

## **Consolidated financial statements**

*For the year ended 31 December 2014*

## 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. Changes in accounting policies and disclosures .....	21
4. Business combinations, acquisitions and disposals of non-controlling interest .....	22
5. Investment in associates .....	23
6. Goodwill .....	24
7. Revenues .....	25
8. Income and expenses .....	25
9. Income tax .....	27
10. Property, plant and equipment .....	30
11. Intangible assets other than goodwill .....	31
12. Investment properties .....	32
13. Other taxes recoverable .....	33
14. Interest-bearing loans receivable .....	33
15. Inventories .....	34
16. Trade and other receivables .....	35
17. Prepayments and other non-current assets .....	35
18. Cash and cash equivalents .....	36
19. Equity .....	36
20. Interest-bearing loans and borrowings .....	37
21. Debt securities issued .....	39
22. Trade and other payables .....	39
23. Other liabilities .....	40
24. Advances from customers .....	41
25. Provisions .....	41
26. Balances and transactions with related parties .....	41
27. Contingencies, commitments and operating risks .....	43
28. Financial risk management objectives and policies .....	44
29. Segment information .....	49
30. Subsequent events .....	50

**General information****Board of Directors**

Marios Nicolaides  
Savvas 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  
6 Stasinou Avenue P.O. Box 21656  
1511 Nicosia  
Cyprus

## Directors' report

The Board of Directors of RSG INTERNATIONAL Ltd. (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 2014.

### Principal activities

The Group is involved in real estate development in the Russian Federation. There were no changes in the Group's activities from last year.

### 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 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 2014.

The authorized and issued share capital of RSG INTERNATIONAL Ltd. as of 31 December 2014 consists of 6,786,205 ordinary shares of \$1 each.

### Branches

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

### Events subsequent to the reporting date

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

### Board of Directors

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

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

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

### 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,  
30 April 2015

## Independent auditor's report

To the Members of RSG INTERNATIONAL Ltd.

### Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of RSG INTERNATIONAL Ltd. (the "Company") and its subsidiaries (together with the Company, the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2014, 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 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.

#### *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 2014, 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  
30 April 2015

**Consolidated statement of operations****For the year ended 31 December 2014***(in thousands of US dollars)*

	<i>Notes</i>	<i>Years ended 31 December</i>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Revenue	7	477,190	624,069
Cost of sales	8	(338,564)	(435,280)
<b>Gross profit</b>		<b>138,626</b>	<b>188,789</b>
General and administrative expenses	8	(30,729)	(26,316)
Other operating income	8	18,999	3,894
Other operating expenses	8	(47,975)	(65,675)
Change in fair value of investment property	12	(31,189)	(6,759)
<b>Operating profit</b>		<b>47,732</b>	<b>93,933</b>
Finance income	8	11,722	5,488
Finance costs	8	(23,464)	(26,289)
Foreign exchange(losses)/gain, net		(1,124)	(729)
Share of gain/(losses) of associates	5	13,148	(1,210)
Impairment of goodwill	6	(9,829)	(222)
<b>Profit before income tax</b>		<b>38,185</b>	<b>70,971</b>
Income tax expense	9	(17,485)	(28,768)
<b>Net profit for the year</b>		<b>20,700</b>	<b>42,203</b>
Attributable to:			
Equity holders of the parent		20,256	41,248
Non-controlling interests		444	955

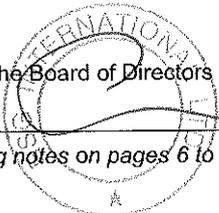
**Consolidated statement of comprehensive income****For the year ended 31 December 2014***(in thousands of US dollars)*

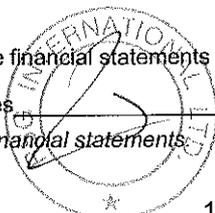
	<i>Notes</i>	<i>Years ended 31 December</i>	
		<i>2014</i>	<i>2013</i>
<b>Net profit</b>		<b>20,700</b>	<b>42,203</b>
<b>Other comprehensive income/(loss)</b>			
<i>Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>			
Effect of translation to presentation currency		(282,751)	(49,635)
<b>Other comprehensive (loss)/income, net of tax</b>		<b>(282,751)</b>	<b>(49,635)</b>
<b>Total comprehensive (loss)/income, net of tax</b>		<b>(262,051)</b>	<b>(7,432)</b>
Attributable to:			
Equity holders of the parent		(255,718)	(7,323)
Non-controlling interests		(6,333)	(109)

**Consolidated statement of financial position****At 31 December 2014***(in thousands of US dollars)*

	Notes	31 December 2014	31 December 2013
<b>Assets</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment	10	17,675	83,184
Intangible assets	11	10,792	15,637
Goodwill	6	–	10,505
Investments in associates	5	354	8,932
Investment properties	12	295,549	592,914
Interest-bearing loans receivable	14	3,454	3,009
Inventories	15	232	13,731
Other long-term assets		–	2,268
Deferred tax asset	9	12,163	18,997
		<u>340,219</u>	<u>749,177</u>
<b>Current assets</b>			
Income tax receivable		3,555	1,705
Inventories	15	347,603	543,119
Trade and other receivables	16	29,388	149,711
Prepayments	17	13,382	36,139
Interest-bearing loans receivable	14	20,598	345
Taxes recoverable	13	9,671	21,761
Cash and cash equivalents	18	51,346	94,827
		<u>475,543</u>	<u>847,607</u>
<b>Total assets</b>		<u><b>815,762</b></u>	<u><b>1,596,784</b></u>
<b>Equity and liabilities</b>			
<b>Equity</b>			
Issued capital	19	6,787	6,787
Share premium		671,712	671,712
Capital contribution reserve	19	(22,478)	23,339
Business combination reserve		112,009	112,009
Accumulated loss		(107,532)	(127,788)
Translation differences		(314,144)	(38,170)
<b>Equity attributable to equity holders of the parent</b>		<u>346,354</u>	<u>647,889</u>
Total non-controlling interest		14,738	17,228
<b>Total equity</b>		<u>361,092</u>	<u>665,117</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Interest-bearing loans and borrowings	20	15,721	199,613
Debt securities issued	21	53,056	76,904
Provisions	25	881	13,466
Other liabilities	23	19,290	30,796
Deferred income tax liabilities	9	59,264	105,492
		<u>148,212</u>	<u>426,271</u>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	22	44,885	86,641
Advances from customers	24	100,951	123,693
Debt securities issued	21	46,250	159,777
Interest-bearing loans and borrowings	20	59,139	29,754
Income taxes payable		2,386	14,833
Other taxes payable		3,363	3,732
Provisions	25	10,057	20,409
Other liabilities	23	39,427	66,557
		<u>306,458</u>	<u>505,396</u>
<b>Total liabilities</b>		<u>454,670</u>	<u>931,667</u>
<b>Total equity and liabilities</b>		<u><b>815,762</b></u>	<u><b>1,596,784</b></u>

On 30 April 2015 the Board of Directors of RSG INTERNATIONAL Ltd. authorized these financial statements for issue.

Marios Nicolaides  Director

Savvas Lazarides  Director

The accompanying notes on pages 6 to 50 form an integral part of these consolidated financial statements.

3

**Consolidated statement of cash flows****For the year ended 31 December 2014***(in thousands of US dollars)*

	<i>Year ended 31 December 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2013</i>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Profit before tax	38,185	70,971
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization (Note 10, 11)	3,201	3,661
Finance income (Note 8)	(11,722)	(5,488)
Finance expenses (Note 8)	23,464	26,289
Change in fair value of investment properties (Note 12)	31,189	6,759
(Gain)/loss on sale of property, plant and equipment (Note 8)	(5,624)	151
Impairment of intangible assets (Note 11)	-	338
Write-down of inventory to net realizable value (Note 15)	25,320	30,662
Impairment of irrecoverable trade and other receivables (Note 8)	1,463	206
Change in provisions (Note 8)	(109)	1,359
Impairment of goodwill (Note 6)	9,829	222
Impairment of property, plant and equipment (Note 8, Note 10)	405	-
Foreign exchange losses	1,124	729
Change in bonuses and unused vacation accruals	5,188	316
Losses from write-off of VAT receivable	5,431	4,438
Share of (profits)/losses of associates (Note 5)	(13,148)	1,210
Reversal of social objects provision	(6,849)	(3,721)
(Gain)/loss on sale of a subsidiary (Note 8)	(1,662)	709
Other non-cash operations	(3,704)	(6,527)
<b>Operating cash flow before working capital changes</b>	<b>101,981</b>	<b>132,284</b>
Decrease in provisions	(1,639)	(2,355)
Decrease/(Increase) in trade and other receivables	8,748	(31,118)
Decrease/(Increase) in inventories	73,868	(9,615)
(Decrease)/Increase in trade and other payables	(15,811)	41,006
Decrease in prepayments	16,006	1,628
Decrease in VAT receivable	(3,161)	(854)
Increase in advances received	40,160	33,561
Increase/(decrease) in other taxes payable	2,892	(7,275)
(Decrease)/Increase in other liabilities	(4,947)	13,070
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>218,097</b>	<b>170,332</b>
Income tax paid	(38,820)	(23,139)
Interest paid	(48,752)	(60,070)
interest reimbursed by governmental bodies	-	736
<b>Net cash flows from/(used in) operating activities</b>	<b>130,525</b>	<b>87,859</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Prepayments for long-term assets	(8,661)	(2,859)
Purchase of property, plant and equipment	(3,174)	(8,612)
Purchase of investment properties	(15,201)	(22,277)
Purchase of intangible assets	(265)	-
Disposal of subsidiaries, net of cash disposed (Note 4)	266	24,804
Acquisition of investment in associate	-	(515)
Issuance of loans receivable	(12,542)	(67,644)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	71	-
Repayment of loans receivable	61,707	-
Repayment of interest free financing	69,531	45,749
Interest-free financing provided	(25,860)	(122,908)
Interest received	1,424	12
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>67,296</b>	<b>(154,250)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Proceeds from borrowings	365,903	753,384
Repayment of borrowings	(573,258)	(641,893)
Repayment of finance lease obligation	-	(654)
<b>Net cash flows from financing activities</b>	<b>(207,355)</b>	<b>110,837</b>
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(33,947)	(6,278)
<b>Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents</b>	<b>(43,481)</b>	<b>38,168</b>
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	<b>94,827</b>	<b>56,659</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>51,346</b>	<b>94,827</b>

The accompanying notes on pages 6 to 50 form an integral part of these consolidated financial statements.

**Consolidated statement of changes in equity****For the year ended 31 December 2014***(in thousands of US dollars)*

	<i>Issued capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Capital contribution reserve</i>	<i>Business combination reserve</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Foreign currency translation reserve</i>	<i>Total</i>	<i>Non-controlling interest</i>	<i>Total equity</i>
<b>As at 31 December 2012</b>	<b>6,787</b>	<b>671,712</b>	<b>33,133</b>	<b>112,009</b>	<b>(169,036)</b>	<b>10,401</b>	<b>665,006</b>	<b>17,337</b>	<b>682,343</b>
Profit for the year	-	-	-	-	41,248	-	41,248	955	42,203
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	(48,571)	(48,571)	(1,064)	(49,635)
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41,248</b>	<b>(48,571)</b>	<b>(7,323)</b>	<b>(109)</b>	<b>(7,432)</b>
Capital distributions to shareholder (Note 19)	-	-	(9,025)	-	-	-	(9,025)	-	(9,025)
Other reserve (Note 27)	-	-	(769)	-	-	-	(769)	-	(769)
<b>As at 31 December 2013</b>	<b>6,787</b>	<b>671,712</b>	<b>23,339</b>	<b>112,009</b>	<b>(127,788)</b>	<b>(38,170)</b>	<b>647,889</b>	<b>17,228</b>	<b>665,117</b>
Profit for the year	-	-	-	-	20,256	-	20,256	444	20,700
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	(275,974)	(275,974)	(6,777)	(282,751)
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,256</b>	<b>(275,974)</b>	<b>(255,718)</b>	<b>(6,333)</b>	<b>(262,051)</b>
Capital distributions to shareholder (Note 19)	-	-	(45,817)	-	-	-	(45,817)	-	(45,817)
Reorganization of ZHSPK "Akademichesky" (Note 5)	-	-	-	-	-	-	-	3,843	3,843
<b>As at 31 December 2014</b>	<b>6,787</b>	<b>671,712</b>	<b>(22,478)</b>	<b>112,009</b>	<b>(107,532)</b>	<b>(314,144)</b>	<b>346,354</b>	<b>14,738</b>	<b>361,092</b>

*(in thousands of US dollars)*

## 1. Corporate information

The consolidated financial statements of RSG INTERNATIONAL Ltd. (hereinafter “the Company”) and its subsidiaries (hereinafter, “RSG INTERNATIONAL” or “the Group”) for the year ended 31 December 2014 were authorized for issue in accordance with a resolution of the Board of Directors on 30 April 2015.

RSG INTERNATIONAL Ltd. 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, 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:

<b>No</b>	<b>Entity</b>	<b>Country of incorporation</b>	<b>Activity</b>	<b>Effective ownership interest at 31 December 2014</b>	<b>Effective ownership interest at 31 December 2013</b>
1	CJSC “Regional Construction Group-Akademicheskoe” (before “Renova-StroyGroup-Akademicheskoe”)	Russia	Real estate development	97%	97%
2	OJSC “Energo-generiruyuschaya Company”	Russia	Utility production and distribution	100%	100%
3	CJSC “Contractor Relations Center”	Russia	Management services	100%	100%
4	LLC “ElitComplex”	Russia	Real estate development	100%	100%
5	LLC “EnkolInvest”	Russia	Real estate development	100%	100%
6	LLC “Uralskaya Kompaniya Razvitiya”	Russia	Real estate development	100%	100%
7	LLC “Petrovskiy Alliance”	Russia	Real estate development	100%	100%
8	LLC “MegaStroy Invest”	Russia	Real estate development	100%	100%
9	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 2014 the Group reported operating cash inflow of \$130,525 and net profit of \$20,700. For the year ended 31 December 2013 the Group reported operating cash inflow of \$87,859 and net profit of \$42,203.

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 2014, the Group was in compliance with all of its financial covenants, except as disclosed in Note 20. 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 2014 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 2014 the principal rate of exchange used for translating foreign currency balances on the Group's consolidated statement of financial position was 56.2584 RUR/US dollars (USD) (2013: 32.7292 RUR/USD). The average rate used for translation of the Group's consolidated statement of operations for the first half-year of 2014 was 34.9796 RUR/USD and for the second half-year of 2014 was 41.8076 RUR/USD. Whenever a significant individual transactions can be attributed to a specific date, it was translated into the US dollars using the rate of the date of the transaction. The average rate used for 2013 was 31.8480 RUR/USD.

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at 31 December 2014.

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 the 2014 presentation of the Statement of Financial Position and Income Statement, certain reclassifications were made for 2013 comparative amounts. Therefore, certain amounts shown for the comparative period do not correspond to the financial statements for the year ended 31 December 2013.

### 2.2 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.

(in thousands of US dollars)

## 2. Significant accounting policies (continued)

### 2.2 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;
- ▶ Market approach.

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.

Market approach 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 market approach 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)

### 2.2 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 2013 no impairment loss was identified, in 2014 impairment loss of \$405 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 use 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 economic 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 expenses 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)

### 2.2 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 2014 and 2013, allowance for net realizable value in respect of inventories amounted to \$41,500 and \$67,847, respectively.

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. Allowances for doubtful accounts in respect of accounts receivables and prepayments had been made in the amount of \$622 and \$692 as of 31 December 2014, and \$1,151 and \$1,099 as of December 2013 respectively (Note 16, Note 17).

#### *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.

### 2.3 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.

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 (i.e. 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)

### 2.3 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.

### 2.4 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.

### 2.5 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 income and expenses for the first half of the year are translated at the weighted average exchange rate for the first six months, and statements of operations for the second half of the year are translated at the weighted average exchange rate for the second half of the year. The exchange differences arising on translation are taken to a separate component of equity through other comprehensive income. 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)

### 2.6 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)

### 2.6 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)

### 2.6 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)****2.6 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.

**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.

**2.7 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.

**2.8 Inventories**

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

*Completed property and property under development*

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

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

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

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 longer than one calendar year, and no significant delays in construction are expected. Otherwise the inventory is classified as non-current.

*(in thousands of US dollars)*

## 2. Significant accounting policies (continued)

### 2.8 Inventories (continued)

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 sale is 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;
- ▶ 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.

### 2.9 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at purchase or construction cost 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.

### 2.10 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.

(in thousands of US dollars)

## 2. Significant accounting policies (continued)

### 2.10 Intangible assets (continued)

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 assumption 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.

### 2.11 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.

### 2.12 Investment property

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

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

(in thousands of US dollars)

## 2. Significant accounting policies (continued)

### 2.12 Investment property (continued)

Investment properties are measured initially at cost, including transaction costs. 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. 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.

### 2.13 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.

### 2.14 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.

(in thousands of US dollars)

## 2. Significant accounting policies (continued)

### 2.14 Leases (continued)

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.

### 2.15 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.

### 2.16 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 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 and granted to the entities under common control under the terms different from the market terms, and distribution to and contribution from shareholders.

#### *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.

#### *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.

(in thousands of US dollars)

## 2. Significant accounting policies (continued)

### 2.17 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.

### 2.18 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.

### 2.19 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.

### 2.20 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.

### 2.21 Classification of assets and liabilities

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 if the Company expects to realise them or intends to settle them in its normal operating cycle exceeds 12 months. All other assets and liabilities are classified as non-current.

*(in thousands of US dollars)*

### 3. Changes in accounting policies and disclosures

During the current year the Group adopted all the new and revised International Financial Reporting Standards (IFRS) that are relevant to its operations and are effective for accounting periods beginning on 1 January 2014. This adoption did not have material effects on the accounting policies of the Group.

#### **Standards, Interpretations and Amendments to published standards that are 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 Group has not early adopted, as follows:

##### ***Issued by the IASB and adopted by the European Union***

- ▶ IFRIC Interpretation 21 *Levies* (effective for annual periods beginning on or after 17 June 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);
- ▶ *Defined Benefit Plans: Employee Contributions* (Amendments to IAS 19) (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014).

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

- ▶ IFRS 9 *Financial Instruments* (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018);
- ▶ IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts* (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 IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 *Investment Entities: Applying the Consolidation Exception* (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016);
- ▶ Amendments to IAS 1 *Disclosure Initiative Operations* (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);
- ▶ 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 2018);
- ▶ Amendments to IAS 27 *Equity Method in Separate Financial Statements* (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016);
- ▶ Amendments to IAS 16 and IAS 41 *Bearer Plants* (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);
- ▶ Amendments to IFRS 11 *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations* (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016).

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

*(in thousands of US dollars)***4. Business combinations, acquisitions and disposals of non-controlling interest*****Animagus Holdings Ltd. and LLC "Stroitelny Holding-South"***

On 10 April 2014, the Group sold to a third party 100% share of the authorized and issued capital of Animagus Holdings Ltd with its subsidiary LLC "Stroitelny Holding-South". The amount of purchase consideration was \$2,001.

The table below sets the carrying values of Animagus Holdings Ltd and LLC "Stroitelny Holding-South" identifiable assets and liabilities at the date of disposal:

	<b><i>As at 10 April 2014</i></b>
Inventory (Note 15)	311
VAT recoverable	3
Cash	-
Trade and other payables	(25)
<b>Net assets</b>	<b>289</b>
<b>Purchase consideration, including</b>	
- Cash consideration received	2,001
Pre-tax income on disposal of subsidiaries	1,712

***CJSC "TeploSetevayaCompany" and CJSC "Vodosnabzhauschaya Company"***

On 29 December 2014, the Group transferred for free to a company under common control 100% share of the authorized and issued capital of CJSC "TeploSetevaya Company" and CJSC "Vodosnabzhauschaya Company". Transaction was classified as distribution of funds to shareholders.

The table below sets the carrying values of CJSC "TeploSetevaya Company" and CJSC "Vodosnabzhauschaya Company" assets and liabilities at the date of disposal:

	<b><i>As at 29 December 2014</i></b>
Property, plant and equipment (Note 10)	37,320
Inventories (Note 15)	7
Loans receivable	3,045
Trade and other receivables	3,345
Deferred tax assets (Note 9)	1,209
Income tax prepayment	20
Other assets	836
Cash	1,730
Trade and other payables	(2,194)
Income tax liabilities	(193)
Other liabilities	(2,279)
<b>Net assets</b>	<b>42,846</b>
Purchase consideration	-
Distribution of funds to shareholders (Note 19)	42,846

***CJSC "ISK Arsenal Holding" and LLC "RSG-Saint-Peterburg"***

On 20 February 2014 and 27 October 2014, the Group liquidated its subsidiaries CJSC "ISK Arsenal-Holding" and LLC "RSG-Saint-Peterburg" respectively. Pre-tax loss on disposal of subsidiaries \$50, including cash outflow \$5.

***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.

*(in thousands of US dollars)***4. Business combinations, acquisitions and disposals of non-controlling interest (continued)*****Calianson Management Ltd and LLC "Renova-StroyGroup-Tower" (continued)***

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:

	<b><i>As at 28 May 2013</i></b>
Investment property (Note 12)	26,635
Inventory (Note 15)	21
Trade and other receivables	136
VAT recoverable	84
Cash	170
Deferred tax liabilities (Note 9)	(1,252)
Other taxes payable	(61)
Trade and other payables	(43)
Advances received	(124)
<b>Net assets</b>	<b>25,566</b>
Cash consideration received	25,000
Loss on disposal of subsidiary	566
Net cash inflow	24,830

***LLC "Tatlin"***

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

	<b><i>As at 31 July 2013</i></b>
Property, plant and equipment	3
Inventory (Note 15)	1
Trade and other receivables	120
VAT recoverable	73
Cash	26
Deferred tax assets (Note 9)	386
Other taxes payable	(15)
Trade and other payables	(317)
Advances received	(36)
<b>Net assets</b>	<b>241</b>
Purchase consideration	0.3
Loss on disposal of subsidiary	241
Net cash outflow	(25.7)

**5. Investment in associates**

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

***ZHSPK "Akademichesky"***

In January 2014 the Group's associate ZHSPK "Akademichesky" was reorganized through an establishment of a separate entity ZHSPK "Akademichesky-Yug", 82.4% subsidiary of the Group.

As a result of this reorganization, ZHSPK "Akademichesky-Yug" received a land plot lease rights from ZHSPK "Akademichesky", which was valued by independent appraiser (Note 12). The transaction is accounted for as a purchase group of assets housed in a subsidiary. As a result of this transaction non-controlling interest in amount of 3,843 kUSD was recognized.

*(in thousands of US dollars)***5. Investment in associates (continued)****ZHSPK “Akademichesky” (continued)**

As of 31 December 2013, the voting rights of the Group in ZHSPK “Akademichesky” were 26.3%, and interest in profits of the associate comprised 47.5%.

As of 31 December 2013, ZHSPK “Akademichesky’s” net assets were represented mainly by non-current assets (investment property – right for lease of land plots located near Academic City (Russian Federation, Ural Region) and amounted to \$28,200.

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

	<b>ZHSPK “Akademichesky”</b>	
	<b>For the years ended 31 December</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Opening balance as at 1 January</b>	<b>8,430</b>	<b>10,349</b>
Additional investments	–	515
Gain/(loss) from investment in associate	13,065	(1,718)
Reorganization of ZHSPK-Akademichesky	(20,813)	–
Disposal of investment	(140)	–
Translation difference	(542)	(716)
<b>Closing balance at 31 December</b>	<b>–</b>	<b>8,430</b>

**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).

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

	<b>CJSC UK Akademichesky</b>	
	<b>For the years ended 31 December</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Opening balance as at 1 January</b>	<b>502</b>	–
Additional investments	–	–
Share of profit for the year	83	508
Translation difference	(231)	(6)
<b>Closing balance at 31 December</b>	<b>354</b>	<b>502</b>

**6. Goodwill**

The table below represents movements of goodwill:

	<b>Carrying amount</b>
<b>At 31 December 2012</b>	<b>11,553</b>
Impairment of goodwill for the year	(222)
Disposal of subsidiaries	–
Translation difference	(826)
<b>At 31 December 2013</b>	<b>10,505</b>
Impairment of goodwill for the year	(9,829)
Translation difference	(676)
<b>At 31 December 2014</b>	<b>–</b>

In prior periods goodwill allocated mainly to RSG Krasnodar was tested for impairment on the basis of assumption that the major asset of RSG Krasnodar – land plot classified as inventory would be used for development. As a result, recoverable amount was determined as its value in use. In the current period the Group has decided to sell the asset without development. As a result, the recoverable amount was decreased and full impairment of the goodwill was recognized.

In 2014, the Group accounted for the impairment of 100% of the goodwill related to CJSC “Renova-StroyGroup-Krasnodar”. In 2013, the goodwill recognized on acquisition of LLC “Tatlin” in prior periods was impaired in total amount of \$222.

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

Revenues include the following:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Sales of residential property	458,063	596,935
Rental income	967	2,433
Other revenue	18,160	24,701
<b>Total</b>	<b>477,190</b>	<b>624,069</b>

Other revenue is mainly represented by sales of heating energy, water and electricity in the amount of \$14,165 (2013: \$15,355) and revenue from supporting services provided by the Group in respect of sale of residential property in the amount of \$2,666 (2013: revenue from 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).

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 in exchange of the development rights. Such exchange of assets represents barter transaction. Transfer of the apartments to individuals constitutes sale, and deferred revenue is recognized at the estimated fair value of the apartments to be transferred as of the date of gaining of the development rights. For the years ended 31 December 2014 and 2013, the Group recognized such barter revenues in the amount of \$4,310 and \$6,676 respectively.

**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>2014</i>	<i>2013</i>
Staff costs, including social security taxes	20,290	15,362
Depreciation and amortisation	3,201	3,661

*Cost of sales*

Cost of sales of residential property for the years ended 31 December 2014 and 2013 was \$323,633 and \$412,054 respectively (Note 15). Cost of other sales was \$14,931 and \$23,226 for the years ended 31 December 2014 and 2013 respectively.

In the cost of sales of inventory property for the years ended 31 December 2014 and 2013 was included imputed interest on advances received from individuals in the amount of \$nil and \$728, respectively.

*General and administrative expenses*

The structure of general and administrative expenses was the following:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Staff costs, including social security taxes	13,330	9,166
Consulting	5,035	6,442
Taxes other than income tax	1,684	861
Security	1,653	1,859
Rent	1,277	701
Repair and maintenance	1,215	454
Depreciation of property, plant and equipment	1,079	1,428
Representation expenses	820	848
Materials	620	640
Audit fees	600	675
Other professional services	564	770
Other assurance services	354	354
Telecommunication	536	707
Utilities services	376	199
Amortization of intangible assets	49	11
Other	1,537	1,201
<b>Total</b>	<b>30,729</b>	<b>26,316</b>

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

The components of finance income were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Interest on bank accounts and deposits	4,679	2,592
Interest on unwinding of discount on related party receivable	4,746	1,483
Interest on loans receivable	2,297	781
Other financial Income	-	632
<b>Total</b>	<b>11,722</b>	<b>5,488</b>

*Finance expenses*

The components of finance expenses were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Interest expense	22,936	25,921
Other financial expenses	528	368
<b>Total</b>	<b>23,464</b>	<b>26,289</b>

*Other operating income*

The components of other operating income were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Gain on sale of property plant and equipment, and inventory	5,624	21
Reversal of unused provisions for social objects	6,849	2,852
Net penalty fees income	3,564	-
Gain on disposal of subsidiary	1,662	-
Derecognition of accounts payable	229	415
Decrease in legal provisions	109	-
Other income	962	606
<b>Total</b>	<b>18,999</b>	<b>3,894</b>

*Other operating expenses*

The components of other operating expenses were as follows:

	<i>For the years ended 31 December</i>	
	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Write-down of inventories to net realizable value (Note 15)	25,320	30,662
Commercial expenses	10,198	20,065
Other taxes (excluding income tax)	5,903	5,522
Rent and maintenance of completed real estate property	2,022	2,942
Change in allowance for irrecoverable trade and other receivables	1,463	206
Bank services	721	890
Impairment of property plant and equipment (Note 10)	405	-
Penalty fees	148	383
Write-off of unrecoverable loans receivable	26	-
Legal provision	-	1,359
Loss on disposal of subsidiary	-	709
Impairment of intangible assets (Note 11)	-	338
Loss on sale of property plant and equipment	-	151
Other expenses	1,769	2,448
<b>Total</b>	<b>47,975</b>	<b>65,675</b>

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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%	12.50%
Belize, BVI	0%	0%

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

Major components of income tax expense for the years ended 31 December 2014 and 2013 were as follows:

	<i><b>For the years ended 31 December</b></i>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Income tax expense – current	24,415	38,414
Tax risks provision reversed	(714)	(196)
Deferred tax benefit – origination and reversal of temporary differences	(6,216)	(9,450)
<b>Income tax expense reported in the consolidated statement of operations</b>	<u><b>17,485</b></u>	<u><b>28,768</b></u>

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

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 2013 and 17% for 2014 and thereafter.

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><b>For the years ended 31 December</b></i>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Profit before income tax</b>	<b>38,185</b>	<b>70,971</b>
The profit of subsidiaries taxable at income tax rate:		
20%	72,744	150,160
15.5%	3,363	5,910
12.5%	(10,610)	(64,790)
0%	(27,311)	(20,309)
<b>At the Russian statutory income tax rate of 20%</b>	<u><b>(7,637)</b></u>	<u><b>(14,194)</b></u>
Effect of non-deductible expenses	(4,548)	(1,665)
Effect of income exempt from tax	179	–
Correction in income tax calculation for prior periods	778	(2,418)
Change in unrecognized deferred tax asset	(6,971)	(10,531)
Tax risks reversed	714	196
Dividend tax	–	(156)
<b>Income tax expense reported in the consolidated income statement of operations</b>	<u><b>(17,485)</b></u>	<u><b>(28,768)</b></u>

*(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 2014 were as follows:

	<b>31 December 2014</b>	<b>Change recognised in income statement</b>	<b>Disposal of companies (Note 3)</b>	<b>Translation difference</b>	<b>31 December 2013</b>
<b>Deferred income tax assets</b>					
Property, plant and equipment,					
Intangible assets	1,305	(539)	(917)	(1,699)	4,460
Investment property	1,033	653	-	(616)	996
Inventory	4,066	(4,809)	-	(3,135)	12,010
Accounts receivable and loans receivable	1,986	1,079	(29)	(1,341)	2,277
Accounts payable and accruals	5,773	891	-	(4,359)	9,241
Investment in associates	2,694	4,255	-	(1,643)	82
Tax losses available for offset	8,379	4,374	(263)	(5,531)	9,799
Other	311	457	-	(248)	102
<b>Total deferred tax assets</b>	<b>25,547</b>	<b>6,361</b>	<b>(1,209)</b>	<b>(18,572)</b>	<b>38,967</b>
<b>Deferred income tax liabilities</b>					
Property, plant and equipment,					
Intangible assets	(336)	18	-	378	(732)
Investment property	(56,513)	14,185	-	42,949	(113,647)
Inventory	(10,374)	(12,786)	-	5,985	(3,573)
Accounts receivable and loans receivable	(107)	795	-	112	(1,014)
Accounts payable and accruals	(3,186)	61	-	2,072	(5,319)
Investment in associates	(2,079)	(2,621)	-	1,309	(767)
Other	(53)	203	-	154	(410)
<b>Total deferred tax liabilities</b>	<b>(72,648)</b>	<b>(145)</b>	<b>-</b>	<b>52,959</b>	<b>(125,462)</b>
<b>Total deferred tax assets/(liability)</b>	<b>(47,101)</b>	<b>6,216</b>	<b>(1,209)</b>	<b>34,387</b>	<b>(86,495)</b>
<b>Represented by the following</b>					
Net deferred income tax asset	12,163	3,859	(1,209)	(9,473)	18,997
<b>Net deferred income tax liability</b>	<b>(59,264)</b>	<b>2,357</b>	<b>-</b>	<b>43,860</b>	<b>(105,492)</b>

*(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 2013 were as follows:

	<b>31 December 2013</b>	<b>Change recognised in income statement</b>	<b>Disposal of companies (Note 3)</b>	<b>Translation difference</b>	<b>31 December 2012</b>
<b>Deferred income tax assets</b>					
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
<b>Total deferred tax assets</b>	<b>38,967</b>	<b>(4,562)</b>	<b>(2,217)</b>	<b>(3,353)</b>	<b>49,099</b>
<b>Deferred income tax liabilities</b>					
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)
<b>Total deferred tax liabilities</b>	<b>(125,462)</b>	<b>14,012</b>	<b>3,083</b>	<b>10,553</b>	<b>(153,110)</b>
<b>Total deferred tax assets/(liability)</b>	<b>(86,495)</b>	<b>9,450</b>	<b>866</b>	<b>7,200</b>	<b>(104,011)</b>
<b>Represented by the following</b>					
Net deferred income tax asset	18,997	5,683	-	(951)	14,265
<b>Net deferred income tax liability</b>	<b>(105,492)</b>	<b>3,767</b>	<b>866</b>	<b>8,151</b>	<b>(118,276)</b>

As at 31 December 2014, the balance of tax losses which is available for offset against future taxable profits, but for which no deferred asset is recognised in the statement of financial position amounts to \$41,895 (2013: \$48,988).

Deferred tax assets in the amount of \$146 (31 December 2013: \$551) have not been recorded as it is not probable that sufficient taxable profits will be available in the foreseeable future to offset these losses. Losses, which are available for offset against future taxable profits of the companies in which the losses arose, will expire during 2016-2020. For assessment of deferred tax assets reliability where the utilization 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.

Taxable differences of \$127,734 and \$194,835 as of 31 December 2014 and 31 December 2013, respectively, were associated with investments in subsidiaries. At 31 December 2014 and 31 December 2013 the Group did not recognise any deferred tax liability in respect of these temporary differences, as the Group is able to control the timing of the reversal of those temporary differences and does not intend to reverse them in the foreseeable future.

There is no withholding tax on payments of dividends by the Company to non-resident shareholders or shareholders that are companies resident in Cyprus. Payments of dividends to shareholders that are individual tax resident in Cyprus are subject to a 20% Special Contribution for the Defence Fund of the Republic, i.e. "Defence Tax" (generally on a withholding basis).

*(in thousands of US dollars)***9. Income tax (continued)*****Deemed dividends distribution***

Companies that 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.

**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 improve- ments and other equipment</i>	<i>Assets under construc- tion</i>	<i>Total</i>
<b>Cost</b>						
<b>Balance as at 31 December 2012</b>	<b>3,667</b>	<b>4,075</b>	<b>59,141</b>	<b>5,244</b>	<b>14,112</b>	<b>86,239</b>
Additions	-	-	-	31	10,694	<b>10,725</b>
Disposals	-	-	-	(305)	-	<b>(305)</b>
Transfers	-	-	7,644	645	(8,289)	-
Transfer from inventory (Note 15)	-	3,214	-	-	-	<b>3,214</b>
Translation difference	(264)	(378)	(4,463)	(387)	(1,076)	<b>(6,568)</b>
<b>Balance as at 31 December 2013</b>	<b>3,403</b>	<b>6,911</b>	<b>62,322</b>	<b>5,228</b>	<b>15,441</b>	<b>93,305</b>
Additions	2	-	-	363	6,275	<b>6,640</b>
Disposals	-	(1,245)	-	(249)	-	<b>(1,494)</b>
Disposals of subsidiaries (Note 4)	(2,132)	(12)	(33,903)	(4)	(6,043)	<b>(42,094)</b>
Transfers	4	1,164	4,816	558	(6,542)	-
Transfer from inventory (Note 15)	-	2,426	-	1,028	(331)	<b>3,123</b>
Translation difference	(1,266)	(3,882)	(24,759)	(2,789)	(6,123)	<b>(38,819)</b>
<b>Balance as at 31 December 2014</b>	<b>11</b>	<b>5,362</b>	<b>8,476</b>	<b>4,135</b>	<b>2,677</b>	<b>20,661</b>
<b>Accumulated depreciation</b>						
<b>Balance as at 31 December 2012</b>	-	<b>(466)</b>	<b>(4,655)</b>	<b>(2,206)</b>	-	<b>(7,327)</b>
Depreciation charge	-	(861)	(2,131)	(647)	-	<b>(3,639)</b>
Disposals	-	-	-	231	-	<b>231</b>
Translation difference	-	46	393	175	-	<b>614</b>
<b>Balance as at 31 December 2013</b>	-	<b>(1,281)</b>	<b>(6,393)</b>	<b>(2,447)</b>	-	<b>(10,121)</b>
Depreciation charge	-	(594)	(1,847)	(711)	-	<b>(3,152)</b>
Impairment	-	(287)	(118)	-	-	<b>(405)</b>
Disposals	-	1,245	-	132	-	<b>1,377</b>
Disposals of subsidiaries (Note 4)	-	2	4,771	1	-	<b>4,774</b>
Translation difference	-	458	2,909	1,174	-	<b>4,541</b>
<b>Balance as at 31 December 2014</b>	-	<b>(457)</b>	<b>(678)</b>	<b>(1,851)</b>	-	<b>(2,986)</b>
<b>Net book value</b>						
<b>At 31 December 2013</b>	<b>3,403</b>	<b>5,630</b>	<b>55,929</b>	<b>2,781</b>	<b>15,441</b>	<b>83,184</b>
<b>At 31 December 2014</b>	<b>11</b>	<b>4,905</b>	<b>7,798</b>	<b>2,284</b>	<b>2,677</b>	<b>17,675</b>

Fittings and fixtures represent networks (heating, water, electricity supply networks), transforming stations used by the Group for providing public facility services. On 29 December 2014, the Group sold to related party its shares in CJSC "TeploSetevaya Company" and CJSC "Vodosnabzhauschaya Company", which assets were represented by heating and water supply networks (Note 4).

*(in thousands of US dollars)***10. Property, plant and equipment (continued)**

Interest net of the interest reimbursed by the governmental bodies capitalized as part of additions to property, plant and equipment during 2014 amounted to \$3,231 (2013: \$2,989). The weighted average rate for the borrowings which were obtained for construction (either in part, or in full) for the year ended 31 December 2014 equals to 10.8% (2013: 10.27%).

Interest expense reimbursed by the governmental bodies and credited to interest capitalized during 2014 amounted to nil (2013: \$736).

In 2014, the impairment loss of \$287 (buildings) and \$118 (fittings and fixtures) represented the write-down of certain property, plant and equipment in the heating segment to the recoverable amount as a result of technological obsolescence. This was recognized in the statement of profit or loss as other operating expenses. The recoverable amount of \$1,707 as at 31 December 2014 was based on value in use and was determined at the level of the cash generating unit (CGU). The CGU consisted of the Moscow region-based assets (boiler-house in the Sherbinka district) of EnKo Invest Limited, a subsidiary. In determining value in use for the CGU, the cash flows were discounted at a rate of 14% on a pre-tax basis.

**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>
<b>Cost</b>					
<b>Balance as at 31 December 2012</b>	<b>457</b>	<b>5,527</b>	<b>23,378</b>	<b>371</b>	<b>29,733</b>
Additions	–	–	7,827	–	7,827
Transfer to inventory	(436)	(131)	(1,470)	–	(2,037)
Translation difference	(21)	(394)	(1,855)	(27)	(2,297)
<b>Balance as at 31 December 2013</b>	<b>–</b>	<b>5,002</b>	<b>27,880</b>	<b>344</b>	<b>33,226</b>
Additions	–	–	10,262	–	10,262
Disposals	–	(1,694)	–	–	(1,694)
Translation difference	–	(1,451)	(15,243)	(144)	(16,838)
<b>Balance as at 31 December 2014</b>	<b>–</b>	<b>1,857</b>	<b>22,899</b>	<b>200</b>	<b>24,956</b>
<b>Accumulated amortization and impairment</b>					
<b>Balance as at 31 December 2012</b>	<b>(92)</b>	<b>(2,855)</b>	<b>(6,805)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9,762)</b>
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
<b>Balance as at 31 December 2013</b>	<b>–</b>	<b>(3,553)</b>	<b>(14,016)</b>	<b>(20)</b>	<b>(17,589)</b>
Amortization charge	–	(906)	(6,764)	(45)	(7,715)
Disposals	–	1,694	–	–	1,694
Reclass between intangible assets	–	(10)	–	10	–
Translation difference	–	1,181	8,246	19	9,446
<b>Balance as at 31 December 2014</b>	<b>–</b>	<b>(1,594)</b>	<b>(12,534)</b>	<b>(36)</b>	<b>(14,164)</b>
<b>Net book value as at 31 December 2013</b>	<b>–</b>	<b>1,449</b>	<b>13,864</b>	<b>324</b>	<b>15,637</b>
<b>Net book value as at 31 December 2014</b>	<b>–</b>	<b>263</b>	<b>10,365</b>	<b>164</b>	<b>10,792</b>

Leasehold rights (land) were mainly represented by contractual rights for rent of land in Krasnodar, Yekaterinburg (Akademicheskyy 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 \$10,262 (2013: \$7,827) recognized as intangible assets in exchange for obligation to transfer residential premises to certain number of individuals free of charge. Carrying value of recognized development rights was determined as market value of residential premises that will be transferred to individuals free of charge.

Amortization of development and leasehold rights in amount of \$7,670 was included in the carrying amount of constructed property as at 31 December 2014 (2013: \$10,444).

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

Investment property consisted of the following:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Opening Balance as at 1 January</b>	<b>592,914</b>	<b>658,465</b>
Additions (acquisitions)	4,680	9,854
Additions (subsequent expenditure)	12,005	16,260
Reorganization of ZhSPK-Akademicheskoe (Note 5)	25,254	-
Transfer from/(to) inventory (Note 15)	(89,395)	(12,059)
Disposal of subsidiaries (Note 4)	-	(26,635)
Translation difference	(218,720)	(46,212)
Decrease in fair value of investment property	(31,189)	(6,759)
<b>Closing balance at 31 December</b>	<b><u>295,549</u></b>	<b><u>592,914</u></b>

Interest capitalized as part of subsequent expenditure to investment properties amounted to \$2,375 and \$3,634 for the years ended 31 December 2014 and 2013, respectively. The weighted average rate used to determine the amount of borrowing costs eligible for capitalization in 2014 year was 12.88%. (2012: 12.28%)

In 2014, the Group had income from rent of investment property of \$688 (2013: \$515) and direct operating expenses arising from investment property that generated rental income of \$382 (2013: \$275).

During the years ended 31 December 2014 and 2013, the fair value of investment property was primary 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 fair values relate 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**

Below are the major projects of the Group and description of valuation techniques for each as at 31 December 2014 and 2013. The investment properties are represented by the land plots for RSG-Akademicheskoe project and leasehold rights for ZHSPK "Akademicheskyy-Yug" projects.

RSG-Akademicheskoe project had the fair value of investment property of \$255,506 and 86.5% share in total consolidated value of investment property as of December 2014 respectively (2013: \$489,522 and 82.56%).

Unobservable inputs for project RSG-Akademicheskoe were as follows:

<b>Description</b>	<b>Methods of assessment</b>	<b>Unobservable inputs for project</b>	<b>Range (weighted average)</b>	<b>Sensitivity of the fair value to the inputs</b>
Land plots	Combination of market and income approaches	Annual growth of sales price for apartments	2.50%	Increase/(Decrease) of sales price growth to 0.50%/(1.50%) would increase/(decrease) fair value by \$5,333/ (\$15,749)
		Annual growth of sales price for land plot	0.00%	Increase/(Decrease) of sales price growth to 5% would increase/(decrease) fair value by \$17,562/(\$17,544)
		Discount rate for entrepreneur	19.00%	Increase of entrepreneur's discount rate to 1%/(2%) would decrease fair value by \$9,172/(\$18,060)
		Discount rate for developer	25.00%	Increase of developer's discount rate to 1%/(2%) would decrease fair value by \$8,905/(\$17,260)
		Sales rate for land plots	1.2	Decrease of land plot's sales rate to 0.2%/(0.4%) would decrease fair value by \$42,838/(\$79,028)

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

ZHSPK "Akademichesky-Yug" project had the fair value of investment property of \$13,642 and 4.6% share in total consolidated value of investment property as of 31 December 2014 (2013: \$26,690 and 4.6%, respectively).

Unobservable inputs for project ZHSPK "Akademichesky-Yug" were as follows:

<i>Description</i>	<i>Methods of assessment</i>	<i>Unobservable inputs for project</i>	<i>Range (weighted average)</i>	<i>Sensitivity of the fair value to the inputs</i>
Leasehold rights	Combination of income and market approaches	Maximum sales volume per year	4 plots of 1.5 hectares per year	Increase/(decrease) of the maximum sales volume for 1 plot would increase/(decrease) in fair value of \$669/(\$969), respectively
		Discount rate	22.00%	Increase/(decrease) in the discount rate of 1% would result in decrease/(increase) of fair value by \$283 and \$293, respectively

**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 \$9,476 as at 31 December 2014 (2013: \$19,996) is fully recoverable during 12 months following the respective reporting date.

VAT recoverable balance was denominated in rubles as of 31 December 2014 and 2013.

**14. Interest-bearing loans receivable**

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

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
<b>Non-current loans receivable</b>		
Loans receivable from third parties	1,007	85
Loans receivable from related parties (Note 26)	2,447	2,924
<b>Total non-current loans receivable</b>	<b>3,454</b>	<b>3,009</b>
<b>Current loans receivable</b>		
Loans receivable from third parties	45	345
Loans receivable from related parties (Note 26)	20,553	-
<b>Total current loans receivable</b>	<b>20,598</b>	<b>345</b>

*(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>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Third parties	7.00-12.00%	3.35-8.00%	5.91-9.60%	9.25%
Related parties	3.35-10.90%	3.35%	3.35%	12.05%

Loans receivable were denominated in currencies as presented below:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
RUR	21,605	276
USD	2,447	3,078

**15. Inventories**

Inventories consisted of the following as of:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
Inventory properties under construction:		
- at cost	208,890	288,579
- at net realizable value, net of allowance	19,961	16,884
Constructed inventory properties:		
- at cost	99,544	211,182
- at net realizable value, net of allowance	19,094	39,675
Other inventory, at cost	346	530
<b>Total</b>	<b>347,835</b>	<b>556,850</b>
Including		
- current	347,603	543,119
- non-current	232	13,731

Write-down of inventory to net realizable value (NRV) is recognized in other operating expenses in the amount of \$25,320 and \$30,662 for the years ended as at 31 December 2014 and 2013 accordingly.

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

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
<b>Opening balance at 1 January</b>	<b>556,850</b>	<b>560,531</b>
Construction costs incurred	282,846	442,765
Other costs incurred	5,885	8,377
Interest capitalized	19,097	28,820
Transfer to property, plant and equipment (Note 10)	(3,123)	(3,214)
Transfer from investment property (Note 12)	89,395	12,059
Write-down to net realizable value (Note 8)	(25,320)	(30,662)
Disposals (recognized in cost of sales of residential property) (Note 8)	(323,633)	(412,054)
Disposals (recognized in cost of other sales)	(5,885)	(8,377)
Disposal of subsidiaries (Note 4)	(318)	(22)
Translation difference	(247,959)	(41,373)
<b>Closing balance at 31 December</b>	<b>347,835</b>	<b>556,850</b>

In 2014 and 2013 the Group acquired leasehold rights which were recognized as additions to inventory in the amount of \$13,880 and \$43,900 correspondingly.

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

Trade and other receivables consisted of the following as at:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
Trade accounts receivable due from third parties	3,843	16,347
Trade accounts receivable due from related parties (Note 26, 19)	14,212	71,706
Other accounts receivable due from third parties	2,029	7,682
Other accounts receivable due from related parties (Note 26)	9,926	55,127
Allowance for irrecoverable amounts	(622)	(1,151)
	<b>29,388</b>	<b>149,711</b>

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

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
RUR	28,913	148,373
USD	435	1,300
EUR	40	38
	<b>29,388</b>	<b>149,711</b>

Movement of irrecoverable amounts were presented below:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>At 1 January</b>	<b>1,151</b>	<b>1,482</b>
Charge for the year (Note 8)	648	109
Amounts written off	(717)	(193)
Disposal of subsidiary	-	(147)
Translation differences	(460)	(100)
<b>At 31 December</b>	<b>622</b>	<b>1,151</b>

**17. Prepayments and other non-current assets**

Prepayments made consisted of the following as at:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
Prepayments made to third parties	4,999	28,622
Prepayments made to third party for investment project	8,000	8,000
Prepayments made to related parties (Note 26)	1,075	616
Allowance for irrecoverable amounts	(692)	(1,099)
	<b>13,382</b>	<b>36,139</b>

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 permits. Prepayments under such tenders, which were not finalized as at 31 December 2014, are accounted for as other non-current assets until the tender is finalized.

As of 31 December 2014 and 2013, the Group recognized \$8,000 of prepayments made to third party for investment project, which Group is planning to undertake in the future.

As at 31 December 2013, prepayments were mainly represented by advances paid for rendering management services for development project under agency agreement to the contractors of the hotel in Sochi in the amount of \$19,892.

The services were rendered during 2014 and advances paid were closed as at 31 December 2014.

*(in thousands of US dollars)***17. Prepayments and other non-current assets (continued)**

Movement of irrecoverable amounts were presented below:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>At 1 January</b>	<b>1,099</b>	<b>1,258</b>
Charge for the year (Note 8)	815	97
Amounts written off	(541)	(126)
Disposal of subsidiary	(197)	(53)
Translation differences	(484)	(77)
<b>At 31 December</b>	<b>692</b>	<b>1,099</b>

**18. Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents consisted of the following as of:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
Cash	10,120	19,612
Cash in OJSC "Metcombank" (Note 26)	37,736	55,813
Short term deposits in OJSC "Metcombank" (Note 26)	3,490	19,402
	<b>51,346</b>	<b>94,827</b>

Cash and cash equivalents were denominated in the following currencies:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
Rubles	51,133	91,601
US dollars	76	2,980
Euro	35	155
Other	102	91
	<b>51,346</b>	<b>94,827</b>

**19. Equity**

Total number of outstanding shares is comprised of the following:

<b><i>Authorized, issued and fully paid</i></b>	<b><i>Number of shares</i></b>	<b><i>Share capital</i></b>
At 31 December 2013	6,786,205	6,787
At 31 December 2014	6,786,205	6,787

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 and 2014, Company's subsidiaries settled liabilities of the Entity in the total amount of \$620 (2013: \$4,670), 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 2014 and 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 \$1,565 for 2014 (2013: \$4,355). In 2014 and 2013 the Group recognized interest income related to these accounts receivable in amount of \$4,015 and \$1,483 respectively. In addition to that the Group recognized \$3,669 as other income received in 2014 as compensation from the entity under common control for finance costs incurred to provide financing to that entity.

*(in thousands of US dollars)***19. Equity (continued)**

The Group provided loan in US dollars to an entity under common control maturing at 31 December 2017. This loan was recognized at fair value on initial recognition based on the market rate of interest for similar loans at the date of issue. The loan receivable outstanding amounted to \$2,447 at 31 December 2014 (2013: \$2,924). The difference between the fair value and the nominal value of the loan on initial recognition is recorded as distribution to parent in the consolidated statement of changes in equity of the Group and amounted to \$786 for the year ended 31 December 2014 (2013: nil).

On 29 December 2014, the Group transferred for free to an entity under common control 100% share of the authorized and issued capital of CJSC "TeploSetevaya Company" and CJSC "Vodosnabzhauschaya Company" (Note 4). Carrying values of identifiable assets and liabilities of mentioned companies at the date of disposal amounted to \$42,846 was classified as distribution of funds to shareholders.

**20. Interest-bearing loans and borrowings**

The Group had the following interest-bearing loans and borrowings as at 31 December 2014 and 31 December 2013:

<i>Non-current interest-bearing loans and borrowings</i>	<i>Interest rate 2014</i>	<i>31 December 2014</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>	<i>Interest rate 2013</i>	<i>31 December 2013</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>
Loans and borrowings from third parties	11.00-12.94%	1,546	91,996	8.30-13.50%	153,608	210,169
Loans and borrowings from related parties	8.50-16.00%	14,175	–	3.00-11.00%	46,005	17,668
<b>Total non-current interest-bearing loans and borrowings</b>		<b>15,721</b>	<b>91,996</b>		<b>199,613</b>	<b>227,837</b>
<i>Current portion of non-current interest-bearing loans and borrowings</i>	<i>Interest rate 2014</i>	<i>31 December 2014</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>	<i>Interest rate 2013</i>	<i>31 December 2013</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>
Loans and borrowings from third parties	15.00%	8,888	–	10.80%	3,597	–
Loans and borrowings from related parties	–	–	–	10.50%	20,525	–
<b>Total current portion of non-current interest-bearing loans and borrowings</b>		<b>8,888</b>	<b>–</b>		<b>24,122</b>	<b>–</b>
<i>Current interest-bearing loans and borrowings</i>	<i>Interest rate 2014</i>	<i>31 December 2014</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>	<i>Interest rate 2013</i>	<i>31 December 2013</i>	<i>Unused borrowing facilities</i>
Loans and borrowings from third parties	0.00-17.00%	47,542	136,060	8.30-17%	1,319	–
Loans and borrowings from related parties	3.00-11.50%	2,709	8,888	9.3-11.50%	4,313	16,171
<b>Total current interest-bearing loans and borrowings</b>		<b>50,251</b>	<b>144,948</b>		<b>5,632</b>	<b>16,171</b>
<b>Total interest-bearing loans and borrowings</b>		<b>74,860</b>	<b>236,944</b>		<b>229,367</b>	<b>244,008</b>

All borrowings bear fixed interest rate as at 31 December 2014 and 31 December 2013.

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

	<i>31 December 2014</i>	<i>31 December 2013</i>
RUR	74,165	228,250
USD	564	969
EUR	131	148
	<b>74,860</b>	<b>229,367</b>

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

According to loan agreements terms, the Group and its subsidiaries are required to comply with debt covenants. As of 31 December 2014, one of the Group's subsidiaries, which is a guarantor of the loan with the total outstanding amount of \$29,085, did not meet covenant requirement of minimal positive net assets as reported under Russian accounting standards, therefore the loan was classified as short-term in the Group's Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2014. In 2015, the Group increased minimal positive net assets of its guarantor subsidiary above the level required by the loan agreement. Bank has not exercised its right to demand immediate full repayment of the loan so far and the Group expects to get a waiver from the bank and expects that the loan would be paid based on original contractual terms.

*Pledged assets*

At 31 December 2014 the Group had inventory with a fair value of \$212,574 (2013: \$324,568) and investment property with a fair value of \$112,189 (2013: \$176,391) pledged as collateral under the loan agreements.

The Group had intangible assets with a carrying value of \$nil and property plant and equipment with a carrying value of \$422 at 31 December 2014 (2013: \$748 and \$14,955) pledged as collateral under the loan agreements.

As at 31 December 2014, 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%	51.6%	54.3%	317,816
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC ElitComplex	100%	6.3%	15.1%	42,178
OJSC "BANK Uralsib"	LLC Enko Invest	100%	7.9%	9.3%	31,997
OJSC "Sberbank of Russia"	CJSC ElectroSetevaya Company	100%	1.6%	1.2%	13,765
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC "Story Region Holding"	100%	1.9%	-	4,516
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC PSP Express	100%	3.0%	4.6%	1,342
					<b>411,614</b>

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 Energo-Generiruyuschaya Company	100%	0.3%	1.6%	103,258
OJSC "NOMOS-BANK"	LLC ElitComplex	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 Vodospab-zhauschaya Company	100%	1.8%	1.3%	16,509
OJSC "Sberbank of Russia"	LLC PSP Express	100%	2.5%	4.4%	3,955
					<b>739,179</b>

In 2013 the Group concluded assignment claim agreement with related party under which recognized interest-bearing borrowing. As of 31 December 2014, carrying value of this borrowing was \$14,789 (2013: \$45,874) (Note 23).

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

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 issue of bonds. 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 "Metcombank" and OJSC "Bank Otkrytie".

On 12 February 2014, LLC "RSG-Finance", Group's subsidiary, voluntarily redeemed the part of the first tranche of its bonds issued. The debt securities in the total number of 162,299 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$2,885. 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 issue debt securities. The debt securities in the total number of 1,536,569 were repurchased on the market at their par value of 1,000 ruble each for \$27,319. The interest rate after repurchase was not changed and amounted to 13.75% p.a.

In April, June and October 2014, second issue debt securities in the total number of 1,782,292 were reissued at a par value of 1,000 rubles each. The interest rate was not changed and amounted to 13.75% per annum.

On 18 June 2014, LLC "RSG-Finance", the Group's subsidiary, settled its obligations in the amount of 3 billion rubles in relation of the first issue debt securities according to the repayment schedule.

**22. Trade and other payables**

Trade and other payables consisted of the following as of:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
Trade accounts payable due to third parties	27,293	68,359
Trade accounts payable due to related parties (Note 26)	100	230
Other accounts payable due to third parties	6,457	8,110
Other accounts payable due to related parties (Note 26)	2,989	162
Bonus accrual	4,470	8,317
Unused vacation accrual	3,576	1,463
<b>Total</b>	<b>44,885</b>	<b>86,641</b>

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

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

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
RUR	41,165	81,551
USD	1,722	1,944
EUR	1,998	3,146
<b>Total</b>	<b>44,885</b>	<b>86,641</b>

During the year ended 31 December 2014, vacation provision accrual in the amount of \$1,793 were capitalized to inventory (2013: \$626).

**23. Other liabilities**

Other liabilities consisted of the following as of:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
<b>Non-current non-financial liabilities</b>		
Guarantee issued for the loan provided by Vnesheconombank to related party (Note 27)	344	733
Other non-current liabilities	-	11
<b>Non-current financial liabilities</b>		
Liabilities for purchasing of land lease rights	10,917	19,688
Lease obligations	8,029	249
Liabilities for acquisition of investment property	-	10,115
	<b>19,290</b>	<b>30,796</b>
<b>Current non-financial liabilities</b>		
Liabilities for investment contracts with local authorities	8,291	8,325
Liabilities for construction of social objects	2,216	-
Liabilities for purchasing of land lease rights – current portion	585	10,477
Other current liabilities	1,018	1,503
<b>Current financial liabilities</b>		
Liabilities due to related parties (Note 26)	14,789	45,874
Liabilities for acquisition of investment property	10,880	
Lease obligations – current portion	1,648	378
	<b>39,427</b>	<b>66,557</b>

In 2012, the Group concluded agreement for acquisition of Petrovskiy Aliance LLC, by substance representing purchase of land lease right. The asset was actually received in 2013. As of 31 December 2014, the Group had outstanding non-current liabilities in respect of this purchase in the amount of \$10,917 which represent an obligation to transfer 20% of apartments after completion the construction (2013: \$19,688), the short term payable represents the payable to Saint Petersburg Administration in the amount of \$585 and (2013: \$10,477) accordingly.

In July 2012, the Group concluded agreement for acquisition of Zolotoy Vozrast LLC, by substance representing purchase of land lease right. As of 31 December 2014 and 2013, the Group had outstanding accounts payable in respect of this purchase in the amount of \$10,880 and \$10,115 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 \$8,291 and \$8,325 as at 31 December 2014 and 2013, respectively.

During the 2013 year, the Group concluded several assignment agreements with related party under which \$45,874 were reclassified from interest-bearing borrowing to other liabilities. As of 31 December 2014 and 2013, carrying value of these liabilities were \$14,789 and \$45,874 respectively (Note 26).

Other liabilities are mainly presented by audit and other professional fees accruals and state duties.

*(in thousands of US dollars)***24. Advances from customers**

At 31 December 2014 and at 31 December 2013, advances received in the amount of \$100,951 and \$123,693 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 2014 was \$92 (mainly consisted of advances received by the Group for management services) (31 December 2013: \$138).

The Group recognized imputed interest at the market rate of 15-18%% in 2013 and nil in 2014 of advances received. The related interest was capitalized in inventory (Note 15).

**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>
<b>At 31 December 2012</b>	<b>2,957</b>	<b>1,029</b>	<b>19,696</b>	<b>5,300</b>	<b>28,982</b>
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)
<b>At 31 December 2013</b>	<b>2,554</b>	<b>2,155</b>	<b>23,898</b>	<b>5,268</b>	<b>33,875</b>
Accrued	-	206	8,800	2,403	11,409
Used amounts	-	(1,639)	(10,772)	(1,654)	(14,065)
Unused amounts reversed	(714)	(315)	(11,211)	-	(12,240)
Unwinding of discounting	-	-	-	111	111
Translation differences	(885)	(265)	(4,595)	(2,407)	(8,152)
<b>At 31 December 2014</b>	<b>955</b>	<b>142</b>	<b>6,120</b>	<b>3,721</b>	<b>10,938</b>

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" from third party. The Group is required to perform reconstruction works for the acquired assets. As of 31 December 2014 the Group recognized current and non-current provision in respect of reconstruction works in the amount of \$3,195 and \$526 respectively (2013: \$2,989 and \$2,279).

**26. Balances and transactions with related parties**

Related parties may enter into transactions which unrelated parties might not enter into, 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 2014 and 31 December 2013 are detailed below:

	<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>
<b>31 December 2014</b>							
Controlling Shareholder of the parent company	2,447	3,620	-	-	565	220	2
Associates	-	5	54	-	-	110	-
Entities under common control	20,553	20,513	1,021	41,226	16,319	17,548	90
<b>Total</b>	<b>23,000</b>	<b>24,138</b>	<b>1,075</b>	<b>41,226</b>	<b>16,884</b>	<b>17,878</b>	<b>92</b>

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

<b>31 December 2013</b>	<b>Loans receivable</b>	<b>Trade and other receivables</b>	<b>Advances issued</b>	<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>Interest- bearing loans and borrowings</b>	<b>Trade and other payables, other liabilities</b>	<b>Advances received</b>
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
<b>Total</b>	<b>2,924</b>	<b>126,833</b>	<b>616</b>	<b>75,215</b>	<b>70,843</b>	<b>46,266</b>	<b>138</b>

<b>For the year ended 31 December 2014</b>	<b>Revenue</b>	<b>Finance income</b>	<b>Purchases</b>	<b>Finance costs</b>	<b>Other income/ (expenses)</b>
Controlling Shareholder of the parent company	-	60	-	287	-
Associates	4,005	-	506	-	(653)
Entities under common control	4,814	9,837	1,115	10,893	(35,277)
<b>Total</b>	<b>8,819</b>	<b>9,897</b>	<b>1,621</b>	<b>11,180</b>	<b>(35,930)</b>

<b>For the year ended 31 December 2013</b>	<b>Revenue</b>	<b>Finance income</b>	<b>Purchases</b>	<b>Finance costs</b>	<b>Other income/ (expenses)</b>
Controlling Shareholder of the parent company	-	1,542	-	24	-
Associates	6,509	-	311	-	(1,370)
Entities under common control	13,715	2,222	802	9,390	(12)
<b>Total</b>	<b>20,224</b>	<b>3,764</b>	<b>1,113</b>	<b>9,414</b>	<b>(1,382)</b>

The balances with related parties as at 31 December 2014 and 31 December 2013 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:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
Salary	3,803	7,091
Performance bonuses	2,921	3,522
Other compensations	690	347
Social security taxes	229	220
<b>Total</b>	<b>7,643</b>	<b>11,180</b>

(in thousands of US dollars)

## 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.

In 2014, the Russian economy was negatively impacted by a significant drop in crude oil prices and a significant devaluation of the Russian Rouble, as well as sanctions imposed on Russia by several countries. In December 2014, the Rouble interest rates have increased significantly after the Central Bank of Russia raised its key rate to 17%. The combination of the above resulted in reduced access to capital, a higher cost of capital, increased inflation and uncertainty regarding economic growth, 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 preceding the year of review. Under certain circumstances reviews may cover longer periods.

Separately last changes in tax legislation which may have significant influence on tax consequences of the Group should be mentioned, including the following:

- ▶ Transfer pricing ("TP") rules which came into force starting 1 January 2012. In accordance with these rules the tax authorities have right to define market level of prices for controlled transactions (i.e. transactions controlled under TP rules) and make profit tax exposures in correspondence with defined market level of prices. In case the taxpayer will not defend its position in respect to applied level of prices for controlled transactions on the basis of special TP documentation (or without such documentation) the tax authorities may calculate corresponding exposures.
- ▶ Russian Controlled Foreign Companies ("CFC") rules which came into force starting 1 January 2015. In accordance with these rules the Russian tax authorities have right to challenge application of the double tax treaty benefits (beneficial ownership concept) and define foreign companies as the Russian tax residents if these companies are effectively managed from Russia. These amendments as well as the introduction taxation of controlled foreign companies and the concept of taxation of capital gains from indirect sale of property-rich companies may have significant negative impact on interpretation of different transactions performed by the Group.

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 2014 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. In some instances, court practice, which was previously positive for the taxpayers, has changed to negative.

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.

### 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.

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

The Group has signed a number of contracts for the construction works as of 31 December 2014. The Group had firm contractual commitments for the construction works for an approximate amount of \$209,281 as at 31 December 2014 (31 December 2013: \$158,564).

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.

**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).

The Group is also involved in legal proceedings with the total maximum possible risk estimated at \$215 as at 31 December 2014 (2013: \$1,213).

**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 2014, carrying value of the guarantee issued recognised as a part of other liabilities in amount of \$344 (2013: \$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.

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
<b>Non-current assets</b>		
Interest-bearing loans receivable	3,454	3,009
<b>Total non-current assets</b>	<b>3,454</b>	<b>3,009</b>
<b>Current assets</b>		
Cash and cash equivalents	51,346	94,827
Interest-bearing loans receivable	20,598	345
Trade and other receivables	29,388	149,711
<b>Total current assets</b>	<b>101,332</b>	<b>244,883</b>

*(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:

	<b>Total</b>	<b>Neither past due nor impaired</b>	<b>Past due but not impaired</b>			<b>Past due and impaired</b>
			<b>Less than 6 months</b>	<b>6 months – 1 year</b>	<b>Over 1 year</b>	
2014	<b>54,060</b>	53,438	-	-	-	622
2013	<b>153,065</b>	151,914	-	-	-	1,151

**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 2014*

	<b>Less than 12 months</b>	<b>1-2 years</b>	<b>2-5 years</b>	<b>More than 5 years</b>	<b>Total</b>
<b>Non-interest bearing debt</b>					
Trade and other payables	36,675	-	-	-	<b>36,675</b>
<b>Fixed-rate debt</b>					
Other liabilities	28,640	15,609	3,336	-	<b>47,585</b>
Interest-bearing loans and borrowings	62,866	6,700	13,973	118	<b>83,657</b>
Debts securities issued	56,481	60,106	-	-	<b>116,587</b>
<b>Total</b>	<b>184,662</b>	<b>82,415</b>	<b>17,309</b>	<b>118</b>	<b>284,504</b>

*31 December 2013*

	<b>Less than 12 months</b>	<b>1-2 years</b>	<b>2-5 years</b>	<b>More than 5 years</b>	<b>Total</b>
<b>Non-interest bearing debt</b>					
Trade and other payables	75,852	-	-	-	<b>75,852</b>
<b>Fixed-rate debt</b>					
Other liabilities	62,111	13,551	2	-	<b>75,664</b>
Interest-bearing loans and borrowings	54,240	82,579	134,937	20,045	<b>291,801</b>
Debts securities issued	180,957	9,739	84,389	-	<b>275,085</b>
<b>Total</b>	<b>373,160</b>	<b>105,869</b>	<b>219,328</b>	<b>20,045</b>	<b>718,402</b>

*(in thousands of US dollars)***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 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 Group's exposure to currency risk determined as the net monetary position in respective currencies was as follows:

	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
USD	(10,209)	(4,931)
EUR	(2,053)	(3,189)

As at 31 December 2014, the concentration of currency risk of the Group related to US dollar-denominated current accounts payable in the amount of \$12,602 and US dollar-denominated loans receivable in the amount of \$2,447. 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.

*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 2014 and 2013, the Group assessed reasonably possible changes based on the volatility of foreign exchange rates during the reporting periods. As at 31 December 2014 and 2013 the Group used the following reasonably possible changes:

	<b>31 December 2014</b>		<b>31 December 2013</b>	
	<b>Change in exchange rate</b>	<b>Effect on PBT</b>	<b>Change in exchange rate</b>	<b>Effect on PBT</b>
	%	USD	%	USD
USD/RUR	(28.54)	(2,914)	(10.2)	(503)
USD/RUR	28.54	2,914	20.0	986

	<b>31 December 2014</b>		<b>31 December 2013</b>	
	<b>Change in exchange rate</b>	<b>Effect on PBT</b>	<b>Change in exchange rate</b>	<b>Effect on PBT</b>
	%	EUR	%	EUR
EUR/RUR	(29.58)	(607)	(8.63)	(269)
EUR/RUR	29.58	607	20.0	623

*(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 estimated losses of these receivables.

Fair value of the 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:

	<b>31 December 2014</b>		<b>31 December 2013</b>	
	<b>Carrying amount</b>	<b>Fair value</b>	<b>Carrying amount</b>	<b>Fair value</b>
<b>Assets</b>				
Interest-bearing loans receivable	24,052	21,300	3,354	3,105
<b>Total assets</b>	<b>24,052</b>	<b>21,300</b>	<b>3,354</b>	<b>3,105</b>
<b>Liabilities</b>				
Interest-bearing loans and borrowings	74,860	67,926	229,367	220,952
Debts securities issued	99,306	96,128	236,681	231,818
Other liabilities	14,789	14,218	69,659	69,388
<b>Total liabilities</b>	<b>188,955</b>	<b>178,272</b>	<b>535,707</b>	<b>522,158</b>

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:

<b>Currency in which financial Instruments are denominated</b>	<b>31 December 2014</b>	<b>31 December 2013</b>
<b>Current financial assets</b>		
USD	2.97%	4.53%
RUR	14.56%	7.47%
<b>Non-current financial liabilities and assets</b>		
USD	6.71%	5.96%
EUR	5.02%	5.64%
RUR	13.32%	11.93%
<b>Current financial liabilities</b>		
RUR	14.56%	10.43%

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.

*(in thousands of US dollars)***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, maximizing the use of relevant observable inputs and minimizing 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 2014:

	<i>Total</i>	<i>Level 1</i>	<i>Level 2</i>	<i>Level 3</i>
<b>Financial assets measured at fair value</b>				
Investment property	<b>295,549</b>	–	–	295,549
<b>Financial assets for which fair value is disclosed</b>				
Interest-bearing loans receivable	<b>21,300</b>	–	–	21,300
<b>Financial liabilities for which fair value is disclosed</b>				
Interest-bearing loans and borrowings	<b>67,926</b>	–	–	67,926
Debts securities issued	<b>96,128</b>	–	96,128	–
Other liabilities	<b>14,218</b>	–	–	14,218

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

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

**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 2014.

The Board of directors reviews the Group's performance and establishes key performance indicators.

*(in thousands of US dollars)***29. Segment information**

For management purposes, the Group is organized into business units based on construction projects. All business units are located in Russian Federation. Management monitors the operating results of the business units separately for the purpose of making decisions about resource allocation and performance assessment.

*Segment revenue* is income from main activity 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 expense* is expenses 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.

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

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 2014**

	Akademic city	Engineering infrastructure	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcherbinka	Ivantevka	Krasnodar	Management company	DPS	Total
External segment revenue	256,130	14,449	21,899	28,606	69,410	44,464	29,434	1,982	2	987	467,363
Intersegment revenue	2,952	15,159	-	-	-	-	-	-	-	-	18,111
<b>Total segment revenue</b>	<b>259,082</b>	<b>29,608</b>	<b>21,899</b>	<b>28,606</b>	<b>69,410</b>	<b>44,464</b>	<b>29,434</b>	<b>1,982</b>	<b>2</b>	<b>987</b>	<b>485,474</b>

	Akademic city	Engineering infrastructure	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcherbinka	Ivantevka	Krasnodar	Management company	DPS	Total
External segment operating profit/(loss)	69,502	(3,718)	5,058	4,119	25,737	10,878	8,564	(6,810)	(40,558)	(939)	71,833
Intersegment operations	(14,867)	8,518	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,349)
<b>Total segment operating profit/(loss)</b>	<b>54,635</b>	<b>4,800</b>	<b>5,058</b>	<b>4,119</b>	<b>25,737</b>	<b>10,878</b>	<b>8,564</b>	<b>(6,810)</b>	<b>(40,558)</b>	<b>(939)</b>	<b>65,484</b>

**Year ended 31 December 2013**

	Akademic city	Engineering infrastructure	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcherbinka	Ivantevka	Krasnodar	Management company	DPS	Total
External segment revenue	308,475	15,443	27,662	18,441	74,586	84,504	32,305	11,242	1,152	5,739	579,549
Intersegment revenue	194	29,354	-	-	-	-	-	-	-	-	29,548
<b>Total segment revenue</b>	<b>308,669</b>	<b>44,797</b>	<b>27,662</b>	<b>18,441</b>	<b>74,586</b>	<b>84,504</b>	<b>32,305</b>	<b>11,242</b>	<b>1,152</b>	<b>5,739</b>	<b>609,097</b>

	Akademic city	Engineering infrastructure	Yaroslavl	Perm	Schelkovo	Shcherbinka	Ivantevka	Krasnodar	Management company	DPS	Total
External segment operating profit/(loss)	82,978	(12,137)	5,920	2,150	20,584	30,779	11,050	3,074	(38,733)	1,461	107,126
Intersegment operations	(23,182)	22,782	-	-	-	-	-	-	-	-	(400)
<b>Total segment operating profit/(loss)</b>	<b>59,796</b>	<b>10,645</b>	<b>5,920</b>	<b>2,150</b>	<b>20,584</b>	<b>30,779</b>	<b>11,050</b>	<b>3,074</b>	<b>(38,733)</b>	<b>1,461</b>	<b>106,726</b>

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>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Revenue reconciliation</b>		
Total revenue from reportable segment	485,474	609,097
Elimination of intersegment revenue	(18,111)	(29,548)
Revenue from non-reportable segments	9,827	44,520
<b>Total group revenue</b>	<b>477,190</b>	<b>624,069</b>
<b>Operating profit reconciliation</b>		
Total operating profit from reportable segment	65,484	106,726
Elimination of intersegment operations	6,349	400
Operating profit/(loss) from non-reportable segments	7,088	(6,434)
Change in fair value of investment property	(31,189)	(6,759)
<b>Total group operating profit</b>	<b>47,732</b>	<b>93,933</b>
Finance income	11,722	5,488
Finance costs	(23,464)	(26,289)
Foreign exchange(losses)/gain, net	(1,124)	(729)
Share of profits/(losses) of associates	13,148	(1,210)
Impairment of goodwill	(9,829)	(222)
<b>Profit before income tax</b>	<b>38,185</b>	<b>70,971</b>
Income tax expense	(17,485)	(28,768)
<b>Net profit for the period</b>	<b>20,700</b>	<b>42,203</b>

The main differences between revenue and operating profit under IFRS and management accounts are represented mainly by deferred revenue recognized at fair value of apartments transferred to individuals (Note 7), different amount of inventories write-down to net realizable value (Note 8) and other provisions, accrued under IFRS.

**30. Subsequent events**

On 30 March 2015 the Group concluded agreement with related party LLC "Top Project" for purchasing the Azimut Hotel located in Sochi for \$133,884. On 7 April 2015 the Group concluded contract with a third party under which purchased asset was sold for \$134,762 (purchase and sale prices are set in rubles and are translated at the exchange rate at 31 December 2014).

On 14 April 2015 LLC "RSG-Finance" made coupon yield payment for the second tranche of its bonds issued in the amount of \$3,047 (at the exchange rate at 31 December 2014).

In January-April 2015, the Group received a loan in the total amount of \$42,308 (at the exchange rate at 31 December 2014) with interest rate from 8.85% to 21%.

In January-April 2015, the Group partially settled obligations under existing credit facilities in the total amount of \$65,318 (at the exchange rate at 31 December 2014).

# **RSG INTERNATIONAL Ltd.**

## **Консолидированная финансовая отчетность**

*за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.*

## Содержание

### Общая информация Отчет членов совета директоров Заключение независимых аудиторов

### Консолидированная финансовая отчетность

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. Существенные положения учетной политики.....	7
3. Изменения в учетной политике и принципах раскрытия информации.....	24
4. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия.....	26
5. Инвестиции в ассоциированные компании.....	28
6. Гудвил.....	29
7. Выручка.....	29
8. Доходы и расходы.....	30
9. Налог на прибыль.....	32
10. Основные средства.....	36
11. Нематериальные активы, за исключением гудвила.....	37
12. Инвестиционное имущество.....	38
13. Прочие налоги к возмещению.....	40
14. Процентные займы выданные.....	40
15. Запасы.....	41
16. Дебиторская задолженность.....	41
17. Предоплаты и прочие внеоборотные активы.....	42
18. Денежные средства и их эквиваленты.....	43
19. Капитал.....	43
20. Процентные кредиты и займы.....	44
21. Выпущенные долговые ценные бумаги.....	47
22. Кредиторская задолженность.....	48
23. Прочие обязательства.....	48
24. Авансы от покупателей и заказчиков.....	49
25. Резервы.....	50
26. Расчеты и операции со связанными сторонами.....	50
27. Условные обязательства, договорные обязательства и операционные риски.....	52
28. Цели и политика управления финансовыми рисками.....	54
29. Информация по сегментам.....	60
30. События после отчетной даты.....	62

## **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  
6 Stasinou 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 2014 г.

### Основная деятельность

Группа занимается строительством объектов недвижимости в Российской Федерации. По сравнению с прошлым годом изменения в деятельность Группы не вносились.

### 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".

### Уставный капитал

В течение 2014 года размер уставного капитала Компании не изменился.

Разрешенный к выпуску и выпущенный уставный капитал RSG INTERNATIONAL Ltd. по состоянию на 31 декабря 2014 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  
30 апреля 2015 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 2014 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 2014 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 юридических 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  
30 апреля 2015 г.

**Консолидированный отчет о прибылях и убытках****за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.***(в тысячах долларов США)*

	Прим.	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>	
		<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Выручка	7	477 190	624 069
Себестоимость реализации	8	(338 564)	(435 280)
<b>Валовая прибыль</b>		<b>138 626</b>	<b>188 789</b>
Общехозяйственные и административные расходы	8	(30 729)	(26 316)
Прочие операционные доходы	8	18 999	3 894
Прочие операционные расходы	8	(47 975)	(65 675)
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества	12	(31 189)	(6 759)
<b>Операционная прибыль</b>		<b>47 732</b>	<b>93 933</b>
Доходы от финансирования	8	11 722	5 488
Затраты по финансированию	8	(23 464)	(26 289)
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто		(1 124)	(729)
Доля в прибыли/(убытках) ассоциированных компаний	5	13 148	(1 210)
Обесценение гудвила	6	(9 829)	(222)
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>38 185</b>	<b>70 971</b>
Расход по налогу на прибыль	9	(17 485)	(28 768)
<b>Чистая прибыль за год</b>		<b>20 700</b>	<b>42 203</b>
Приходящаяся на:			
Участников материнской компании		20 256	41 248
Неконтрольные доли участия		444	955

**Консолидированный отчет о совокупном доходе  
за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.**

(в тысячах долларов США)

	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>		
	<b>Прим.</b>	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
<b>Чистая прибыль</b>		<b>20 700</b>	<b>42 203</b>
<b>Прочий совокупный доход/(убыток)</b>			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Эффект от пересчета в валюту представления отчетности		(282 751)	(49 635)
<b>Прочий совокупный (убыток)/доход, за вычетом налогов</b>		<b>(282 751)</b>	<b>(49 635)</b>
<b>Итого совокупный (убыток)/доход, за вычетом налогов</b>		<b>(262 051)</b>	<b>(7 432)</b>
Приходящаяся на:			
Участников материнской компании		(255 718)	(7 323)
Неконтрольные доли участия		(6 333)	(109)

**Консолидированный отчет о финансовом положении****по состоянию на 31 декабря 2014 г.***(в тысячах долларов США)*

	<i>Прим.</i>	<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>На 31 декабря 2013 г.</b>
<b>Активы</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	10	17 675	83 184
Нематериальные активы	11	10 792	15 637
Гудвил	6	–	10 505
Инвестиции в ассоциированные компании	5	354	8 932
Инвестиционное имущество	12	295 549	592 914
Процентные займы выданные	14	3 454	3 009
Запасы	15	232	13 731
Прочие внеоборотные активы		–	2 268
Актив по отложенному налогу	9	12 163	18 997
		<b>340 219</b>	<b>749 177</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Налог на прибыль к возмещению		3 555	1 705
Запасы	15	347 603	543 119
Дебиторская задолженность	16	29 388	149 711
Предоплата	17	13 382	36 139
Процентные займы выданные	14	20 598	345
Налоги к возмещению	13	9 671	21 761
Денежные средства и их эквиваленты	18	51 346	94 827
		<b>475 543</b>	<b>847 607</b>
		<b>815 762</b>	<b>1 596 784</b>
<b>Итого активы</b>			
<b>Капитал и обязательства</b>			
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	19	6 787	6 787
Добавочный капитал		671 712	671 712
Резерв по вкладу в уставный капитал	19	(22 478)	23 339
Резерв под объединение компаний		112 009	112 009
Накопленный убыток		(107 532)	(127 788)
Курсовая разница при пересчете валют		(314 144)	(38 170)
<b>Капитал, приходящийся на участников материнской компании</b>		<b>346 354</b>	<b>647 889</b>
Общая неконтрольная доля участия		14 738	17 228
<b>Итого капитал</b>		<b>361 092</b>	<b>665 117</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Процентные кредиты и займы	20	15 721	199 613
Выпущенные долговые ценные бумаги	21	53 056	76 904
Резервы	25	881	13 466
Прочие обязательства	23	19 290	30 796
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	9	59 264	105 492
		<b>148 212</b>	<b>426 271</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Кредиторская задолженность	22	44 885	86 641
Авансы от покупателей и заказчиков	24	100 951	123 693
Выпущенные долговые ценные бумаги	21	46 250	159 777
Процентные кредиты и займы	20	59 139	29 754
Задолженность по налогу на прибыль		2 386	14 833
Задолженность по прочим налогам		3 363	3 732
Резервы	25	10 057	20 409
Прочие обязательства	23	39 427	66 557
		<b>306 458</b>	<b>505 396</b>
<b>Итого обязательства</b>		<b>454 670</b>	<b>931 667</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<b>815 762</b>	<b>1 596 784</b>

30 апреля 2015 г. совет директоров компании RSG INTERNATIONAL Ltd. утвердил к выпуску настоящую финансовую отчетность.

Мариос Николаидес \_\_\_\_\_ Директор

Саввас Лазаридес \_\_\_\_\_ Директор

*Прилагаемые примечания на стр. 6-62 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.*

**Консолидированный отчет о движении денежных средств****за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.***(в тысячах долларов США)*

	<b>За год, закончившийся 31 декабря 2014 г.</b>	<b>За год, закончившийся 31 декабря 2013 г.</b>
<b>Движение денежных средств по операционной деятельности</b>		
Прибыль до налогообложения	38 185	70 971
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация (Прим. 10, 11)	3 201	3 661
Доходы от финансирования (Прим. 8)	(11 722)	(5 488)
Затраты по финансированию (Прим. 8)	23 464	26 289
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества (Прим. 12)	31 189	6 759
(Прибыль)/убыток от реализации основных средств (Прим. 8)	(5 624)	151
Обесценение нематериальных активов (Прим. 11)	-	338
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации (Прим. 15)	25 320	30 662
Обесценение безнадежной к взысканию дебиторской задолженности (Прим. 8)	1 463	206
Изменение резервов (Прим. 8)	(109)	1 359
Обесценение гудвила (Прим. 6)	9 829	222
Обесценение основных средств (Прим. 8, 13)	405	-
Отрицательные курсовые разницы	1 124	729
Изменение начислений на выплату премий и оплату неиспользованных отпусков	5 188	316
Убытки от списания НДС к возмещению	5 431	4 438
Доля в (прибыли)/убытках ассоциированных компаний (Прим. 5)	(13 148)	1 210
Восстановление резерва на объекты социального назначения	(6 849)	(3 721)
(Прибыль)/убыток от реализации дочерней компании (Прим. 8)	(1 662)	709
Прочие неденежные операции	(3 704)	(6 527)
<b>Движение денежных средств по операционной деятельности до изменений оборотного капитала</b>	<b>101 981</b>	<b>132 284</b>
Уменьшение резервов	(1 639)	(2 355)
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности	8 748	(31 118)
Уменьшение/(увеличение) запасов	73 868	(9 615)
(Уменьшение)/увеличение кредиторской задолженности	(15 811)	41 006
Уменьшение предоплаты	16 006	1 628
Уменьшение НДС к возмещению	(3 161)	(854)
Увеличение авансов полученных	40 160	33 561
Увеличение/(уменьшение) задолженности по прочим налогам	2 892	(7 275)
(Уменьшение)/увеличение прочих обязательств	(4 947)	13 070
<b>Движение денежных средств по операционной деятельности</b>	<b>218 097</b>	<b>170 332</b>
Налог на прибыль уплаченный	(38 820)	(23 139)
Проценты выплаченные	(48 752)	(60 070)
Проценты, возмещаемые государственными органами	-	736
<b>Чистое поступление/(расходование) денежных средств по операционной деятельности</b>	<b>130 525</b>	<b>87 859</b>
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>		
Предоплата за внеоборотные активы	(8 661)	(2 859)
Приобретение основных средств	(3 174)	(8 612)
Приобретение инвестиционного имущества	(15 201)	(22 277)
Приобретение нематериальных активов	(265)	-
Выбытие дочерних компаний за вычетом выбывших денежных средств (Прим. 4)	266	24 804
Приобретение инвестиций в ассоциированную компанию	-	(515)
Займы выданные	(12 542)	(67 644)
Поступления от продажи основных средств	71	-
Погашение займов	61 707	-
Погашение беспроцентного кредита	69 531	45 749
Получение беспроцентного кредита	(25 860)	(122 908)
Проценты полученные	1 424	12
<b>Чистое расходование денежных средств по инвестиционной деятельности</b>	<b>67 296</b>	<b>(154 250)</b>
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>		
Получение кредитов и займов	365 903	753 384
Погашение кредитов и займов	(573 258)	(641 893)
Погашение обязательства по договору финансовой аренды	-	(654)
<b>Чистое поступление денежных средств по финансовой деятельности</b>	<b>(207 355)</b>	<b>110 837</b>
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(33 947)	(6 278)
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(43 481)</b>	<b>38 168</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>94 827</b>	<b>56 659</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>51 346</b>	<b>94 827</b>

Прилагаемые примечания на стр. 6-62 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

**Консолидированный отчет об изменениях в капитале****за год, закончившийся 31 декабря 2014 года***(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>
<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	<b>6 787</b>	<b>671 712</b>	<b>33 133</b>	<b>112 009</b>	<b>(169 036)</b>	<b>10 401</b>	<b>665 006</b>	<b>17 337</b>	<b>682 343</b>
Прибыль за год	-	-	-	-	41 248	-	41 248	955	42 203
Прочий совокупный доход	-	-	-	-	-	(48 571)	(48 571)	(1 064)	(49 635)
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 248</b>	<b>(48 571)</b>	<b>(7 323)</b>	<b>(109)</b>	<b>(7 432)</b>
Распределение капитала в пользу акционера (Прим. 19)	-	-	(9 025)	-	-	-	(9 025)	-	(9 025)
Прочие резервы (Прим. 27)	-	-	(769)	-	-	-	(769)	-	(769)
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	<b>6 787</b>	<b>671 712</b>	<b>23 339</b>	<b>112 009</b>	<b>(127 788)</b>	<b>(38 170)</b>	<b>647 889</b>	<b>17 228</b>	<b>665 117</b>
Прибыль за год	-	-	-	-	20 256	-	20 256	444	20 700
Прочий совокупный доход	-	-	-	-	-	(275 974)	(275 974)	(6 777)	(282 751)
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 256</b>	<b>(275 974)</b>	<b>(255 718)</b>	<b>(6 333)</b>	<b>(262 051)</b>
Распределение капитала в пользу акционера (Прим. 19)	-	-	(45 817)	-	-	-	(45 817)	-	(45 817)
Реорганизация ЖСПК "Академический" (Прим. 5)	-	-	-	-	-	-	-	3 843	3 843
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>6 787</b>	<b>671 712</b>	<b>(22 478)</b>	<b>112 009</b>	<b>(107 532)</b>	<b>(314 144)</b>	<b>346 354</b>	<b>14 738</b>	<b>361 092</b>

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(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 2014 г. была утверждена к выпуску на основании решения совета директоров от 30 апреля 2015 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 LIMITED и ее дочерних компаний. Основные дочерние компании приведены в следующей таблице:

№	Компания	Страна регистрации	Вид деятельности	Фактическая доля участия на 31 декабря 2014 г.	Фактическая доля участия на 31 декабря 2013 г.
1	ЗАО "Региональная Строительная Группа-Академическое" (ранее ЗАО "Ренова-СтройГруп-Академическое")	Россия	Строительство	97%	97%
2	ОАО "ЭнергоГенерирующая Компания"	Россия	Коммунальное хозяйство	100%	100%
3	ЗАО "Единая служба заказчика"	Россия	Управленческие услуги	100%	100%
4	ООО "ЭлитКомплекс"	Россия	Строительство	100%	100%
5	ООО "ЭнКо Инвест"	Россия	Строительство	100%	100%
6	ООО "Уральская компания развития"	Россия	Строительство	100%	100%
7	ООО "Петровский Альянс"	Россия	Строительство	100%	100%
8	ООО "МегаСтрой Инвест"	Россия	Строительство	100%	100%
9	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 2014 год Группа отразила в отчетности приток денежных средств по операционной деятельности в размере 130 525 тыс. долл. США и чистую прибыль в размере 20 700 тыс. долл. США. 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.

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 2014 г. Группа соблюдала все финансовые ограничительные условия, за исключением отмеченных в Примечании 20. 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. Существенные положения учетной политики

### 2.1 Основа подготовки финансовой отчетности

#### Заявление о соответствии

Настоящая консолидированная финансовая отчетность Группы за год по 31 декабря 2014 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 2014 г. основной обменный курс, использованный для пересчета остатков в консолидированном отчете Группы о финансовом положении, выраженных в иностранной валюте, составлял 56,2584 руб. за 1 доллар США (2013 г.: 32,7292 руб. за 1 доллар США). Средний обменный курс, использованный для пересчета консолидированного отчета Группы о прибылях и убытках, за первое полугодие 2014 года составил 34,9796 руб. за 1 доллар США, за второе полугодие 2014 года – 41,8076 руб. за 1 доллар США. При возможности отнесения существенной отдельной сделки на определенную дату пересчет в доллары США производится с использованием обменного курса, действующего на дату совершения сделки. Средний обменный курс за 2013 год составил 31,8480 руб. за 1 доллар США.

Консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность Компании и ее дочерних компаний на 31 декабря 2014 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 2014 году сравнительная информация за 2013 год была надлежащим образом переклассифицирована. Таким образом, некоторые суммы, представленные за сравнительный период, не соответствуют суммам, представленным в финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2013 г.

### 2.2 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)

### 2.2 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.

#### 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 их возникновения.

#### *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);
- ▶ Рыночный подход.

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.

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.2 Существенные учетные суждения, оценочные значения и допущения (продолжение)

#### *Методы оценки стоимости инвестиционного имущества*

Метод дисконтированных денежных потоков основан на прогнозировании серии периодических денежных потоков по объекту имущества, используемому в операционной деятельности, либо объекту имущества на этапе застройки. К таким прогнозным денежным потокам применяется соответствующая ставка дисконтирования, основанная на рыночных данных, для получения показателя приведенной стоимости потока доходов, связанного с этим объектом.

Расчетные периодические денежные потоки, как правило, оцениваются в сумме валового дохода за вычетом убытков, связанных с наличием пустующих площадей и взысканием задолженности, а также операционных расходов/затрат. Серия периодических поступлений чистых операционных доходов вместе с оценочным значением стоимости на момент возврата предыдущему собственнику / окончания периода владения / выхода из инвестиций, для которого используется традиционный подход к оценке и которое ожидается на конец прогнозного периода, дисконтируется для получения приведенной стоимости. Сумма значений чистой приведенной стоимости соответствует рыночной стоимости объекта имущества.

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 2013 году Группа не выявила и не признавала убытков от обесценения, в 2014 году Группа выявила и признала убыток от обесценения в размере 405 тыс. долл. США.

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.2 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 разницы оказывают влияние на расходы 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 2014 и 2013 гг. в отношении запасов был создан резерв чистой возможной цены реализации в размере 41 500 тыс. долл. США и 67 847 тыс. долл. США соответственно.

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. Резервы на сомнительную дебиторскую задолженность и предоплату были созданы в сумме 622 тыс. долл. США и 692 тыс. долл. США на 31 декабря 2014 г. и 1 151 тыс. долл. США и 1 099 тыс. долл. США на 31 декабря 2013 г. соответственно (Примечание 16, Примечание 17).

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.2 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.

### 2.3 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.

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)

### 2.3 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 (Предшественного владельца) на дату перехода. Гудвил, возникающий при приобретении компании Предшественным владельцем, также отражается в данной финансовой отчетности. Разница между общей балансовой стоимостью приобретенных чистых активов и суммой выплаченного вознаграждения учтена в данной финансовой отчетности как корректировка капитала.

### 2.4 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.

### 2.5 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 переклассификаций 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 дату отчета о финансовом положении, а их прибыли и убытки за первое полугодие пересчитываются по средневзвешенному курсу за первое полугодие, а отчеты о прибылях и убытках за второе полугодие пересчитываются по средневзвешенному курсу за второе полугодие. Курсовые разницы, возникающие при таком пересчете, отражаются в отдельном компоненте капитала в составе прочего совокупного дохода. 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)

### 2.5 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, возникающих при приобретении, к справедливой стоимости, учитываются как активы и обязательства иностранного предприятия, и пересчитываются по курсу на дату закрытия.

### 2.6 Финансовые инструменты

#### і) 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 производные 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 или 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)

### 2.6 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)

### 2.6 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 объемов просроченной задолженности или экономических условий, находящихся в определенной взаимосвязи с отказами от исполнения обязательств по выплате долгов.

#### *Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости*

В отношении финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, Группа сначала проводит отдельную оценку существования объективных свидетельств обесценения индивидуально значимых финансовых активов, либо совокупно по финансовым активам, не являющимся индивидуально значимыми.

Если Группа определяет, что объективные признаки обесценения индивидуально оцениваемого финансового актива отсутствуют, вне зависимости от его значимости, она включает данный актив в группу финансовых активов с аналогичными характеристиками кредитного риска, а затем оценивает данные активы на предмет обесценения на совокупной основе. Активы, отдельно оцениваемые на предмет обесценения, по которым признается либо продолжает признаваться убыток от обесценения, не включаются в коллективную оценку на предмет обесценения.

При наличии объективного свидетельства понесения убытка от обесценения сумма убытка оценивается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью ожидаемых будущих денежных потоков (без учета будущих ожидаемых кредитных убытков, которые еще не были понесены). Приведенная стоимость расчетных будущих денежных потоков дисконтируется по первоначальной эффективной процентной ставке по финансовому активу. Если процентная ставка по займу является переменной, ставка дисконтирования для оценки убытка от обесценения представляет собой текущую эффективную ставку процента.

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)

### 2.6 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)

### 2.6 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.

#### 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.

### 2.7 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.

### 2.8 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.

(в тысячах долларов США)

**2. Основные положения учетной политики (продолжение)****2.8 Запасы (продолжение)**

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, превышающих один календарный год), 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 с отражением понесенных затрат и признанных обязательств;
- ▶ 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.

**2.9 Основные средства**

Основные средства отражены по стоимости приобретения или строительства, 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

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.9 Основные средства (продолжение)

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.

### 2.10 Нематериальные активы

Нематериальные активы, которые были приобретены отдельно, при первоначальном признании оцениваются по первоначальной стоимости. Первоначальной стоимостью нематериальных активов, приобретенных в результате объединения бизнеса, является их справедливая стоимость на дату приобретения. После первоначального признания нематериальные активы отражаются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Нематериальные активы, произведенные внутри компании, за исключением капитализированных затрат на разработку продуктов, не капитализируются, и соответствующий расход отражается в отчете о прибылях и убытках за отчетный год, в котором он возник.

Срок полезного использования нематериальных активов может быть либо ограниченным, либо неопределенным.

Нематериальные активы с ограниченным сроком полезного использования амортизируются в течение этого срока с помощью линейного метода и оцениваются на предмет обесценения, если имеются признаки обесценения данного нематериального актива. Период и метод начисления амортизации для нематериального актива с ограниченным сроком полезного использования пересматриваются, как минимум, в конце каждого отчетного года. Изменение предполагаемого срока полезного использования или предполагаемой структуры потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе, отражается в финансовой отчетности как изменение периода или метода начисления амортизации, в зависимости от ситуации, и учитывается как изменение учетных оценок.

Расходы на амортизацию нематериальных активов с ограниченным сроком полезного использования либо признаются в отчете о прибылях и убытках в той категории расходов, которая соответствует функции нематериального актива, либо капитализируются в себестоимости 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 допущение о дальнейшем отнесении данного актива в категорию активов с неопределенным сроком полезного использования. Если это неприемлемо, изменение оценки срока полезного использования – 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.

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.11 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.

### 2.12 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. 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.

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.12 Инвестиционное имущество (продолжение)

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, а также передача в операционную аренду третьему лицу. 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.

### 2.13 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.

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.

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.14 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.

### 2.15 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, риски, связанные с конкретным обязательством. При применении дисконтирования увеличение резерва, происходящее в связи с течением времени, признается как расход по займам.

### 2.16 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, 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.

(в тысячах долларов США)

## 2. Основные положения учетной политики (продолжение)

### 2.16 Капитал (продолжение)

#### *Резерв по вкладу в уставный капитал*

Резерв по вкладу в уставный капитал учитывает эффект дисконтирования займов, которые были получены от и выданы компаниям, находящимся под общим контролем, на условиях, отличных от рыночных условий, а также вклады акционеров и распределение прибыли акционерам.

#### *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.

### 2.17 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)

### 2.18 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.

### 2.19 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.

### 2.20 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.

### 2.21 Классификация активов и обязательств

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, если Компания намерена реализовать их или планирует урегулировать их в течение обычного операционного цикла, составляющего более 12 месяцев. Все прочие активы и обязательства относятся к внеоборотным/долгосрочным.

## 3. Изменения в учетной политике и принципах раскрытия информации

В текущем отчетном периоде Группа приняла все новые и пересмотренные Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), которые имеют непосредственное отношение к деятельности Группы и действительны для отчетных периодов, начинающихся 1 января 2014 г. Применение указанных стандартов не оказало существенного влияния на учетную политику Группы.

### **Выпущенные, но еще не опубликованные стандарты, интерпретации и поправки к опубликованным стандартам**

Группа досрочно не применила ряд следующих стандартов, интерпретаций и поправок к существующим стандартам, которые были опубликованы до даты утверждения финансовой отчетности, но еще не вступили в силу в текущем отчетном периоде.

(в тысячах долларов США)

### 3. Изменения в учетной политике и принципах раскрытия информации (продолжение)

#### Выпущенные, но еще не опубликованные стандарты, интерпретации и поправки к опубликованным стандартам (продолжение)

##### **Стандарты, выпущенные Советом по МСФО и принятые Европейским союзом**

- ▶ Интерпретация IFRIC 21 "Сборы" (вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 17 июня 2014 г. или после этой даты).
- ▶ Ежегодные усовершенствования МСФО: цикл поправок за 2010-2012 годы (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2014 г. или после этой даты);
- ▶ Ежегодные усовершенствования МСФО: цикл поправок за 2011-2013 годы (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2014 г. или после этой даты);
- ▶ Поправки к МСФО (IAS) 19 "Пенсионные планы с установленными выплатами: взносы сотрудников" (вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2014 г. или после этой даты).

##### **Стандарты, выпущенные Советом по МСФО, но еще не принятые Европейским союзом**

- ▶ МСФО (IFRS) 9 "Финансовые инструменты" (вступает в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты);
- ▶ МСФО (IFRS) 14 "Счета отложенных тарифных корректировок" (вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2016 г. или после этой даты);
- ▶ МСФО (IFRS) 15 "Выручка по договорам с клиентами" (вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2017 г. или после этой даты);
- ▶ Поправки к МСФО (IFRS) 10, МСФО (IFRS) 12 и МСФО (IFRS) 28 "Инвестиционные компании: применение исключения из требований к консолидации" (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2016 г. или после этой даты);
- ▶ Поправки к МСФО (IAS) 1 "Инициативы в отношении раскрытия информации" (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2016 г. или после этой даты);
- ▶ Ежегодные усовершенствования МСФО: цикл поправок за 2012-2014 годы (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2016 г. или после этой даты);
- ▶ Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 "Продажа или передача актива между инвестором и совместным/ассоциированным предприятием" (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2018 г. или после этой даты).
- ▶ Поправка к МСФО (IAS) 27 "Метод долевого участия в отдельной финансовой отчетности" (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2016 г. или после этой даты);
- ▶ Поправки к МСФО (IAS) 16 и МСФО (IAS) 41 "Плодовые растения" (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2016 г. или после этой даты);
- ▶ Поправки к МСФО (IAS) 16 и МСФО (IAS) 38 "Разъяснение приемлемых методов амортизации" (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2016 г. или после этой даты);
- ▶ Поправки к МСФО (IFRS) 11 "Учет приобретения долей участия в совместной деятельности" (вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2016 г. или после этой даты);

Ожидается, что принятие перечисленных ниже стандартов после их вступления в силу не окажет существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**4. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия*****Animagus Holdings Ltd. и ООО "Строительный Холдинг-Юг"***

10 апреля 2014 г. Группа продала третьей стороне 100%-ную долю участия в разрешенном к выпуску и выпущенном уставном капитале компании Animagus Holdings Ltd, а также в ее дочерней компании ООО "Строительный Холдинг-Юг". Сумма переданного вознаграждения составила 2 001 тыс. долл. США.

В таблице ниже представлена текущая стоимость идентифицируемых активов и обязательств Animagus Holdings Ltd и ООО "Строительный Холдинг-Юг" на дату выбытия:

	<u>На 10 апреля 2014 г.</u>
Запасы (Прим. 15)	311
НДС к возмещению	3
Денежные средства	-
Кредиторская задолженность	(25)
<b>Чистые активы</b>	<b><u>289</u></b>
<b>Вознаграждение переданное, включая:</b>	
- полученное денежное вознаграждение	2 001
Прибыль до налогообложения от выбытия дочерних компаний	1 712

***ЗАО "ТеплоСетевая Компания" и ЗАО "Водоснабжающая Компания"***

29 декабря 2014 г. Группа безвозмездно передала компании, находящейся под общим контролем 100%-ную долю участия в разрешенном к выпуску и выпущенном уставном капитале ЗАО "ТеплоСетевая Компания" и ЗАО "Водоснабжающая Компания". Сделка была классифицирована как распределение средств в пользу акционеров.

В таблице ниже представлена текущая стоимость идентифицируемых активов и обязательств ЗАО "ТеплоСетевая Компания" и ЗАО "Водоснабжающая Компания" на дату выбытия:

	<u>На 29 декабря 2014 г.</u>
Основные средства (Прим. 10)	37 320
Запасы (Прим. 15)	7
Займы выданные	3 045
Дебиторская задолженность	3 345
Активы по отложенному налогу (Прим. 9)	1 209
Предоплата по налогу на прибыль	20
Прочие активы	836
Денежные средства	1 730
Кредиторская задолженность	(2 194)
Обязательства по налогу на прибыль	(193)
Прочие обязательства	(2 279)
<b>Чистые активы</b>	<b><u>42 846</u></b>
Переданное вознаграждение	-
Распределение средств в пользу акционеров (Прим. 19)	42 846

***ЗАО "ИСК "Арсенал-Холдинг" и ООО "РСГ-Санкт-Петербург"***

Группа ликвидировала свои дочерние компании ЗАО "ИСК "Арсенал-Холдинг" и ООО "РСГ-Санкт-Петербург" 20 февраля 2014 г. и 27 октября 2014 г. соответственно. Убыток до налогообложения от выбытия дочерних компаний составил 50 тыс. долл. США, включая отток денежных средств в размере 5 тыс. долл. США.

(в тысячах долларов США)

**4. Объединения компаний, приобретение и выбытие неконтрольных долей участия (продолжение)*****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:

	<b>На 28 мая 2013 г.</b>
Инвестиционное имущество (Прим. 12)	26 635
Запасы (Прим. 15)	21
Дебиторская задолженность	136
НДС к возмещению	84
Денежные средства	170
Обязательства по отложенному налогу (Прим. 9)	(1 252)
Задолженность по прочим налогам	(61)
Кредиторская задолженность	(43)
Авансы полученные	(124)
<b>Чистые активы</b>	<b>25 566</b>
Полученное денежное вознаграждение	25 000
Убыток от выбытия дочерней компании	566
Чистое поступление денежных средств	24 830

***ООО "Татлин"***

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

	<b>На 31 июля 2013 г.</b>
Основные средства	3
Запасы (Прим. 15)	1
Дебиторская задолженность	120
НДС к возмещению	73
Денежные средства	26
Активы по отложенному налогу (Прим. 9)	386
Задолженность по прочим налогам	(15)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(317)
Авансы полученные	(36)
<b>Чистые активы</b>	<b>241</b>
Переданное вознаграждение	0,3
Убыток от выбытия дочерней компании	241
Чистый отток денежных средств	(25,7)

(в тысячах долларов США)

**5. Инвестиции в ассоциированные компании**

Группа учитывает инвестиции в ассоциированные компании по методу долевого участия.

**ЖСПК "Академический"**

В январе 2014 года ассоциированная компания Группы ЖСПК "Академический" была реорганизована в форме учреждения отдельной компании ЖСПК "Академический-Юг", доля участия Группы в которой составляет 82,4%.

В результате реорганизации компания ЖСПК "Академический-Юг" получила от ЖСПК "Академический" права на аренду земельного участка, оценка которого была проведена независимым оценщиком (Примечание 12). Данная операция учитывается как приобретение группы активов. В результате данной операции была признана неконтрольная доля участия в размере 3 843 тыс. долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2013 г. доля голосующих акций Группы в ЖСПК "Академический" составляла 26,3%, а доля в прибыли ассоциированной компании – 47,5%.

По состоянию на 31 декабря 2013 г. чистые активы ЖСПК "Академический" были в основном представлены внеоборотными активами (инвестиционное имущество (права на аренду земельных участков, расположенных около района "Академический" (Российская Федерация, Уральский регион)) в размере 28 200 тыс. долл. США.

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

	<b>ЖСПК "Академический"</b>	
	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
<b>Входящий остаток на 1 января</b>	<b>8 430</b>	<b>10 349</b>
Дополнительные инвестиции	–	515
Прибыль/(убыток) от инвестиций в ассоциированную компанию	13 065	(1 718)
Реорганизация ЖСПК "Академический"	(20 813)	–
Выбытие инвестиций	(140)	–
Курсовая разница при пересчете валют	(542)	(716)
<b>Исходящий остаток на 31 декабря</b>	<b>–</b>	<b>8 430</b>

**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" (Российская Федерация, Уральский регион).

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

	<b>ЗАО "УК "Академический"</b>	
	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
<b>Входящий остаток на 1 января</b>	<b>502</b>	<b>–</b>
Дополнительные инвестиции	–	–
Доля в прибыли за год	83	508
Курсовая разница при пересчете валют	(231)	(6)
<b>Исходящий остаток на 31 декабря</b>	<b>354</b>	<b>502</b>

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**6. Гудвил**

Ниже представлены изменения гудвила:

	<b>Балансовая стоимость</b>
<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	<b>11 553</b>
Обесценение гудвила за год	(222)
Выбытие дочерних компаний	-
Курсовая разница при пересчете валют	(826)
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	<b>10 505</b>
Обесценение гудвила за год	(9 829)
Курсовая разница при пересчете валют	(676)
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>-</b>

В предыдущие периоды гудвил, в основном распределенный на "РСГ-КРАСНОДАР", был протестирован на предмет обесценения на основании допущения о том, что крупнейший актив "РСГ-КРАСНОДАР" – земельный участок, классифицированный в качестве запасов, будет использован для строительства. Как следствие, возмещаемая стоимость была определена как стоимость от использования. В текущем периоде Группа приняла решение о продаже данного актива без строительства. Как следствие, возмещаемая стоимость была уменьшена и было признано полное обесценение гудвила.

В 2014 году Группа отразила в учете полное обесценение гудвила в отношении ЗАО "Ренова-СтройГрупп-Краснодар". В 2013 году гудвил, признанный при приобретении ООО "Татлин" в предыдущих периодах, был обесценен на общую сумму 222 тыс. долл. США.

**7. Выручка**

Выручка включает в себя следующее:

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Реализация жилой недвижимости	458 063	596 935
Доход от аренды	967	2 433
Прочая выручка	18 160	24 701
<b>Итого</b>	<b>477 190</b>	<b>624 069</b>

Прочая выручка в основном представлена выручкой от услуг по тепло-, водо- и электроснабжению в размере 14 165 тыс. долл. США (2013 г.: 15 355 тыс. долл. США) и выручкой за вспомогательные услуги Группы в рамках продажи жилой недвижимости в размере 2 666 тыс. долл. США (2013 г.: выручка за услуги Группы в рамках строительства гостиничного комплекса в Сочи в размере 6 188 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 в обмен на права на застройку. Подобный обмен активами представляет собой бартерную сделку. Передача квартир физическим лицам является продажей, учет отложенной выручки осуществляется по расчетной справедливой стоимости квартир к передаче по состоянию на дату получения прав на застройку. За годы по 31 декабря 2014 и 2013 гг. Группа отразила выручку от бартерных сделок в размере 4 310 тыс. долл. США и 6 676 тыс. долл. США соответственно.

(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:

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Расчеты с персоналом, включая отчисления на социальное обеспечение	20 290	15 362
Износ и амортизация	3 201	3 661

### Себестоимость реализации

Себестоимость реализации объектов жилой недвижимости за годы по 31 декабря 2014 и 2013 гг. составила 323 633 тыс. долл. США и 412 054 тыс. долл. США соответственно (Примечание 15). Себестоимость прочей реализации за годы по 31 декабря 2014 и 2013 гг. составила 14 931 тыс. долл. США и 23 226 тыс. долл. США соответственно.

В состав себестоимости объектов недвижимости, классифицируемых как запасы, за годы по 31 декабря 2014 и 2013 гг., включены вмененные проценты по авансам от физических лиц в размере 0 тыс. долл. США и 728 тыс. долл. США соответственно.

### Общехозяйственные и административные расходы

Ниже представлена структура общехозяйственных и административных расходов:

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Расчеты с персоналом, включая отчисления на социальное обеспечение	13 330	9 166
Консультационные услуги	5 035	6 442
Налоги, за исключением налога на прибыль	1 684	861
Охранные услуги	1 653	1 859
Аренда	1 277	701
Расходы на ремонт и техническое обслуживание	1 215	454
Износ основных средств	1 079	1 428
Представительские расходы	820	848
Материалы	620	640
Расходы на аудит	600	675
Прочие расходы на профессиональные услуги	564	770
Прочие аудиторские услуги	354	354
Услуги связи	536	707
Коммунальные услуги	376	199
Амортизация нематериальных активов	49	11
Прочее	1 537	1 201
<b>Итого</b>	<b>30 729</b>	<b>26 316</b>

### Доходы от финансирования

Ниже приводятся компоненты доходов от финансирования:

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Проценты по средствам на счетах и депозитах в банках	4 679	2 592
Проценты по амортизации дисконта по дебиторской задолженности связанной стороны	4 746	1 483
Проценты по займам выданным	2 297	781
Прочие доходы от финансирования	-	632
<b>Итого</b>	<b>11 722</b>	<b>5 488</b>

**Перевод с оригинала на английском языке**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности  
за 2014 год

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**8. Доходы и расходы (продолжение)**

*Затраты по финансированию*

Затраты по финансированию представлены следующими статьями:

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Процентные расходы	22 936	25 921
Прочие финансовые расходы	528	368
<b>Итого</b>	<b>23 464</b>	<b>26 289</b>

*Прочие операционные доходы*

Ниже приводятся компоненты прочих операционных доходов:

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Прибыль от реализации основных средств и запасов	5 624	21
Восстановление неиспользованных резервов на социальные объекты	6 849	2 852
Чистый доход от пеней и штрафов	3 564	-
Прибыль от выбытия дочерней компании	1 662	-
Списание кредиторской задолженности	229	415
Уменьшение резервов под судебные иски	109	-
Прочие доходы	962	606
<b>Итого</b>	<b>18 999</b>	<b>3 894</b>

*Прочие операционные расходы*

Ниже приводятся компоненты прочих операционных расходов:

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
Списание стоимости запасов до чистой стоимости реализации (Прим. 15)	25 320	30 662
Коммерческие расходы	10 198	20 065
Прочие налоги (кроме налога на прибыль)	5 903	5 522
Аренда и обслуживание завершенных строительством объектов недвижимости	2 022	2 942
Изменения резерва на безнадежную к взысканию торговую и прочую дебиторскую задолженность	1 463	206
Банковские услуги	721	890
Обесценение основных средств (Прим. 10)	405	-
Пени	148	383
Списание безнадежных к взысканию займов выданных	26	-
Резерв под судебные иски	-	1 359
Убыток от выбытия дочерней компании	-	709
Обесценение нематериальных активов (Прим. 11)	-	338
Убыток от реализации основных средств	-	151
Прочие расходы	1 769	2 448
<b>Итого</b>	<b>47 975</b>	<b>65 675</b>

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**9. Налог на прибыль****Корпоративный налог**

Прибыль Группы облагалась налогом по следующим ставкам:

	<u>2014 г.</u>	<u>2013 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%	12,50%
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%.

Ниже приводятся основные компоненты расходов по налогу на прибыль за годы по 31 декабря 2014 и 2013 гг.:

	<u>За годы по 31 декабря</u>	
	<u>2014 г.</u>	<u>2013 г.</u>
Расход по налогу на прибыль – текущая часть	24 415	38 414
Восстановление резерва под налоговые риски	(714)	(196)
Экономия по отложенному налогу – возникновение и уменьшение временных разниц	(6 216)	(9 450)
<b>Расход по налогу на прибыль, отраженный в консолидированном отчете о прибылях и убытках</b>	<b><u>17 485</u></b>	<b><u>28 768</u></b>

Основная часть налогов на прибыль уплачивается в Российской Федерации.

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 год и 17% за 2014 и последующие годы.

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>2014 г.</u>	<u>2013 г.</u>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>38 185</b>	<b>70 971</b>
Прибыль дочерних компаний, облагаемая налогом по ставке:		
20%	72 744	150 160
15,5%	3 363	5 910
12,5%	(10 610)	(64 790)
0%	(27 311)	(20 309)
<b>По российской ставке налога на прибыль 20%</b>	<b><u>(7 637)</u></b>	<b><u>(14 194)</u></b>
Влияние расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу	(4 548)	(1 665)
Влияние прибыли, освобожденной от налогообложения	179	–
Корректировка расчета налога на прибыль в предыдущих периодах	778	(2 418)
Изменение непризнанных активов по отложенному налогу	(6 971)	(10 531)
Восстановление налоговых рисков	714	196
Налог на дивиденды	–	(156)
<b>Расход по налогу на прибыль, отраженный в консолидированном отчете о прибылях и убытках</b>	<b><u>(17 485)</u></b>	<b><u>(28 768)</u></b>

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 2014 г. включали следующее:

	На 31 декабря 2014 г.	Изменение, отраженное в отчете о прибылях и убытках	Выбытие компаний (Прим. 3)	Курсовая разница при пересчете валют	На 31 декабря 2013 г.
<b>Активы по отложенному налогу на прибыль</b>					
Основные средства и нематериальные активы	1 305	(539)	(917)	(1 699)	4 460
Инвестиционное имущество	1 033	653	-	(616)	996
Запасы	4 066	(4 809)	-	(3 135)	12 010
Дебиторская задолженность и займы выданные	1 986	1 079	(29)	(1 341)	2 277
Кредиторская задолженность и начисления	5 773	891	-	(4 359)	9 241
Инвестиции в ассоциированные компании	2 694	4 255	-	(1 643)	82
Налоговые убытки к зачету	8 379	4 374	(263)	(5 531)	9 799
Прочее	311	457	-	(248)	102
<b>Итого активы по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>25 547</b>	<b>6 361</b>	<b>(1 209)</b>	<b>(18 572)</b>	<b>38 967</b>
<b>Обязательства по отложенному налогу на прибыль</b>					
Основные средства и нематериальные активы	(336)	18	-	378	(732)
Инвестиционное имущество	(56 513)	14 185	-	42 949	(113 647)
Запасы	(10 374)	(12 786)	-	5 985	(3 573)
Дебиторская задолженность и займы выданные	(107)	795	-	112	(1 014)
Кредиторская задолженность и начисления	(3 186)	61	-	2 072	(5 319)
Инвестиции в ассоциированные компании	(2 079)	(2 621)	-	1 309	(767)
Прочее	(53)	203	-	154	(410)
<b>Итого обязательства по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>(72 648)</b>	<b>(145)</b>	<b>-</b>	<b>52 959</b>	<b>(125 462)</b>
<b>Итого (обязательства)/активы по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>(47 101)</b>	<b>6 216</b>	<b>(1 209)</b>	<b>34 387</b>	<b>(86 495)</b>
<b>В том числе:</b>					
Чистый актив по отложенному налогу на прибыль	12 163	3 859	(1 209)	(9 473)	18 997
Чистое обязательство по отложенному налогу на прибыль	(59 264)	2 357	-	43 860	(105 492)

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 (Прим. 3)	Курсовая разница при пересчете валют	На 31 декабря 2012 г.
<b>Активы по отложенному налогу на прибыль</b>					
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
<b>Итого активы по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>38 967</b>	<b>(4 562)</b>	<b>(2 217)</b>	<b>(3 353)</b>	<b>49 099</b>
<b>Обязательства по отложенному налогу на прибыль</b>					
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)
<b>Итого обязательства по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>(125 462)</b>	<b>14 012</b>	<b>3 083</b>	<b>10 553</b>	<b>(153 110)</b>
<b>Итого (обязательства)/активы по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>(86 495)</b>	<b>9 450</b>	<b>866</b>	<b>7 200</b>	<b>(104 011)</b>
<b>В том числе:</b>					
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)

На 31 декабря 2014 г. остаток налоговых убытков, доступный для зачета против будущей налогооблагаемой прибыли, однако по которому не признается отложенный актив в отчете о финансовом положении, составляет 41 895 тыс. долл. США (2013 г.: 48 988 тыс. долл. США).

(в тысячах долларов США)

## 9. Налог на прибыль (продолжение)

### **Корпоративный налог (продолжение)**

Отложенный налоговый актив в размере 146 тыс. долл. США (на 31 декабря 2013 г.: 551 тыс. долл. США) отражен не был, так как отсутствует вероятность получения в обозримом будущем налогооблагаемой прибыли в объеме, достаточном для зачета данных убытков. Убытки могут быть зачтены против будущей налогооблагаемой прибыли компаний, которые понесли эти убытки; срок зачета истекает в 2016-2020 годах. Для оценки возможности реализации отложенных налоговых активов, где использование отложенного налогового актива зависит от будущей налогооблагаемой прибыли, превышающей прибыль, возникающую в результате сторнирования налогооблагаемых временных разниц, Группа использовала бизнес-планы, подготовленные руководителями определенных проектов.

Налоговые разницы в размере 127 734 тыс. долл. США и 194 835 тыс. долл. США на 31 декабря 2014 и 2013 гг. соответственно, связаны с инвестициями в дочерние компании. На 31 декабря 2014 и 2013 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, являющимся 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.

**Перевод с оригинала на английском языке**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности  
за 2014 год

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**10. Основные средства**

Основные средства включали следующие позиции:

	<b>Земля</b>	<b>Здания</b>	<b>Принадлежности и инвентарь</b>	<b>Улучшение арендованного имущества и прочее оборудование</b>	<b>Объекты незавершенного строительства</b>	<b>Итого</b>
<b>Первоначальная стоимость</b>						
<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	<b>3 667</b>	<b>4 075</b>	<b>59 141</b>	<b>5 244</b>	<b>14 112</b>	<b>86 239</b>
Поступления	-	-	-	31	10 694	<b>10 725</b>
Выбытие	-	-	-	(305)	-	<b>(305)</b>
Перевод в другие категории	-	-	7 644	645	(8 289)	-
Перевод из категории запасов (Прим. 15)	-	3 214	-	-	-	<b>3 214</b>
Курсовая разница при пересчете валют	(264)	(378)	(4 463)	(387)	(1 076)	<b>(6 568)</b>
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	<b>3 403</b>	<b>6 911</b>	<b>62 322</b>	<b>5 228</b>	<b>15 441</b>	<b>93 305</b>
Поступления	2	-	-	363	6 275	<b>6 640</b>
Выбытие	-	(1 245)	-	(249)	-	<b>(1 494)</b>
Выбытие дочерних компаний (Прим. 4)	(2 132)	(12)	(33 903)	(4)	(6 043)	<b>(42 094)</b>
Перевод в другие категории	4	1 164	4 816	558	(6 542)	-
Перевод из категории запасов (Прим. 15)	-	2 426	-	1 028	(331)	<b>3 123</b>
Курсовая разница при пересчете валют	(1 266)	(3 882)	(24 759)	(2 789)	(6 123)	<b>(38 819)</b>
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>11</b>	<b>5 362</b>	<b>8 476</b>	<b>4 135</b>	<b>2 677</b>	<b>20 661</b>
<b>Накопленная амортизация</b>						
<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	-	<b>(466)</b>	<b>(4 655)</b>	<b>(2 206)</b>	-	<b>(7 327)</b>
Начисленная амортизация	-	(861)	(2 131)	(647)	-	<b>(3 639)</b>
Выбытие	-	-	-	231	-	<b>231</b>
Курсовая разница при пересчете валют	-	46	393	175	-	<b>614</b>
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	-	<b>(1 281)</b>	<b>(6 393)</b>	<b>(2 447)</b>	-	<b>(10 121)</b>
Начисленная амортизация	-	(594)	(1 847)	(711)	-	<b>(3 152)</b>
Обесценение	-	(287)	(118)	-	-	<b>(405)</b>
Выбытие	-	1 245	-	132	-	<b>1 377</b>
Выбытие дочерних компаний (Прим. 4)	-	2	4 771	1	-	<b>4 774</b>
Курсовая разница при пересчете валют	-	458	2 909	1 174	-	<b>4 541</b>
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	-	<b>(457)</b>	<b>(678)</b>	<b>(1 851)</b>	-	<b>(2 986)</b>
<b>Остаточная стоимость</b>						
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	<b>3 403</b>	<b>5 630</b>	<b>55 929</b>	<b>2 781</b>	<b>15 441</b>	<b>83 184</b>
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>11</b>	<b>4 905</b>	<b>7 798</b>	<b>2 284</b>	<b>2 677</b>	<b>17 675</b>

Категория "Принадлежности и инвентарь" включают инженерные сети (теплосети, сети водоснабжения, электросети), трансформаторные станции, используемые Группой при оказании коммунальных услуг. 29 декабря 2014 г. Группа продала свои доли участия в ЗАО "ТеплоСетевая Компания" и ЗАО "Водоснабжающая Компания" связанной стороне, данные активы были представлены теплосетями и сетями водоснабжения (Примечание 4).

В 2014 году проценты, капитализированные в составе поступлений в категорию основных средств за вычетом процентов, возмещаемых государственными органами, составили 3 231 тыс. долл. США (в 2013 г.: 2 989 тыс. долл. США). Средневзвешенная ставка по кредитам и займам, полученным на строительство (в полном размере или частично), за год, закончившийся 31 декабря 2014 г., составляет 10,8% (в 2013 г.: 10,27%).

(в тысячах долларов США)

**10. Основные средства (продолжение)**

В 2014 году проценты, возмещаемые государственными органами и кредитруемые в состав капитализированных процентов, составили 0 тыс. долл. США (в 2013 г.: 736 тыс. долл. США).

В 2014 году убыток от обесценения в размере 287 тыс. долл. США (здания) и 118 тыс. долл. США (принадлежности и инвентарь) представляет собой списание стоимости отдельных основных средств в сегменте теплоснабжения до возмещаемой стоимости в результате технологического устаревания, что отражено в отчете о прибылях и убытках в составе прочих операционных расходов. Возмещаемая стоимость в размере 1 707 тыс. долл. США была получена на основе стоимости от использования и определена на уровне подразделения, генерирующего денежные потоки (ПГДП). ПГДП включает в себя активы в Московской области (котельная в районе Щербинки), принадлежащие дочерней компании EnKo Invest Limited. При определении стоимости от использования ПГДП денежные потоки дисконтировались по ставке до налогообложения равной 14%.

**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>
<b>Первоначальная стоимость</b>					
<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	<b>457</b>	<b>5 527</b>	<b>23 378</b>	<b>371</b>	<b>29 733</b>
Поступления	-	-	7 827	-	7 827
Перевод в категорию запасов	(436)	(131)	(1 470)	-	(2 037)
Курсовая разница при пересчете валют	(21)	(394)	(1 855)	(27)	(2 297)
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	<b>-</b>	<b>5 002</b>	<b>27 880</b>	<b>344</b>	<b>33 226</b>
Поступления	-	-	10 262	-	10 262
Выбытие	-	(1 694)	-	-	(1 694)
Курсовая разница при пересчете валют	-	(1 451)	(15 243)	(144)	(16 838)
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>-</b>	<b>1 857</b>	<b>22 899</b>	<b>200</b>	<b>24 956</b>
<b>Накопленная амортизация и обесценение</b>					
<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	<b>(92)</b>	<b>(2 855)</b>	<b>(6 805)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9 762)</b>
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
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	<b>-</b>	<b>(3 553)</b>	<b>(14 016)</b>	<b>(20)</b>	<b>(17 589)</b>
Начисленная амортизация	-	(906)	(6 764)	(45)	(7 715)
Выбытие	-	1 694	-	-	1 694
Внутренняя переклассификация	-	(10)	-	10	-
Курсовая разница при пересчете валют	-	1 181	8 246	19	9 446
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>-</b>	<b>(1 594)</b>	<b>(12 534)</b>	<b>(36)</b>	<b>(14 164)</b>
<b>Остаточная стоимость на 31 декабря 2013 г.</b>	<b>-</b>	<b>1 449</b>	<b>13 864</b>	<b>324</b>	<b>15 637</b>
<b>Остаточная стоимость на 31 декабря 2014 г.</b>	<b>-</b>	<b>263</b>	<b>10 365</b>	<b>164</b>	<b>10 792</b>

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 Ивантеевка).

(в тысячах долларов США)

**11. Нематериальные активы, за исключением гудвила (продолжение)**

Группа заключила с местными органами власти инвестиционные договоры на строительство жилых районов. В результате в обмен на обязательство по безвозмездной передаче жилых помещений, которые впоследствии будут принадлежать определенным физическим лицам, Группа получила права на застройку стоимостью 10 262 тыс. долл. США (в 2013 г.: 7 827 тыс. долл. США), которые были учтены в составе нематериальных активов. Балансовая стоимость принятых к учету прав на застройку была принята в качестве рыночной стоимости жилых помещений, которые впоследствии будут безвозмездно переданы физическим лицам.

Амортизация прав на застройку и аренду в размере 7 670 тыс. долл. США была включена в балансовую стоимость завершенных строительством объектов недвижимости по состоянию на 31 декабря 2014 г. (на 31 декабря 2013 г.: 10 444 тыс. долл. США).

**12. Инвестиционное имущество**

Инвестиционное имущество включает в себя следующие позиции:

	<u>2014 г.</u>	<u>2013 г.</u>
<b>Вступительный остаток на 1 января</b>	<b>592 914</b>	<b>658 465</b>
Поступления (приобретения)	4 680	9 854
Поступления (последующие расходы)	12 005	16 260
Реорганизация ЖСПК "Академический" (Прим. 5)	25 254	–
Перевод из категории / (в категорию) запасов (Прим. 15)	(89 395)	(12 059)
Выбытие дочерних компаний (Прим. 4)	–	(26 635)
Курсовая разница при пересчете валют	(218 720)	(46 212)
Уменьшение справедливой стоимости инвестиционного имущества	(31 189)	(6 759)
<b>Исходящий остаток на 31 декабря</b>	<b><u>295 549</u></b>	<b><u>592 914</u></b>

Проценты, капитализированные в составе последующих расходов на инвестиционное имущество, составили 2 375 тыс. долл. США и 3 634 тыс. долл. США за 2014 и 2013 годы, соответственно. В 2014 году средневзвешенная ставка, использованная для расчета капитализированных процентов по займам, составила 12,88% (в 2013 г.: 12,28%).

В 2014 году Группа получила доход от сдачи в аренду инвестиционного имущества в размере 688 тыс. долл. США (2013 г.: 515 тыс. долл. США), а также понесла прямые операционные расходы в связи с инвестиционным имуществом, которое принесло доход от аренды в размере 382 тыс. долл. США (в 2013 г.: 275 тыс. долл. США).

В 2014 и 2013 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 по справедливой стоимости относится к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости. Информация об иерархии справедливой стоимости инвестиционного имущества представлена в Примечании 28.

(в тысячах долларов США)

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

Ниже представлены основные проекты Группы и описание методик оценки каждого из них по состоянию на 31 декабря 2014 и 2013 гг. Инвестиционное имущество представлено земельными участками, относящимися к проекту "PCG-Академическое", а также правами аренды по проектам ЖСПК "Академический-Юг".

Справедливая стоимость инвестиционного имущества по проекту "PCG-Академическое" составила 255 506 тыс. долл. США или 86,5% от общей консолидированной стоимости инвестиционного имущества на декабрь 2014 года (2013 г.: 489 522 тыс. долл. США или 82,56%).

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

<i>Описание</i>	<i>Методы оценки</i>	<i>Ненаблюдаемые исходные данные по проекту</i>	<i>Диапазон (средневзвешенная величина)</i>	<i>Чувствительность справедливой стоимости к исходным данным</i>
Земельные участки	Сочетание сравнительного и доходного подходов	Ежегодный рост цен на покупку квартир	2,50%	Увеличение/(уменьшение) роста цен на покупку до 0,50%/(1,50%) повлечет за собой увеличение/(уменьшение) справедливой стоимости на 5 333 тыс. долл. США / (15 749 тыс. долл. США)
		Ежегодный рост цен на покупку земельных участков	0,00%	Увеличение/(уменьшение) роста цен на покупку до 5% повлечет за собой увеличение/(уменьшение) справедливой стоимости на 17 562 тыс. долл. США / (17 544 тыс. долл. США)
		Ставка дисконтирования для субъекта предпринимательской деятельности	19,00%	Увеличение ставки дисконтирования для субъекта предпринимательской деятельности до 1%/(2%) повлечет за собой уменьшение справедливой стоимости на 9 172 тыс. долл. США / (18 060 тыс. долл. США)
		Ставка дисконтирования для застройщика	25,00%	Увеличение ставки дисконтирования для застройщика до 1%/(2%) повлечет за собой уменьшение справедливой стоимости на 8 905 тыс. долл. США / (17 260 тыс. долл. США)
		Темпы сбыта земельных участков	1,2	Уменьшение темпов сбыта земельных участков до 0,2%/(0,4%) повлечет за собой уменьшение справедливой стоимости на 42 838 тыс. долл. США / (79 028 тыс. долл. США)

Справедливая стоимость инвестиционного имущества по проекту ЖСПК "Академический-Юг" на 31 декабря 2014 г. составила 13 642 тыс. долл. США или 4,6% от общей консолидированной стоимости инвестиционного имущества (2013 г.: 26 690 тыс. долл. США или 4,6% соответственно).

Ненаблюдаемые исходные данные по проекту ЖСПК "Академический-Юг" представлены ниже:

<i>Описание</i>	<i>Методы оценки</i>	<i>Ненаблюдаемые исходные данные по проекту</i>	<i>Диапазон (средневзвешенная величина)</i>	<i>Чувствительность справедливой стоимости к исходным данным</i>
Права на аренду	Сочетание доходного и сравнительного подходов	Максимальный объем продаж в год	Четыре земельных участка площадью 1,5 гектара в год	Увеличение/(уменьшение) максимального объема продаж на один земельный участок повлечет за собой увеличение/(уменьшение) справедливой стоимости на 669 тыс. долл. США / (969 тыс. долл. США) соответственно.
		Ставка дисконтирования	22,00%	Увеличение/(уменьшение) ставки дисконтирования на 1% повлечет за собой уменьшение/(увеличение) справедливой стоимости на 283 тыс. долл. США и 293 тыс. долл. США соответственно.

(в тысячах долларов США)

**13. Прочие налоги к возмещению**

Прочие налоги к возмещению преимущественно представляют собой остатки по налогу на добавленную стоимость. Налог на добавленную стоимость ("НДС") представляет собой суммы, подлежащие уплате или уплаченные поставщикам, и возмещается из государственного бюджета путем вычета этих сумм из НДС к уплате в государственный бюджет с дохода Группы или путем прямого перечисления денежных средств налоговыми органами. Данный НДС относится к инвестиционному имуществу, а также общехозяйственным, административным и прочим расходам, в то время как НДС, относящийся к жилой недвижимости, капитализируется.

Руководство Группы регулярно анализирует возможность возмещения остатков по входящему налогу на добавленную стоимость и считает, что остаток по НДС к возмещению в размере 9 476 тыс. долл. США на 31 декабря 2014 г. (2013 г.: 19 996 тыс. долл. США) может быть полностью возмещен в течение 12 месяцев с соответствующей отчетной даты.

На 31 декабря 2014 и 2013 гг. остаток НДС к возмещению был выражен в рублях.

**14. Процентные займы выданные**

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

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
<b>Долгосрочные займы выданные</b>		
Займы к получению от третьих сторон	1 007	85
Займы к получению от связанных сторон (Прим. 26)	2 447	2 924
<b>Итого долгосрочные займы выданные</b>	<b>3 454</b>	<b>3 009</b>
<b>Краткосрочные займы выданные</b>		
Займы к получению от третьих сторон	45	345
Займы к получению от связанных сторон (Прим. 26)	20 553	-
<b>Итого краткосрочные займы выданные</b>	<b>20 598</b>	<b>345</b>

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

	<i>Краткосрочные займы выданные</i>		<i>Долгосрочные займы выданные</i>	
	<i>2014 г.</i>	<i>2013 г.</i>	<i>2014 г.</i>	<i>2013 г.</i>
Третьи стороны	7,00-12,00%	3,35-8,00%	5,91-9,60%	9,25%
Связанные стороны	3,35-10,90%	3,35%	3,35%	12,05%

Займы выданные были выражены в следующих валютах:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Российские рубли	21 605	276
Доллары США	2 447	3 078

**Перевод с оригинала на английском языке**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности  
за 2014 год

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**15. Запасы**

На нижеприведенные даты запасы включают в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Незавершенные строительством объекты в составе запасов:		
- по себестоимости	208 890	288 579
- по чистой возможной цене реализации, за вычетом резерва	19 961	16 884
Завершенные строительством объекты в составе запасов:		
- по себестоимости	99 544	211 182
- по чистой возможной цене реализации, за вычетом резерва	19 094	39 675
Прочие запасы, по себестоимости	346	530
<b>Итого</b>	<b>347 835</b>	<b>556 850</b>
В том числе:		
- Краткосрочные	347 603	543 119
- Долгосрочные	232	13 731

Списание запасов до чистой стоимости реализации отражается в составе прочих операционных расходов в размере 25 320 тыс. долл. США и 30 662 тыс. долл. США за год по 31 декабря 2014 и 2013 гг. соответственно.

В следующей таблице представлено движение по статье "Запасы":

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
<b>Вступительный остаток на 1 января</b>	<b>556 850</b>	<b>560 531</b>
Понесенные расходы на строительство	282 846	442 765
Прочие понесенные расходы	5 885	8 377
Капитализированные проценты	19 097	28 820
Перевод в категорию основных средств (Прим. 10)	(3 123)	(3 214)
Перевод из категории инвестиционного имущества (Прим. 12)	89 395	12 059
Снижение стоимости до чистой возможной цены реализации (Прим. 8)	(25 320)	(30 662)
Выбытие (относится на себестоимость реализации объектов жилой недвижимости) (Прим. 8)	(323 633)	(412 054)
Выбытие (относится на себестоимость прочей реализации)	(5 885)	(8 377)
Выбытие дочерних компаний (Прим. 4)	(318)	(22)
Курсовая разница при пересчете валют	(247 959)	(41 373)
<b>Исходящий остаток на 31 декабря</b>	<b>347 835</b>	<b>556 850</b>

В 2014 и 2013 годах Группа приобрела права на аренду на сумму 13 880 тыс. долл. США и 43 900 тыс. долл. США соответственно, которые были признаны в качестве поступлений запасов.

**16. Дебиторская задолженность**

На нижеприведенные даты дебиторская задолженность включает в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Дебиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	3 843	16 347
Дебиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Прим. 26, 19)	14 212	71 706
Прочая дебиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	2 029	7 682
Прочая дебиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Прим. 26)	9 926	55 127
Резерв по задолженности, безнадежной к взысканию	(622)	(1 151)
	<b>29 388</b>	<b>149 711</b>

**Перевод с оригинала на английском языке**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности  
за 2014 год

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**16. Дебиторская задолженность (продолжение)**

Дебиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Российские рубли	28 913	148 373
Доллары США	435	1 300
Евро	40	38
	<b>29 388</b>	<b>149 711</b>

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

	<i>2014 г.</i>	<i>2013 г.</i>
<b>На 1 января</b>	<b>1 151</b>	<b>1 482</b>
Изменение за год (Прим. 8)	648	109
Списанные суммы	(717)	(193)
Выбытие дочерней компании	-	(147)
Курсовая разница при пересчете валют	(460)	(100)
<b>На 31 декабря</b>	<b>622</b>	<b>1 151</b>

**17. Предоплаты и прочие внеоборотные активы**

На нижеприведенные даты предоплаты включают в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Авансы третьим сторонам	4 999	28 622
Авансы третьим сторонам по инвестиционному проекту	8 000	8 000
Авансы связанным сторонам (Прим. 26)	1 075	616
Резерв под суммы, не подлежащие взысканию	(692)	(1 099)
	<b>13 382</b>	<b>36 139</b>

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 2014 г., учитывается как прочие внеоборотные активы до завершения тендера.

По состоянию на 31 июня 2014 и 2013 гг. Группа признала предоплату в размере 8 000 тыс. долл. США, выплаченную третьей стороне за инвестиционный проект, который Группа намеревается реализовать в будущем.

По состоянию на 31 декабря 2013 г. предоплата в основном была 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.

Услуги были оказаны в течение 2014 года и авансы уплаченные были погашены по состоянию на 31 декабря 2014 г.

**Перевод с оригинала на английском языке**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности  
за 2014 год

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**17. Предоплаты и прочие внеоборотные активы (продолжение)**

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

	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
<b>На 1 января</b>	<b>1 099</b>	<b>1 258</b>
Изменение за год (Прим. 8)	815	97
Списанные суммы	(541)	(126)
Выбытие дочерней компании	(197)	(53)
Курсовая разница при пересчете валют	(484)	(77)
<b>На 31 декабря</b>	<b>692</b>	<b>1 099</b>

**18. Денежные средства и их эквиваленты**

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

	<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>На 31 декабря 2013 г.</b>
Денежные средства	10 120	19 612
Денежные средства в ОАО "Меткомбанк" (Прим. 26)	37 736	55 813
Краткосрочные депозиты в ОАО "Меткомбанк" (Прим. 26)	3 490	19 402
	<b>51 346</b>	<b>94 827</b>

Денежные средства и их эквиваленты были выражены в следующих валютах:

	<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>На 31 декабря 2013 г.</b>
Российские рубли	51 133	91 601
Доллары США	76	2 980
Евро	35	155
Прочее	102	91
	<b>51 346</b>	<b>94 827</b>

**19. Капитал**

Количество акций, находящихся в обращении, включает в себя:

<b>Разрешенные к выпуску, выпущенные и полностью оплаченные акции</b>	<b>Количество акций</b>	<b>Уставный капитал</b>
На 31 декабря 2013 г.	6 786 205	6 787
На 31 декабря 2014 г.	6 786 205	6 787

Группа оказывает управленческие услуги компании под общим контролем (далее – "Компания под общим контролем") в связи со строительством гостиничного комплекса в г. Сочи (Примечание 7). В 2013 и 2014 годах дочерние компании погасили обязательства Компании под общим контролем в размере 620 тыс. долл. США (2013 г.: 4 670 тыс. долл. США), 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 тысячах долларов США)

**19. Капитал (продолжение)**

В 2013 и 2014 годах 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 2014 год как распределение капитала в пользу материнской компании в размере 1 565 тыс. долл. США (2013 г.: 4 355 тыс. долл. США). В 2014 и 2013 годах Группа отразила процентный доход по данной дебиторской задолженности в размере 4 015 тыс. долл. США и 1 483 тыс. долл. США соответственно. Кроме того, Группа отразила 3 669 тыс. долл. США, полученные в качестве прочего дохода в 2014 году, как компенсацию от компании под общим контролем за финансовые расходы, понесенные в связи с обеспечением финансирования данной компании.

Группа предоставила Компании под общим контролем заем, деноминированный в долларах США, со сроком погашения 31 декабря 2017 г. Данный заем первоначально отражен по справедливой стоимости исходя из рыночной процентной ставки по аналогичным займам на дату выдачи. На 31 декабря 2014 г. непогашенная сумма выданного займа составила 2 447 тыс. долл. США (2013 г.: 2 924 тыс. долл. США). Разница между справедливой и номинальной стоимостью займа при первоначальном признании отражена в консолидированном отчете об изменениях в капитале Группы за год, закончившийся 31 декабря 2014 г., как распределение капитала в пользу материнской компании в размере 786 тыс. долл. США (2013 г.: ноль).

29 декабря 2014 г. Группа передала безвозмездно Компании, находящейся под общим контролем 100%-ную долю участия в разрешенном к выпуску и выпущенном уставном капитале ЗАО "ТеплоСетевая Компания" и ЗАО "Водоснабжающая Компания" (Примечание 4). Балансовая стоимость идентифицируемых активов и обязательств указанных компаний на дату выбытия в размере 42 846 тыс. долл. США была классифицирована как распределение средств в пользу акционеров.

**20. Процентные кредиты и займы**

На 31 декабря 2014 г. и 31 декабря 2013 г. процентные кредиты и займы Группы включали в себя следующие позиции:

<i>Долгосрочные процентные кредиты и займы</i>	<i>Процентная ставка 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>	<i>Процентная ставка 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>
	Кредиты и займы от третьих сторон	11,00-12,94%	1 546	91 996	8,30-13,50%	153 608
Кредиты и займы от связанных сторон	8,50-16,00%	14 175	—	3,00-11,00%	46 005	17 668
<b>Итого долгосрочные процентные кредиты и займы</b>		<b>15 721</b>	<b>91 996</b>		<b>199 613</b>	<b>227 837</b>

<i>Текущая часть долгосрочных процентных кредитов и займов</i>	<i>Процентная ставка 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>	<i>Процентная ставка 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>
	Кредиты и займы от третьих сторон	15,00%	8 888	—	10,80%	3 597
Кредиты и займы от связанных сторон	—	—	—	10,50%	20 525	—
<b>Итого текущая часть долгосрочных процентных кредитов и займов</b>		<b>8 888</b>	<b>—</b>		<b>24 122</b>	<b>—</b>

(в тысячах долларов США)

**20. Процентные кредиты и займы (продолжение)**

<i>Краткосрочные процентные кредиты и займы</i>	<i>Процентная ставка 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>	<i>Процентная ставка 2013 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>Неиспользованные кредитные линии</i>
Кредиты и займы от третьих сторон	0,00-17,00%	47 542	136 060	8,30-17%	1 319	-
Кредиты и займы от связанных сторон	3,00-11,50%	2 709	8 888	9,3-11,50%	4 313	16 171
<b>Итого краткосрочные процентные кредиты и займы</b>		<b>50 251</b>	<b>144 948</b>		<b>5 632</b>	<b>16 171</b>
<b>Итого процентные кредиты и займы</b>		<b>74 860</b>	<b>236 944</b>		<b>229 367</b>	<b>244 008</b>

На 31 декабря 2014 г. и 31 декабря 2013 г. все кредиты и займы имеют фиксированные процентные ставки.

Процентные кредиты и займы были выражены в следующих валютах:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Российские рубли	74 165	228 250
Доллары США	564	969
Евро	131	148
	<b>74 860</b>	<b>229 367</b>

**Соблюдение ограничительных условий**

В соответствии с условиями договоров займа Группа и ее дочерние компании обязаны соблюдать ограничительные условия привлечения заемных средств. На 31 декабря 2014 г. одна из дочерних компаний Группы, являющаяся поручителем по займу с общей непогашенной суммой в размере 29 085 тыс. долл. США, не выполнила ограничительное условие в отношении требования к минимальной величине чистых активов, которое соответствует Российским стандартам бухгалтерского учета, поэтому на 31 декабря 2014 г. заем был классифицирован в консолидированном отчете Группы о финансовом положении как краткосрочный. В 2015 году Группа увеличила минимальные положительные чистые активы дочерней компании, являющейся поручителем, превысив уровень, необходимый в соответствии с договором займа. На данный момент Банк не воспользовался своим правом требования немедленного погашения данного займа в полном объеме, поэтому Группа ожидает получить от Банка освобождение от уплаты процентов и рассчитывает, что данный заем будет выплачен в соответствии с первоначальными условиями договора.

**Активы, предоставленные в залог**

На 31 декабря 2014 г. Группа предоставила в залог запасы справедливой стоимостью 212 574 тыс. долл. США (2013 г.: 324 568 тыс. долл. США) и инвестиционное имущество справедливой стоимостью 112 189 тыс. долл. США (2013 г.: 176 391 тыс. долл. США) в качестве обеспечения по кредитным договорам.

На 31 декабря 2014 г. Группа предоставила в залог нематериальные активы балансовой стоимостью 0 тыс. долл. США и основные средства балансовой стоимостью 422 тыс. долл. США (2013 г.: 748 тыс. долл. США и 14 955 тыс. долл. США) в качестве обеспечения по кредитным договорам.

(в тысячах долларов США)

**20. Процентные кредиты и займы (продолжение)**

Активы, предоставленные в залог (продолжение)

На 31 декабря 2014 г. Группой были предоставлены в залог акции следующих дочерних компаний:

<i>Кредитор</i>	<i>Дочерняя компания, чья акции предоставлены в залог</i>	<i>Заложенная доля акций</i>	<i>Доля заложенных акций дочерней компании в общих консолидиро- ванных активах Группы</i>	<i>Доля заложенных акций дочерней компании в общей консолидиро- ванной выручке Группы</i>	<i>Чистые активы дочерней компании, чья акции предоставлены в залог (вкл. остатки по расчетам внутри Группы)</i>
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "Ренова-СтройГруп- Академическое"	100%	51,6%	54,3%	317 816
ОАО "Сбербанк России"	ООО "ЭлитКомплекс"	100%	6,3%	15,1%	42 178
ОАО "БАНК Уралсиб"	ООО "ЭнКо Инвест"	100%	7,9%	9,3%	31 997
ОАО "Сбербанк России"	ЗАО "ЭлектроСетевая Компания"	100%	1,6%	1,2%	13 765
ОАО "Сбербанк России"	ООО "Строй Регион Холдинг"	100%	1,9%	-	4 516
ОАО "Сбербанк России"	ООО "ПСП-Экспресс"	100%	3,0%	4,6%	1 342
					<b>411 614</b>

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

<i>Кредитор</i>	<i>Дочерняя компания, чья акции предоставлены в залог</i>	<i>Заложенная доля акций</i>	<i>Доля заложенных акций дочерней компании в общих консолидиро- ванных активах Группы</i>	<i>Доля заложенных акций дочерней компании в общей консолидиро- ванной выручке Группы</i>	<i>Чистые активы дочерней компании, чья 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
					<b>739 179</b>

В 2013 году Группа заключила договор об уступке прав требования со связанной стороной, в результате которого признала процентный заем. По состоянию на 31 декабря 2014 г. балансовая стоимость данного займа составляла 14 789 тыс. долл. США (2013 г.: 45 874 тыс. долл. США).

(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.

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".

12 февраля 2014 г. ООО "РСГ-Финанс", являющееся дочерней компанией Группы, добровольно погасило часть выпущенных облигаций первого транша. Долговые ценные бумаги в количестве 162 299 штук были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая за 2 885 тыс. долл. США. Процентная ставка после выкупа не изменилась и составила 13,25% годовых.

21 апреля 2014 г. ООО "РСГ-Финанс", являющееся дочерней компанией Группы, объявило о выкупе второго выпуска долговых ценных бумаг. Долговые ценные бумаги в количестве 1 536 569 штук были выкуплены на рынке по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая за 27 319 тыс. долл. США. Процентная ставка после выкупа не изменилась и составила 13,75% годовых.

В апреле, июне и октябре 2014 года долговые ценные бумаги второго выпуска в количестве 1 782 292 штук были перевыпущены по номинальной стоимости 1 000 руб. каждая. Процентная ставка не изменилась и составила 13,75% годовых.

18 июня 2014 г. ООО "РСГ-Финанс", являющееся дочерней компанией Группы, погасило свои обязательства в размере 3 млрд. руб. в отношении первого выпуска долговых ценных бумаг согласно графику погашения.

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**22. Кредиторская задолженность**

На нижеприведенные даты кредиторская задолженность включала в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Кредиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	27 293	68 359
Кредиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Прим. 26)	100	230
Прочая кредиторская задолженность по расчетам с третьими сторонами	6 457	8 110
Прочая кредиторская задолженность по расчетам со связанными сторонами (Прим. 26)	2 989	162
Начисление премий	4 470	8 317
Начисление по неиспользованным отпускам	3 576	1 463
<b>Итого</b>	<b>44 885</b>	<b>86 641</b>

Кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Российские рубли	41 165	81 551
Доллары США	1 722	1 944
Евро	1 998	3 146
<b>Итого</b>	<b>44 885</b>	<b>86 641</b>

В течение 2014 года сумма начисления на резерв по неиспользованным отпускам (1 793 тыс. долл. США) была капитализирована в составе запасов (2013 г.: 626 тыс. долл. США).

**23. Прочие обязательства**

На нижеприведенные даты прочие обязательства включают в себя следующие позиции:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
<b>Долгосрочные нефинансовые обязательства</b>		
Гарантия по займу, предоставленному Внешэкономбанком связанной стороне (Прим. 27)	344	733
Прочие долгосрочные обязательства	-	11
<b>Долгосрочные финансовые обязательства</b>		
Обязательства по покупке прав аренды земельных участков	10 917	19 688
Обязательства по аренде	8 029	249
Обязательства по приобретению инвестиционного имущества	-	10 115
	<b>19 290</b>	<b>30 796</b>
<b>Краткосрочные нефинансовые обязательства</b>		
Обязательства по инвестиционным договорам, заключенным с местными органами власти	8 291	8 325
Обязательства по строительству социальных объектов	2 216	-
Обязательства по покупке прав аренды земельных участков – краткосрочная часть	585	10 477
Прочие краткосрочные обязательства	1 018	1 503
<b>Краткосрочные финансовые обязательства</b>		
Обязательства перед связанными сторонами (Прим. 26)	14 789	45 874
Обязательства по приобретению инвестиционного имущества	10 880	-
Обязательства по аренде – краткосрочная часть	1 648	378
	<b>39 427</b>	<b>66 557</b>

(в тысячах долларов США)

### 23. Прочие обязательства (продолжение)

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 2014 г. Группа имела непогашенные долгосрочные обязательства по данному приобретению в размере 10 917 тыс. долл. США, представляющие собой обязательство по передаче 20% квартир после завершения строительства (2013 г.: 19 688 тыс. долл. США), краткосрочная кредиторская задолженность представляет собой задолженность перед Администрацией Санкт-Петербурга в размере 585 тыс. долл. США (2013 г.: 10 477 тыс. долл. США).

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 2014 и 2013 гг. Группа имела непогашенную кредиторскую задолженность, связанную с данной покупкой, в размере 10 880 тыс. долл. США и 10 115 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 2014 г. и 2013 г. прочие краткосрочные обязательства представляют собой обязательства Группы в размере 8 291 тыс. долл. США и 8 325 тыс. долл. США соответственно по предоставлению квартир физическим лицам согласно указанным инвестиционным договорам.

В течение 2013 года Группа заключила ряд договоров переуступки прав со связанной стороной, в соответствии с которыми сумма в 45 874 тыс. долл. США была переклассифицирована из состава процентных кредитов и займов в прочие обязательства. По состоянию на 31 декабря 2014 и 2013 гг. балансовая стоимость данных обязательств составляла 14 789 тыс. долл. США и 45 874 тыс. долл. США соответственно (Примечание 26).

Прочие обязательства представлены в основном обязательствами, начисленными в связи с аудитом и прочими профессиональными услугами, и государственными пошлинами.

### 24. Авансы от покупателей и заказчиков

По состоянию на 31 декабря 2014 г. и 31 декабря 2013 г. авансы полученные на сумму 100 951 тыс. долл. США и 123 693 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 2014 г. сумма авансов, полученных от связанных сторон, составила 92 тыс. долл. США (в основном включала авансы, полученные Группой за управленческие услуги) (на 31 декабря 2013 г.: 138 тыс. долл. США).

Группа признала вмененный процент по полученным авансам по рыночной ставке 15-18% в 2013 году и ноль в 2014 году. Соответствующие проценты были капитализированы в составе запасов (Примечание 15).

Перевод с оригинала на английском языке

RSG INTERNATIONAL Ltd.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности  
за 2014 год

(в тысячах долларов США)

## 25. Резервы

Резервы включают следующие позиции:

	<i>Резерв под налоговые обяза- тельства</i>	<i>Резерв под судебные иски</i>	<i>Резерв под строи- тельство социальных объектов</i>	<i>Резерв под реконст- рукцию</i>	<i>Итого</i>
<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	<b>2 957</b>	<b>1 029</b>	<b>19 696</b>	<b>5 300</b>	<b>28 982</b>
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)
<b>На 31 декабря 2013 г.</b>	<b>2 554</b>	<b>2 155</b>	<b>23 898</b>	<b>5 268</b>	<b>33 875</b>
Начислено	-	206	8 800	2 403	11 409
Использованные суммы	-	(1 639)	(10 772)	(1 654)	(14 065)
Восстановление неиспользованных сумм	(714)	(315)	(11 211)	-	(12 240)
Амортизация дисконта	-	-	-	111	111
Курсовая разница при пересчете валют	(885)	(265)	(4 595)	(2 407)	(8 152)
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>955</b>	<b>142</b>	<b>6 120</b>	<b>3 721</b>	<b>10 938</b>

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". Группа обязана выполнить строительные работы в отношении приобретенных активов. По состоянию на 31 декабря 2014 г. Группа признала краткосрочный и долгосрочный резервы под строительные работы в размере 3 195 тыс. долл. США и 526 тыс. долл. США соответственно (2013 г.: 2 989 тыс. долл. США и 2 279 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.

Характер взаимоотношений с теми связанными сторонами, с которыми Группа осуществляла существенные операции или имела значительные остатки по расчетам на 31 декабря 2014 г. и 31 декабря 2013 г., представлен далее:

	<i>Займы выданные</i>	<i>Деби- торская задолжен- ность</i>	<i>Авансы выданные</i>	<i>Денежные средства и их эквива- ленты</i>	<i>Процент- ные кредиты и займы</i>	<i>Креди- торская задолжен- ность, прочие обяза- тельства</i>	<i>Авансы получен- ные</i>
<b>На 31 декабря 2014 г.</b>							
Контролирующий акционер материнской компании	2 447	3 620	-	-	565	220	2
Ассоциированные компании	-	5	54	-	-	110	-
Компании под общим контролем	20 553	20 513	1 021	41 226	16 319	17 548	90
<b>Итого</b>	<b>23 000</b>	<b>24 138</b>	<b>1 075</b>	<b>41 226</b>	<b>16 884</b>	<b>17 878</b>	<b>92</b>

Перевод с оригинала на английском языке

Примечания к консолидированной финансовой отчетности  
за 2014 год

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

26. Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	<i>Займы выданные</i>	<i>Деби- торская задолжен- ность</i>	<i>Авансы выданные</i>	<i>Денежные средства и их эквива- ленты</i>	<i>Процент- ные кредиты и займы</i>	<i>Креди- торская задолжен- ность, прочие обяза- тельства</i>	<i>Авансы получен- ные</i>
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
<b>Итого</b>	<b>2 924</b>	<b>126 833</b>	<b>616</b>	<b>75 215</b>	<b>70 843</b>	<b>46 266</b>	<b>138</b>

<i>За год по 31 декабря 2014 г.</i>	<i>Выручка</i>	<i>Доходы от финанси- рования</i>	<i>Закупки</i>	<i>Затраты по финанси- рованию</i>	<i>Прочие доходы/ (расходы)</i>
Контролирующий акционер материнской компании	-	60	-	287	-
Ассоциированные компании	4 005	-	506	-	(653)
Компании под общим контролем	4 814	9 837	1 115	10 893	(35 277)
<b>Итого</b>	<b>8 819</b>	<b>9 897</b>	<b>1 621</b>	<b>11 180</b>	<b>(35 930)</b>

<i>За год по 31 декабря 2013 г.</i>	<i>Выручка</i>	<i>Доходы от финанси- рования</i>	<i>Закупки</i>	<i>Затраты по финанси- рованию</i>	<i>Прочие доходы/ (расходы)</i>
Контролирующий акционер материнской компании	-	1 542	-	24	-
Ассоциированные компании	6 509	-	311	-	(1 370)
Компании под общим контролем	13 715	2 222	802	9 390	(12)
<b>Итого</b>	<b>20 224</b>	<b>3 764</b>	<b>1 113</b>	<b>9 414</b>	<b>(1 382)</b>

На 31 декабря 2014 г. и 31 декабря 2013 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 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Заработная плата	3 803	7 091
Премии по результатам деятельности	2 921	3 522
Прочее вознаграждение	690	347
Отчисления в фонд социального страхования	229	220
<b>Итого</b>	<b>7 643</b>	<b>11 180</b>

(в тысячах долларов США)

## 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 предпринимаемых Правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

В 2014 году существенное снижение цен на нефть и значительная девальвация российского рубля, а также санкции, введенные против России со стороны ряда стран, негативным образом отразились на экономической ситуации в стране. В декабре 2014 года произошел резкий рост рублевых процентных ставок после повышения Центральным банком Российской Федерации ключевой ставки до 17%. Совокупность этих факторов привела к снижению доступности капитала, увеличению стоимости капитала, повышению инфляции и неопределенности относительно дальнейшего экономического роста, что может негативно повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Группы. Руководство Группы считает, что оно предпринимает все необходимые меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в данных условиях.

### Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами.

Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Отдельно необходимо отметить последние изменения в налоговом законодательстве, которые могут иметь существенные налоговые последствия для Группы, в том числе:

- ▶ Правила трансферного ценообразования (ТЦО), вступившие в силу 1 января 2012 г. Согласно данным правилам налоговые органы имеют право определить рыночный уровень цен для контролируемых сделок (т.е. сделок, контролируемых правилами ТЦО) и оценить риски по налогу на прибыль в соответствии с данным рыночным уровнем цен. В случае если налогоплательщик не сможет отстоять свою позицию по примененному им уровню цен для контролируемых сделок на основании специальной документации по ТЦО (или без таковой), налоговые органы могут осуществить расчет соответствующих рисков.
- ▶ Правила, применимые к российским контролируемым иностранным компаниям, вступившие в силу 1 января 2015 г. Согласно данным правилам российские налоговые органы могут оспорить использование налоговых льгот, предусмотренных договорами об устранении двойного налогообложения (понятие бенефициарного права собственности) и применить к иностранным компаниям статус налоговых резидентов РФ, если местом фактического управления таких компаний является Российская Федерация. Данные изменения, а также выработка правил налогообложения контролируемых иностранных компаний и концепции налогообложения прироста капитала от непрямо́й продажи компаний, владеют существенным недвижимым имуществом, могут оказать существенное негативное влияние на различные сделки, осуществляемые Группой.

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 2014 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 некоторых случаях судебная практика, ранее соответствовавшая интересам налогоплательщиков, претерпела кардинальные изменения.

(в тысячах долларов США)

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

### Налогообложение (продолжение)

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.

### 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 2014 г. Группа заключила ряд договоров на выполнение строительных работ. На 31 декабря 2014 г. Группа имела твердые договорные обязательства на выполнение строительных работ, приблизительно, на сумму 209 281 тыс. долл. США (31 декабря 2013 г.: 158 564 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.

### 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 2014 г. составляет 215 тыс. долл. США (2013 г.: 1 213 тыс. долл. США).

### 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 2014 года справедливая стоимость выпущенной гарантии, отраженной в составе прочих обязательств, составляла 344 тыс. долл. США (2013 г.: 733 тыс. долл. США) (Примечание 23).

(в тысячах долларов США)

**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.

	<u>На 31 декабря 2014 г.</u>	<u>На 31 декабря 2013 г.</u>
<b>Внеоборотные активы</b>		
Процентные займы выданные	3 454	3 009
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>3 454</b>	<b>3 009</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	51 346	94 827
Процентные займы выданные	20 598	345
Дебиторская задолженность	29 388	149 711
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>101 332</b>	<b>244 883</b>

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

	<b>Итого</b>	<b>Не просроченная и не обесцененная</b>				<b>Просроченная и обесцененная</b>
		<b>Просроченная, но не обесцененная</b>			<b>От 6 месяцев до 1 года</b>	
		<b>Менее 6 месяцев</b>	<b>От 6 месяцев до 1 года</b>	<b>Более 1 года</b>		
2014	<b>54 060</b>	53 438	-	-	-	622
2013	<b>153 065</b>	151 914	-	-	-	1 151

**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.

RSG INTERNATIONAL Ltd.

(в тысячах долларов США)

**28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)****Риск ликвидности (продолжение)**

Группа руководствуется разработанными ею стандартными сроками погашения кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками и отслеживает своевременность осуществления выплат в пользу поставщиков и подрядчиков.

Все финансовые обязательства Группы представляют собой производные финансовые инструменты. Ниже в таблицах представлены финансовые обязательства Группы в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению.

На 31 декабря 2014 г.

	<b>Менее 12 месяцев</b>	<b>От 1 года до 2 лет</b>	<b>От 2 до 5 лет</b>	<b>Более 5 лет</b>	<b>Итого</b>
<b>Беспроцентная задолженность</b>					
Кредиторская задолженность	36 675	-	-	-	<b>36 675</b>
<b>Задолженность с фиксированной процентной ставкой</b>					
Прочие обязательства	28 640	15 609	3 336	-	<b>47 585</b>
Процентные кредиты и займы	62 866	6 700	13 973	118	<b>83 657</b>
Выпущенные долговые ценные бумаги	56 481	60 106	-	-	<b>116 587</b>
<b>Итого</b>	<b>184 662</b>	<b>82 415</b>	<b>17 309</b>	<b>118</b>	<b>284 504</b>

На 31 декабря 2013 г.

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

**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 над 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.

(в тысячах долларов США)

**28. Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)****Рыночный риск (продолжение)***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 процентных ставок на отчетную дату не окажет влияния на размер прибыли Группы.

Группа не учитывает финансовые активы с фиксированной процентной ставкой в качестве активов, имеющих в наличии для продажи. Таким образом, изменение процентных ставок на отчетную дату не окажет существенного влияния на размер капитала Группы.

*Валютный риск*

Подверженность Группы валютным рискам 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 ею операциями. Однако руководство считает, что Группа защищена от валютных рисков, так как объем операций Группы в валютах, отличных от российского рубля, крайне ограничен.

Ниже представлен анализ валютного риска Группы в разрезе чистой монетарной позиции по соответствующим валютам:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>	<i>На 31 декабря 2013 г.</i>
Доллары США	(10 209)	(4 931)
Евро	(2 053)	(3 189)

На 31 декабря 2014 г. концентрация валютного риска Группы была связана с краткосрочной кредиторской задолженностью, выраженной в долларах США, в размере 12 602 тыс. долл. США и задолженностью по займам, выданным в долларах США, в размере 2 447 тыс. долл. США. 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.

*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 2014 и 2013 годах Группа оценивала обоснованно возможные изменения исходя из динамики обменных курсов в течение отчетных периодов. На 31 декабря 2014 и 2013 гг. Группа использовала следующие обоснованно возможные изменения:

	<i>На 31 декабря 2014 г.</i>		<i>На 31 декабря 2013 г.</i>	
	<i>Изменение валютного курса %</i>	<i>Влияние на прибыль до налого- обложения Долл. США</i>	<i>Изменение валютного курса %</i>	<i>Влияние на прибыль до налого- обложения Долл. США</i>
Долл. США / руб.	(28,54)	(2 914)	(10,2)	(503)
Долл. США / руб.	28,54	2 914	20,0	986

(в тысячах долларов США)

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

	На 31 декабря 2014 г.		На 31 декабря 2013 г.	
	Изменение валютного курса	Влияние на прибыль до налогообложения	Изменение валютного курса	Влияние на прибыль до налогообложения
	%	Евро	%	Евро
Евро/руб.	(29,58)	(607)	(8,63)	(269)
Евро/руб.	29,58	607	20,0	623

*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 оценочных убытков по этой дебиторской задолженности создаются резервы.

Справедливая стоимость облигаций определяется на основании котировок цен на отчетную дату. Справедливая стоимость некотируемых 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 2014 г.		На 31 декабря 2013 г.	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
<b>Активы</b>				
Процентные займы выданные	24 052	21 300	3 354	3 105
<b>Итого активы</b>	<b>24 052</b>	<b>21 300</b>	<b>3 354</b>	<b>3 105</b>
<b>Обязательства</b>				
Процентные кредиты и займы	74 860	67 926	229 367	220 952
Выпущенные долговые ценные бумаги	99 306	96 128	236 681	231 818
Прочие обязательства	14 789	14 218	69 659	69 388
<b>Итого обязательства</b>	<b>188 955</b>	<b>178 272</b>	<b>535 707</b>	<b>522 158</b>

(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:

<b>Валюта финансового инструмента</b>	<b>На 31 декабря 2014 г.</b>	<b>На 31 декабря 2013 г.</b>
<b>Краткосрочные финансовые активы</b>		
Доллары США	2,97%	4,53%
Российские рубли	14,56%	7,47%
<b>Долгосрочные финансовые активы и обязательства</b>		
Доллары США	6,71%	5,96%
Евро	5,02%	5,64%
Российские рубли	13,32%	11,93%
<b>Краткосрочные финансовые обязательства</b>		
Российские рубли	14,56%	10,43%

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 2014 г. представлена в таблице ниже:

	<b>Итого</b>	<b>Уровень 1</b>	<b>Уровень 2</b>	<b>Уровень 3</b>
<b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>				
Инвестиционное имущество	<b>295 549</b>	–	–	295 549
<b>Финансовые активы, справедливая стоимость которых раскрывается</b>				
Процентные займы выданные	<b>21 300</b>	–	–	21 300
<b>Финансовые обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается</b>				
Процентные кредиты и займы	<b>67 926</b>	–	–	67 926
Выпущенные долговые ценные бумаги	<b>96 128</b>	–	96 128	–
Прочие обязательства	<b>14 218</b>	–	–	14 218

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

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

**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 2014 года цели, политика и процессы управления капиталом Группы не претерпели изменений.

Совет директоров проводит анализ результатов деятельности Группы и устанавливает ключевые показатели эффективности.

(в тысячах долларов США)

## 29. Информация по сегментам

Для целей управления Группа подразделяется на структурные подразделения в соответствии с проектами строительства. Все структурные подразделения находятся в Российской Федерации. Руководство контролирует результаты операционной деятельности каждого структурного подразделения отдельно для целей принятия решений о распределении ресурсов и оценки результатов деятельности.

*Доходы сегмента* – это отраженный в управленческой отчетности Группы доход от основной деятельности, непосредственно связанный с сегментом вознаграждения, полученного от заказчиков, за реализованные строящиеся объекты жилой и инвестиционной недвижимости, по договорам операционной аренды или в оплату за предоставленные услуги.

*Расходы сегмента* – это отраженные в управленческой отчетности Группы расходы, непосредственно связанные с сегментом денежных средств, и соответствующая часть расходов, которая может быть обоснованно отнесена на сегмент.

*Финансовый результат сегмента* – это разность между выручкой и расходами сегмента за отчетный период.

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"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щербин- ка"	"Иванте- евка"	"Красно- дар"	Управля- ющая компания	"ДПС"	Итого
Внешняя выручка сегментов	256 130	14 449	21 899	28 606	69 410	44 464	29 434	1 982	2	987	467 363
Выручка внутри сегментов	2 952	15 159	-	-	-	-	-	-	-	-	18 111
<b>Итого выручка сегментов</b>	<b>259 082</b>	<b>29 608</b>	<b>21 899</b>	<b>28 606</b>	<b>69 410</b>	<b>44 464</b>	<b>29 434</b>	<b>1 982</b>	<b>2</b>	<b>987</b>	<b>485 474</b>

	"Академи- ческий"	"Инженер- ные соору- жения и сети"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щербин- ка"	"Иванте- евка"	"Красно- дар"	Управля- ющая компания	"ДПС"	Итого
Операционная прибыль/(убыток) по внешним сегментам	69 502	(3 718)	5 058	4 119	25 737	10 878	8 564	(6 810)	(40 558)	(939)	71 833
Операции внутри сегментов	(14 867)	8 518	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 349)
<b>Итого операционная прибыль/(убыток) сегментов</b>	<b>54 635</b>	<b>4 800</b>	<b>5 058</b>	<b>4 119</b>	<b>25 737</b>	<b>10 878</b>	<b>8 564</b>	<b>(6 810)</b>	<b>(40 558)</b>	<b>(939)</b>	<b>65 484</b>

За год по 31 декабря 2013 г.

	"Академи- ческий"	"Инженер- ные соору- жения и сети"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щербин- ка"	"Иванте- евка"	"Красно- дар"	Управля- ющая компания	"ДПС"	Итого
Внешняя выручка сегментов	308 475	15 443	27 662	18 441	74 586	84 504	32 305	11 242	1 152	5 739	579 549
Выручка внутри сегментов	194	29 354	-	-	-	-	-	-	-	-	29 548
<b>Итого выручка сегментов</b>	<b>308 669</b>	<b>44 797</b>	<b>27 662</b>	<b>18 441</b>	<b>74 586</b>	<b>84 504</b>	<b>32 305</b>	<b>11 242</b>	<b>1 152</b>	<b>5 739</b>	<b>609 097</b>

(в тысячах долларов США)

**29. Информация по сегментам (продолжение)**

За год по 31 декабря 2013 г. (продолжение)

	"Академи- ческий"	"Инженер- ные соору- жения и сети"	"Яро- славль"	"Пермь"	"Щелково"	"Щербин- ка"	"Иванте- еека"	"Красно- дар"	Управля- ющая компания	"ДПС"	Итого
Операционная прибыль/(убыток) по внешним сегментам	82 978	(12 137)	5 920	2 150	20 584	30 779	11 050	3 074	(38 733)	1 461	107 126
Операции внутри сегментов	(23 182)	22 782	-	-	-	-	-	-	-	-	(400)
<b>Итого операционная прибыль/(убыток) сегментов</b>	<b>59 796</b>	<b>10 645</b>	<b>5 920</b>	<b>2 150</b>	<b>20 584</b>	<b>30 779</b>	<b>11 050</b>	<b>3 074</b>	<b>(38 733)</b>	<b>1 461</b>	<b>106 726</b>

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**

	<b>За годы по 31 декабря</b>	
	<b>2014 г.</b>	<b>2013 г.</b>
<b>Сверка выручки</b>		
Итого выручка по отчетным сегментам	485 474	609 097
Исключение межсегментной выручки	(18 111)	(29 548)
Выручка по сегментам, не включенным в отчетность	9 827	44 520
<b>Итого выручка по группе</b>	<b>477 190</b>	<b>624 069</b>
<b>Сверка операционной прибыли</b>		
Итого операционная прибыль по отчетным сегментам	65 484	106 726
Исключение межсегментных операций	6 349	400
Итого операционная прибыль/(убыток) по сегментам, не включенным в отчетность	7 088	(6 434)
Изменение справедливой стоимости инвестиционного имущества	(31 189)	(6 759)
<b>Итого операционная прибыль по группе</b>	<b>47 732</b>	<b>93 933</b>
Доходы от финансирования	11 722	5 488
Затраты по финансированию	(23 464)	(26 289)
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто	(1 124)	(729)
Доля в прибыли/(убытках) ассоциированных компаний	13 148	(1 210)
Обесценение гудвила	(9 829)	(222)
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>38 185</b>	<b>70 971</b>
Расход по налогу на прибыль	(17 485)	(28 768)
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>20 700</b>	<b>42 203</b>

Основные различия между выручкой и операционной прибылью по МСФО и в соответствии с управленческой отчетностью представлены в основном отложенной выручкой, признанной по справедливой стоимости квартир, переданных физическим лицам (Примечание 7), различной суммой запасов, списанных до чистой стоимости реализации (Примечание 8), и прочими резервами, начисленными по МСФО.

*(в тысячах долларов США)*

### **30. События после отчетной даты**

30 марта 2015 г. Группа заключила договор со связанной стороной ООО "Топ-Проджект" на покупку отеля "Азимут" в г. Сочи за 133 884 тыс. долл. США. 7 апреля 2015 г. Группа заключила договор с третьей стороной на продажу купленного актива за 134 762 тыс. долл. США (цены на покупку и продажу установлены в российских рублях и пересчитываются по обменному курсу на 31 декабря 2014 г.).

14 апреля 2015 г. ООО "РСГ-Финанс" осуществило выплату купонного дохода по второму траншу выпущенных им облигаций в размере 3 047 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2014 г.).

В январе-апреле 2015 года Группа получила кредит на общую сумму 42 308 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2014 г.) с процентной ставкой от 8,85% до 21%.

В январе-апреле 2015 года Группа частично погасила свои обязательства по действующим кредитным линиям на общую сумму 65 318 тыс. долл. США (по обменному курсу на 31 декабря 2014 г.).